

晨訊

宏觀焦點

美國股市上週五個別發展，因能源股和科技股上漲抵銷金融股偏軟影響。道瓊斯指數微跌至 21,395 點；標準普爾指數上升 0.2% 至 2,438 點；納斯達克指數上升 0.5% 至 6,265 點。

油價上週五上升，因美元走低。紐約 8 月期油上升 0.6% 至每桶 43.01 美元。金價繼續上升，因美元疲弱且美國進一步升息預期降低。紐約 8 月期金上升 0.6% 至每盎司 1,256.4 美元。

香港股市上週五個別發展，內地股市上升。國家發改委加強配氣價格監管，華潤燃氣 (1193.HK) 股價上升 10.3%，帶動燃氣供應股繼續跑贏大市，物業管理股也升幅較大；博彩股普遍下跌。個股方面，包浩斯 (483.HK) 2017 財年業績純利增加 22.5% 而且增派股息，股價急漲 31.3%；DYNAM JAPAN (6889.HK) 擬以 10 億港元回購最多 10% 股份，股價上漲 13.4%；維他奶 (345.HK) 公佈 2017 財年業績，不計及出售北美洲業務的股東應佔溢利同比上升 2% 但升幅低於上半財年的 15%，主要因 2016 財年有效稅率僅為 5.7%，股價下跌 0.9%。恒生指數微跌至 25,670 點，國企指數上升 0.3% 至 10,430 點，香港股市成交金額減少 15.7% 至 658 億港元。上證綜合指數上升 0.3% 至 3,158 點，滬深兩市成交金額減少 13.4% 至 4,071 億元人民幣。

行業及公司新聞

- 九號運通 (9.HK) 宣佈以每股 0.24 港元 (較最後收盤價有 18.6% 折讓) 配售 4.9 億股 (相當於現有股本 20%)，淨集資額約為 1.2 億港元，將用於償還利息開支、股東貸款、日後任何潛在投資、及用作一般營運資金。
- 新興光學 (125.HK) 公佈 2017 財年 (截止 3 月 31 日) 業績，收入為 10.7 億港元，同比微跌 0.9%，但受惠於毛利率改善，股東應佔溢利按年增長 27.9% 至 7,090 萬港元 (2017 財年上半年增速為 7.7%)。建議派發末期股息每股 10.0 港仙及末期特別股息 9.0 港仙。現價相當於 10.9 倍 2017 財年市盈率及 8.5% 股息率。
- 海升果汁 (359.HK) 公佈其對機器有效壽命的會計估計變更，由之前的估計有效壽命 6-19 年 (折舊率 5.1%-16.7%) 變更為 6-30 年 (折舊率 3.3%-16.7%)。公司預計該變更將令 2017 年下半年折舊費用減少約 1,910 萬元人民幣 (公司 2016 年溢利僅為 4,791 萬元人民幣)。
- 利時集團 (526.HK) 發佈盈利預警，公司預期 2017 財年 (截止 3 月 31 日) 將錄得重大虧損 (2017 財年上半年股東應佔虧損為 1,598 萬元人民幣)，主要是因為收購 Mega Convention Group 之商譽的減值虧損約為 6.9 億元人民幣。
- 山東新華製藥 (719.HK) 發佈盈利預喜，公司預計 2017 年上半年股東應佔溢利同比增長約 100%-150% 至 9,200 萬至 1.1 億元人民幣，主要受惠於期內繼續產品技術攻關活動並且產品成本降低，及銷售規模進一步擴大。
- 現代牧業 (1117.HK) 發佈盈利預警，公司預期 2017 年上半年股東應佔虧損不少於 5 億元人民幣，主要是因為原料奶售價同比下降近 11%、註銷管理層購股權產生的非現金虧損、及應收貿易賬的呆賬撥備。
- 雅各臣科 (2633.HK) 公佈 2017 財年 (截止 3 月 31 日) 業績，收益為 12.6 億港元，同比上升 15.9%，而因其他收入按年增加 1,221 萬港元，股東應佔溢利為 1.8 億港元，同比增長 23.2%。建議派發末期股息每股 1.4 港仙。現價相當於 15.8 倍 2017 財年市盈率。

主要指數	收市價	日變動%	月變動%
恒生指數	25,670	-0.02	0.12
國企指數	10,430	0.26	-1.41
創業板指數	318	-0.74	-4.50
上證綜合指數	3,158	0.33	1.54
滬深 300 指數	3,623	0.91	4.09
日經 225 指數	20,133	0.11	2.33
道瓊斯指數	21,395	-0.01	1.49
標普 500 指數	2,438	0.16	0.93
納斯達克指數	6,265	0.46	0.89
德國 DAX 指數	12,733	-0.47	1.04
法國 CAC 指數	5,266	-0.30	-1.32
富時 100 指數	7,424	-0.20	-1.64

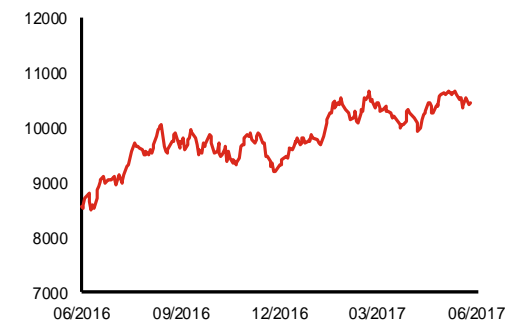
波幅指數	收市價	日變動%	月變動%
VIX 指數	10.02	-4.39	2.14
VHSI 指數	12.52	-0.40	6.01

商品	收市價	日變動%	月變動%
紐約期油	43.01	0.63	-13.65
黃金	1,256.40	0.56	-1.12
銅	5,742.00	0.00	1.51
鋁	1,870.00	0.16	-4.01
小麥	473.50	-0.37	4.21
玉米	365.50	-1.42	-3.54

恒生指數一年走勢圖



國企指數一年走勢圖

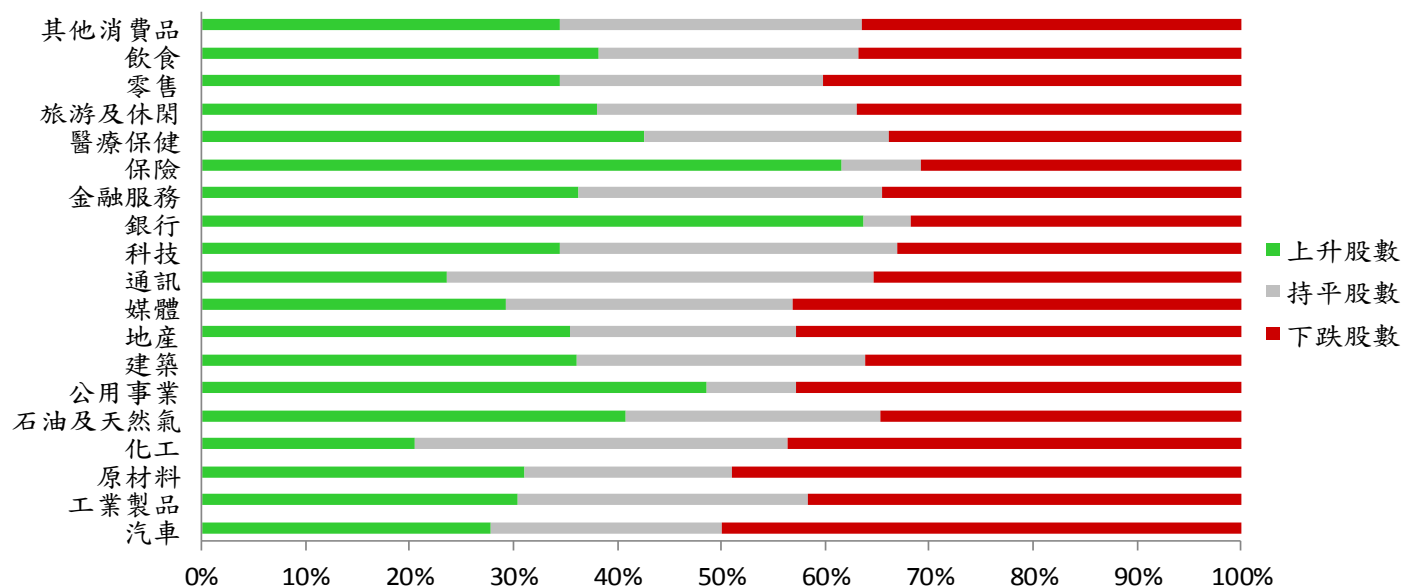


港股概況

指數	開市價	高位	低位	收市價	日變動 (%)	成交量 (億股)	成交額 (億元)	升股數	跌股數	持平數
恒生指數	25,724	25,770	25,649	25,670	-0.02	13.4	255.2	27	19	4
國企指數	10,431	10,484	10,402	10,430	0.26	14.9	186.8	26	13	1

行業表現

行業	日變動%	上升股數	持平股數	下跌股數
汽車	-0.84	10	8	18
工業製品	-0.19	81	74	111
原材料	0.05	33	21	52
化工	-0.14	8	14	17
石油及天然氣	0.41	20	12	17
公用事業	0.11	17	3	15
建築	0.08	30	23	30
地產	-0.10	67	41	81
媒體	-0.20	17	16	25
通訊	0.34	4	7	6
科技	0.25	51	48	49
銀行	0.16	14	1	7
金融服務	0.13	41	33	39
保險	0.16	8	1	4
醫療保健	0.35	29	16	23
旅游及休閒	0.40	35	23	34
零售	-0.01	30	22	35
飲食	0.49	26	17	25
其他消費品	0.15	84	71	89



美國預托證券(ADR)

	代號	香港收市價	日變動%	ADR轉換價	日變動%	溢價(%)
長和	1	99.05	0.00	99.13	0.08	-0.08
中電控股	2	83.50	-0.42	84.00	-0.74	-0.60
中華煤氣	3	14.86	0.27	15.21	0.52	-2.29
九龍倉集團	4	66.25	0.99	65.94	0.24	0.46
匯豐控股	5	67.80	0.22	67.64	0.12	0.24
電能實業	6	70.55	0.21	70.90	1.56	-0.49
恒生銀行	11	160.50	0.06	160.08	0.22	0.26
恒基地產	12	44.40	-0.34	43.70	-0.75	1.61
新鴻基地產	16	116.60	-0.17	117.38	-0.13	-0.67
新世界發展	17	10.22	0.20	10.10	-1.63	1.19
太古股份	19	76.05	0.26	76.42	-1.13	-0.48
東亞銀行	23	33.40	0.00	33.19	0.00	0.64
銀河娛樂	27	47.15	-1.67	N/A	N/A	N/A
港鐵公司	66	43.75	0.46	N/A	N/A	N/A
信和置業	83	13.00	0.00	13.38	0.00	-2.87
恒隆地產	101	19.24	-0.41	19.44	-0.56	-1.01
昆侖能源	135	6.61	2.96	6.29	0.00	5.15
招商局港口	144	22.00	1.15	22.13	3.35	-0.57
中國旺旺	151	5.20	-0.57	5.12	0.00	1.48
中信股份	267	12.04	-1.31	12.32	0.00	-2.30
國泰航空	293	12.04	0.17	12.07	0.00	-0.28
中國石化	386	6.18	0.16	6.21	0.19	-0.49
港交所	388	200.60	0.10	200.99	-0.19	-0.19
利豐	494	2.80	-0.71	2.77	0.00	1.13
中國海外	688	22.75	0.00	22.91	0.00	-0.68
騰訊	700	280.20	-0.50	280.94	-0.85	-0.26
中國聯通	762	11.70	1.74	11.76	1.28	-0.52
華潤電力	836	15.42	1.05	15.38	1.61	0.26
中國石油	857	4.85	0.21	4.83	-0.03	0.35
中海油	883	8.52	-0.12	8.50	-0.02	0.20
建設銀行	939	6.11	-0.16	6.11	0.77	-0.08
中國移動	941	83.40	-0.30	83.63	0.06	-0.27
聯想集團	992	5.03	-0.20	5.00	-0.16	0.53
長江基建	1038	66.95	1.52	66.98	0.00	-0.05
恒安國際	1044	60.10	-1.07	59.00	-2.89	1.87
中國神華	1088	19.68	0.41	19.81	1.30	-0.66
華潤置地	1109	21.90	0.46	22.00	0.00	-0.46
長實地產	1113	61.70	0.16	N/A	N/A	N/A
友邦保險	1299	57.45	0.09	57.62	-0.51	-0.29
工商銀行	1398	5.20	0.97	5.18	0.08	0.41
百麗	1880	6.09	-0.33	6.01	0.00	1.41
金沙中國	1928	35.75	-2.32	36.02	-2.01	-0.74
瑞聲科技	2018	96.00	-0.57	96.20	-0.55	-0.21
中國平安	2318	52.30	0.10	52.65	0.15	-0.66
蒙牛乳業	2319	15.44	-0.52	N/A	N/A	N/A
中銀香港	2388	34.65	0.43	34.80	0.09	-0.42
中國人壽	2628	24.20	-0.21	24.18	-0.39	0.09
交通銀行	3328	5.91	0.68	5.87	0.00	0.71
中國銀行	3988	3.81	0.26	3.82	-0.10	-0.23

AH股

	H股 代號	H股 收市價	H股 日變動%	H股對A股 溢價%		H股 代號	H股 收市價	H股 日變動%	H股對A股 溢價%
第一拖拉機	38	4.05	-0.49	-59.71	中聯重科	1157	3.63	1.11	-28.02
東北電氣	42	2.12	-1.40	-67.11	兗州煤業	1171	6.47	0.62	-52.22
四川成渝	107	3.17	-0.31	-39.60	中國鐵建	1186	10.24	0.39	-24.39
青島啤酒	168	35.70	0.71	-8.50	比亞迪	1211	48.35	0.10	-16.25
江蘇寧滬	177	11.14	0.00	1.18	農業銀行	1288	3.65	0.27	-8.85
京城機電	187	2.18	0.00	-71.52	新華保險	1336	39.80	0.63	-33.02
廣州廣船	317	14.08	-0.42	-53.85	工商銀行	1398	5.20	0.97	-11.33
馬鞍山鋼鐵	323	2.75	-3.17	-28.69	麗珠醫藥	1513	52.85	-0.47	-29.42
上海石油化工	338	4.00	-1.48	-46.39	中國中冶	1618	2.67	-0.37	-52.72
鞍鋼股份	347	5.15	-1.53	-16.10	中國中車	1766	7.00	0.00	-38.71
江西銅業	358	11.90	-0.34	-35.42	廣發證券	1776	15.80	-0.38	-18.68
中國石油化工	386	6.18	0.16	-9.87	中國交通建設	1800	10.20	0.20	-41.53
中國中鐵	390	6.15	0.49	-37.83	晨鳴紙業	1812	9.22	-0.11	-32.20
廣深鐵路	525	3.85	0.00	-23.82	中煤能源	1898	3.77	0.27	-41.82
深圳高速	548	7.02	-0.43	-30.39	中國遠洋	1919	3.51	0.00	-42.49
南京熊貓電子	553	4.44	-0.67	-61.62	民生銀行	1988	7.79	0.13	-15.81
鄭煤機	564	3.99	-1.97	N/A	金隅股份	2009	3.91	0.26	-47.60
山東墨龍	568	1.25	0.00	-74.93	中集集團	2039	13.96	-0.29	-27.21
北京北辰實業	588	3.14	-0.63	-55.61	復星醫藥	2196	30.50	3.74	-14.26
中國東方航空	670	4.54	-1.30	-42.08	萬科企業	2202	21.90	3.79	-20.25
山東新華製藥	719	6.95	-0.29	-56.64	金風科技	2208	11.10	-1.25	-36.37
中國國航	753	7.58	-0.26	-32.89	廣汽集團	2238	13.94	0.58	-56.03
中興通訊	763	18.40	3.95	-31.52	中國平安	2318	52.30	0.10	-7.80
中國石油	857	4.85	0.21	-45.08	長城汽車	2333	9.81	-1.11	-34.11
白雲山	874	22.55	2.27	-30.43	濰柴動力	2338	6.17	-1.23	-56.10
東江環保	895	12.86	-1.08	-34.39	中國鋁業	2600	3.83	-2.30	-24.56
華能國際電力	902	5.61	2.37	-36.55	中國太保	2601	29.90	0.17	-21.18
安徽海螺水泥	914	25.35	0.40	4.56	上海醫藥	2607	23.05	1.54	-26.10
海信科龍	921	13.54	3.68	-33.81	中國人壽	2628	24.20	-0.21	-23.37
建設銀行	939	6.11	-0.16	-15.26	上海電氣	2727	3.80	-1.30	-56.00
大唐發電	991	2.62	-1.50	-50.93	中海集運	2866	1.70	-0.58	-58.26
安徽皖通高速	995	5.83	-0.17	-61.49	大連港	2880	1.44	0.70	-57.36
中信銀行	998	4.77	-0.42	-32.67	中海油田	2883	6.20	-0.16	-50.05
儀征化纖	1033	1.22	-1.61	-68.08	紫金礦業	2899	2.61	-0.38	-31.91
重慶鋼鐵	1053	1.16	5.45	-49.91	交通銀行	3328	5.91	0.68	-16.04
中國南方航空	1055	6.49	0.62	-35.80	福耀玻璃	3606	29.95	-0.50	0.08
浙江世寶	1057	7.40	-1.33	-73.09	招商銀行	3968	23.20	1.09	-11.70
天津創業環保	1065	5.15	0.19	-77.77	中國銀行	3988	3.81	0.26	-9.01
華電國際電力	1071	3.56	-0.56	-35.93	洛陽鉬業	3993	2.77	1.47	-49.73
東方電氣	1072	6.99	-1.27	-34.47	中信證券	6030	16.00	-0.12	-17.21
中國神華	1088	19.68	0.41	-22.61	中國光大銀行	6818	3.57	0.34	-21.77
洛陽玻璃	1108	4.47	0.00	-78.84	海通證券	6837	12.88	-0.16	-23.82
中海發展	1138	4.30	-0.69	-41.02	華泰證券	6886	15.18	-0.13	-25.83

A股動向**市場與策略****策略： 繼續佈局白馬龍頭****【策略組 朱斌】**

事件： 上週五，上證指數微漲 0.33%，成交 1755 億元；創業板上漲 0.5%，成交 563.7 億元。

點評： 當前持續的白馬龍頭行情是一種趨勢，這是由三大基本條件因素所決定的。在這些因素不發生根本性變化的情況下，白馬龍頭的行情就很難輕言結束。

白馬龍頭行情的第一大背景是資金存量博弈格局明顯。在金融安全重要性日益提升的今日，資金入市被明顯遏制。而經濟 L 型、轉型未到位的情況下，企業盈利亦沒有快速好轉的跡象，因此市場只能呈現存量博弈格局。這主要表現為三個方面。其一，從政策層面來看，貨幣政策逐步收緊，管理層降杠杆、防風險的意識明顯提升。其二，從外部環境來看，美聯儲已經開啟快速加息日程，未來利率仍有較大上行空間，中國不具備放鬆銀根的外部條件。其三，市場資金不斷流出，存量博弈甚至減量博弈格局明顯。

白馬龍頭行情的第二大背景是大部分小公司仍然處在估值泡沫化狀態中，而新股的持續發行，使得這些公司的泡沫有持續去化壓力。當前 A 股的中位數估值 45 倍，而 A 股的盈利增速在 10% 左右。小市值公司的估值泡沫更為明顯：100 億以下市值的公司中，市盈率中位數為 60 倍，其中 30 倍以上市盈率的公司占比近 90%，而 100 倍以上市盈率的公司占比竟然高達三分之一，泡沫化嚴重。

白馬龍頭行情的第三大背景是 A 股的對外開放進程不斷推進，外部資金對於 A 股定價權的影響越來越顯著。

當前上述三方面的背景條件互為關聯，相互影響。綜合來看，白馬龍頭行情趨勢已成，慎言結束。

投資策略：1、當前白馬龍頭經過調整之後，估值更加合理，可以持續佈局；2、行業上關注家電、安防、LED、金融、建築等，聚焦其中的龍頭企業；3、個股上，可以關注工商銀行（601398）、招商銀行（600036）、美的集團（000333）、恒瑞醫藥（600276）、中國建築（601668）、中國巨石（600176）、三安光電（600703）、大華股份（002236）、海康威視（002415）等。

風險提示：新股發行放緩或停止，使得資金開始炒作小盤股。

市場： 資金面繼續改善，中盤藍籌有望領漲

【市場顧問組 張剛】

事件： 新華社 6 月 25 日發表題為《中國金融市場國際化彰顯自信和底氣》的文章，文中指出，在與 MSCI 談判的過程中，監管部門堅持了兩條底線，一是不能影響我國金融穩定，二是重要衍生品流動性要留在國內。這意味著，中國的資本市場樂於開放合作，但也不會放棄自己的原則，開放合作必須基於平等對話的基礎。

點評： 文中還提及，中國金融市場開放還有一件大事發生。中國人民銀行 6 月 21 日發佈《內地與香港債券市場互聯互通合作管理暫行辦法》，自發佈之日起施行。這意味著，市場關注的“債券通”離正式啟動又近一步。“債券通”將豐富境外央行類機構和中長期投資機構配置人民幣資產的管道，尤其是先行起步的“北向通”，將打開國際資金進入內地債券市場的制度通道。

中國證券網報導，6 月 25 日上午，MSCI 的首席執行官 Henry Fernandez 在接受上證報記者專訪時表示，未來 MSCI 國際指數納入中國 A 股的數量以及納入因數比例都有可能進一步提高。如果滬港通和深港通擴容，MSCI 也將做出相應調整。此外，還可能選擇納入 195 只中盤股。

本周為 6 月份的最後一個交易周，“債券通”的具體實施時間有望被公佈，銀行間市場同業拆借利率已經出現回落。A 股市場整體走勢可樂觀期待。另外，MSCI 對中盤股的描述，有望促成資金轉向二線藍籌品種。

企業活動

日期	股票代號	公司名稱	活動
26/06/2017	595	AV CONCEPT HOLD	末期業績/股息
26/06/2017	3998	波司登	末期業績/股息
26/06/2017	341	大家樂集團	末期業績/股息
26/06/2017	25	CHEVALIER INT'L	末期業績/股息
26/06/2017	1443	富臨集團控股	末期業績/股息
26/06/2017	423	經濟日報集團	末期業績/股息
26/06/2017	3816	KFM金德	業績/末期股息
26/06/2017	1559	均安控股	業績/股息
26/06/2017	1985	美高域	末期業績/股息
26/06/2017	1140	東英金融投資	末期業績/股息
26/06/2017	224	建生國際	末期業績/股息
26/06/2017	731	森信紙業集團	業績
26/06/2017	886	銀基集團	末期業績/股息
26/06/2017	6033	電訊數碼控股	末期業績
26/06/2017	1173	威高國際	末期業績/股息
26/06/2017	406	有利集團	末期業績/股息

經濟資料

日期	國家	指數		預測	前值
26/06/2017	美國	芝加哥聯邦準備銀行全國經濟活動指數	五月	0.14	0.49
26/06/2017	香港	貿易收支	五月	-30.27bn	-34.10bn
26/06/2017	香港	出口年增率	五月	8.44%	7.10%
26/06/2017	香港	進口年增率	五月	9.12%	7.30%
26/06/2017	美國	資本財新訂單非國防(飛機除外)	五月初值	0.40%	0.10%
26/06/2017	美國	資本財銷貨非國防(飛機除外)	五月初值	0.30%	0.10%
26/06/2017	美國	耐久財新訂單工業經季調(月比)	五月初值	-0.60%	-0.80%
26/06/2017	美國	耐久財新訂單經季調(運輸除外)(月比)	五月初值	0.40%	-0.50%
26/06/2017	美國	達拉斯聯邦製造業展望企業活動指數	六月	16.50%	17.20%

西證國際證券股份有限公司

電話：(852) 2802 8838

傳真：(852) 2587 9115

電郵：enquiry@swsc.hk

西證(香港)證券有限公司

電話：(852) 2544 1040

傳真：(852) 2544 1859

電郵：swsc.cr@swsc.hk

西證(香港)期貨有限公司

電話：(852) 2802 8838

傳真：(852) 2824 3937

電郵：swsc.cr@swsc.hk

西證(香港)融資有限公司

電話：(852) 2802 8838

傳真：(852) 2824 0888

電郵：swsc.cr@swsc.hk

西證(香港)資產管理有限公司

電話：(852) 2802 8838

傳真：(852) 2587 9115

電郵：swsc.cr@swsc.hk

西證(香港)財務有限公司

電話：(852) 2802 8838

傳真：(852) 2877 7601

電郵：enquiry@swsc.hk

市場分析部

電話：(852) 2802 8838

傳真：(852) 2824 3937

電郵：swsc.cr@swsc.hk

分析員核證

分析員（等）主要負責擬備本報告並謹此聲明 -

- (1) 本報告所表達意見均準確反映分析員（等）對所述公司（等）及其證券之個人見解；
- (2) 分析員（等）之補償與本報告的推薦或意見或企業融資部並沒有直接或間接的關係；
- (3) 分析員（等）不是直接或間接地受企業融資部監管或隸屬於企業融資部；
- (4) 分析員（等）就報告中論述的證券，並沒有違反安靜期限制；
- (5) 分析員（等）並沒有任何與報告中論述的公司（等）的董事職銜或擔任要員。

免責聲明

本報告內容或意見僅供參考之用途，並不構成任何買入或沽出證券或其他金融產品之要約。過去之成績不可作為未來成績的指標，同時未來回報是不能保證的，你可能蒙受所有資金的損失。本報告並無顧慮任何特定收取者之特定投資目標、財務狀況、或風險承受程度，投資者在進行任何投資前，必須對其投資進行獨立判斷或諮詢所需之獨立顧問意見。

雖然本報告資料來自或編寫自西證(香港)證券經紀有限公司(「西證證券」)相信為可靠之來源，惟西證證券並不明示或暗示地聲明或保證任何該等資料之準確性、完整性或可靠性。本報告內所提及之價格僅供參考之用途，投資產品之價值及收入可能會浮動。本報告內容或意見可隨時更改，西證證券並不承諾提供任何有關變更之通知。

西證國際證券股份有限公司(「西證國際」)及其附屬公司、要員、董事及雇員在任何時間可持有本報告所提及之任何證券、認股證、期貨、期權、衍生產品或其他金融工具的長倉或短倉。西證國際及其附屬公司可能與報告中論述的公司（等）擁有或正尋求業務關係，包括但不限於企業融資業務關係。因此投資者應留意報告的客觀性可能受潛在的利益衝突所影響。

西證國際或西證國際任何其他成員在任何情況下，均不會就由於任何協力廠商在依賴本報告內容時之作為或不作為而導致任何類型之損失（無論是直接、間接、隨之而來或附帶者），負上法律責任或具有任何責任。

對部分的司法管轄區或國家而言，分發、發行或使用本報告會抵觸當地法律、法則、規定、或其他註冊或發牌的規例。本報告不是旨在向該等司法管轄區或國家的任何人或實體分發或由其使用。

未經西證國際事先書面授權，任何人不得為任何目的複製、發出、發表此報告，西證國際保留一切權利。

評級定義

公司	行業
買入：未來一年，公司絕對收益率為 50%以上	買入：未來一年，行業整體絕對收益率為 50%以上
增持：未來一年，公司絕對收益率介於 20%與 50%之間	增持：未來一年，行業整體絕對收益率介於 20%與 50%之間
中性：未來一年，公司絕對收益率介於-20%與 20%之間	中性：未來一年，行業整體絕對收益率介於-20%與 20%之間
回避：未來一年，公司絕對收益率為-20%以下	回避：未來一年，行業整體絕對收益率為-20%以下