

# 晨訊

## 宏觀焦點

美國股市週三個別發展，能源股、金融股及工業股下跌，但醫療保健股及科技股上升。道瓊斯指數下跌0.3%至21,410點；標準普爾指數下跌0.1%至2,436點；納斯達克指數上升0.7%至6,234點。

油價週三繼續大跌，雖然美國能源協會美國原油庫存好於預期，但美國原油產量已經接近主要產油國的水平，紐約8月期油下跌2.3%至每桶42.53美元。金價止跌回升，因美元走軟。紐約8月期金上升0.2%至每盎司1,245.8美元。

香港股市週三下跌，內地股市上升。飲料和家用電器股逆市上漲；楓葉教育(1317.HK)大跌9.3%，拖累教育股跑輸大市。個股方面，工蓋(1421.HK)以每股0.266港元(較前天收盤價折讓8.3%)配售最多1.5億股新股(佔已發行股本18.2%)，股價急漲19.0%；佐丹奴(709.HK)第二季業績錄得增長而且有意回購股份，股價大漲8.2%；禹洲地產(1628.HK)獲券商看好，股價上升8.1%。恒生指數下跌0.6%至25,695點，國企指數下跌0.7%至10,394點，香港股市成交金額增加14.6%至765億港元。上證綜合指數上升0.5%至3,156點，滬深兩市成交金額減少1.0%至3,913億元人民幣。

## 行業及公司新聞

- 中國燃氣(384.HK)公佈2017財年(截止3月31日)業績。營業額為320億港元，毛利為83.8億港元，分別按年上升8.5%及16.1%，因其他虧損減少及應佔聯營公司和合營公司業績增加，股東應佔溢利同比增長82.5%至41.5億港元。建議派發末期股息每股0.2港元。現價相當於15.4倍2017財年市盈率。
- 勝獅貨櫃(716.HK)發佈盈利預喜，公司預計2017年上半年將扭虧為盈並錄得不少於1,200萬美元之綜合溢利(2016年同期綜合虧損為3,809萬美元)，主要受惠於1)全球貿易活動好轉，集裝箱需求持續增強且新乾集裝箱的平均售價上升；及2)中國之水性漆政策迫使相關生產線在轉換期內暫停，並促使若干船舶公司及租賃營運商於一季前提前下單。然而，公司表示不能保證市場復甦情況將會持續。
- 領視控股(789.HK)公佈華融辭任核數師，因華融沒有得到足夠文件充分支持公司電子商務業務的有效性及其估值、CDM銷售收益及採購的有效性及其應收貿易賬款的可收回程度、收購鄭州市物業所支付的按金的可收回程度、及銷售陳舊存貨之有效性及其估值及應收貿易賬款的可收回程度。大華馬施雲會計師事務所成為公司的新核數師。
- 中信大錳(1091.HK)發佈盈利預喜，公司預期2016年上半年將扭虧為盈，主要受惠於電解錳及錳桃的毛利貢獻同比錄得大幅增長及加蓬項目恢復生產及銷售為公司提供經營溢利貢獻，但被中國多金屬(2133.HK)配售20%股份攤薄了公司權益繼而錄得非現金流虧損約7,000萬港元。
- UTS MARKETING(6113.HK)為馬來西亞領先的呼出客戶聯絡服務供應商之一，主要提供金融產品的電話營銷服務。按2015年收入計算，外包呼出客戶聯絡服務行業相對集中於五大運營者，共佔市場份額約70.4%，公司為第三大服務供應商，佔市場份額為16.0%。2014-2016年，公司收入分別為5,794萬令吉、6,901萬令吉及7,316萬令吉，股東應佔溢利分別為1,495萬令吉、1,905萬令吉及1,430萬令吉(包括上市開支347萬令吉)。公司今天起至6月30日招股，預計7月12日上市，招股價介乎1.2-1.4港元，淨集資額約為1.0億港元(招股價中位數)，市值介乎4.8-5.6億港元，相當於18.4-21.5倍2016年市盈率。

主要指數	收市價	日變動%	月變動%
恒生指數	25,695	-0.57	1.19
國企指數	10,394	-0.72	0.19
創業板指數	320	-0.68	-4.26
上證綜合指數	3,156	0.52	2.62
滬深300指數	3,588	1.17	5.18
日經225指數	20,139	-0.45	2.32
道瓊斯指數	21,410	-0.27	2.47
標普500指數	2,436	-0.06	1.74
納斯達克指數	6,234	0.74	1.64
德國DAX指數	12,774	-0.32	1.23
法國CAC指數	5,274	-0.37	-0.91
富時100指數	7,448	-0.33	-0.65

波幅指數	收市價	日變動%	月變動%
VIX指數	10.75	-1.01	-1.65
VHSI指數	12.63	-0.32	-2.32

商品	收市價	日變動%	月變動%
紐約期油	42.53	-2.25	-17.04
黃金	1,245.80	0.18	-1.08
銅	5,657.00	-1.17	1.06
鋁	1,886.50	0.00	-3.94
小麥	479.50	-1.69	6.47
玉米	376.75	-0.33	-1.63

### 恒生指數一年走勢圖



### 國企指數一年走勢圖

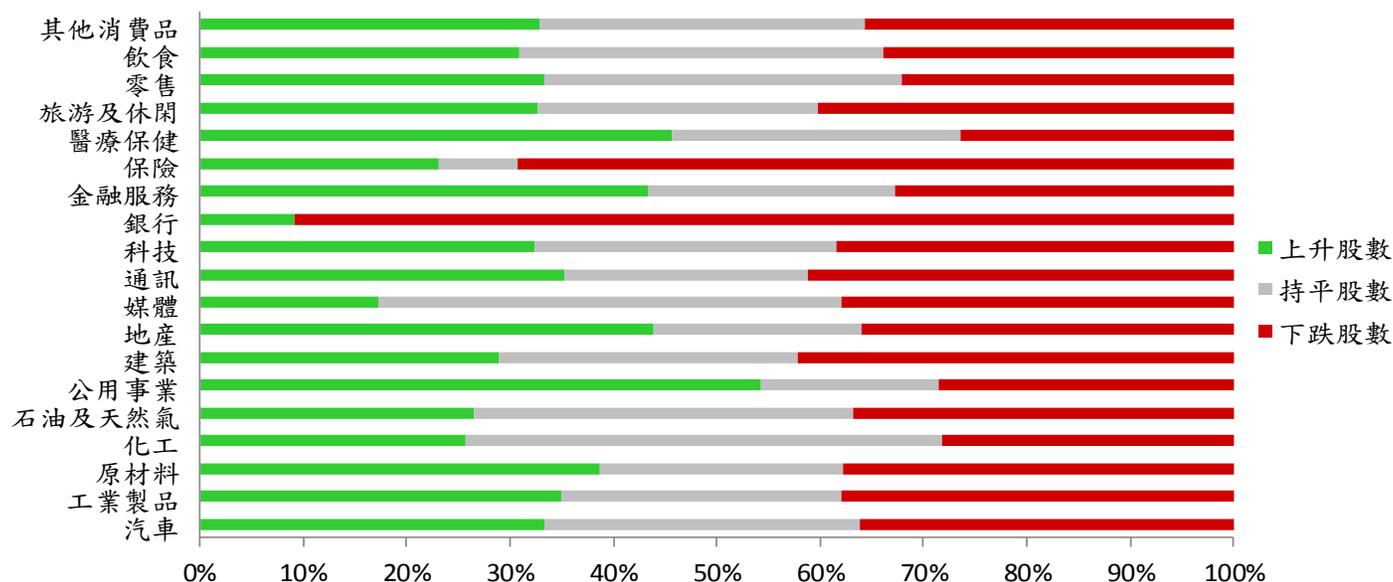


## 港股概況

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	25,752	25,847	25,576	25,695	-0.57	17.5	236.1	8	41	1
國企指數	10,429	10,487	10,345	10,394	-0.72	19.5	124.4	12	25	3

## 行業表現

行業	日變動%	上升股數	持平股數	下跌股數
汽車	-0.50	12	11	13
工業製品	0.04	93	72	101
原材料	0.22	41	25	40
化工	-0.33	10	18	11
石油及天然氣	-0.34	13	18	18
公用事業	0.83	19	6	10
建築	-0.01	24	24	35
地產	0.47	83	38	68
媒體	-0.17	10	26	22
通訊	-0.23	6	4	7
科技	0.12	48	43	57
銀行	-0.79	2	0	20
金融服務	0.61	49	27	37
保險	-0.61	3	1	9
醫療保健	0.25	31	19	18
旅游及休閒	-0.13	30	25	37
零售	0.09	29	30	28
飲食	0.07	21	24	23
其他消費品	-0.03	80	77	87



## 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	98.50	0.00	98.52	0.28	-0.02
中電控股	2	84.00	-0.30	84.79	-0.05	-0.93
中華煤氣	3	14.70	0.14	15.05	-1.03	-2.35
九龍倉集團	4	65.80	-1.94	65.81	-1.32	-0.02
匯豐控股	5	67.90	-0.88	67.81	-0.07	0.13
電能實業	6	70.15	-0.57	69.93	-0.08	0.32
恒生銀行	11	161.10	-0.19	159.75	0.00	0.85
恒基地產	12	44.60	-0.45	43.99	-0.35	1.38
新鴻基地產	16	116.60	-1.27	117.04	-1.19	-0.38
新世界發展	17	10.24	-1.92	10.06	-1.90	1.77
太古股份	19	75.90	-0.85	76.05	-1.02	-0.20
東亞銀行	23	33.30	-1.19	32.99	0.00	0.93
銀河娛樂	27	48.10	-1.03	N/A	N/A	N/A
港鐵公司	66	43.75	-0.23	N/A	N/A	N/A
信和置業	83	13.04	-1.06	13.38	0.00	-2.58
恒隆地產	101	19.40	-1.92	19.44	-1.97	-0.19
昆侖能源	135	6.40	-1.54	6.38	1.30	0.37
招商局港口	144	21.70	2.12	21.41	0.00	1.35
中國旺旺	151	5.16	-0.58	5.66	0.00	-8.88
中信股份	267	12.24	-0.81	12.32	0.00	-0.68
國泰航空	293	12.04	-1.47	12.07	0.39	-0.29
中國石化	386	6.19	-2.52	6.19	-1.70	0.01
港交所	388	200.20	-0.40	200.00	0.04	0.10
利豐	494	2.84	-0.35	2.79	-1.83	1.85
中國海外	688	22.70	-0.66	22.91	0.00	-0.91
騰訊	700	279.20	-0.29	280.41	0.14	-0.43
中國聯通	762	11.40	-0.35	11.43	0.27	-0.31
華潤電力	836	14.56	0.83	14.51	-9.33	0.36
中國石油	857	4.86	-1.22	4.85	-0.19	0.12
中海油	883	8.56	-0.70	8.46	-0.60	1.16
建設銀行	939	6.42	-0.62	6.10	-0.38	5.18
中國移動	941	83.65	-0.06	83.52	0.21	0.15
聯想集團	992	5.03	0.20	4.99	-0.07	0.83
長江基建	1038	65.95	-0.68	66.99	0.00	-1.55
恒安國際	1044	58.25	-0.60	59.28	0.00	-1.74
中國神華	1088	19.52	-0.51	19.75	0.90	-1.18
華潤置地	1109	21.80	-1.13	22.24	0.07	-1.97
長實地產	1113	61.75	-0.16	N/A	N/A	N/A
友邦保險	1299	56.60	-0.88	57.17	-0.48	-1.01
工商銀行	1398	5.12	-1.16	5.10	-0.87	0.37
百麗	1880	6.07	-0.33	6.01	0.00	1.06
金沙中國	1928	36.70	-1.34	36.82	-1.37	-0.32
瑞聲科技	2018	96.15	0.10	96.14	-0.15	0.01
中國平安	2318	52.00	0.19	52.26	1.06	-0.50
蒙牛乳業	2319	15.28	-1.04	N/A	N/A	N/A
中銀香港	2388	34.55	-0.29	34.80	0.18	-0.71
中國人壽	2628	23.80	-1.04	23.88	0.00	-0.35
交通銀行	3328	5.78	-0.34	5.87	0.00	-1.51
中國銀行	3988	3.79	-0.79	3.78	-0.74	0.31

## 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	4.03	0.50	-60.84	中聯重科	1157	3.54	-0.28	-29.88
東北電氣	42	2.17	-0.46	-68.65	兗州煤業	1171	6.44	-0.62	-51.97
四川成渝	107	3.22	0.31	-41.39	中國鐵建	1186	10.06	-0.20	-25.48
青島啤酒	168	33.90	-1.31	-14.36	比亞迪	1211	49.00	-0.41	-15.80
江蘇寧滬	177	10.92	0.00	0.43	農業銀行	1288	3.60	-1.10	-9.16
京城機電	187	2.19	-0.45	-72.25	新華保險	1336	39.35	-1.25	-30.24
廣州廣船	317	14.30	0.85	-53.71	工商銀行	1398	5.12	-1.16	-11.23
馬鞍山鋼鐵	323	2.85	-2.06	-27.25	麗珠醫藥	1513	52.25	0.38	-30.69
上海石油化工	338	4.04	0.25	-45.58	中國中冶	1618	2.64	2.33	-53.02
鞍鋼股份	347	5.24	-1.32	-15.66	中國中車	1766	7.17	0.00	-36.84
江西銅業	358	11.90	-0.67	-33.55	廣發證券	1776	15.82	-0.38	-18.76
中國石油化工	386	6.19	-2.52	-8.76	中國交通建設	1800	10.10	0.00	-43.13
中國中鐵	390	6.07	-0.98	-39.19	晨鳴紙業	1812	9.28	0.65	-32.46
廣深鐵路	525	3.82	-0.74	-25.34	中煤能源	1898	3.75	0.00	-42.50
深圳高速	548	7.10	-0.56	-29.76	中國遠洋	1919	3.57	4.08	-41.58
南京熊貓電子	553	4.48	0.45	-62.43	民生銀行	1988	7.56	-1.05	-18.28
鄭煤機	564	4.05	1.00	N/A	金隅股份	2009	3.94	1.29	-50.86
山東墨龍	568	1.25	3.31	-76.00	中集集團	2039	14.06	6.03	-28.51
北京北辰實業	588	3.15	0.96	-55.37	復星醫藥	2196	31.25	-0.64	-16.58
中國東方航空	670	4.60	0.88	-41.55	萬科企業	2202	21.10	0.72	-12.20
山東新華製藥	719	6.99	0.14	-57.02	金風科技	2208	10.98	-0.54	-37.00
中國國航	753	7.74	0.52	-30.42	廣汽集團	2238	13.98	0.29	-56.10
中興通訊	763	18.50	5.11	-28.99	中國平安	2318	52.00	0.19	-7.89
中國石油	857	4.86	-1.22	-44.88	長城汽車	2333	10.08	0.20	-33.14
白雲山	874	22.00	-0.45	-32.41	濰柴動力	2338	12.52	0.32	-9.03
東江環保	895	13.04	-0.46	-34.68	中國鋁業	2600	4.03	-0.49	-21.59
華能國際電力	902	5.74	0.00	-35.57	中國太保	2601	29.30	-1.84	-20.40
安徽海螺水泥	914	25.10	-1.18	5.45	上海醫藥	2607	22.00	-1.12	-28.37
海信科龍	921	13.20	6.80	-29.87	中國人壽	2628	23.80	-1.04	-22.22
建設銀行	939	6.42	-0.62	-9.19	上海電氣	2727	3.67	2.80	-57.55
大唐發電	991	2.62	2.34	-50.13	中海集運	2866	1.72	2.99	-58.51
安徽皖通高速	995	5.88	-0.84	-61.55	大連港	2880	1.46	0.69	-57.25
中信銀行	998	4.72	0.21	-32.58	中海油田	2883	6.23	-1.11	-51.08
儀征化纖	1033	1.23	-0.81	-68.69	紫金礦業	2899	2.62	0.77	-31.32
重慶鋼鐵	1053	1.11	0.00	-50.92	交通銀行	3328	5.78	-0.34	-17.31
中國南方航空	1055	6.51	1.40	-36.24	福耀玻璃	3606	30.45	2.87	0.76
浙江世寶	1057	7.48	-1.97	-73.32	招商銀行	3968	22.15	-0.67	-8.99
天津創業環保	1065	5.23	-0.38	-78.31	中國銀行	3988	3.79	-0.79	-8.33
華電國際電力	1071	3.52	1.44	-36.19	洛陽鉬業	3993	2.88	-1.03	-49.37
東方電氣	1072	6.84	0.29	-37.22	中信證券	6030	16.22	0.87	-15.32
中國神華	1088	19.52	-0.51	-23.33	中國光大銀行	6818	3.61	-0.82	-20.18
洛陽玻璃	1108	4.50	1.12	-79.46	海通證券	6837	12.76	-0.16	-25.42
中海發展	1138	4.34	1.64	-40.72	華泰證券	6886	14.88	0.40	-26.77

## A股動向

## 市場與策略

**策略： 納入明晟，利好龍頭**

【策略組 朱斌】

**事件：** 21日凌晨明晟公司宣佈將A股納入MSCI指數，這標誌著A股對外開放又邁出了里程碑的一步。21日收盤，滬指微漲0.52%，成交1670.5億元，創業板指微漲0.2%，成交593億元。

**點評：** 明晟公司將A股納入MSCI指數後，將顯著有利於A股白馬龍頭公司的企穩和上漲。理由主要在三個方面：其一，納入名晟指數的222檔股票基本涵蓋了A股所有的白馬龍頭；其二，納入指數後，前期進入的資金規模有限，因而不會採取撒胡椒麵的形式，而必然將集中持股，集中持股，必然將資金集中到有限的白馬龍頭上面；其三，隨著A股對外開放的推進，A股的估值體系越來越國際化，這一過程在資金面偏緊、新股發行常態化的狀況下，會形成越來越顯著的估值體系重構的情況。

因此，加入明晟後基本就限制住了白馬龍頭下跌的空間，投資者可以繼續持有白馬龍頭。

**市場： A股加入MSCI短期內意義大於實質**

【市場顧問組 張剛】

**事件：** 摩根士丹利資本國際公司(MSCI)6月20日宣佈，從2018年6月開始將中國A股納入MSCI新興市場指數和全球基準指數(ACWI)。

**點評：** 此次成功加入MSCI是中國金融市場得到國際投資者的認可。對比此前三次未果，此次成功加入MSCI是中國金融市場深化改革、完善市場機制、強化監管、進一步對外開放的成果，並且得到國際投資者高度認可。2016年10月人民幣被納入SDR，2017年6月歐洲央行購入了價值5億歐元的人民幣作為外匯儲備。債券通相關法規陸續亮相，即將啟動。人民幣國際化在匯市、債市獲得突破之後，股市對境外資金的吸引力不言而喻。

短期影響意義大於實質，長期有助於內地金融機構做大做強。此次加入MSCI的A股僅有222只，按照5%的因數和0.73的權重估算，有望對A股形成增量資金千億元人民幣。不過，實施分兩步，分別為2015年5月和8月。若內地監管部門取消或上調滬港通單日額度上限，將一次性實施。至少在一年之內對資金面沒有實質性影響。長期看，A股市場需要加大對外開放力度，才會促成MSCI上調因數比例或權重。境外金融機構未來將加快在中國金融領域的佈局，行業競爭將加劇，而中資金融機構也急需做大做強，以迎接股票市場、債券市場、匯率市場等多領域裡境外同行的挑戰。

A股市場有望加快國際化步伐。相比國際化的成熟市場，A股市場在交易制度、IPO制度、資訊披露制度、投資者保護機制、上市公司規範經營等方面均有完善的空間。隨著國際投資者的投資規模加大，A股市場的改革步伐也將越來越快，有望加快國際化進程。

週三兩市成交為3900多億元，環比持平，並無場外資金大舉湧入跡象，內地投資者對加入MSCI反應冷靜。

權重類金融股在利好兌現後，需警惕回檔風險。

**企業活動**

日期	股票代號	公司名稱	活動
22/06/2017	1627	安保工程控股	末期業績/股息
22/06/2017	2080	奧克斯國際	末期業績/股息
22/06/2017	483	包浩斯國際	末期業績/股息
22/06/2017	2113	東盈控股	末期業績/股息
22/06/2017	1123	中港照相	末期業績/股息
22/06/2017	1609	創建集團控股	末期業績/股息
22/06/2017	52	FAIRWOOD HOLD	末期業績/股息
22/06/2017	927	富士高實業	末期業績/股息
22/06/2017	6163	彭順國際	中期業績/股息
22/06/2017	637	利記	末期業績/股息
22/06/2017	938	民生國際	末期業績/股息
22/06/2017	1037	雲智匯科技	末期業績/股息
22/06/2017	1213	萬保剛集團	末期業績/股息
22/06/2017	1982	南旋控股	末期業績/股息
22/06/2017	1382	互太紡織	末期業績/股息
22/06/2017	499	青島控股	末期業績/股息
22/06/2017	84	寶光實業	末期業績

**經濟資料**

日期	國家	指數		預測	前值
22/06/2017	歐元區	消費者信心指數	六月	-3.10	-3.30
22/06/2017	美國	房價指數(月比)	四月	0.52%	0.60%
22/06/2017	美國	首次申請失業救濟金人數	六月十七日	239.49k	237.00k
22/06/2017	美國	連續申請失業救濟金人數	六月十日	1934.38k	1935.00k
22/06/2017	美國	堪薩斯城聯邦製造業展望企業活動指數	六月	8.50	8.00

**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