

晨訊

宏觀焦點

美國股市週一個別發展，科技股受壓但高息股上升。道瓊斯指數微升0.1%至21,410點；標準普爾指數微升至2,439點；納斯達克指數下跌0.3%至6,247點。

油價週一繼續上升，紐約8月期油上升0.9%至每桶43.38美元。金價下跌，盤中懷疑有錯盤，金價於短時間內曾經急跌1.5%但後來跌幅收窄，紐約8月期金下跌0.8%至每盎司1,246.4美元。

香港和內地股市週一上升。造紙和航空股普遍上升，物業管理股逆市下跌。個股方面，大家樂(341.HK)於昨天中午公佈業績，由於下半財年租金升幅較上半財年為高，2017財年股東應佔溢利同比倒退2.7%（上半財年按年上升11.8%），股價下跌1.3%；金界控股(3918.HK)大股東擬以1.53港元換股價（自願放棄本應適用換股價0.66港元）行使可換股債券使股權從39.0%增至65.4%，股價急漲17.9%；現恆建築(1500.HK)建議派發末期股息每股0.1港元，上週五收盤價相當於27.4%股息率，股價上漲12.3%；大森控股(1580.HK)遭證監會披露股權高度集中，股價大跌16.8%。恒生指數上升0.8%至25,872點，國企指數上升1.0%至10,531點，香港股市成交金額增加3.6%至682億港元。上證綜合指數上升0.9%至3,185點，滬深兩市成交金額增加8.1%至4,398億元人民幣。

行業及公司新聞

- AV Concept (595.HK) 公佈2017財年（截止3月31日）業績，收益為13.4億港元，同比上升29.4%。受惠於錄得出售聯營公司收益9,074萬港元、合營企業（包括分銷三星電子之多製層封裝芯片及影像傳感器）分佔溢利按年增長35.4%至2.1億港元、及股本投資公平值收益同比增加3,468萬港元，股東應佔溢利按年大增127.6倍至2.8億港元，略高於此前盈喜公告中增幅不少於100倍的預期。建議派發末期股息每股0.02港元並建議每5股送1股紅股。現價相當於2.2倍2017財年市盈率。
- 開易控股(2011.HK)宣佈以每股1.0港元（較最後收盤價有17.4%折讓）配售3,000萬股（相當於現有股本6.9%）予中國民生金融(245.HK)，淨集資額約為2,950萬港元，將用於可能不時出現之任何潛在投資機遇提供資金。大股東持股量將從75.0%下降至70.2%。
- 勁投國際(3682.HK)為路勁基建(1098.HK)分拆的公司，勁投為中國高速公路投資者及運營商，現擁用五條高速公路（分別位於河北、湖南、山西、安徽）約340公里的權益，路勁將於上市後將持有勁投73%權益。2014-2016年，公司分佔合作公司業績分別為2.4億港元、3.1億港元及4.5億港元，持續經營業務的股東應佔溢利分別為1.9億港元、2.5億港元及3.9億港元（包括上市開支1,000萬港元）。公司今天起至6月30日招股，預計7月7日上市，招股價介乎4.0-5.5港元，淨集資額約為13.9億港元（招股價中位數），市值介乎62.0-85.3億港元，相當於16.0-22.0倍2016年市盈率。勁投歷史業績增速遠勝已上市之高速公路同業，但估值也明顯較高（已上市之高速公路同業2016年市值加權平均市盈率約12.5倍）。
- 波司登(3998.HK)公佈2017財年（截止3月31日）業績，收入為68.2億元人民幣，同比上升17.8%。受惠於毛利率輕微改善、銷售及分銷開支升幅低於收入增速、及缺乏商譽減值虧損7,900萬元人民幣，但部份被融資收入及應佔聯營公司溢利減少所抵銷，股東應佔溢利按年大增39.5%至3.9億元人民幣（2017財年上半年增速為20.3%）。建議派發末期股息每股0.5港仙。現價相當於12.3倍2017財年市盈率及2.5%股息率。

主要指數	收市價	日變動%	月變動%
恒生指數	25,872	0.79	0.91
國企指數	10,531	0.96	-0.46
創業板指數	316	-0.67	-5.14
上證綜合指數	3,185	0.87	2.42
滬深300指數	3,668	1.25	5.39
日經225指數	20,153	0.10	2.73
道瓊斯指數	21,410	0.07	1.56
標普500指數	2,439	0.03	0.96
納斯達克指數	6,247	-0.29	0.60
德國DAX指數	12,771	0.29	1.34
法國CAC指數	5,296	0.56	-0.77
富時100指數	7,447	0.31	-1.34

波幅指數	收市價	日變動%	月變動%
VIX指數	9.90	-1.20	0.92
VHSI指數	12.55	0.24	6.27

商品	收市價	日變動%	月變動%
紐約期油	43.38	0.86	-13.27
黃金	1,246.40	-0.80	-2.28
銅	5,800.50	1.02	2.42
鋁	1,865.00	-0.27	-4.56
小麥	465.50	-1.69	3.38
玉米	367.25	0.48	-3.41

恒生指數一年走勢圖



國企指數一年走勢圖

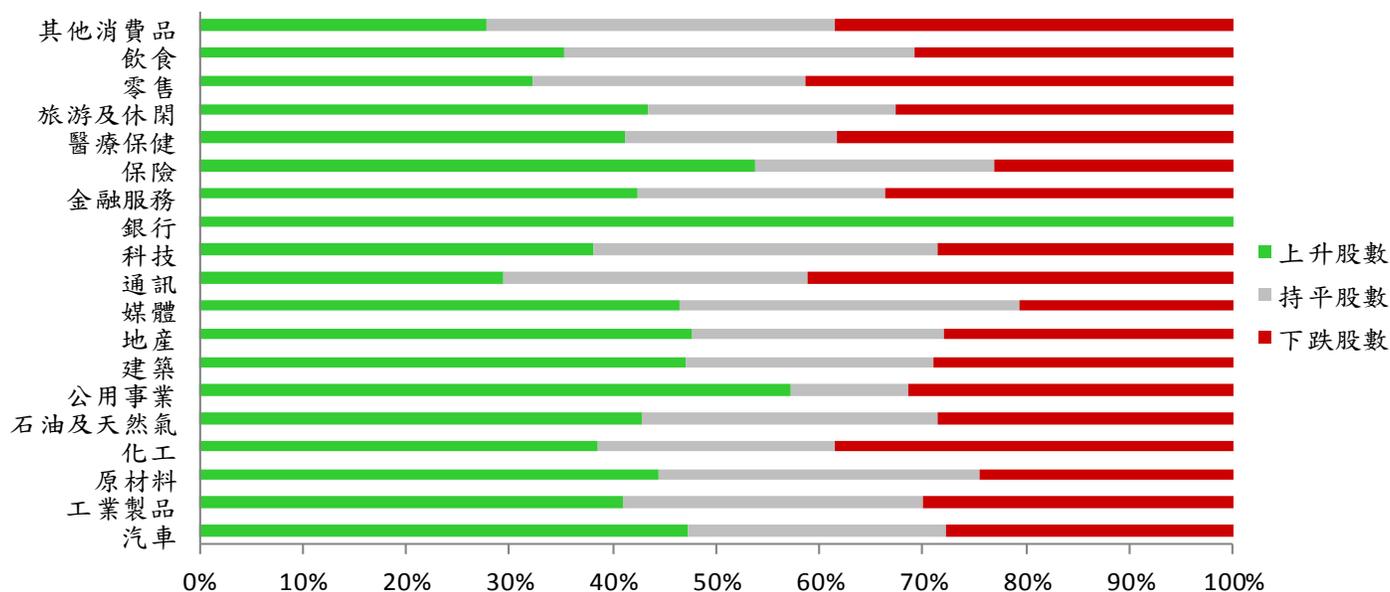


港股概況

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	25,728	25,875	25,720	25,872	0.79	12.4	211.9	39	9	2
國企指數	10,445	10,545	10,436	10,531	0.96	13.3	120.0	36	1	3

行業表現

行業	日變動%	上升股數	持平股數	下跌股數
汽車	0.62	17	9	10
工業製品	0.17	109	77	80
原材料	0.37	47	33	26
化工	-0.08	15	9	15
石油及天然氣	0.33	21	14	14
公用事業	0.73	20	4	11
建築	0.06	39	20	24
地產	0.53	90	46	53
媒體	0.90	27	19	12
通訊	0.03	5	5	7
科技	0.44	56	49	42
銀行	1.10	22	0	0
金融服務	0.11	48	27	38
保險	0.63	7	3	3
醫療保健	-0.09	28	14	26
旅游及休閒	0.44	40	22	30
零售	-0.19	28	23	36
飲食	0.13	24	23	21
其他消費品	-0.06	68	82	94



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	98.90	-0.15	98.66	-0.47	0.24
中電控股	2	84.00	0.60	84.39	0.46	-0.46
中華煤氣	3	14.92	0.40	15.29	0.51	-2.40
九龍倉集團	4	66.40	0.23	66.25	0.47	0.22
匯豐控股	5	68.15	0.52	68.49	1.27	-0.50
電能實業	6	70.45	-0.14	69.72	-1.65	1.04
恒生銀行	11	161.10	0.37	159.57	-0.32	0.96
恒基地產	12	44.55	0.34	43.75	0.13	1.82
新鴻基地產	16	116.50	-0.09	117.45	0.07	-0.81
新世界發展	17	10.20	-0.20	10.10	0.00	0.99
太古股份	19	76.20	0.20	76.12	-0.39	0.11
東亞銀行	23	33.65	0.75	33.15	-0.12	1.52
銀河娛樂	27	48.10	2.01	N/A	N/A	N/A
港鐵公司	66	43.85	0.23	N/A	N/A	N/A
信和置業	83	13.02	0.15	13.38	0.00	-2.71
恒隆地產	101	19.30	0.31	19.53	0.48	-1.17
昆侖能源	135	6.58	-0.45	6.29	0.00	4.68
招商局港口	144	22.20	0.91	22.20	0.35	-0.02
中國旺旺	151	5.22	0.38	5.11	-0.18	2.06
中信股份	267	12.06	0.17	12.32	0.00	-2.13
國泰航空	293	12.12	0.66	12.07	0.00	0.39
中國石化	386	6.20	0.32	6.23	0.39	-0.55
港交所	388	202.60	1.00	202.78	0.89	-0.09
利豐	494	2.80	0.00	2.77	0.00	1.13
中國海外	688	23.10	1.54	22.90	0.00	0.85
騰訊	700	284.00	1.36	284.98	1.44	-0.34
中國聯通	762	11.70	0.00	11.73	-0.27	-0.25
華潤電力	836	15.46	0.26	15.38	0.00	0.52
中國石油	857	4.87	0.41	4.85	0.40	0.36
中海油	883	8.54	0.23	8.53	0.33	0.11
建設銀行	939	6.17	0.98	6.19	1.16	-0.25
中國移動	941	83.10	-0.36	83.28	-0.41	-0.21
聯想集團	992	5.03	0.00	5.00	0.00	0.54
長江基建	1038	66.70	-0.37	66.98	0.00	-0.42
恒安國際	1044	59.50	-1.00	59.72	1.23	-0.36
中國神華	1088	20.10	2.13	20.47	3.35	-1.82
華潤置地	1109	22.60	3.20	22.00	0.00	2.72
長實地產	1113	61.85	0.24	N/A	N/A	N/A
友邦保險	1299	58.00	0.96	58.24	1.08	-0.41
工商銀行	1398	5.25	0.96	5.25	1.36	0.02
百麗	1880	6.12	0.49	6.01	0.00	1.91
金沙中國	1928	36.10	0.98	36.10	0.24	-0.01
瑞聲科技	2018	97.55	1.61	97.38	1.23	0.18
中國平安	2318	53.10	1.53	53.48	1.59	-0.71
蒙牛乳業	2319	15.22	-1.42	N/A	N/A	N/A
中銀香港	2388	36.85	6.35	36.88	6.00	-0.09
中國人壽	2628	24.40	0.83	24.38	0.84	0.08
交通銀行	3328	5.64	0.72	5.87	0.00	-3.89
中國銀行	3988	3.85	1.05	3.84	0.57	0.25

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	4.04	-0.25	-60.58	中聯重科	1157	3.86	6.34	-25.26
東北電氣	42	2.15	1.42	-66.62	兗州煤業	1171	6.61	2.16	-52.98
四川成渝	107	3.22	1.58	-39.39	中國鐵建	1186	10.30	0.59	-24.52
青島啤酒	168	36.05	0.98	-9.00	比亞迪	1211	49.90	3.21	-15.04
江蘇寧滬	177	10.82	1.50	-2.86	農業銀行	1288	3.67	0.55	-8.02
京城機電	187	2.18	0.00	-71.92	新華保險	1336	40.25	1.13	-31.11
廣州廣船	317	14.14	0.43	-54.47	工商銀行	1398	5.25	0.96	-9.88
馬鞍山鋼鐵	323	2.84	3.27	-28.21	麗珠醫藥	1513	53.25	0.76	-30.16
上海石油化工	338	4.00	0.00	-46.60	中國中冶	1618	2.69	0.75	-52.62
鞍鋼股份	347	5.25	1.94	-16.87	中國中車	1766	7.11	1.57	-38.01
江西銅業	358	11.92	0.17	-36.40	廣發證券	1776	15.88	0.51	-19.71
中國石油化工	386	6.20	0.32	-9.36	中國交通建設	1800	10.24	0.39	-40.83
中國中鐵	390	6.18	0.49	-38.05	晨鳴紙業	1812	9.62	4.34	-34.08
廣深鐵路	525	3.87	0.52	-24.40	中煤能源	1898	3.77	0.00	-42.98
深圳高速	548	7.10	1.14	-30.65	中國遠洋	1919	3.55	1.14	-41.80
南京熊貓電子	553	4.38	-1.35	-62.52	民生銀行	1988	7.85	0.77	-15.20
鄭煤機	564	4.04	1.25	N/A	金隅股份	2009	3.98	1.79	-47.02
山東墨龍	568	1.22	-2.40	-75.68	中集集團	2039	14.32	2.58	-29.55
北京北辰實業	588	3.18	1.27	-56.07	復星醫藥	2196	30.20	-0.98	-16.06
中國東方航空	670	4.70	3.52	-40.42	萬科企業	2202	22.35	2.05	-25.96
山東新華製藥	719	7.34	5.61	-57.02	金風科技	2208	11.26	1.44	-37.45
中國國航	753	8.03	5.94	-29.70	廣汽集團	2238	13.88	-0.43	-56.25
中興通訊	763	19.20	4.35	-29.39	中國平安	2318	53.10	1.53	-6.32
中國石油	857	4.87	0.41	-44.74	長城汽車	2333	10.08	2.75	-33.52
白雲山	874	22.45	-0.44	-31.81	濰柴動力	2338	6.52	5.67	-56.07
東江環保	895	12.92	0.47	-34.15	中國鋁業	2600	3.87	1.04	-25.39
華能國際電力	902	5.67	1.07	-35.66	中國太保	2601	30.85	3.18	-19.56
安徽海螺水泥	914	26.00	2.56	5.00	上海醫藥	2607	23.20	0.65	-26.82
海信科龍	921	13.64	0.74	-33.82	中國人壽	2628	24.40	0.83	-21.80
建設銀行	939	6.17	0.98	-14.23	上海電氣	2727	3.85	1.32	-55.39
大唐發電	991	2.60	-0.76	-51.37	中海集運	2866	1.71	0.59	-58.56
安徽皖通高速	995	5.83	0.00	-61.32	大連港	2880	1.48	2.78	-56.58
中信銀行	998	4.83	1.26	-32.21	中海油田	2883	6.27	1.13	-49.45
儀征化纖	1033	1.21	-0.82	-68.32	紫金礦業	2899	2.62	0.38	-31.80
重慶鋼鐵	1053	1.19	2.59	-50.99	交通銀行	3328	5.64	0.72	-18.76
中國南方航空	1055	6.78	4.47	-34.28	福耀玻璃	3606	29.85	-0.33	-1.45
浙江世寶	1057	7.60	2.70	-73.57	招商銀行	3968	23.45	1.08	-10.72
天津創業環保	1065	5.18	0.58	-77.51	中國銀行	3988	3.85	1.05	-7.73
華電國際電力	1071	3.58	0.56	-34.98	洛陽鉬業	3993	2.82	1.81	-49.21
東方電氣	1072	7.10	1.57	-33.89	中信證券	6030	16.26	1.63	-17.37
中國神華	1088	20.10	2.13	-20.90	中國光大銀行	6818	3.64	1.96	-19.98
洛陽玻璃	1108	4.44	-0.67	-79.08	海通證券	6837	13.00	0.93	-23.47
中海發展	1138	4.34	0.93	-41.97	華泰證券	6886	15.40	1.45	-25.70

A股動向

市場與策略

市場：深交所補充說明，震懾違法違規減持行爲

【市場顧問組 張剛】

事件： 深交所表示，對違規減持行爲，將視情況採取以下措施：一是對相關股東、董監高予以書面警示、通報批評、公開譴責、限制交易等監管措施或者紀律處分；二是對導致股價異常波動、嚴重影響市場交易秩序或者損害投資者利益的違規減持行爲，從重從快予以處分；三是對涉嫌違法違規的減持行爲，上報證監會予以查處。

點評： 深交所表示，對於既持有受到減持新規限制的股份，又持有無減持限制股份的混合持股情況，在具體執行中，將按照如下原則來認定股東減持的股份性質：一是在規定的減持比例範圍內，視爲優先減持受到減持規定限制的股份；二是在規定的減持比例範圍外，視爲優先減持不受到減持規定限制的股份；三是首次公開發行前股份視爲優先於上市公司非公開發行股份進行減持。

對比《深圳證券交易所上市公司股東及董事、監事、高級管理人員減持股份實施細則》，以上相關內容屬於補充和說明，並非進一步收緊和限制。另外，涉嫌違法違規的減持行爲，深圳證券交易所上報證監會。5月27日頒佈的《上市公司股東、董監高減持股份的若干規定》中，第十七條規定，上市公司股東、董監高未按照本規定和證券交易所規則減持股份，構成欺詐、內幕交易和操縱市場的，依法予以查處。即適用於《證券法》的相關處罰規定。深交所新發佈的說明，將震懾違規違法減持行爲。

企業活動

日期	股票代號	公司名稱	活動
27/06/2017	1496	亞積邦租賃	末期業績/股息
27/06/2017	835	亞洲煤業	末期業績/股息
27/06/2017	986	中國環保能源	末期業績
27/06/2017	736	中國置業投資	末期業績
27/06/2017	298	莊士中國	末期業績/股息
27/06/2017	269	中國資源交通	末期業績/股息
27/06/2017	674	文化地標投資	末期業績/股息
27/06/2017	599	怡邦行控股	末期業績/股息
27/06/2017	907	高雅光學	末期業績/股息
27/06/2017	677	金源米業	末期業績/股息
27/06/2017	859	鎮科集團	末期業績/股息
27/06/2017	1273	香港信貸	末期業績/股息
27/06/2017	464	建福集團	末期業績/股息
27/06/2017	928	蓮和醫療	業績
27/06/2017	276	蒙古能源	末期業績/股息
27/06/2017	752	PICO FAR EAST	中期業績/股息
27/06/2017	375	YGM TRADING	業績/末期股息

經濟資料

日期	國家	指數		預測	前值
27/06/2017	美國	標普/CaseShiller房價指數	四月	--	195.39
27/06/2017	美國	標普/CS 20城市房價經季調(月比)	四月	0.41%	0.87%
27/06/2017	美國	標普/CS綜合20房價指數(年比)	四月	5.91%	5.89%
27/06/2017	美國	聯準會里奇蒙分行製造業指數	六月	5.00%	1.00%
27/06/2017	美國	消費者信心指數	六月	115.98	117.90

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