

# 晨訊

## 宏观焦点

美国股市上周五个别发展，因能源股和科技股上涨抵销金融股偏软影响。道琼斯指数微跌至21,395点；标准普尔指数上升0.2%至2,438点；纳斯达克指数上升0.5%至6,265点。

油价上周五上升，因美元走低。纽约8月期油上升0.6%至每桶43.01美元。金价继续上升，因美元疲弱且美国进一步升息预期降低。纽约8月期金上升0.6%至每盎司1,256.4美元。

香港股市上周五个别发展，内地股市上升。国家发改委加强配气价格监管，华润燃气(1193.HK)股价上升10.3%，带动燃气供应股继续跑赢大市，物业管理股也升幅较大；博彩股普遍下跌。个股方面，包浩斯(483.HK)2017财年业绩纯利增加22.5%而且增派股息，股价急涨31.3%；DYNAM JAPAN(6889.HK)拟以10亿港元回购最多10%股份，股价上升13.4%；维他奶(345.HK)公布2017财年业绩，不计及出售北美洲业务的股东应占溢利同比上升2%但升幅低于上半财年的15%，主要因2016财年有效税率仅为5.7%，股价下跌0.9%。恒生指数微跌至25,670点，国企指数上升0.3%至10,430点，香港股市成交金额减少15.7%至658亿港元。上证综合指数上升0.3%至3,158点，沪深两市成交金额减少13.4%至4,071亿元人民币。

## 行业及公司新闻

- 九号运通(9.HK)宣布以每股0.24港元(较最后收盘价有18.6%折让)配售4.9亿股(相当于现有股本20%)，净集资额约为1.2亿港元，将用于偿还利息开支、股东贷款、日后任何潜在投资、及用作一般营运资金。
- 新兴光学(125.HK)公布2017财年(截止3月31日)业绩，收入为10.7亿港元，同比微跌0.9%，但受惠于毛利率改善，股东应占溢利按年增长27.9%至7,090万港元(2017财年上半年增速为7.7%)。建议派发末期股息每股10.0港仙及末期特别股息9.0港仙。现价相当于10.9倍2017财年市盈率及8.5%股息率。
- 海升果汁(359.HK)公布其对机器有效寿命的会计估计变更，由之前的估计有效寿命6-19年(折旧率5.1%-16.7%)变更为6-30年(折旧率3.3%-16.7%)。公司预计该变更将令2017年下半年折旧费用减少约1,910万元人民币(公司2016年溢利仅为4,791万元人民币)。
- 利时集团(526.HK)发布盈利预警，公司预期2017财年(截止3月31日)将录得重大亏损(2017财年上半年股东应占亏损为1,598万元人民币)，主要是因为收购Mega Convention Group之商誉的减值亏损约为6.9亿元人民币。
- 山东新华制药(719.HK)发布盈利预喜，公司预计2017年上半年股东应占溢利同比增长约100%-150%至9,200万至1.1亿元人民币，主要受惠于期内继续产品技术攻关活动并且产品成本降低，及销售规模进一步扩大。
- 现代牧业(1117.HK)发布盈利预警，公司预期2017年上半年股东应占亏损不少于5亿元人民币，主要是因为原料奶售价同比下降近11%、注销管理层购股权产生的非现金亏损、及应收贸易账的呆账拨备。
- 雅各布臣科(2633.HK)公布2017财年(截止3月31日)业绩，收益为12.6亿港元，同比上升15.9%，而因其他收入按年增加1,221万港元，股东应占溢利为1.8亿港元，同比增长23.2%。建议派末期股息每股1.4港仙。现价相当于15.8倍2017财年市盈率。

主要指数	收市价	日变动%	月变动%
恒生指数	25,670	-0.02	0.12
国企指数	10,430	0.26	-1.41
创业板指数	318	-0.74	-4.50
上证综合指数	3,158	0.33	1.54
沪深300指数	3,623	0.91	4.09
日经225指数	20,133	0.11	2.33
道琼斯指数	21,395	-0.01	1.49
标普500指数	2,438	0.16	0.93
纳斯达克指数	6,265	0.46	0.89
德国DAX指数	12,733	-0.47	1.04
法国CAC指数	5,266	-0.30	-1.32
富时100指数	7,424	-0.20	-1.64

波幅指数	收市价	日变动%	月变动%
VIX指数	10.02	-4.39	2.14
VHSI指数	12.52	-0.40	6.01

商品	收市价	日变动%	月变动%
纽约期油	43.01	0.63	-13.65
黄金	1,256.40	0.56	-1.12
铜	5,742.00	0.00	1.51
铝	1,870.00	0.16	-4.01
小麦	473.50	-0.37	4.21
玉米	365.50	-1.42	-3.54

### 恒生指数一年走势图



### 国企指数一年走势图

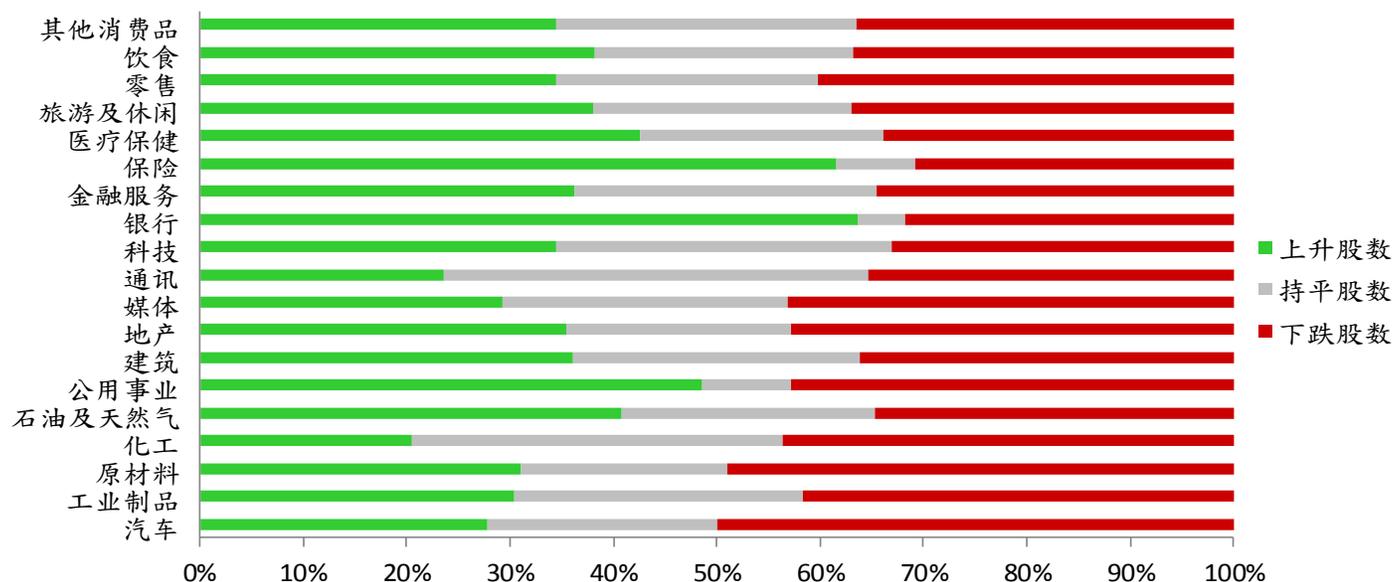


## 港股概况

指数	开市价	高位	低位	收市价	成交量 (亿股)	成交额 (亿元)	升股数	跌股数	持平数
恒生指数	25,724	25,770	25,649	25,670	-0.02	13.4	27	19	4
国企指数	10,431	10,484	10,402	10,430	0.26	14.9	26	13	1

## 行业表现

行业	日变动%	上升股数	持平股数	下跌股数
汽车	-0.84	10	8	18
工业制品	-0.19	81	74	111
原材料	0.05	33	21	52
化工	-0.14	8	14	17
石油及天然气	0.41	20	12	17
公用事业	0.11	17	3	15
建筑	0.08	30	23	30
地产	-0.10	67	41	81
媒体	-0.20	17	16	25
通讯	0.34	4	7	6
科技	0.25	51	48	49
银行	0.16	14	1	7
金融服务	0.13	41	33	39
保险	0.16	8	1	4
医疗保健	0.35	29	16	23
旅游及休闲	0.40	35	23	34
零售	-0.01	30	22	35
饮食	0.49	26	17	25
其他消费品	0.15	84	71	89



## 美国预托证券(ADR)

	代号	香港收市价	日变动%	ADR转换价	日变动%	溢价(%)
长和	1	99.05	0.00	99.13	0.08	-0.08
中电控股	2	83.50	-0.42	84.00	-0.74	-0.60
中华煤气	3	14.86	0.27	15.21	0.52	-2.29
九龙仓集团	4	66.25	0.99	65.94	0.24	0.46
汇丰控股	5	67.80	0.22	67.64	0.12	0.24
电能实业	6	70.55	0.21	70.90	1.56	-0.49
恒生银行	11	160.50	0.06	160.08	0.22	0.26
恒基地产	12	44.40	-0.34	43.70	-0.75	1.61
新鸿基地产	16	116.60	-0.17	117.38	-0.13	-0.67
新世界发展	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
东亚银行	23	33.40	0.00	33.19	0.00	0.64
银河娱乐	27	47.15	-1.67	N/A	N/A	N/A
港铁公司	66	43.75	0.46	N/A	N/A	N/A
信和置业	83	13.00	0.00	13.38	0.00	-2.87
恒隆地产	101	19.24	-0.41	19.44	-0.56	-1.01
昆仑能源	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
中国旺旺	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
国泰航空	293	12.04	0.17	12.07	0.00	-0.28
中国石化	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
利丰	494	2.80	-0.71	2.77	0.00	1.13
中国海外	688	22.75	0.00	22.91	0.00	-0.68
腾讯	700	280.20	-0.50	280.94	-0.85	-0.26
中国联通	762	11.70	1.74	11.76	1.28	-0.52
华润电力	836	15.42	1.05	15.38	1.61	0.26
中国石油	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
建设银行	939	6.11	-0.16	6.11	0.77	-0.08
中国移动	941	83.40	-0.30	83.63	0.06	-0.27
联想集团	992	5.03	-0.20	5.00	-0.16	0.53
长江基建	1038	66.95	1.52	66.98	0.00	-0.05
恒安国际	1044	60.10	-1.07	59.00	-2.89	1.87
中国神华	1088	19.68	0.41	19.81	1.30	-0.66
华润置地	1109	21.90	0.46	22.00	0.00	-0.46
长实地产	1113	61.70	0.16	N/A	N/A	N/A
友邦保险	1299	57.45	0.09	57.62	-0.51	-0.29
工商银行	1398	5.20	0.97	5.18	0.08	0.41
百丽	1880	6.09	-0.33	6.01	0.00	1.41
金沙中国	1928	35.75	-2.32	36.02	-2.01	-0.74
瑞声科技	2018	96.00	-0.57	96.20	-0.55	-0.21
中国平安	2318	52.30	0.10	52.65	0.15	-0.66
蒙牛乳业	2319	15.44	-0.52	N/A	N/A	N/A
中银香港	2388	34.65	0.43	34.80	0.09	-0.42
中国人寿	2628	24.20	-0.21	24.18	-0.39	0.09
交通银行	3328	5.91	0.68	5.87	0.00	0.71
中国银行	3988	3.81	0.26	3.82	-0.10	-0.23

**AH股**

	H股 代号	H股 收市价	H股 日变动%	H股对A股 溢价%		H股 代号	H股 收市价	H股 日变动%	H股对A股 溢价%
第一拖拉机	38	4.05	-0.49	-59.71	中联重科	1157	3.63	1.11	-28.02
东北电气	42	2.12	-1.40	-67.11	兖州煤业	1171	6.47	0.62	-52.22
四川成渝	107	3.17	-0.31	-39.60	中国铁建	1186	10.24	0.39	-24.39
青岛啤酒	168	35.70	0.71	-8.50	比亚迪	1211	48.35	0.10	-16.25
江苏宁沪	177	11.14	0.00	1.18	农业银行	1288	3.65	0.27	-8.85
京城机电	187	2.18	0.00	-71.52	新华保险	1336	39.80	0.63	-33.02
广州广船	317	14.08	-0.42	-53.85	工商银行	1398	5.20	0.97	-11.33
马鞍山钢铁	323	2.75	-3.17	-28.69	丽珠医药	1513	52.85	-0.47	-29.42
上海石油化工	338	4.00	-1.48	-46.39	中国中冶	1618	2.67	-0.37	-52.72
鞍钢股份	347	5.15	-1.53	-16.10	中国中车	1766	7.00	0.00	-38.71
江西铜业	358	11.90	-0.34	-35.42	广发证券	1776	15.80	-0.38	-18.68
中国石油化工	386	6.18	0.16	-9.87	中国交通建设	1800	10.20	0.20	-41.53
中国中铁	390	6.15	0.49	-37.83	晨鸣纸业	1812	9.22	-0.11	-32.20
广深铁路	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	中国远洋	1919	3.51	0.00	-42.49
南京熊猫电子	553	4.44	-0.67	-61.62	民生银行	1988	7.79	0.13	-15.81
郑煤机	564	3.99	-1.97	N/A	金隅股份	2009	3.91	0.26	-47.60
山东墨龙	568	1.25	0.00	-74.93	中集集团	2039	13.96	-0.29	-27.21
北京北辰实业	588	3.14	-0.63	-55.61	复星医药	2196	30.50	3.74	-14.26
中国东方航空	670	4.54	-1.30	-42.08	万科企业	2202	21.90	3.79	-20.25
山东新华制药	719	6.95	-0.29	-56.64	金风科技	2208	11.10	-1.25	-36.37
中国国航	753	7.58	-0.26	-32.89	广汽集团	2238	13.94	0.58	-56.03
中兴通讯	763	18.40	3.95	-31.52	中国平安	2318	52.30	0.10	-7.80
中国石油	857	4.85	0.21	-45.08	长城汽车	2333	9.81	-1.11	-34.11
白云山	874	22.55	2.27	-30.43	潍柴动力	2338	6.17	-1.23	-56.10
东江环保	895	12.86	-1.08	-34.39	中国铝业	2600	3.83	-2.30	-24.56
华能国际电力	902	5.61	2.37	-36.55	中国太保	2601	29.90	0.17	-21.18
安徽海螺水泥	914	25.35	0.40	4.56	上海医药	2607	23.05	1.54	-26.10
海信科龙	921	13.54	3.68	-33.81	中国人寿	2628	24.20	-0.21	-23.37
建设银行	939	6.11	-0.16	-15.26	上海电气	2727	3.80	-1.30	-56.00
大唐发电	991	2.62	-1.50	-50.93	中海集运	2866	1.70	-0.58	-58.26
安徽皖通高速	995	5.83	-0.17	-61.49	大连港	2880	1.44	0.70	-57.36
中信银行	998	4.77	-0.42	-32.67	中海油田	2883	6.20	-0.16	-50.05
仪征化纤	1033	1.22	-1.61	-68.08	紫金矿业	2899	2.61	-0.38	-31.91
重庆钢铁	1053	1.16	5.45	-49.91	交通银行	3328	5.91	0.68	-16.04
中国南方航空	1055	6.49	0.62	-35.80	福耀玻璃	3606	29.95	-0.50	0.08
浙江世宝	1057	7.40	-1.33	-73.09	招商银行	3968	23.20	1.09	-11.70
天津创业环保	1065	5.15	0.19	-77.77	中国银行	3988	3.81	0.26	-9.01
华电国际电力	1071	3.56	-0.56	-35.93	洛阳钼业	3993	2.77	1.47	-49.73
东方电气	1072	6.99	-1.27	-34.47	中信证券	6030	16.00	-0.12	-17.21
中国神华	1088	19.68	0.41	-22.61	中国光大银行	6818	3.57	0.34	-21.77
洛阳玻璃	1108	4.47	0.00	-78.84	海通证券	6837	12.88	-0.16	-23.82
中海发展	1138	4.30	-0.69	-41.02	华泰证券	6886	15.18	-0.13	-25.83

## 市场与策略

**策略：** 继续布局白马龙头

【策略组 朱斌】

**事件：** 上周五，上证指数微涨 0.33%，成交 1755 亿元；创业板上涨 0.5%，成交 563.7 亿元。

**点评：** 当前持续的白马龙头行情是一种趋势，这是由三大基本条件因素所决定的。在这些因素不发生根本性变化的情况下，白马龙头的行情就很难轻言结束。

白马龙头行情的第一大背景是资金存量博弈格局明显。在金融安全重要性日益提升的今日，资金入市被明显遏制。而经济 L 型、转型未到位的情况下，企业盈利亦没有快速好转的迹象，因此市场只能呈现存量博弈格局。这主要表现为三个方面。其一，从政策层面来看，货币政策逐步收紧，管理层降杠杆、防风险的意识明显提升。其二，从外部环境来看，美联储已经开启快速加息日程，未来利率仍有较大上行空间，中国不具备放松银根的外部条件。其三，市场资金不断流出，存量博弈甚至减量博弈格局明显。

白马龙头行情的第二大背景是大部分小公司仍然处在估值泡沫化状态中，而新股的持续发行，使得这些公司的泡沫有持续去化压力。当前 A 股的中位数估值 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为明显：100 亿以下市值的公司中，市盈率中位数为 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达三分之一，泡沫化严重。

白马龙头行情的第三大背景是 A 股的对外开放进程不断推进，外部资金对于 A 股定价权的影响越来越显著。

当前上述三方面的背景条件互为关联，相互影响。综合来看，白马龙头行情趋势已成，慎言结束。

**投资策略：**1、当前白马龙头经过调整之后，估值更加合理，可以持续布局；2、行业上关注家电、安防、LED、金融、建筑等，聚焦其中的龙头企业；3、个股上，可以关注工商银行（601398）、招商银行（600036）、美的集团（000333）、恒瑞医药（600276）、中国建筑（601668）、中国巨石（600176）、三安光电（600703）、大华股份（002236）、海康威视（002415）等。

**风险提示：**新股发行放缓或停止，使得资金开始炒作小盘股。

**市场： 资金面继续改善，中盘蓝筹有望领涨**

【市场顾问组 张刚】

事件： 新华社 6 月 25 日发表题为《中国金融市场国际化彰显自信和底气》的文章，文中指出，在与 MSCI 谈判的过程中，监管部门坚持了两条底线，一是不能影响我国金融稳定，二是重要衍生品流动性要留在国内。这意味着，中国的资本市场乐于开放合作，但也不会放弃自己的原则，开放合作必须基于平等对话的基础。

点评： 文中还提及，中国金融市场开放还有一件大事发生。中国人民银行 6 月 21 日发布《内地与香港债券市场互联互通合作管理暂行办法》，自发布之日起施行。这意味着，市场关注的“债券通”离正式启动又近一步。“债券通”将丰富境外央行类机构和中长期投资机构配置人民币资产的管道，尤其是先行起步的“北向通”，将打开国际资金进入内地债券市场的制度通道。

中国证券网报导，6 月 25 日上午，MSCI 的首席执行官 Henry Fernandez 在接受上证报记者专访时表示，未来 MSCI 国际指数纳入中国 A 股的数量以及纳入因子比例都有可能进一步提高。如果沪港通和深港通扩容，MSCI 也将做出相应调整。此外，还可能选择纳入 195 只中盘股。

本周为 6 月份的最后一个交易周，“债券通”的具体实施时间有望被公布，银行间市场同业拆借利率已经出现回落。A 股市场整体走势可乐观期待。另外，MSCI 对中盘股的描述，有望促成资金转向二线蓝筹品种。

**企业活动**

日期	股票代码	公司名称	活动
26/06/2017	595	AV CONCEPT HOLD	末期业绩/股息
26/06/2017	3998	波司登	末期业绩/股息
26/06/2017	341	大家乐集团	末期业绩/股息
26/06/2017	25	CHEVALIER INT'L	末期业绩/股息
26/06/2017	1443	富临集团控股	末期业绩/股息
26/06/2017	423	经济日报集团	末期业绩/股息
26/06/2017	3816	KFM金德	业绩/末期股息
26/06/2017	1559	均安控股	业绩/股息
26/06/2017	1985	美高域	末期业绩/股息
26/06/2017	1140	东英金融投资	末期业绩/股息
26/06/2017	224	建生国际	末期业绩/股息
26/06/2017	731	森信纸业集团	业绩
26/06/2017	886	银基集团	末期业绩/股息
26/06/2017	6033	电讯数码控股	末期业绩
26/06/2017	1173	威高国际	末期业绩/股息
26/06/2017	406	有利集团	末期业绩/股息

**经济资料**

日期	国家	指数		预测	前值
26/06/2017	美国	芝加哥联邦准备银行全国经济活动指数	五月	0.14	0.49
26/06/2017	香港	贸易收支	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	进口年增率	五月	9.12%	7.30%
26/06/2017	美国	资本财新订单非国防(飞机除外)	五月初值	0.40%	0.10%
26/06/2017	美国	资本财销货非国防(飞机除外)	五月初值	0.30%	0.10%
26/06/2017	美国	耐久财新订单工业经季调(月比)	五月初值	-0.60%	-0.80%
26/06/2017	美国	耐久财新订单经季调(运输除外)(月比)	五月初值	0.40%	-0.50%
26/06/2017	美国	达拉斯联邦制造业展望企业活动指数	六月	16.50%	17.20%

**西证国际证券股份有限公司**

电话：(852) 2802 8838

传真：(852) 2587 9115

电邮：enquiry@swsc.hk

**西证(香港)证券有限公司**

电话：(852) 2544 1040

传真：(852) 2544 1859

电邮：swsc.cr@swsc.hk

**西证(香港)期货有限公司**

电话：(852) 2802 8838

传真：(852) 2824 3937

电邮：swsc.cr@swsc.hk

**西证(香港)融资有限公司**

电话：(852) 2802 8838

传真：(852) 2824 0888

电邮：swsc.cr@swsc.hk

**西证(香港)资产管理有限公司**

电话：(852) 2802 8838

传真：(852) 2587 9115

电邮：swsc.cr@swsc.hk

**西证(香港)财务有限公司**

电话：(852) 2802 8838

传真：(852) 2877 7601

电邮：enquiry@swsc.hk

**市场分析部**

电话：(852) 2802 8838

传真：(852) 2824 3937

电邮：swsc.cr@swsc.hk

## 分析员核证

分析员（等）主要负责拟备本报告并谨此声明 -

- (1) 本报告所表达意见均准确反映分析员（等）对所述公司（等）及其证券之个人见解；
- (2) 分析员（等）之补偿与本报告的推荐或意见或企业融资部并没有直接或间接的关系；
- (3) 分析员（等）不是直接或间接地受企业融资部监管或隶属于企业融资部；
- (4) 分析员（等）就报告中论述的证券，并没有违反安静期限制；
- (5) 分析员（等）并没有任何与报告中论述的公司（等）的董事职衔或担任要员。

## 免责声明

本报告内容或意见仅供参考之用途，并不构成任何买入或沽出证券或其他金融产品之要约。过去之成绩不可作为未来成绩的指标，同时未来回报是不能保证的，你可能蒙受所有资金的损失。本报告并无顾虑任何特定收取者之特定投资目标、财务状况、或风险承受程度，投资者在进行任何投资前，必须对其投资进行独立判断或咨询所需之独立顾问意见。

虽然本报告资料来自或编写自西证(香港)证券经纪有限公司(「西证证券」)相信为可靠之来源，惟西证证券并不明示或暗示地声明或保证任何该等数据之准确性、完整性或可靠性。本报告内所提及之价格仅供参考之用途，投资产品之价值及收入可能会浮动。本报告内容或意见可随时更改，西证证券并不承诺提供任何有关变更之通知。

西证国际证券股份有限公司(「西证国际」)及其附属公司、要员、董事及雇员在任何时间可持有本报告所提及之任何证券、认股证、期货、期权、衍生产品或其他金融工具的长仓或短仓。西证国际及其附属公司可能与报告中论述的公司（等）拥有或正寻求业务关系，包括但不限于企业融资业务关系。因此投资者应留意报告的客观性可能受潜在的利益冲突所影响。

西证国际或西证国际任何其他成员在任何情况下，均不会就由于任何第三方在依赖本报告内容时之作为或不作为而导致任何类型之损失（无论是直接、间接、随之而来或附带者），负上法律责任或具有任何责任。

对部分的司法管辖区或国家而言，分发、发行或使用本报告会抵触当地法律、法则、规定、或其他注册或发牌的规例。本报告不是旨在向该等司法管辖区或国家的任何人或实体分发或由其使用。

未经西证国际事先书面授权，任何人不得为任何目的复制、发出、发表此报告，西证国际保留一切权利。

## 评级定义

公司	行业
买入：未来一年，公司绝对收益率为 50%以上	买入：未来一年，行业整体绝对收益率为 50%以上
增持：未来一年，公司绝对收益率介于 20%与 50%之间	增持：未来一年，行业整体绝对收益率介于 20%与 50%之间
中性：未来一年，公司绝对收益率介于-20%与 20%之间	中性：未来一年，行业整体绝对收益率介于-20%与 20%之间
回避：未来一年，公司绝对收益率为-20%以下	回避：未来一年，行业整体绝对收益率为-20%以下