

宏觀焦點

美國股市週二下跌，因能源股受油價大跌拖累及非必需消費股大跌，加上市場擔憂美國升息路徑與預期相左。道瓊斯指數下跌0.3%至21,467點；標準普爾指數下跌0.7%至2,437點；納斯達克指數下跌0.8%至6,188點。

油價週二大跌。紐約8月期油下跌2.1%至每桶43.51美元。美國石油協會公佈原油庫存上週減少，減幅超預期。金價下跌，因美元繼續上漲。紐約8月期金下跌0.3%至每盎司1,243.50美元。

香港和內地股市週二下跌。中奧到家(1538.HK)股價大漲8.9%，帶動物業管理股逆市上升，博彩股升幅也較大；啤酒和國際服裝股普遍下跌。個股方面，正通汽車(1728.HK)控股股東增持100萬股，股價上漲6.8%；力勁科技(558.HK)發佈盈利預喜，股價上升6.3%；鷹美(2368.HK)2017財年股東應佔溢利同比增長24%，股價上漲5.4%；中天國際(2379.HK)入標競價青島國敦大酒店全部權益，股價大跌7.7%；中盈集團(766.HK)發佈盈利預警，股價下跌5.5%；東江集團(2283.HK)控股股東配售5,000萬股，股價下跌3.4%。恒生指數下跌0.3%至25,843點，國企指數下跌0.5%至10,468點，香港股市成交金額增加1.6%至668億港元。上證綜合指數下跌0.1%至3,140點，滬深兩市成交金額增加12.2%至3,952億元人民幣。MSCI宣佈分階段將222隻A股納入新興市場指數，初始權重為0.73%。

行業及公司新聞

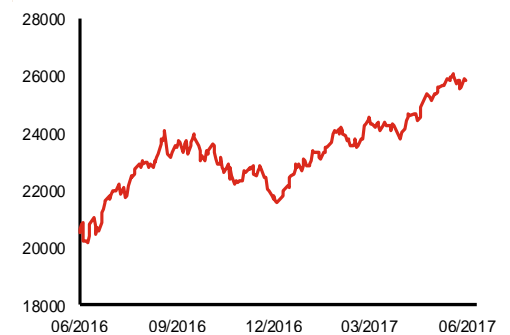
- 美聯工商舖(459.HK)及美聯集團(1200.HK)分別發佈盈利預喜，兩間公司均預期2017年上半年會扭虧為盈(2017年首五個月兩間公司股東應佔溢利分別約為2,500萬港元及1.2億港元)，主要是受惠於住宅及非住宅銷售交易宗數及金額增加及成本控制。
- 佐丹奴(709.HK)公佈2017年第二季度截至六月初，公司銷售額和毛利均錄得7%增長，因此對2017年上半年業績有正面貢獻。此外，公司表示有意行使回購股份權利。
- 億和控股(838.HK)發佈盈利預喜，公司預計2017年上半年淨利潤將同比增加不少於170%至6,639萬港元，主要受惠於職工費用減少、折舊費用減少、所得稅費用減少及營運成本下降。
- 高雅光學(907.HK)宣佈以每股1.50港元(較昨天收盤價折讓18.9%)配售6,472萬新股(相當於現有股本20.0%)，淨集資額為9,440萬港元，將用於為潛在收購物業提供資金、為借貸業務及證券投資業務營運提供資金、及用作一般營運資金。
- 中國天然氣(931.HK)公佈其控股股東簡志堅(主席兼執行董事)於上週五饋贈現金予其子向第三方以每股0.16港元(較此前收盤價溢價1.9%)購入該公司8.7億股份(相當於已發行股本1.5%)。
- 進昇集團(1581.HK)發佈盈利警告，雖然公司於2017財年(截止3月31日)之收入同比有所增長，但由於機械及設備折舊成本、上市開支、及法律及專業開支大幅增加，淨溢利按年將錄得大幅減少。
- 松齡護老(1989.HK)公佈2017財年(截止3月31日)業績，收益為1.8億港元，同比上升2.6%，但由於上市開支按年大幅增加1,701萬港元，股東應佔溢利同比大幅倒退54.5%至1,241萬港元。扣除一次性項目，核心股東應佔溢利為2,396萬港元，按年下跌12.9%。現價相當於27.2倍2017財年核心市盈率。
- 拉夏貝爾(6116.HK)宣佈公司A股發行申請已獲得中國證監會通過。

主要指數	收市價	日變動%	月變動%
恒生指數	25,843	-0.31	2.65
國企指數	10,468	-0.50	1.96
創業板指數	322	-0.17	-3.39
上證綜合指數	3,140	-0.14	1.60
滬深300指數	3,546	-0.20	4.19
日經225指數	20,230	0.81	3.00
道瓊斯指數	21,467	-0.29	3.18
標普500指數	2,437	-0.67	2.32
納斯達克指數	6,188	-0.82	1.71
德國DAX指數	12,815	-0.58	1.39
法國CAC指數	5,294	-0.32	-0.58
富時100指數	7,473	-0.68	0.03

波幅指數	收市價	日變動%	月變動%
VIX指數	10.86	4.73	-9.80
VHSI指數	12.67	-1.63	-4.38

商品	收市價	日變動%	月變動%
紐約期油	43.51	-2.07	-14.53
黃金	1,243.50	-0.26	-0.88
銅	5,724.00	1.08	-0.44
鋁	1,886.50	1.04	-2.93
小麥	487.75	0.98	8.75
玉米	378.00	-1.37	-0.46

恒生指數一年走勢圖



國企指數一年走勢圖

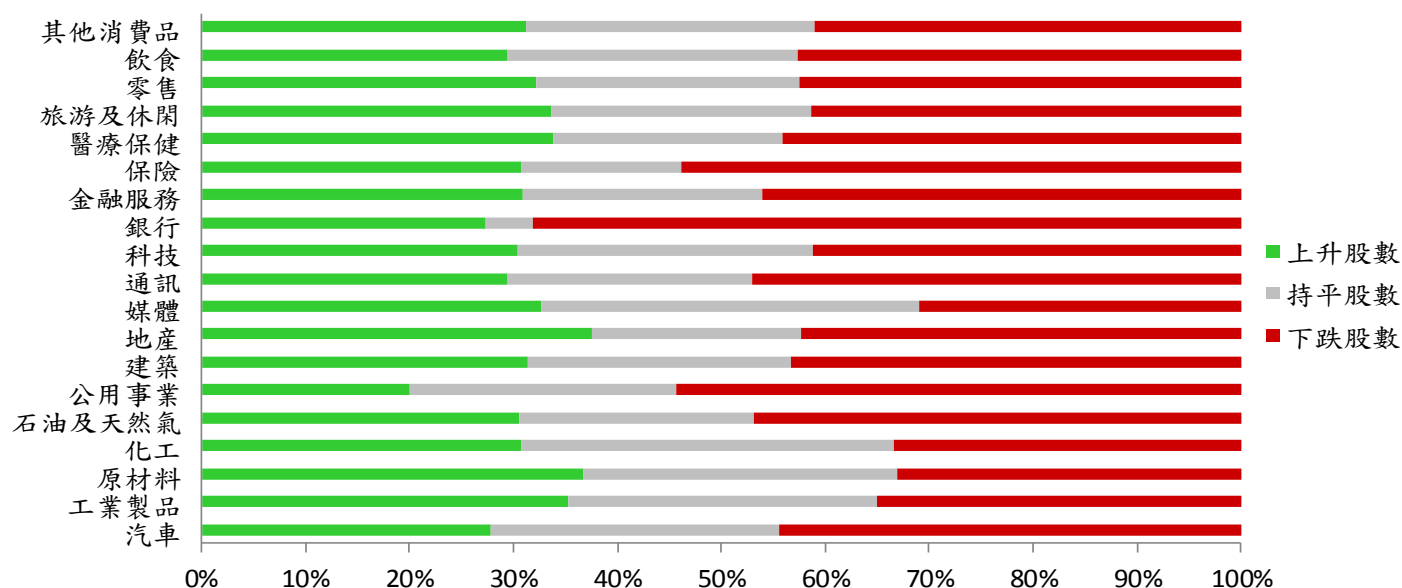


港股概況

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	26,028	26,043	25,834	25,843	-0.31	12.9	227.2	13	32	5
國企指數	10,560	10,581	10,444	10,468	-0.50	14.5	127.6	9	29	2

行業表現

行業	日變動%	上升股數	持平股數	下跌股數
汽車	-0.73	10	10	16
工業製品	0.12	94	79	93
原材料	0.41	39	32	35
化工	-0.12	12	14	13
石油及天然氣	-0.05	15	11	23
公用事業	-0.64	7	9	19
建築	-0.02	26	21	36
地產	0.13	71	38	80
媒體	-0.11	19	21	18
通訊	-0.10	5	4	8
科技	-0.37	45	42	61
銀行	-0.12	6	1	15
金融服務	-0.08	35	26	52
保險	-0.39	4	2	7
醫療保健	-0.37	23	15	30
旅游及休閒	0.06	31	23	38
零售	-0.05	28	22	37
飲食	-0.27	20	19	29
其他消費品	-0.26	76	68	100



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	-0.20	98.24	-1.06	0.26
中電控股	2	84.25	0.18	84.83	-0.68	-0.68
中華煤氣	3	14.68	-0.14	15.21	0.26	-3.49
九龍倉集團	4	67.10	-1.18	66.69	-1.98	0.61
匯豐控股	5	68.50	-0.58	67.86	-1.54	0.94
電能實業	6	70.55	0.07	69.98	-1.08	0.81
恒生銀行	11	161.40	-0.74	159.75	-1.06	1.03
恒基地產	12	44.80	-0.22	44.15	-0.53	1.47
新鴻基地產	16	118.10	0.08	118.45	-0.49	-0.29
新世界發展	17	10.44	0.58	10.26	-1.75	1.78
太古股份	19	76.55	-0.84	76.83	-0.30	-0.37
東亞銀行	23	33.70	-0.30	32.99	0.00	2.14
銀河娛樂	27	48.60	1.57	N/A	N/A	N/A
港鐵公司	66	43.85	-0.11	N/A	N/A	N/A
信和置業	83	13.18	-1.35	13.39	0.00	-1.53
恒隆地產	101	19.78	-0.20	19.83	-1.20	-0.24
昆侖能源	135	6.50	0.93	6.29	0.00	3.26
招商局港口	144	21.25	-0.70	21.41	0.00	-0.75
中國旺旺	151	5.19	-2.81	5.66	0.00	-8.35
中信股份	267	12.34	-0.48	12.32	0.00	0.13
國泰航空	293	12.22	-1.45	12.03	-1.78	1.60
中國石化	386	6.35	-0.16	6.30	-1.68	0.85
港交所	388	201.00	-0.99	199.92	-1.95	0.54
利豐	494	2.85	-0.70	2.84	1.86	0.34
中國海外	688	22.85	-0.44	22.91	0.00	-0.25
騰訊	700	280.00	0.43	280.03	-0.42	-0.01
中國聯通	762	11.44	1.06	11.40	0.27	0.32
華潤電力	836	14.44	-2.76	16.00	0.00	-9.76
中國石油	857	4.92	-1.01	4.86	-1.93	1.16
中海油	883	8.62	-0.23	8.51	-1.43	1.26
建設銀行	939	6.46	0.00	6.13	-0.65	5.43
中國移動	941	83.70	-0.42	83.35	-1.60	0.42
聯想集團	992	5.02	0.00	4.99	-0.78	0.56
長江基建	1038	66.40	0.00	66.99	0.00	-0.88
恒安國際	1044	58.60	1.21	59.28	0.50	-1.15
中國神華	1088	19.62	0.20	19.58	0.02	0.21
華潤置地	1109	22.05	-0.23	22.22	0.39	-0.78
長實地產	1113	61.85	0.73	N/A	N/A	N/A
友邦保險	1299	57.10	0.09	57.45	-0.25	-0.61
工商銀行	1398	5.18	-0.96	5.15	-1.35	0.66
百麗	1880	6.09	0.16	6.01	-0.39	1.40
金沙中國	1928	37.20	0.00	37.33	-0.07	-0.35
瑞聲科技	2018	96.05	-1.03	96.28	-1.01	-0.24
中國平安	2318	51.90	-0.48	51.72	-1.27	0.36
蒙牛乳業	2319	15.44	0.00	N/A	N/A	N/A
中銀香港	2388	34.65	-0.57	34.73	-1.08	-0.24
中國人壽	2628	24.05	-1.03	23.88	-2.11	0.69
交通銀行	3328	5.80	-0.17	5.87	0.00	-1.17
中國銀行	3988	3.82	-0.52	3.81	-1.01	0.35

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	4.01	0.00	-61.26	中聯重科	1157	3.55	0.00	-29.37
東北電氣	42	2.18	0.00	-68.41	兗州煤業	1171	6.48	-1.82	-51.85
四川成渝	107	3.21	0.63	-41.21	中國鐵建	1186	10.08	-0.20	-24.84
青島啤酒	168	34.35	-1.43	-11.46	比亞迪	1211	49.20	-0.30	-14.85
江蘇寧滬	177	10.92	-1.09	1.69	農業銀行	1288	3.64	-0.27	-8.17
京城機電	187	2.20	0.46	-71.97	新華保險	1336	39.85	-2.09	-28.69
廣州廣船	317	14.18	-1.12	-54.01	工商銀行	1398	5.18	-0.96	-10.03
馬鞍山鋼鐵	323	2.91	3.56	-25.30	麗珠醫藥	1513	52.05	-1.51	-30.75
上海石油化工	338	4.03	1.77	-45.47	中國中冶	1618	2.58	-0.39	-54.00
鞍鋼股份	347	5.31	1.92	-13.60	中國中車	1766	7.17	0.00	-36.86
江西銅業	358	11.98	0.50	-33.42	廣發證券	1776	15.88	0.00	-18.80
中國石油化工	386	6.35	-0.16	-6.42	中國交通建設	1800	10.10	0.40	-42.74
中國中鐵	390	6.13	-1.13	-38.46	晨鳴紙業	1812	9.22	-2.43	-32.40
廣深鐵路	525	3.94	-1.50	-23.01	中煤能源	1898	3.75	-1.06	-42.71
深圳高速	548	7.14	0.00	-29.85	中國遠洋	1919	3.43	3.00	-43.88
南京熊貓電子	553	4.46	-1.76	-62.28	民生銀行	1988	7.64	0.51	-17.43
鄭煤機	564	4.01	1.33	N/A	金隅股份	2009	3.89	-1.27	-50.79
山東墨龍	568	1.21	-0.82	-76.87	中集集團	2039	13.26	0.45	-32.36
北京北辰實業	588	3.12	-0.95	-55.08	復星醫藥	2196	31.45	-2.02	-13.70
中國東方航空	670	4.56	3.17	-41.38	萬科企業	2202	20.95	-1.87	-12.80
山東新華製藥	719	6.98	0.87	-57.15	金風科技	2208	11.04	2.41	-36.67
中國國航	753	7.70	-0.39	-30.22	廣汽集團	2238	13.94	0.43	-56.70
中興通訊	763	17.60	-1.12	-29.52	中國平安	2318	51.90	-0.48	-5.55
中國石油	857	4.92	-1.01	-44.07	長城汽車	2333	10.06	-1.57	-33.08
白雲山	874	22.10	0.45	-30.73	濰柴動力	2338	12.48	-0.32	-8.20
東江環保	895	13.10	0.15	-33.79	中國鋁業	2600	4.05	3.32	-20.69
華能國際電力	902	5.74	-0.69	-35.08	中國太保	2601	29.85	-1.16	-17.52
安徽海螺水泥	914	25.40	-1.17	5.43	上海醫藥	2607	22.25	-0.67	-25.74
海信科龍	921	12.36	0.16	-28.16	中國人壽	2628	24.05	-1.03	-20.67
建設銀行	939	6.46	0.00	-8.35	上海電氣	2727	3.57	0.56	-56.95
大唐發電	991	2.56	0.00	-51.39	中海集運	2866	1.67	0.00	-59.50
安徽皖通高速	995	5.93	-0.17	-61.61	大連港	2880	1.45	-2.68	-58.11
中信銀行	998	4.71	-0.42	-32.63	中海油田	2883	6.30	-1.41	-51.07
儀征化纖	1033	1.24	-1.59	-68.90	紫金礦業	2899	2.60	0.00	-31.65
重慶鋼鐵	1053	1.11	2.78	-49.91	交通銀行	3328	5.80	-0.17	-16.63
中國南方航空	1055	6.42	-0.16	-37.07	福耀玻璃	3606	29.60	0.00	3.31
浙江世寶	1057	7.63	1.73	-73.15	招商銀行	3968	22.30	-0.22	-7.40
天津創業環保	1065	5.25	2.94	-78.09	中國銀行	3988	3.82	-0.52	-7.63
華電國際電力	1071	3.47	-0.29	-36.85	洛陽鉬業	3993	2.91	1.75	-48.75
東方電氣	1072	6.82	-0.29	-37.16	中信證券	6030	16.08	0.25	-15.61
中國神華	1088	19.62	0.20	-22.95	中國光大銀行	6818	3.64	0.83	-19.33
洛陽玻璃	1108	4.45	-3.05	-79.66	海通證券	6837	12.78	0.00	-25.42
中海發展	1138	4.27	-0.23	-41.60	華泰證券	6886	14.82	-0.13	-27.04

A股動向

市場與策略

市場：“一行三會”重申金融領域政策導向

【市場顧問組 張剛】

事件：6月20日，2017陸家嘴論壇開幕

點評：在陸家嘴論壇上，中國人民銀行行長周小川表示，全球金融危機的經驗告訴我們，要防範金融危機首先要保證金融機構的健康性。對那些高槓桿、低資本、不良貸款等現象均不可以寬容。

中國證監會副主席姜洋發表主題演講稱，推進資本市場基础性制度改革。借鑒國際經驗，資本市場改革創新取得了巨大進展，不過某些方面還存在缺陷，因此制約了發展。我們近期的改革取得了一定效果，比如大幅簡化並購重組審批，對並購重組嚴格要求，進行有效的資源配置，調整完善再融資政策，將穩步擴大資本市場雙向開放。改革不可能一蹴而就，越往後難度越大，希望社會各界理解證監會的工作。

保監會副主席黃洪發表主旨演講時提出，保監會將嚴查違法違規運用資金，管住保險業的後端。黃洪表示，未來保監會將改革保險產品發展理念，進一步深化保險業的改革，打好保險業全面深化改革攻堅戰。堅持以人民為中心的發展理念，堅持服務實體經濟，改革發展方式，堅持穩健經營，堅持資產負債匹配。其次，改革保險監管，包括價格監管改革、資本監管改革、稽查制度改革、風險處置改革、幹部隊伍建設。

銀監會副主席王兆星表示，發展要有全球視野、經濟視野，要實現金融穩、金融活，必須要進一步深化改革。王兆星強調，一切金融改革與創新都應服務於實體經濟，相對於經濟發展的客觀效率而言，不是過快而是相對滯後，金融創新不是過多而是相對較少，不能因為出現一些問題就動搖金融改革和創新。防範風險治理亂相與金融創新並不是對立的，而是辯證的。金融業具有較強的週期性，結構性調整過程中，金融風險容易暴露，或者出現新的風險以及風險疊加，應該高度警惕和防範。

一行三會繼續貫徹落實重要的政策措施，包括深化改革、防控風險、服務實體經濟等。與此同時，中國金融市場也在加快對外開放，債券通呼之欲出。歐洲央行首次將人民幣納入外匯儲備。金融領域將步入規範、健康發展的軌道，形成系統性利好。

企業活動

日期	股票代號	公司名稱	活動
21/06/2017	922	安賢園中國	末期業績/股息
21/06/2017	384	中國燃氣	末期業績/股息
21/06/2017	262	迪臣發展國際	末期業績/股息
21/06/2017	221	易易壹金融	末期業績
21/06/2017	296	英皇娛樂酒店	末期業績/股息
21/06/2017	163	英皇國際	末期業績/股息
21/06/2017	480	香港興業國際	末期業績/股息
21/06/2017	1499	前進控股集團	末期業績/股息
21/06/2017	897	位元堂	末期業績
21/06/2017	1222	WANG ON GROUP	末期業績/股息
21/06/2017	1243	宏安地產	末期業績/股息

經濟資料

日期	國家	指數		預測	前值
21/06/2017	美國	MBA 貸款申請指數	六月十六日	0.00%	2.80%
21/06/2017	美國	成屋銷售 (月比)	五月	-0.37%	-2.30%
21/06/2017	美國	成屋銷售	五月	5.55mn	5.57mn

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