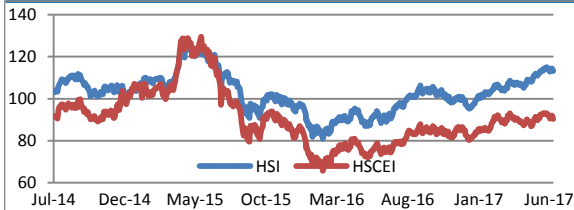


每日圖表

Chart of the Day



恒生指數對比國企指數日線圖 圖表數據來源：彭博

亞洲地區主要指數	上日	變化	變幅
香港恒生指數	25,694.58	(148.46)	-0.57%
恒生中國企業指數	10,393.59	(74.89)	-0.72%
上海深圳300指數	3,587.95	41.46	1.17%
上海證交所綜合指數	3,156.21	16.20	0.52%
日經225指數	20,138.79	(91.62)	-0.45%

美國主要指數	上日	變化	變幅
道瓊工業指數	21,410.03	(57.11)	-0.27%
標準普爾500指數	2,435.61	(1.42)	-0.06%
納斯達克綜合指數	6,233.95	45.92	0.74%

歐洲地區主要指數	上日	變化	變幅
富時100指數	7,447.79	(24.92)	-0.33%
法國CAC40指數	5,274.26	(19.39)	-0.37%
德國法蘭克福DAX指數	12,774.26	(40.53)	-0.32%

表現最佳恒指成份股	上日	變化	變幅
吉利汽車	14.82	0.32	2.21%
招商局港口	21.70	0.45	2.12%
領展房產基金	61.40	0.70	1.15%
華潤電力	14.56	0.12	0.83%
聯想集團	5.03	0.01	0.20%

表現最差恒指成份股	上日	變化	變幅
中國石化	6.19	(0.16)	-2.52%
九龍倉集團	65.80	(1.30)	-1.94%
恆隆地產	19.40	(0.38)	-1.92%
新世界發展	10.24	(0.20)	-1.92%
昆侖能源	6.40	(0.10)	-1.54%

大宗商品	上日	變化	變幅
紐約期油	42.53	(0.70)	-1.62%
布蘭特期油	44.82	(1.20)	-2.61%
LME三個月期銅	5,742.00	85.00	1.50%
黃金現貨	1,246.55	3.56	0.29%
白銀現貨	16.51	0.04	0.27%

外匯	開市	最高	最低	收市	變化(點子)
人民幣	6.8252	6.8344	6.8252	6.8295	3
美元/港元	7.8008	7.8016	7.7993	7.8014	6
美匯指數	97.7180	97.8020	97.5160	97.5590	(20)
歐元	1.1134	1.1169	1.1128	1.1168	34
日圓	111.4500	111.7400	111.0700	111.3800	(7)
英鎊	1.2629	1.2710	1.2589	1.2671	42
瑞郎	0.9751	0.9754	0.9723	0.9725	(26)
澳元	0.7580	0.7586	0.7543	0.7553	(27)
紐元	0.7242	0.7250	0.7206	0.7227	(15)
加元	1.3268	1.3348	1.3265	1.3334	66

資料及數據來源：彭博

2017年6月22日, 星期四

A股入摩正面影響將較長線，繼續看好H股前景

MSCI公佈A股將分階段納入MSCI新興市場指數，港股反覆向下，恆指最終收報25694點，跌148點或0.6%，失守10天線(25818點)及20天線(25790點)。國指亦跌74點或0.7%，收報10393點。大市全日成交額為765.2億元。滬，深港通南下交易淨流入金額分別為6.96億及6.41億人民幣。

A股入摩，相關個股與板塊個別發展。香港交易所(0388 HK)跌0.4%。內地券商方面，中國銀河(6881 HK)及HTSC(華泰證券)(6886 HK)分別升0.6%及0.4%，廣發證券(1776 HK)則跌0.4%。本地券商表現向好，時富金融(0510 HK)升5.1%，申萬宏源(0218 HK)、華富國際(0952 HK)均升1.6%。內銀內險板塊偏軟，中國太保(2601 HK)跌1.8%，新華保險(1336 HK)跌1.3%，工商銀行(1398 HK)及農業銀行(1288 HK)各跌1.1%，中國人壽(2628 HK)跌1%，中國銀行(3988 HK)跌0.8%，建設銀行(0939 HK)跌0.6%，中國平安(2318 HK)則逆市升0.2%。A股ETF方面，安碩A50中國(2823 HK)及南方A50(2822 HK)均升1%。

MSCI計劃初始納入222隻大盤A股，這些A股約佔MSCI新興市場指數0.73%的權重。MSCI計劃分兩步實施這個初始納入計劃，第一步預定在2018年5月半年度指數評審時實施，第二步在2018年8月季度指數評審時實施。我們認為MSCI把中國A股納入其全球新興市場指數長線利好A股發展，有助吸引資金流入以及改善A股投資情緒，也是對中國市場的認同。但由於實施時間為1年後，而且權重比較少，我們繼續預計A股入摩正面影響會需較長時間，而不是立刻反映。在此情況下，對短期香港大市走勢影響可能更加輕微。

總體來說，我們維持之前的觀點，認為以國指現時8.8x市盈率估值，下半年H股投資價值相對恒指高。以及在現時大環境下，衡量風險與回報，大型股份較中小型股份理想。板塊方面，我們看好香港銀行、香港地產，和國內基建、保險、電訊、新能源、醫療服務、中端消費品。

歐洲

日期	經濟數據	前值	市場預測	結果
6月22日	歐元區6月消費者信心指數初值	-3.3	-3.0	
6月23日	歐元區6月製造業採購經理人指數初值	57.0	56.8	

美國

日期	經濟數據	前值	市場預測	結果
6月21日	美國5月成屋銷售	557萬	555萬	
6月22日	美國5月諮商會領先指標月率	0.3%	0.4%	
6月23日	美國6月Markit製造業採購經理人指數初值	52.7	52.9	

財經新聞

Market News

新聞內容

海爾電器(1169HK)指分拆旗下業務到A股上市的計劃仍在思考

早前有傳公司正計劃分拆旗下業務到A股上市。主席兼行政總裁周雲杰回應指，會循著為股東利益帶來極大化的方向作出決策，相關計劃仍在思考中，或在2至3個月後有明確方案。

點評

周氏亦提到，隨著進行產品結構改革，之後產品價格有機會上升，但拒絕提供具體升幅，認為最重要是消費者覺得售價合理。他又指，現時電商業務佔公司收入不足兩成，明年有機會升至介乎20%至30%，但強調往後線上與線下業務將難以分割。

新聞內容

中石化(0386 HK)啟動天津石化煉油升級改造投資41億人民幣

據《中國石化報》報道，公司旗下天津石化煉油產品結構調整及油品質量升級改造項目近日全面啟動。項目主要包括每年260萬噸渣油加氫、280萬噸重油催化裂化、120萬噸催化汽油吸附脫硫等5個新建裝置和3個改造裝置，總投資41億元人民幣，計劃2020年完成。

點評

集團表示，天津石化每年1250萬噸煉油主要為每年120萬噸乙烯和180萬噸芳烴提供原料，存在乙烯原料供應欠缺、產品結構不合理等問題，不能體現出煉化一體化整體優勢。項目實施後，全廠汽油收率將提高12%，柴汽比降低，重油轉化深度提高，輕油收率提高約1.6個百分點，產品結構得到有效改善。此外，石油焦將實現企業自用，可做到石油焦零出廠。

新聞內容

佐丹奴(0709 HK)指次季業務續增長兼擬回購公司指次季業務持續增長或對集團上半年業績有正面貢獻及擬回購股份。

點評

公司表示，集團今年第二季業務持續增長，截至6月初，集團銷售額與毛利均錄得7%增長，管理層認為上述因素可能對集團上半年業績有正面貢獻。另外，董事會已獲股東授予一般授權以購回多約1.57億股(相當於2017年股東週年大會當日已發股份總數的10%)。董事會認為，公司現價未能反映其內含價值，相信回購能反映公司對其長期業務展望信心，最終將令公司獲益並為股東創造價值。

新聞內容

建行(0939HK)與福建四家國企簽210億人民幣債轉股協議

建行公布，與福建省能源集團、福建省交通運輸集團、福建省電子信息集團、福建建工集團，分別簽署市場化債轉股框架合作協議，為福建省支持地方國企市場化去槓桿的首單落地項目。

點評

根據協議，建行市場化債轉股專營機構將根據該四家福建省重點國有企業及下屬公司轉型發展的需求，通過募集社會資金、以權益投資等多種方式為其實施210億元人民幣的債轉股融資方案，提供資金，以降低公司資產負債率，增強其資本實力。

恒生指數成份股

Hang Seng Index Constituents

資料及數據來源：彭博

名稱	昨收	變化	變幅	沽空 (百萬)	沽空占比 (百萬)	市盈率	預測市盈 率	股息率	貨幣	每股盈利	預測每股 盈利	
1 HK	長和	98.50	0.00	0.00%	31.40	10.88%	6.92	10.79	2.68%	HKD	8.55	9.26
101 HK	恒隆地產	19.40	-0.38	-1.92%	0.35	0.45%	25.37	15.99	3.90%	HKD	1.38	1.20
1038 HK	長江基建集團	65.95	-0.45	-0.68%	6.99	7.05%	10.47	16.41	3.40%	HKD	3.82	4.05
1044 HK	恒安國際	58.25	-0.35	-0.60%	29.43	12.79%	44.95	16.81	4.03%	CNY	2.97	2.92
1088 HK	中國神華	19.52	-0.10	-0.51%	32.52	11.08%	13.12	10.36	2.71%	CNY	1.25	1.65
11 HK	恒生銀行	161.10	-0.30	-0.19%	8.43	6.56%	11.90	17.37	3.82%	HKD	8.30	9.34
1109 HK	華潤置地	21.80	-0.25	-1.13%	60.29	37.58%	13.99	7.67	3.31%	HKD	2.81	2.77
1113 HK	長實地產	61.75	-0.10	-0.16%	74.71	22.80%	14.85	11.51	4.04%	HKD	5.05	4.94
12 HK	恒基地產	44.60	-0.20	-0.45%	5.78	7.86%	15.65	14.85	3.17%	HKD	6.03	3.30
1299 HK	友邦保險	56.60	-0.50	-0.88%	102.26	10.57%	15.38	18.60	1.56%	USD	0.35	0.38
135 HK	昆侖能源	6.40	-0.10	-1.54%	23.69	29.14%	33.26	11.76	1.05%	HKD	0.08	0.60
1398 HK	工商銀行	5.12	-0.06	-1.16%	187.33	11.45%	9.79	5.74	5.21%	CNY	0.77	0.79
144 HK	招商局港口	21.70	0.45	2.12%	11.00	7.50%	14.08	13.74	3.90%	HKD	1.76	1.62
151 HK	中國旺旺	5.16	-0.03	-0.58%	11.97	21.80%	45.21	17.57	2.62%	CNY	0.28	0.27
16 HK	新鴻基地產	116.60	-1.50	-1.27%	39.76	7.87%	5.01	12.81	3.45%	HKD	11.31	8.85
17 HK	新世界發展	10.24	-0.20	-1.92%	6.02	5.86%	5.61	12.35	4.59%	HKD	0.95	0.78
175 HK	吉利	14.82	0.32	2.21%	78.14	8.83%	13.50	12.07	1.02%	CNY	0.58	0.86
1880 HK	百麗	6.07	-0.02	-0.33%	0.96	0.63%	7.58	13.50	3.37%	CNY	0.29	0.40
19 HK	太古股份公司	75.90	-0.65	-0.85%	7.89	9.56%	10.42	16.47	2.74%	HKD	6.41	4.66
1928 HK	金沙中國有限公司	36.70	-0.50	-1.34%	41.57	12.52%	13.79	23.49	5.73%	USD	0.15	0.19
2 HK	中電控股	84.00	-0.25	-0.30%	61.08	29.15%	8.74	16.42	3.39%	HKD	5.03	5.06
2018 HK	瑞聲科技	96.15	0.10	0.10%	40.55	9.67%	8.10	16.86	1.78%	CNY	3.28	4.34
23 HK	東亞銀行	33.30	-0.40	-1.19%	13.54	24.81%	19.83	14.41	1.74%	HKD	1.21	2.24
2318 HK	中國平安	52.00	0.10	0.19%	468.38	20.32%	21.62	11.79	1.74%	CNY	3.50	3.68
2319 HK	蒙牛乳業	15.28	-0.16	-1.04%	11.66	8.39%	18.25	21.06	0.65%	CNY	-0.19	0.65
2388 HK	中銀香港	34.55	-0.10	-0.29%	32.79	11.50%	20.09	13.08	3.34%	HKD	5.25	2.68
2628 HK	中國人壽	23.80	-0.25	-1.04%	126.44	15.34%	17.19	24.33	1.07%	CNY	0.66	0.92
267 HK	中信股份	12.24	-0.10	-0.81%	16.82	21.08%	12.59	7.76	2.71%	HKD	1.48	1.57
27 HK	銀河娛樂	48.10	-0.50	-1.03%	57.21	10.63%	5.73	23.87	N.A.	HKD	1.47	1.77
293 HK	國泰航空	12.04	-0.18	-1.47%	24.19	28.62%	31.71	N.A.	0.44%	HKD	-0.15	-0.22
3 HK	香港中華煤氣	14.70	0.02	0.14%	29.92	23.31%	9.55	26.66	2.21%	HKD	0.58	0.60
3328 HK	交通銀行	5.78	-0.02	-0.34%	22.75	12.09%	12.74	5.90	5.20%	CNY	0.89	0.89
386 HK	中國石化	6.19	-0.16	-2.52%	151.29	23.08%	23.20	12.63	4.53%	CNY	0.39	0.44
388 HK	香港交易所	200.20	-0.80	-0.40%	81.22	9.06%	8.09	34.28	2.17%	HKD	4.76	5.71
3988 HK	中國銀行	3.79	-0.03	-0.79%	141.10	12.75%	19.29	6.02	4.92%	CNY	0.54	0.57
4 HK	九龍倉集團	65.80	-1.30	-1.94%	3.50	1.51%	13.09	14.05	3.27%	HKD	7.07	4.68
5 HK	滙豐控股	67.90	-0.60	-0.88%	420.36	24.12%	18.99	14.16	5.86%	USD	0.07	0.61
6 HK	電能實業	70.15	-0.40	-0.57%	10.58	7.74%	13.77	20.10	3.91%	HKD	3.01	3.46
66 HK	港鐵公司	43.75	-0.10	-0.23%	24.29	18.79%	28.25	27.99	2.43%	HKD	1.74	1.57
688 HK	中國海外發展	22.70	-0.15	-0.66%	71.95	29.42%	8.24	7.07	3.43%	HKD	3.64	3.18
700 HK	騰訊控股	279.20	-0.80	-0.29%	936.90	20.30%	14.43	38.83	0.22%	CNY	4.38	6.35
762 HK	中國聯通	11.40	-0.04	-0.35%	57.04	23.25%	24.00	43.62	N.A.	CNY	0.03	0.21
823 HK	領展房產基金	61.40	0.70	1.15%	115.20	31.80%	8.89	25.73	3.77%	HKD	7.19	2.26
83 HK	信和置業	13.04	-0.14	-1.06%	2.14	6.99%	9.57	15.62	3.88%	HKD	1.16	0.84
836 HK	華潤電力	14.56	0.12	0.83%	8.76	6.34%	6.72	11.52	5.76%	HKD	1.62	1.32
857 HK	中國石油	4.86	-0.06	-1.22%	48.71	9.55%	21.34	20.12	0.85%	CNY	0.04	0.23
883 HK	中國海洋石油	8.56	-0.06	-0.70%	73.87	16.04%	13.17	14.43	3.81%	CNY	0.01	0.56
939 HK	建設銀行	6.42	-0.04	-0.62%	326.36	13.95%	16.08	5.92	4.98%	CNY	0.92	0.95
941 HK	中國移動	83.65	-0.05	-0.06%	69.07	7.27%	9.24	13.54	3.16%	CNY	5.31	5.66
992 HK	聯想集團	5.03	0.01	0.20%	10.37	7.76%	9.26	9.24	5.42%	USD	-0.01	0.07

股份點評

Stock Commentary

投資策略 / 研究部

BZUN US 寶尊電商

現價： USD 20.71

目標價： USD 26.90

點評

儘管寶尊電商在2017年迄今為止表現強勁，但我們認為其股價仍有上漲空間。我們認為其股票價格上漲的部分原因在於投資者對該公司的業務模式已具有更好的了解。我們對寶尊的銷售及利潤增長的長期期望是積極的，鑒於該公司與Nike的成功業務已幫助其吸引了其他知名的外國品牌，如Tommy Hilfiger和Victoria's Secret。得益於與阿里巴巴集團控股數字營銷團隊的合作，寶尊的分析平台得到不斷改善。17財年第1季度的盈利結果支持我們對於寶尊的淨利潤率應可在中期內持續上漲的觀點。

連結參考

海通國際	http://www.htisec.com/
美國聯邦儲備局	http://federalreserve.gov/
歐洲中央銀行	http://www.ecb.int/home/html/index.en.html
英倫銀行	http://www.bankofengland.co.uk/
瑞士國家中央銀行	http://www.snb.ch/
日本中央銀行	http://www.boj.or.jp/en/
澳洲聯邦儲備銀行	http://www.rba.gov.au/
紐西蘭儲備銀行	http://www.rbnz.govt.nz/
加拿大中央銀行	http://bankofcanada.ca/
人民銀行	http://www.pbc.gov.cn/

免責聲明及利益衝突披露

本檔有關證券及外匯之內容由從事證券及期貨條例(Cap.571)中第一類(證券交易),第三類(杠杆式外匯交易)及第四類(就證券提供意見)受規管活動之持牌法團-海通國際證券有限公司(“海通國際證券”)所編制及發行。本檔有關期貨合約之內容由從事證券及期貨條例(Cap.571)中第二類(期貨合約交易)及第五類(就期貨合約提供意見)受規管活動之持牌法團-海通國際期貨有限公司(“海通國際期貨”)所編制及發行。

本檔所載之資料和意見乃根據海通國際證券及海通國際期貨認為可靠之資料來源及以高度誠信來編制,惟海通國際證券及海通國際期貨並不就此等內容之準確性、完整性或正確性作出明示或默示之保證,亦不就其準確性或完整性承擔任何責任。

本檔內之所有意見均可在不作另行通知之下作出更改。

本檔的作用純粹為提供資訊。本檔不應被解作提供明示或默示的買入或沽出投資產品的要約。

海通國際證券及/或海通國際期貨任何其董事, 僱員或代理人在法律上均不負責任人因使用本檔內資料而蒙受的任何損失(無論是直接, 間接或相應的損失)。

本檔在未獲海通國際證券及/或海通國際期貨許可前, 不得翻印、分發或發行本檔的全部或部分以作任何用途。撰寫本檔之人士均為根據證券及期貨條例註冊的持牌代表, 此等人士保證, 檔內觀點均準確表達其個人的真正看法。

本檔中提到的投資產品可能不適合所有投資者, 投資者自己必須作出明智的投資決定。

如果一個投資產品的計價貨幣乃投資者本國以外的其它貨幣, 匯率的改變可能會影響投資。

投資者應當注意, 結構性產品及其掛鈎資產過往的表現並不保證或預測將來表現, 亦不一定是未來業績的指標。

本檔中所載任何價格或水準僅屬參考而已, 可能因應市況變動而有所變化。本行概不就因使用此等市場資料而產生的任何直接、間接或相應損失承擔任何責任。

謹請注意, 牛熊證設有強制回收機制, 因此有可能提早終止, 在此情況下(i)N類牛熊證投資者會損失于牛熊證的全部投資; 而(ii)R類牛熊證之剩餘價值則可能為零。

證券價格可升可跌, 甚至變成毫無價值。買賣證券未必一定能夠賺取利潤, 反而可能會招致損失。結構性產品價格可急升亦可急跌, 投資者或會損失所有投資。而結構性產品並無抵押品, 如發行人無力償還或違約, 投資者可能無法收回部份或全部應收款項。買賣期貨合約及期權的損失風險是巨大的。杠杆式外匯及貴金屬買賣的虧損風險可以十分重大。閣下所蒙受的虧損可能超過閣下的最初保證金款額。即使閣下定下備用買賣指示, 例如『止蝕』或『限價』買賣指示, 亦未必可以將虧損局限于閣下原先設想的數額。市場情況可能使這些買賣指示無法執行。閣下可能被要求一接到通知即存入額外的保證金款額。如閣下未能在所訂的時間內提供所需的款額, 閣下的未平倉合約可能會被了結。閣下將要為閣下的戶口所出現的任何逆差負責。

海通國際證券、海通國際期貨及其集團公司及/或其管理人員、董事及僱員可能持有本檔所提及之任何證券之長短倉, 包括相關證券。

此資料並未有披露所提及結構性產品買賣之全部風險以及具體條款。

於投資結構性產品前, 投資者應確保已完全瞭解結構性產品之特性及詳閱基本上市檔及相關補充上市檔中所述之風險因素, 若需要應諮詢專業建議。

於購買結構性產品前, 投資者應確保已完全瞭解潛在風險及收益, 並結合本身的投資目標、經驗、財務及操作資源及其他相關情況, 獨立決定進行此投資是否適宜。因此, 閣下必須仔細考慮, 鑒於自己的財務狀況及投資目標, 有關投資是否適合閣下。

本檔僅供收件人使用, 絕無意圖提供予當地適用法規不容許刊發或發佈本檔的地區人士使用。

海通國際證券有限公司為此文提及之證券的衍生權證流通量提供者。

海通國際證券有限公司為此文提及之證券及/或該證券的衍生產品進行莊家活動。

海通國際證券有限公司及/或其集團公司在現在或過去12個月內與在此文提及之之實體有投資銀行業務的關係。