

## 投资建议：观望中国 A 股能否被纳入 MSCI 新兴市场指数，继而左右中港股市后市发展

### 大市回顾

环球股市上周各别发展。美股方面，金融股支持美国道指上周以创纪录新高收市，而科技股则拖累纳指出现调整。另外，港股上周于高位亦出现整固，恒指上周五最终收报 25,626 点，按周下跌 404 点或 1.55%。

(下列图表数据来自 Stockcharts.com 及 Bloomberg)

### 股汇商品资产走势

#### 美股

- 美国三大指数上周表现不一。投资市场忧虑科技股估值过高的问题，科技板块普遍承受沽压，拖累纳斯达克指数出现调整。另外，部分资金由科技类股流入金融类股，并支持道指延续上升趋势，指数于上周五再创收市新高，报 21,384 点。
- 展望本周，投资市场主要留意多位美联储高层之演讲，料可能为美联储加息前景及缩表进程带来更多启示。我们预料，道指本周或将于 21,300 点水平上落为主。



美元指数

- 美联储宣布加息 0.25 厘并表示缩表即将落实，惟美国经济数据转弱抵消部分正面影响，美元指数于上周五收盘于 97.00 水平之下。
- 展望本周，建议投资者可持续关注上述提及的美联储高层之演讲，我们维持对美元指数短线或于其 50 天线，约 98.40 水平有较大阻力之观点。

图二：美元指数日线图



黄金

- 美联储上周三议息后宣布加息 0.25 厘，黄金价格上周表现如我们预期持续延展下跌趋势，并于上周四开始失守其 50 天线。
- 展望本周，我们预期金价表现或仍偏弱。故此，我们预料金价短线或下试其 200 天线，约 1,243 美元水平。

图三：黄金价格日线图

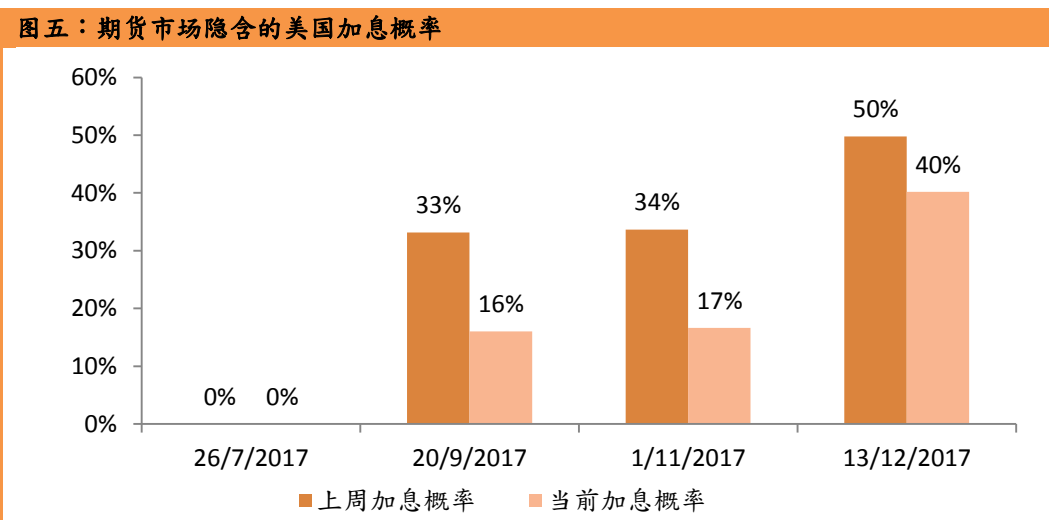


期油

- 由于市场关注石油供求失衡问题，国际期油价格上周因此持续受压。其中，布兰特原油价格于上周如我们预期持续出现调整，更一度跌穿47美元水平。
- 展望本周，我们预料油价短线或将受制于其20日均线，约50.25美元。



加息概率

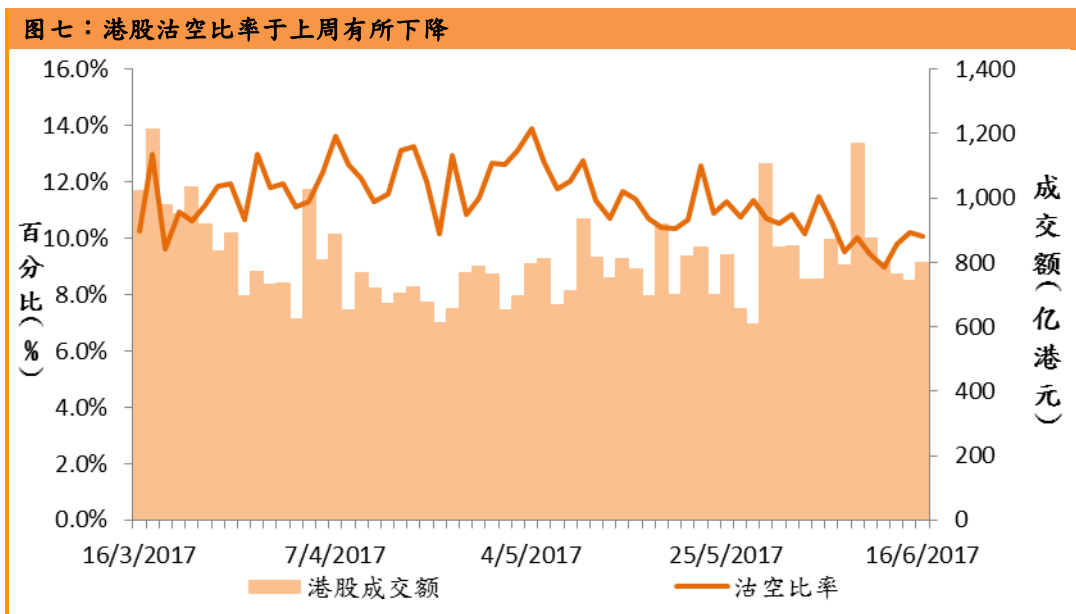


- 美联储于上周宣布将联邦基金利率从0.75%~1%调升到1%~1.25%，同时初步设定缩表计划。会后议息声明表示，通胀在家庭支出在近月上升的情况下出现下滑，将保持在2%之下。另外，美联储预期今年将再加息一次、明年加息三次。
- 另外，美国劳工部于6月14日公布数据显示美国5月CPI环比下跌0.1%，扣除食品及能源价格的季调后核心CPI环比上升0.1%，表现逊于市场预期。投资者相信，美国通胀压力下降将减少美联储于今年余下时间加息的可能性。
- 根据利率期货市场数据显示，美联储于今年余下时间的加息概率由6月9日的50%下降至上周五(6月16日)的约40%。

香港市场



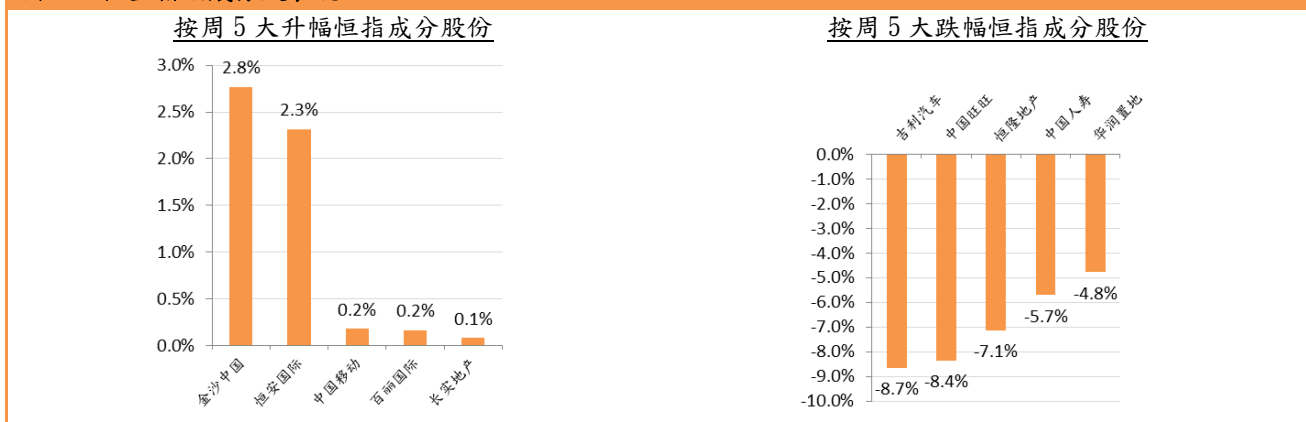
港股上周出现调整，恒指上周五收报 25,626 点，按周下跌 404 点或 1.55%。成交量方面，港股上周平均成交额约为 796.08 亿港元，按周减少 69.17 亿港元。



技术上，恒指已跌穿其 10 天及 20 日均线。其 14 天 RSI 亦下降至 53.44，反映指数走势偏弱。另外，港股沽空比率于上周中后期略为回升至 10% 以上水平，惟该比率仍较过去 3 个月的平均值为低，反映市场仍未显著看淡港股后市表现。

**恒生指数成分股表现**

图八：恒生指数成分股表现



恒生指数成分股上周普遍出现调整。50家恒指成分股中，5家录得按周升幅，45家录得按周跌幅。金沙中国(01928)为恒指成分股中上周表现最佳股份，按周上升2.8%。吉利汽车(00175)为恒指成分股中上周表现最差的股份，按周下跌8.7%。

**本周留意事项及板块**

展望本周，市场关注焦点在于MSCI明晟会否于本周三宣布将中国A股纳入MSCI新兴市场指数。我们认为本周港股市场投资情绪或转趋谨慎，并预料恒指或将于25,600点至26,000点水平上落。

关注板块/股份：A股ETF

据了解，MSCI明晟于2017年3月提出建议修改纳入MSCI指数的中国A股范围，只考虑纳入可以通过沪港通和深港通交易的大型股，同时把有H股的A股排除在外。若建议落实，将解决资本流动限制及自愿停牌问题，被纳入的A股数量将由原来的448家大幅减少至169家。然而，A股ETF投资产品需要首先获得中国股票交易所批准为中国A股纳入MSCI指数的最后障碍。

投资市场目前预期中国A股纳入MSCI新兴市场指数的概率高于50%，惟最初纳入的权重约0.5%，料对中国A股实质正面影响有限。我们预期，A股若被纳入MSCI新兴市场指数，或将利好中国股市短线表现。建议投资者可留意A股相关ETF，例如南方A50(02822)，安硕A50中国(02823)及华夏沪深三百(03188)。

**港股本周公司业绩公布**
**表二. 港股本周公司业绩公布**

日期	公司名称	公布
6月19日	耀才证券金融(01428)	全年业绩/末期股息 (年度 31/03/17)
6月20日	郑州煤矿机械 (00564)	业绩/末期股息 (年度 31/03/17)
6月21日	英皇集团(国际)(00163)	年度业绩/末期股息 (年度 31/03/17)
	英皇娱乐酒店(00296)	年度业绩/末期股息 (年度 31/03/17)
	中国燃气(00384)	年度业绩/末期股息 (年度 31/03/17)
	香港兴业国际(00480)	全年业绩/股息 (年度 31/03/17)
	宏安地产(01243)	年度业绩/末期股息 (年度 31/03/17)
6月22日	大快活集团(00052)	全年业绩/末期股息 (年度 31/03/17)
	互太纺织(01382)	全年业绩/末期股息 (年度 31/03/17)
	南旋控股(01982)	末期业绩/末期股息 (年度 31/03/17)
6月23日	东方报业集团(00018)	年度业绩/末期股息 (年度 31/03/17)
	中国软实力 (00139)	全年业绩/末期股息 (年度 31/03/17)
	德祥地产(00199)	末期业绩/末期股息 (年度 31/03/17)
	美建集团(00335)	全年业绩/末期股息 (年度 31/03/17)
	维他奶国际(00345)	全年业绩/末期股息 (年度 31/03/17)
	中国新金融(00412)	全年业绩/股息 (年度 31/03/17)
	Aeon 信贷 (00900)	业绩 (截至 31/05/17 止 3 个月)
	国际娱乐(01009)	业绩/末期股息 (年度 31/03/17)
	金诚控股(01462)	末期业绩/末期股息 (年度 31/03/17)
	百灵达国际(02326)	全年业绩/末期股息 (年度 31/03/17)
	雅各臣科研制药(02633)	全年业绩/末期股息 (年度 31/03/17)

**国际市场本周重要财经日志**
**表三. 国际市场本周重要财经日志**

日期	时间	事件	前值
6月21日	4:30	美国上周 API 原油库存变化	275 万桶
	22:00	美国 5 月成屋销售	557 万
	22:30	美国上周 EIA 原油库存变化	-166.1 万桶
	20:30	美国上周续请失业金人数	193.5 万
		美国上周初请失业金人数	23.7 万
6月22日	22:00	美国 5 月咨商会领先指标环比	0.30%
	22:00	欧元区 6 月消费者信心指数初值	-3.3
6月23日	14:45	法国第一季度 GDP 年率终值	1.00%
	15:30	德国 6 月制造业采购经理人指数初值	59.5
		德国 6 月服务业采购经理人指数初值	55.4
		德国 6 月综合采购经理人指数初值	57.4
	欧元区 6 月制造业采购经理人指数初值		57
		欧元区 6 月服务业采购经理人指数初值	56.3
		欧元区 6 月综合采购经理人指数初值	56.8
	21:45	美国 6 月 Markit 制造业采购经理人指数初值	52.7
	22:00	美国 5 月新屋销售环比	-11.40%

## 公司声明

越秀证券有限公司具备证券投资咨询业务资格。本报告所载资料及观点的来源和出处皆经过越秀证券股份有限公司认为可靠，但越秀证券不对其准确性或完整性做出任何保证。报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达观点不构成所涉证券买卖的出价或询价。越秀证券不对因使用本报告的内容而引致的损失承担任何责任。客户不应以本报告取代其独立判断或仅根据本报告做出决策。越秀证券可发出其它与本报告所载信息不一致及有不同结论的报告。本报告反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表越秀证券或其附属机构的立场。

## 分析员声明

分析报告内所提出的一切意见准确地反映了分析员本人对报告所涉及的任何证券或发行人的个人意见；及分析员过去、现在及将来所收取之报酬之任何部分以及在本刊物内发表的具体建议及意见没有直接或间接的关联。

此外，分析员确认，无论是他们本人还是他们的关联人士(按香港证券及期货事务监察委员会操作守则的相关定义)，(1)并没有于发表研究报告 30 日前处置或买卖该等证券，(2)没有在有关香港上市公司内任职高级人员，(3)并没有持有有关证券的任何权益。

## 个股评级指引

买 入	预期股价在未来 12 个月上升 15%以上
中 性	预期股价在未来 12 个月上升或下跌 15%以内
卖 出	预期股价在未来 12 个月下跌 15%以上