

# 晨訊

## 宏觀焦點

美國股市週二個別發展。道瓊斯指數下跌 0.2%至 20,976 點；標準普爾指數下跌 0.1%至 2,397 點；蘋果(AAPL.US)股價上升 0.6%，市值超過 8,000 億美元，成為市值最大的美國公司，帶動納斯達克指數上升 0.3%至 6,121 點。

油價週二下跌，紐約 6 月期油下跌 1.2%至每桶 45.88 美元。美國石油協會公佈上週美國原油庫存減少 580 萬桶，減幅高於預期。金價下跌，因股市上升及美元反彈對風險資產的投資意欲增加，紐約 6 月期金下跌 0.9%至每盎司 1,216.1 美元。

香港股市週二上升，內地股市個別發展。市場傳聞中國政府考慮將火電和核電企業通過合併重組為三家，電力股大漲，大唐發電(991.HK)、華電國際(1071.HK)、華能國際(902.HK)、華潤電力(836.HK)股價分別上升 15.6%、7.3%、6.7%及 5.5%。有券商認為造紙股已過度調整，玖龍紙業(2689.HK)及理文造紙(2314.HK)股價分別上升 7.7%及 5.7%。水泥、新能源、保險、航空及油氣股升幅也較大。中國多金屬(2133.HK)以 9,800 萬元人民幣收購緬甸採礦業務，股價下跌 8.3%。恒生指數上升 1.3%至 24,889 點，國企指數上升 1.5%至 10,129 點，香港股市成交金額增加 6.5%至 710 億港元。上證綜合指數微升 0.1%至 3,081 點，滬深兩市成交金額減少 14.5%至 3,513 億元人民幣。

## 行業及公司新聞

- 統一企業中國(220.HK)公佈2017年第一季業績，利潤僅為1.7億元人民幣，按年大幅下跌59.9%。
- 泛海酒店(292.HK)發佈盈利預喜，公司預期2017財年(截止3月31日)股東應佔溢利將錄得大幅增長(2016財年股東應佔溢利為2.5億港元)，主要是受惠於金融資產之未變現公平價值收益同比大幅增長所致。公司2017財年上半年股東應佔溢利按年上升36.1%至2.1億港元。
- 創維數碼(751.HK)發佈盈利預警，預期2017財年(截止3月31日)溢利將按年錄得約40%的大幅下降，大幅低於市場預期，主要是因為毛利率下降、市場競爭加劇、及銷售佔比及結構變化(中國及海外市場)對毛利率及相關費用有較大影響。此外，公司公佈2017年4月電視機總銷售量同比下跌9.0%至100萬台。公司於2018財年(截止3月31日)的電視機銷售量目標為1,900萬台，按年上升16.7%，其中中國市場及海外市場銷售目標分別為1,000萬台及900萬台，同比分別增長7.1%及29.7%。
- 龍源電力(916.HK)公佈2017年首4個月累計完成發電量同比增長14.1%至1,549萬兆瓦時，而單計2017年4月，發電量為421萬兆瓦時，按年上升19.7%。
- 萬保剛(1213.HK)發佈盈利預警，公司預期2017財年(截止3月31日)將轉盈為虧，主要是因為香港消費市場氣氛審慎及中國旅客消費意欲放緩，零售市道持續疲弱，導致化妝品業務溢利下跌。公司2017財年上半年股東應佔溢利為654萬港元，同比大幅增長2.1倍(受惠於其他收入收益錄得912萬港元，按年急增8.2倍)。
- 高鑫零售(6808.HK)公佈2017年第一季業績，營業額為316億元人民幣，同比增長2.0%，而股東應佔溢利按年上升1.5%至10.4億元人民幣。

主要指數	收市價	日變動%	月變動%
恒生指數	24,889	1.27	2.58
國企指數	10,129	1.47	-1.22
創業板指數	337	0.00	-0.91
上證綜合指數	3,081	0.06	-5.78
滬深300指數	3,353	-0.19	-4.35
日經225指數	19,843	-0.26	5.86
道瓊斯指數	20,976	-0.17	1.54
標普500指數	2,397	-0.10	1.69
納斯達克指數	6,121	0.29	4.08
德國DAX指數	12,749	0.43	4.50
法國CAC指數	5,398	0.28	5.69
富時100指數	7,342	0.57	-0.09

波幅指數	收市價	日變動%	月變動%
VIX指數	9.96	1.94	-29.11
VHSI指數	12.90	-3.66	-7.59

商品	收市價	日變動%	月變動%
紐約期油	45.88	-1.18	-13.69
黃金	1,216.10	-0.90	-2.46
銅	5,486.00	-1.77	-5.52
鋁	1,879.00	-1.26	-4.69
小麥	429.50	-0.92	-2.72
玉米	366.50	0.14	-2.00

### 恒生指數一年走勢圖



### 國企指數一年走勢圖

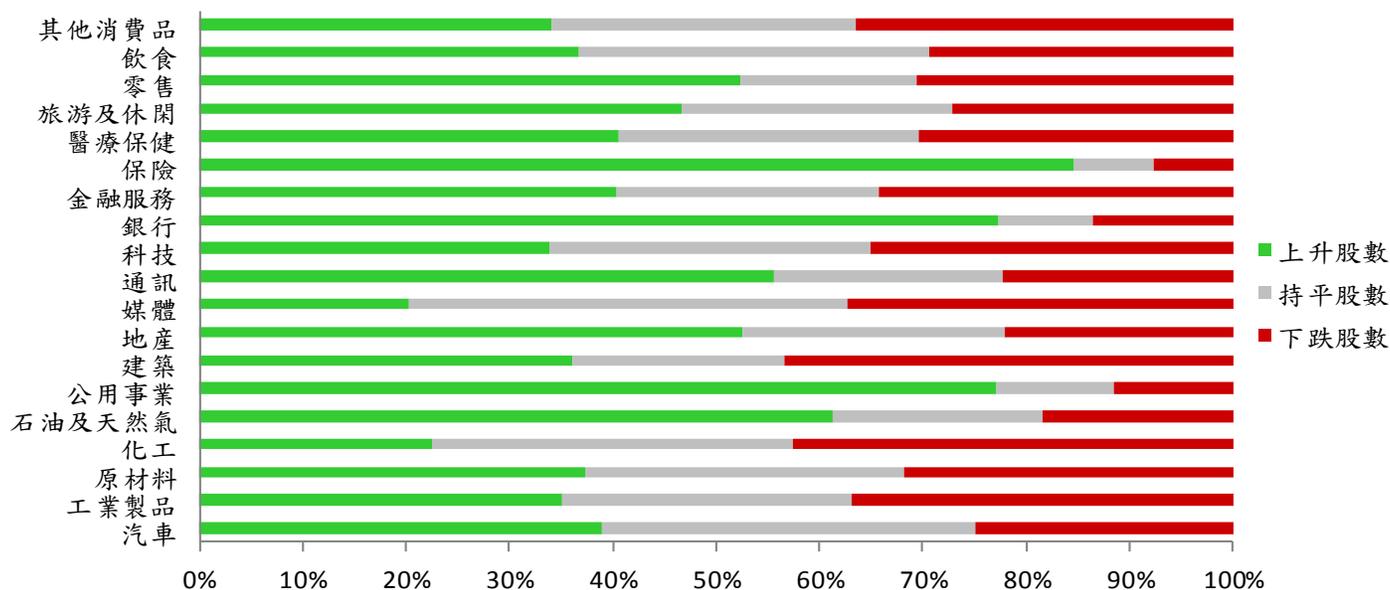


**港股概況**

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	持平股數
恒生指數	24,657	24,890	24,549	24,889	1.27	14.2	248.1	49	1	0
國企指數	10,028	10,148	9,960	10,129	1.47	17.7	115.4	39	1	0

**行業表現**

行業	日變動%	上升股數	持平股數	下跌股數
汽車	0.28	14	13	9
工業製品	0.01	94	75	99
原材料	0.17	40	33	34
化工	-0.19	9	14	17
石油及天然氣	1.53	30	10	9
公用事業	2.27	27	4	4
建築	-0.36	30	17	36
地產	0.69	100	48	42
媒體	-0.54	12	25	22
通訊	0.42	10	4	4
科技	0.05	50	46	52
銀行	0.57	17	2	3
金融服務	0.09	46	29	39
保險	1.22	11	1	1
醫療保健	0.03	28	20	21
旅游及休閒	0.47	43	24	25
零售	0.40	46	15	27
飲食	0.18	25	23	20
其他消費品	-0.03	84	73	90



## 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	98.45	0.82	98.51	1.16	-0.06
中電控股	2	84.00	1.45	84.38	1.17	-0.45
中華煤氣	3	15.66	1.03	15.92	0.25	-1.62
九龍倉集團	4	67.00	0.68	67.08	0.67	-0.12
匯豐控股	5	67.15	0.52	66.80	0.52	0.52
電能實業	6	71.75	0.77	71.30	1.44	0.63
恒生銀行	11	162.70	0.06	161.91	0.48	0.49
恒基地產	12	49.20	0.92	48.73	0.85	0.97
新鴻基地產	16	117.50	0.86	118.20	1.06	-0.59
新世界發展	17	9.68	1.89	9.73	5.04	-0.52
太古股份	19	74.35	0.75	73.72	-0.94	0.86
東亞銀行	23	32.40	0.31	31.53	0.00	2.77
銀河娛樂	27	41.10	2.88	N/A	N/A	N/A
港鐵公司	66	46.40	1.75	N/A	N/A	N/A
信和置業	83	13.40	1.67	N/A	N/A	N/A
恒隆地產	101	19.36	0.31	19.48	1.02	-0.59
昆侖能源	135	6.91	1.32	6.74	0.00	2.51
招商局港口	144	21.70	0.46	22.64	0.00	-4.17
中國旺旺	151	5.30	-1.49	5.54	0.00	-4.32
中信股份	267	11.26	1.81	11.21	0.00	0.45
國泰航空	293	11.14	0.36	11.02	-0.28	1.07
中國石化	386	6.23	2.47	6.25	2.11	-0.27
港交所	388	194.40	2.53	194.33	2.57	0.04
利豐	494	3.28	0.92	3.08	-3.03	6.64
中國海外	688	22.05	1.61	23.20	0.00	-4.94
騰訊	700	250.80	2.45	252.13	2.76	-0.53
中國聯通	762	10.04	0.60	10.11	0.78	-0.71
華潤電力	836	14.30	5.46	13.62	0.00	5.00
中國石油	857	5.32	1.33	5.30	0.90	0.45
中海油	883	8.91	0.91	8.90	0.29	0.12
建設銀行	939	6.27	0.97	6.27	0.97	-0.06
中國移動	941	84.80	0.59	85.20	0.81	-0.48
聯想集團	992	4.95	0.61	4.94	0.77	0.22
長江基建	1038	68.30	1.34	67.41	0.00	1.32
恒安國際	1044	57.50	0.35	56.78	0.00	1.27
中國神華	1088	18.20	0.66	18.17	0.59	0.19
華潤置地	1109	20.65	2.48	20.41	0.00	1.18
長實地產	1113	56.50	0.18	N/A	N/A	N/A
友邦保險	1299	55.40	1.74	55.76	2.16	-0.65
工商銀行	1398	5.04	0.60	5.04	1.09	-0.08
百麗	1880	6.07	0.50	6.03	0.26	0.62
金沙中國	1928	34.95	1.60	34.93	1.63	0.07
瑞聲科技	2018	109.70	1.11	109.95	1.66	-0.23
中國平安	2318	43.85	1.74	43.90	1.17	-0.12
蒙牛乳業	2319	14.46	0.42	14.95	0.00	-3.25
中銀香港	2388	32.75	0.46	32.99	1.56	-0.71
中國人壽	2628	23.65	2.60	23.91	3.78	-1.10
交通銀行	3328	5.87	1.03	6.12	0.00	-4.01
中國銀行	3988	3.74	1.08	3.76	1.69	-0.40

## 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	4.12	3.00	-60.56	中聯重科	1157	3.62	4.02	-26.66
東北電氣	42	2.06	0.98	-72.22	兗州煤業	1171	6.29	0.16	-46.28
四川成渝	107	3.29	0.00	-38.92	中國鐵建	1186	10.96	0.92	-23.72
青島啤酒	168	33.55	-0.45	-4.54	比亞迪	1211	44.20	0.45	-19.95
江蘇寧滬	177	10.96	-0.18	6.18	農業銀行	1288	3.58	1.70	-5.45
京城機電	187	2.17	-1.81	-74.89	新華保險	1336	40.05	5.39	-24.32
廣州廣船	317	13.98	1.75	-57.44	工商銀行	1398	5.04	0.60	-8.16
馬鞍山鋼鐵	323	2.63	2.73	-25.20	麗珠醫藥	1513	49.15	0.41	-26.52
上海石油化工	338	4.34	-1.36	-39.35	中國中冶	1618	2.84	2.53	-51.35
鞍鋼股份	347	4.95	1.64	-15.03	中國中車	1766	7.34	1.24	-34.73
江西銅業	358	11.56	1.05	-32.86	廣發證券	1776	15.60	1.17	-12.33
中國石油化工	386	6.23	2.47	-3.18	中國交通建設	1800	10.72	2.29	-43.48
中國中鐵	390	6.54	0.62	-34.79	晨鳴紙業	1812	9.01	2.85	-28.67
廣深鐵路	525	4.21	1.45	-16.04	中煤能源	1898	3.59	0.84	-41.11
深圳高速	548	7.12	-0.28	-24.51	中國遠洋	1919	3.29	0.92	-45.63
南京熊貓電子	553	5.05	1.20	-63.24	民生銀行	1988	7.49	2.04	-14.24
鄭煤機	564	4.46	4.45	-49.19	金隅股份	2009	3.99	4.72	-50.41
山東墨龍	568	1.28	1.59	-76.77	中集集團	2039	12.84	0.47	-24.94
北京北辰實業	588	3.03	1.34	-53.72	復星醫藥	2196	29.25	-1.35	-11.44
中國東方航空	670	4.33	4.34	-42.39	萬科企業	2202	19.84	2.59	-5.44
山東新華製藥	719	6.41	0.16	-59.19	金風科技	2208	11.50	2.31	-30.81
中國國航	753	7.16	3.92	-31.60	廣汽集團	2238	12.96	0.93	-56.84
中興通訊	763	14.42	0.56	-25.43	中國平安	2318	43.85	1.74	2.43
中國石油	857	5.32	1.33	-36.97	長城汽車	2333	8.10	0.75	-39.65
白雲山	874	21.55	0.23	-26.45	濰柴動力	2338	12.28	3.37	3.00
東江環保	895	12.26	0.66	-39.39	中國鋁業	2600	3.63	2.54	-26.95
華能國際電力	902	5.60	6.67	-37.33	中國太保	2601	28.20	0.53	-8.47
安徽海螺水泥	914	25.70	1.58	14.61	上海醫藥	2607	20.75	-0.72	-20.56
海信科龍	921	10.40	1.17	-29.71	中國人壽	2628	23.65	2.60	-19.80
建設銀行	939	6.27	0.97	-6.17	上海電氣	2727	3.48	-2.25	-61.35
大唐發電	991	2.59	15.63	-53.38	中海集運	2866	1.68	1.82	-61.18
安徽皖通高速	995	6.07	1.17	-59.01	大連港	2880	1.36	0.00	-59.09
中信銀行	998	4.88	0.41	-26.48	中海油田	2883	6.86	1.33	-43.63
儀征化纖	1033	1.31	1.55	-63.90	紫金礦業	2899	2.59	0.78	-29.71
重慶鋼鐵	1053	1.04	-2.80	N/A	交通銀行	3328	5.87	1.03	-12.45
中國南方航空	1055	5.46	3.80	-39.36	福耀玻璃	3606	27.40	-2.14	9.97
浙江世寶	1057	7.20	-0.41	-74.13	招商銀行	3968	20.30	2.32	-4.13
天津創業環保	1065	5.00	3.09	-76.72	中國銀行	3988	3.74	1.08	-7.03
華電國際電力	1071	3.37	7.32	-39.22	洛陽鈷業	3993	2.38	3.48	-50.77
東方電氣	1072	6.69	0.30	-37.77	中信證券	6030	15.68	0.13	-10.80
中國神華	1088	18.20	0.66	-18.18	中國光大銀行	6818	3.55	0.57	-18.60
洛陽玻璃	1108	4.72	0.43	-78.41	海通證券	6837	12.62	1.12	-22.92
中海發展	1138	4.27	0.95	-40.79	華泰證券	6886	14.28	0.85	-23.10

## A股動向

## 市場與策略

**策略：暫時企穩反彈，適時降倉**

【策略組 朱斌】

**事件：** 周二市場小幅反彈，成長股領漲。滬市走平，成交1528億元，創業板微漲0.74%，成交552.9億元。

**點評：** 在經過連續大跌後，市場開始企穩反彈。成長股領銜反彈，而前期領漲的白酒、家電等公司出現回調。應該說，當前的反彈主要是超跌反彈，同時也跟監管層對於市場當前的調控有關。但整體來看，在資金面收緊的趨勢下，各個板塊仍然估值偏高，未來有進一步降估值的需求。

投資策略：如果倉位過高，可以利用反彈適當降低倉位，或者調整倉位。

**市場：保監會整治保險資金運用亂象**

【市場顧問組 張剛】

**事件：** 中國保監會為貫徹落實中央經濟工作會議精神和習近平總書記關於經濟和金融工作的系列重要講話精神，堅持“保險業姓保，保監會姓監”，切實強監管、治亂象、補短板、防風險，近日，中國保監會下發《關於開展保險資金運用風險排查專項整治工作的通知》，決定開展保險資金運用風險排查專項整治工作。

**點評：** 《通知》明確了此次專項整治的工作重點。一是重點關注重大股票股權投資、另類及金融產品投資、不動產投資和境外投資等業務領域。二是重點梳理合規風險、監管套利、利益輸送、資產質量、資產負債錯配等風險點。三是重點檢查利用金融產品嵌套和金融通道業務開展投資，利用金融產品、回購交易及資產抵質押融資放大投資槓桿，以及利用保險資金運用關聯交易、“抽屜協議”“陰陽合同”利益輸送等行爲。

若剔除中國人壽集團所持中國人壽和中國平安保險(集團)股份有限公司所持平安銀行這兩個因素。保險2017年第一季度持股市值為5900.97億元，比2016年第四季度的5921.80億元，減少20.83億元，減少幅度為0.35%，為歷史第二高，相比第一季度大盤的累計漲3.83%，表現為基本持平跡象。保險機構持股市值為僅次於公募基金的第二大類機構投資者，風險排查專項整治工作將使得股票投資規模受到限制，一些舉牌股票或因悲觀預期，遭遇市場的套現壓力。

**企業活動**

日期	股票代號	公司名稱	活動
10/05/2017	388	香港交易所	業績
10/05/2017	981	中芯國際	業績

**經濟資料**

日期	國家	指數		預測	前值
10/05/2017	美國	MBA 貸款申請指數	五月五日	--	-0.10%
10/05/2017	中國	新人民幣貸款	四月	886.00bn	1020.00bn
10/05/2017	中國	社會融資(人民幣)	四月	1162.39bn	2120.00bn
10/05/2017	中國	貨幣供給-M0 (年比)	四月	6.75%	6.10%
10/05/2017	中國	貨幣供給-M1 (年比)	四月	17.24%	18.80%
10/05/2017	中國	貨幣供給-M2 (年比)	四月	10.85%	10.60%
10/05/2017	美國	進口物價指數(月比)	四月	0.12%	-0.20%
10/05/2017	美國	進口物價指數(年比)	四月	3.68%	4.20%

**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