

# 晨訊

## 宏觀焦點

美國股市週四上升，零售股普遍上升抵銷了能源股下跌的影響。道瓊斯指數上升 0.3% 至 21,083 點；標準普爾指數上升 0.4% 至 2,415 點；納斯達克指數上升 0.7% 至 6,205 點。

油價週四大跌，雖然 OPEC 及非 OPEC 產油國同意將減產協議延長至 2018 年 3 月，但減產規模沒有增加令投資者失望，紐約 7 月期油大跌 4.8% 至每桶 48.90 美元。金價上升，紐約 8 月期金上升 0.3% 至每盎司 1,259.8 美元。

香港和內地股市週四上升。證券及奶牛養殖板塊跑贏大市，黃金及教育股逆市下跌。聯想集團(992.HK)於昨天中午公佈 2017 財年(截止 3 月 31 日)業績，收入同比下降 4.2% 但成功扭虧為盈並錄得股東應佔溢利 5.4 億美元，高於市場預期，股價上升 3.7%。石藥集團(1093.HK)也於昨天中午公佈 2017 年第一季業績，收入及股東應佔溢利按年分別上升 16.0% 及 26.2%，股價上升 1.9%。敏華控股(1999.HK)前天中午公佈業績後獲券商看好，股價大升 11.1%。德泰新能源(559.HK)表示公司與獨立第三方就有關可能收購事項可能訂立協議，股價大升 26.9%。恒生指數上升 0.8% 至 25,631 點，國企指數上升 1.7% 至 10,572 點，香港股市成交金額增加 17.4% 至 823 億港元。上證綜合指數上升 1.4% 至 3,108 點，滬深兩市成交金額大增 25.2% 至 4,305 億元人民幣。

## 行業及公司新聞

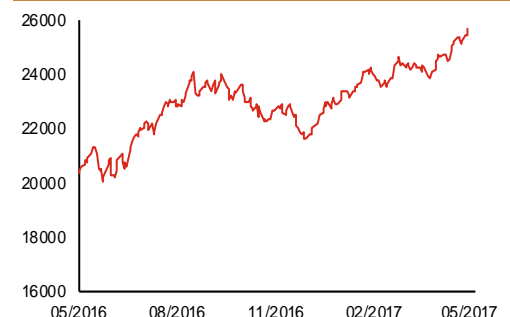
- 聯太工業(176.HK)宣佈以42萬港元收購一家公司，其持有放債人牌照，將為公司提供良好機會多元化業務範圍，擴闊收入來源。
- 黛麗斯(333.HK)發佈前景展望，公司預期業務仍然充滿挑戰及困難，並不期望財務表現在短期內會有突破。
- 國美電器(493.HK)公佈2017年第一季業績，收入及股東應佔溢利分別為174億元人民幣及1.4億元人民幣，同比分別上升14.4%及2.7%，溢利升幅低於收入的原因主要包括財務成本大增及非控股權益虧損減少。
- 萊爾斯丹(738.HK)公佈2017財年(截止2月28日)業績，收益為13.7億元人民幣，同比下降15.8%，而股東應佔溢利按年倒退38.6%至7,498萬元人民幣，主要因收益下跌及有效稅率上升。公司2017財年上半年收益及股東應佔溢利分別同比減少13.8%及24.7%，下半年情況比上半年略差，因收益下降幅度加劇及有效稅率上升。建議派發末期股息每股0.043港元及末期特別股息每股0.057港元，現價相當於14.4倍2017財年市盈率及9.0%股息率。
- 嘉利國際(1050.HK)發佈盈利預喜，公司預期2017財年(截止3月31日)溢利將同比增加約40%-50%至約1.6-1.8億港元，主要因生產效率提升、人民幣貶值舒緩生產成本壓力、及消費者及服務業營運虧損減少所致。公司2017財年上半年股東應佔溢利為7,686萬港元，按年上升28.5%，下半年情況略比上半年好。現價相當於約14.2-15.2倍2017財年市盈率。
- 康寧醫院(2120.HK)表示公司收到中國證監會有關恢復A股發售審查的同意函。
- 秦皇島(3369.HK)發佈盈利預喜，公司預期2017年上半年股東應佔溢利將同比增長不低於260%至約不少於4.9億元人民幣，主要是受惠於宏觀市場回暖令公司吞吐量增加。

主要指數	收市價	日變動%	月變動%
恒生指數	25,631	0.80	4.28
國企指數	10,572	1.74	2.46
創業板指數	331	-0.52	-2.78
上證綜合指數	3,108	1.43	-1.05
滬深300指數	3,486	1.80	1.17
日經225指數	19,813	0.36	2.54
道瓊斯指數	21,083	0.34	0.51
標普500指數	2,415	0.44	1.16
納斯達克指數	6,205	0.69	2.99
德國DAX指數	12,622	-0.17	1.19
法國CAC指數	5,337	-0.08	0.93
富時100指數	7,518	0.04	3.14

波幅指數	收市價	日變動%	月變動%
VIX指數	9.99	-0.30	-7.93
VHSI指數	11.93	-0.58	-1.24

商品	收市價	日變動%	月變動%
紐約期油	48.90	-4.79	-2.18
黃金	1,259.80	0.26	-0.77
銅	5,682.00	-0.56	0.32
鋁	1,945.00	0.10	-0.15
小麥	430.75	-0.40	1.06
玉米	369.25	-0.54	0.82

### 恒生指數一年走勢圖



### 國企指數一年走勢圖

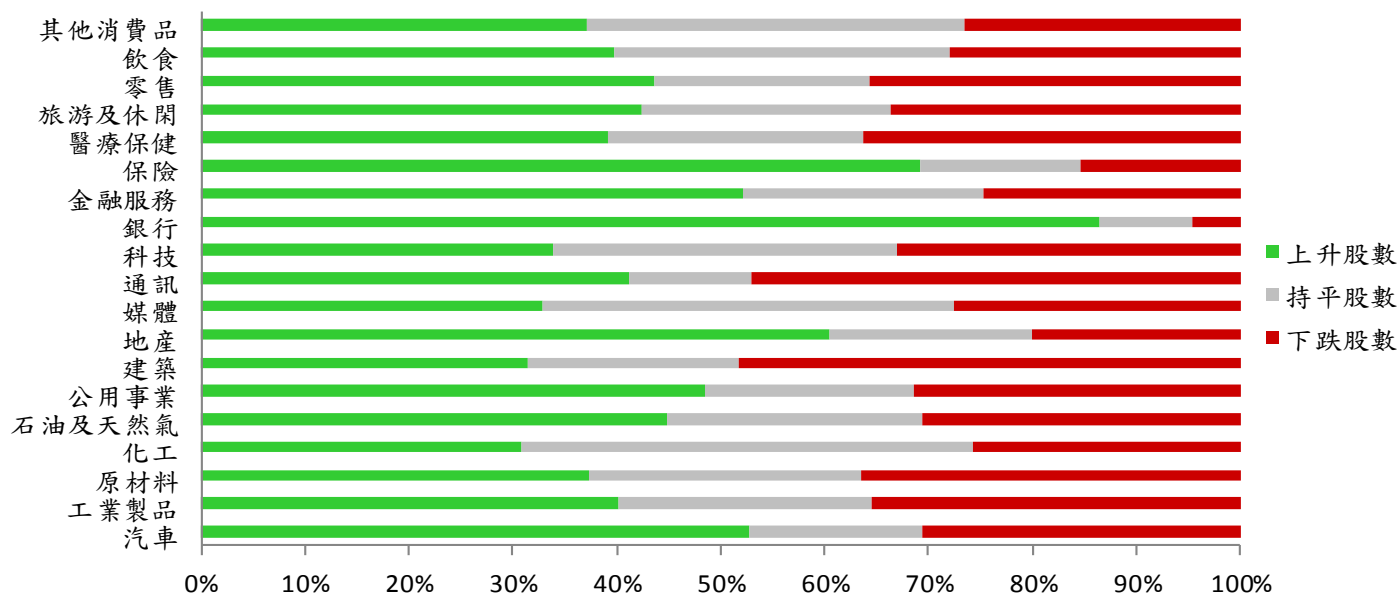


## 港股概況

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	25,511	25,681	25,492	25,631	0.80	19.5	248.5	39	6	5
國企指數	10,442	10,599	10,431	10,572	1.74	21.3	125.2	40	0	0

## 行業表現

行業	日變動%	上升股數	持平股數	下跌股數
汽車	0.07	19	6	11
工業製品	0.07	107	65	95
原材料	1.14	40	28	39
化工	0.11	12	17	10
石油及天然氣	0.61	22	12	15
公用事業	0.15	17	7	11
建築	-0.16	26	17	40
地產	0.88	115	37	38
媒體	0.34	19	23	16
通訊	-0.24	7	2	8
科技	-0.14	50	49	49
銀行	1.29	19	2	1
金融服務	1.56	59	26	28
保險	0.95	9	2	2
醫療保健	0.06	27	17	25
旅游及休閒	0.09	39	22	31
零售	0.31	38	18	31
飲食	0.40	27	22	19
其他消費品	0.68	91	89	65



## 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	101.70	0.00	101.60	0.46	0.10
中電控股	2	84.35	0.42	84.85	0.09	-0.59
中華煤氣	3	15.98	0.00	16.21	0.00	-1.40
九龍倉集團	4	66.55	1.14	66.50	0.89	0.07
匯豐控股	5	67.65	0.37	67.60	0.25	0.08
電能實業	6	69.45	0.07	68.64	0.11	1.18
恒生銀行	11	163.10	0.00	162.75	0.28	0.22
恒基地產	12	49.55	1.12	49.24	1.12	0.62
新鴻基地產	16	115.10	0.88	115.86	0.88	-0.66
新世界發展	17	9.69	1.04	9.43	0.00	2.78
太古股份	19	78.30	0.71	77.45	0.25	1.10
東亞銀行	23	31.95	-0.62	31.46	0.20	1.55
銀河娛樂	27	42.90	0.59	N/A	N/A	N/A
港鐵公司	66	43.60	0.23	N/A	N/A	N/A
信和置業	83	13.32	0.30	13.19	0.00	1.01
恒隆地產	101	19.48	0.41	19.63	0.48	-0.79
昆侖能源	135	7.12	0.85	7.11	0.00	0.09
招商局港口	144	22.75	1.11	N/A	N/A	N/A
中國旺旺	151	5.45	1.30	5.54	0.00	-1.70
中信股份	267	12.16	0.00	12.00	1.45	1.34
國泰航空	293	11.94	-1.97	11.77	-1.95	1.49
中國石化	386	6.33	0.96	6.31	0.07	0.34
港交所	388	196.30	0.72	196.66	0.48	-0.18
利豐	494	3.15	0.64	2.93	0.23	7.57
中國海外	688	23.40	2.86	22.63	0.00	3.38
騰訊	700	277.20	1.32	278.16	1.83	-0.34
中國聯通	762	11.14	-0.71	11.14	-0.42	-0.02
華潤電力	836	15.38	0.65	15.52	1.94	-0.91
中國石油	857	5.34	0.38	5.31	-0.53	0.60
中海油	883	9.16	0.44	8.95	-1.26	2.30
建設銀行	939	6.42	1.90	6.43	2.04	-0.18
中國移動	941	86.85	0.64	86.97	0.16	-0.14
聯想集團	992	5.05	3.70	5.03	3.36	0.45
長江基建	1038	66.45	-0.08	67.47	0.00	-1.52
恒安國際	1044	55.50	0.54	55.26	2.07	0.44
中國神華	1088	19.34	0.10	19.42	0.76	-0.41
華潤置地	1109	22.35	3.71	21.56	0.00	3.69
長實地產	1113	57.45	0.26	N/A	N/A	N/A
友邦保險	1299	54.55	-0.82	54.70	-1.09	-0.27
工商銀行	1398	5.16	0.98	5.15	0.92	0.27
百麗	1880	6.12	0.66	6.04	0.00	1.35
金沙中國	1928	34.55	0.14	34.84	0.16	-0.84
瑞聲科技	2018	82.60	0.00	82.80	0.25	-0.24
中國平安	2318	50.15	3.40	50.37	3.44	-0.44
蒙牛乳業	2319	15.68	-1.26	14.96	0.00	4.82
中銀香港	2388	35.00	1.30	35.14	1.10	-0.40
中國人壽	2628	25.50	2.00	25.67	2.68	-0.64
交通銀行	3328	5.98	1.36	6.05	4.69	-1.20
中國銀行	3988	3.88	0.52	3.88	0.52	-0.08

## 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	3.99	0.50	-59.67	中聯重科	1157	3.49	1.45	-29.92
東北電氣	42	2.23	0.00	-69.48	兗州煤業	1171	5.97	1.53	-50.54
四川成渝	107	3.31	0.30	-36.57	中國鐵建	1186	10.74	1.32	-20.24
青島啤酒	168	37.70	12.54	-3.34	比亞迪	1211	44.25	0.91	-19.99
江蘇寧滬	177	11.16	0.72	4.65	農業銀行	1288	3.75	1.35	-5.01
京城機電	187	2.44	-0.41	-68.51	新華保險	1336	41.00	0.49	-30.66
廣州廣船	317	13.86	1.32	-53.72	工商銀行	1398	5.16	0.98	-11.85
馬鞍山鋼鐵	323	2.88	1.05	-22.84	麗珠醫藥	1513	51.95	-0.57	-25.14
上海石油化工	338	4.69	2.63	-37.36	中國中冶	1618	2.71	2.65	-51.25
鞍鋼股份	347	5.29	-0.38	-10.15	中國中車	1766	7.26	0.97	-36.07
江西銅業	358	11.72	1.56	-32.21	廣發證券	1776	16.12	4.00	-14.66
中國石油化工	386	6.33	0.96	-9.42	中國交通建設	1800	10.58	0.38	-38.96
中國中鐵	390	6.49	1.09	-34.77	晨鳴紙業	1812	8.88	1.02	-32.23
廣深鐵路	525	4.24	0.95	-14.47	中煤能源	1898	3.47	0.29	-43.36
深圳高速	548	7.45	-0.27	-23.19	中國遠洋	1919	3.53	1.44	-41.84
南京熊貓電子	553	4.72	0.43	-59.17	民生銀行	1988	7.89	2.60	-14.24
鄭煤機	564	4.02	-0.50	-54.51	金隅股份	2009	3.91	1.56	-49.54
山東墨龍	568	1.23	-2.38	-76.43	中集集團	2039	13.00	2.36	-28.60
北京北辰實業	588	3.22	4.21	-56.53	復星醫藥	2196	29.90	1.70	-15.79
中國東方航空	670	4.42	1.84	-41.50	萬科企業	2202	20.45	2.97	-12.07
山東新華製藥	719	6.31	0.80	-59.72	金風科技	2208	11.70	0.17	-29.94
中國國航	753	7.16	0.85	-33.42	廣汽集團	2238	12.66	1.77	-55.87
中興通訊	763	15.80	3.54	-30.08	中國平安	2318	50.15	3.40	-2.82
中國石油	857	5.34	0.38	-40.19	長城汽車	2333	8.19	2.25	-39.13
白雲山	874	21.45	1.18	-33.26	濰柴動力	2338	13.08	3.97	3.78
東江環保	895	12.24	0.99	-35.31	中國鋁業	2600	3.61	1.40	-25.12
華能國際電力	902	5.87	1.21	-34.08	中國太保	2601	29.90	3.64	-11.41
安徽海螺水泥	914	25.70	0.98	7.67	上海醫藥	2607	22.05	-0.23	-23.72
海信科龍	921	11.12	0.91	-25.85	中國人壽	2628	25.50	2.00	-21.57
建設銀行	939	6.42	1.90	-9.88	上海電氣	2727	3.37	0.60	-56.44
大唐發電	991	2.82	1.81	-51.26	中海集運	2866	1.67	1.21	-57.82
安徽皖通高速	995	5.91	1.72	-58.46	大連港	2880	1.37	3.01	-57.48
中信銀行	998	5.01	2.66	-28.77	中海油田	2883	7.17	0.99	-48.11
儀征化纖	1033	1.35	-0.74	-67.66	紫金礦業	2899	2.57	0.78	-30.72
重慶鋼鐵	1053	1.11	0.00	N/A	交通銀行	3328	5.98	1.36	-14.01
中國南方航空	1055	5.59	1.82	-40.77	福耀玻璃	3606	29.20	0.69	6.01
浙江世寶	1057	6.64	-2.06	-73.21	招商銀行	3968	24.15	5.23	-7.24
天津創業環保	1065	5.18	-0.77	-77.65	中國銀行	3988	3.88	0.52	-7.56
華電國際電力	1071	3.67	0.82	-32.18	洛陽鈷業	3993	2.59	1.57	-46.78
東方電氣	1072	6.76	1.65	-35.86	中信證券	6030	16.20	2.66	-12.98
中國神華	1088	19.34	0.10	-20.48	中國光大銀行	6818	3.62	1.40	-19.82
洛陽玻璃	1108	4.21	0.00	-75.62	海通證券	6837	13.08	2.83	-23.59
中海發展	1138	4.32	1.89	-39.07	華泰證券	6886	15.16	4.12	-23.07

## A股動向

## 宏觀與市場

宏觀：經濟繼續穩步放緩，金融監管力圖有序推進

【宏觀組 楊業偉】

點評：目前經濟繼續穩步放緩。隨著政策穩增長回撤，經濟從4月份開始呈現穩步趨緩態勢。高頻數據顯示，5月份經濟穩步下行態勢延續，無論是生產面的發電企業耗煤量指標還是需求面的房地產銷售面積，增速均繼續放緩。在供需同時放緩格局下，工業品價格延續下行格局。雖然去產能政策落地與“一帶一路”政策召開對供給面的抑制在短期推高部分工業品價格，但未能改變工業品價格總體下行趨勢。工業品價格持續下跌一方面顯示需求繼續在走弱；另一方面，也將加強企業對經濟前景的謹慎預期，抑制企業投資與補庫存需求。經濟延續穩步放緩態勢。

金融去槓桿對社融抑制明顯，或加大未來經濟放緩壓力。隨著金融去槓桿的推進，金融市場利率水平持續攀升可能對社融形成明顯抑制。短端利率上升推動長短利率攀升，導致債券融資規模顯著萎縮。根據高頻數據，5月社融中企業債券融資規模可能下降2000億元以上，較上月增加435億元的情況明顯惡化。同時，債市利率的攀升將推動貸款利率上升，推高實體經濟融資成本，進而抑制貸款投放規模。目前1年期國開債利率已經超過貸款基礎利率（LPR），考慮到稅收減免等影響，銀行貸款意願將持續被抑制。監管加強也將抑制表外融資規模，隨著對房地產融資限制加強，以及對券商和基金同業業務監管的加強，表外融資規模也可能萎縮。除此之外，需要注意的是，過去幾年存在部分通過券商資管和基金子公司以“明股實債”方式投資實體經濟的融資不統計在社融之內，監管加強之下這部分融資也將萎縮，雖然不會體現為社融下降，但對實體經濟資金供給同樣有抑制作用。目前來看，社融並未大幅萎縮，因而尚未看到經濟失速跡象。但不排除監管加強環境下社融快速下滑可能，未來經濟存在下行壓力加大的風險。

監管力圖有序推進去槓桿，因而六月流動性大幅趨緊可能性有限。決策層在要求高度防控金融風險的同時，要求牢牢守住不發生系統性金融風險的底綫。因而監管層在加強監管，推動金融機構去槓桿方面力圖有序平穩。雖然市場普遍擔心六月MPA考核、美聯儲加息可能導致流動性大幅趨緊，而近期跨季資金和隔夜資金利差擴大也被視為大型銀行增加短期資金儲備，應對季末MPA考核的證據，因而預計季末可能面臨幅度較大的流動性衝擊。然而央行負有不發生系統性金融風險的責任，因而流動性顯著趨緊時央行會加大資金投放，短端利率難以大幅攀升，再度發生“錢荒”的可能性有限。監管層將繼續努力推進有序去槓桿，從實際情況看，5月同業存單餘額自去年11月以來將首次出現減少，下降幅度在三千多億元。顯示金融機構去槓桿正在穩步進行。

政策繼續保持審慎，經濟穩步放緩。隨著政策主基調轉向防風險，審慎政策下需求面將繼續放緩，帶動經濟下行。隨著金融監管加強，金融體系向實體經濟資金投放能力將持續受到抑制，實體經濟資金面將趨緊，加大經濟下行壓力。截至目前，社融並未大幅萎縮，因而經濟依然保持平穩下行態勢。但不排除未來社融快速下降帶動經濟加速下滑可能，需要密切關注信貸社融指標。



## 市場：多個商品期貨積極準備上市

【市場顧問組 張剛】

事件：在第十四屆上海衍生品市場論壇上，證監會副主席方星海發表講話時表示，必須有強烈的使命感和緊迫感，加快業務創新，不斷優化市場功能，服務好實體經濟發展，為供給側結構性改革提供有力支持。

點評：方星海指出，需要在業務和產品創新上做好以下幾個方面的工作：（一）加快市場培育，充分發揮龍頭企業與專業機構的紐帶作用，促進期現貨市場更好銜接；（二）積極推出更多產品和交易模式，豐富衍生品市場的風險管理功能；（三）進一步優化市場參與者結構，積極推動商業銀行、境外機構投資者參與國內期貨市場；（四）持續強化市場監管，確保市場平穩有序健康發展。

同時，他表示，目前正加快推動原油期貨上市工作，棉紗、紙漿上市已在積極準備當中，生豬、蘋果、紅棗等服務“三農”和具有鮮明區域特色的新品種上市也在研究推進。在豆粕、白糖期權平穩運行的前提下，將逐步擴大商品期權品種，繼續推進股指期權上市準備。

期貨品種的增加，有助於實體產業通過套期保值對沖市場風險，確保商品價格穩定，對於期貨類以及參股期貨類公司形成一定利好效應。

**企業活動**

日期	股票代號	公司名稱	活動
26/05/2017	640	星謙發展	中期業績/股息
26/05/2017	225	博富臨置業	中期業績/股息
26/05/2017	1177	中國生物製藥	第一季業績/股息
26/05/2017	732	信利國際	第一季業績
26/05/2017	1161	奧思集團	中期業績/股息
26/05/2017	854	威雅利	末期業績/股息

**經濟資料**

日期	國家	指數		預測	前值
26/05/2017	美國	密西根大學消費者信心指數	五月終值	97.40	97.70
26/05/2017	美國	資本財新訂單非國防(飛機除外)	四月初值	0.37%	0.50%
26/05/2017	美國	資本財銷貨非國防(飛機除外)	四月初值	0.36%	0.50%
26/05/2017	美國	耐久財新訂單工業經季調(月比)	四月初值	-1.41%	0.90%
26/05/2017	美國	耐久財新訂單經季調(運輸除外)(月比)	四月初值	0.38%	0.00%
26/05/2017	美國	國內生產毛額(年化季比)	第一季	0.86%	0.70%
26/05/2017	美國	GDP價格指數	第一季	2.30%	2.30%
26/05/2017	美國	個人消費支出核心指數(季比)	第一季	2.00%	2.00%
26/05/2017	美國	個人消費	第一季	0.39%	0.30%

**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