

晨訊

宏觀焦點

美國股市週一大致持平。道瓊斯指數微升至 21,012 點；標準普爾指數微升至 2,399 點；納斯達克指數微升至 6,103 點。

油價週一上升，因 OPEC 及非 OPEC 產油國的減產行動或會延長至 2018 年年初，紐約 6 月期油上升 0.5% 至每桶 46.43 美元。金價微升，紐約 6 月期金微升至每盎司 1,227.1 美元。

香港股市週一上升，內地股市下跌。吉利汽車(175.HK)此前公佈 4 月銷量增速與第一季相若，加上母公司收購盛寶集團 30% 股權，股價上升 4.5%。都市麗人(2298.HK)獲復星國際(656.HK)溢價入股，股價上升 6.1%。承興國際(2662.HK)以 1,150 萬美元收購 POW! Entertainment，公司復牌後昨天股價上升 10.1%。神威藥業(2877.HK)公佈 2017 年第一季營業額同比減少 14.6%，股價下跌 8.0%。大中華金融(431.HK)大折讓供股，股價大跌 17.8%。恒生指數上升 0.4% 至 24,578 點，國企指數上升 0.6% 至 9,982 點，香港股市成交金額減少 17.7% 至 667 億港元。上證綜合指數下跌 0.8% 至 3,079 點，滬深兩市成交金額減少 4.3% 至 4,108 億元人民幣。

行業及公司新聞

- 協合新能源(182.HK)宣佈子公司聚合電力工程設計(871484.CH)將於今天開始於中國中小企業股份轉讓系統掛牌。
- 中國海外發展(688.HK)公佈2017年首4個月累計合約銷售額、累計樓面面積及平均銷售價分別為762.4億港元、453萬平方米及每平方米16,823港元，同比分別增長38.9%、27.4%及9.1%。單計4月，合約物業銷售額、樓面面積及平均銷售價分別為191億港元、122萬平方米及每平方米15,668港元，按年分別上升22.6%、增長24.5%及下降1.6%。
- 國際娛樂(1009.HK)發佈盈利預喜，公司預期2017財年（截止3月31日）盈利將同比增長30%-50%至5,878-6,782萬港元，主要是受惠於折舊減少、金融資產公平值收益、及一次性公平值收益1,660萬港元所致。公司2017財年上半年盈利為5,820萬港元，2017財年下半年盈利或僅按年持平或倒退。
- 長城汽車(2333.HK)公佈2017年首4個月汽車銷量為327,330台，同比增長4.6%，但單計2017年4月，銷量按年下降8.1%至73,171台。
- 先達國際(6123.HK)此前大股東向圓通速遞(600233.CH)出售61.9%股權，每股代價為4.07港元，圓通速遞同時向所有先達國際股東以相同要約價（較最後收盤價有5.2%溢價）作出私有化要約。圓通速遞擬於要約結束後維持先達國際之上市地位。
- 光大證券(6178.HK)公佈2017年首4個月營業收入及淨利潤分別為15.7億元人民幣及7.2億元人民幣。單計2017年4月，營業收入及淨利潤分別為2.6億元人民幣及6,322萬元人民幣。
- Coach (6388.HK)宣佈以每股18.5美元（較上週五收盤價有9.0%溢價）收購Kate Spade (KATE.US)股份，總交易代價為24億美元。Coach預期收購完成三年內能實現年化約5,000萬美元的協同效益，2018年帶來輕微的盈利增長，而2019年實現雙位數的盈利增長。Coach (COH.US)及Kate Spade美股股價於昨天分別上升4.8%及8.3%。

主要指數	收市價	日變動%	月變動%
恒生指數	24,578	0.41	1.28
國企指數	9,982	0.57	-2.84
創業板指數	337	-0.28	-1.77
上證綜合指數	3,079	-0.79	-6.33
滬深300指數	3,359	-0.70	-4.51
日經225指數	19,896	2.31	6.46
道瓊斯指數	21,012	0.03	1.72
標普500指數	2,399	0.00	1.86
納斯達克指數	6,103	0.03	3.83
德國DAX指數	12,695	-0.18	3.84
法國CAC指數	5,383	-0.91	4.82
富時100指數	7,301	0.05	-0.66

波幅指數	收市價	日變動%	月變動%
VIX指數	9.77	-7.57	-24.09
VHSI指數	13.39	-3.46	-0.15

商品	收市價	日變動%	月變動%
紐約期油	46.43	0.45	-11.49
黃金	1,227.10	0.02	-2.32
銅	5,585.00	0.76	-5.97
鋁	1,903.00	-0.52	-4.23
小麥	433.50	-1.98	-0.57
玉米	366.00	-1.28	-0.14

恒生指數一年走勢圖



國企指數一年走勢圖

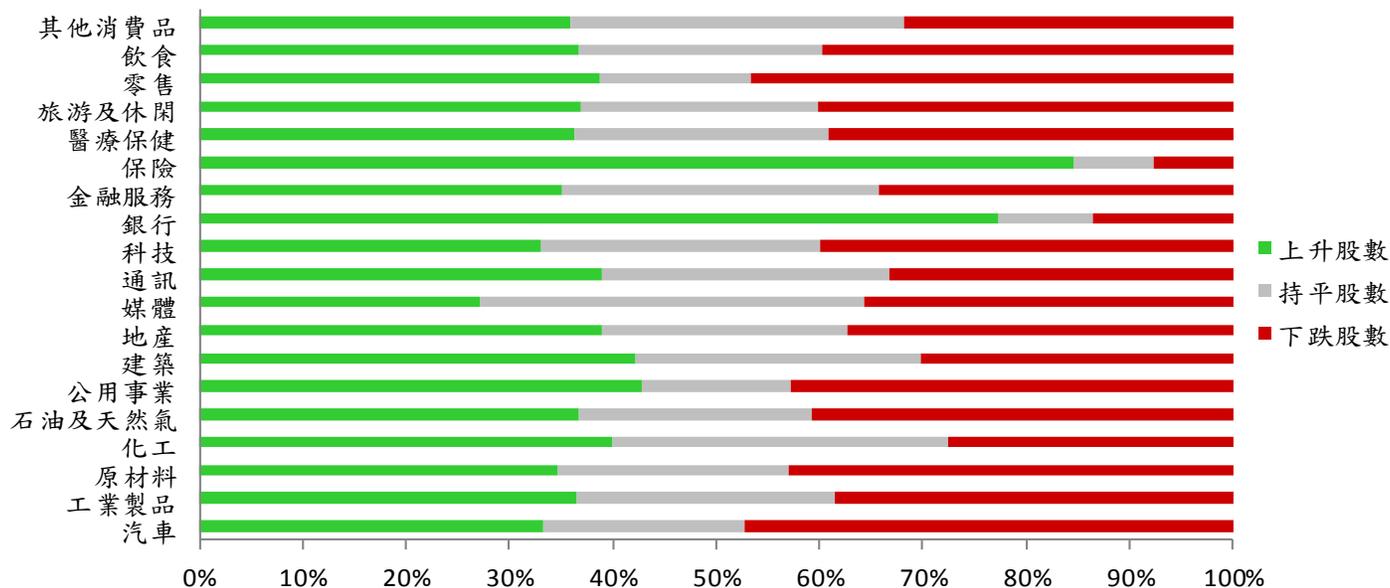


港股概況

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	24,604	24,624	24,476	24,578	0.41	14.0	323.5	36	11	3
國企指數	9,975	10,021	9,919	9,982	0.57	15.3	165.9	29	8	3

行業表現

行業	日變動%	上升股數	持平股數	下跌股數
汽車	-0.13	12	7	17
工業製品	-0.01	98	67	103
原材料	-0.41	37	24	46
化工	0.65	16	13	11
石油及天然氣	-0.44	18	11	20
公用事業	-0.17	15	5	15
建築	-0.03	35	23	25
地產	-0.10	74	45	71
媒體	-0.19	16	22	21
通訊	-0.28	7	5	6
科技	-0.11	49	40	59
銀行	0.55	17	2	3
金融服務	0.24	40	35	39
保險	0.77	11	1	1
醫療保健	-0.37	25	17	27
旅游及休閒	0.19	34	21	37
零售	0.08	34	13	41
飲食	-0.11	25	16	27
其他消費品	0.19	88	79	78



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	97.65	0.57	97.39	0.28	0.27
中電控股	2	82.80	1.47	83.41	1.08	-0.74
中華煤氣	3	15.50	0.26	15.88	0.49	-2.40
九龍倉集團	4	66.55	1.22	66.64	0.94	-0.13
匯豐控股	5	66.80	0.45	66.47	0.02	0.50
電能實業	6	71.20	0.42	70.30	0.62	1.28
恒生銀行	11	162.60	0.62	161.15	0.00	0.90
恒基地產	12	48.75	0.72	48.32	0.28	0.88
新鴻基地產	16	116.50	-0.09	116.97	-0.69	-0.40
新世界發展	17	9.50	0.53	9.26	0.00	2.55
太古股份	19	73.80	-0.27	74.42	0.10	-0.84
東亞銀行	23	32.30	0.47	31.53	0.00	2.45
銀河娛樂	27	39.95	-1.36	N/A	N/A	N/A
港鐵公司	66	45.60	1.11	N/A	N/A	N/A
信和置業	83	13.18	1.38	13.53	0.00	-2.59
恒隆地產	101	19.30	0.42	19.28	-0.29	0.10
昆侖能源	135	6.82	0.00	6.74	0.00	1.16
招商局港口	144	21.60	0.00	22.65	0.00	-4.62
中國旺旺	151	5.38	0.94	5.54	0.00	-2.88
中信股份	267	11.06	-0.54	11.21	0.00	-1.34
國泰航空	293	11.10	-0.36	11.05	-0.70	0.41
中國石化	386	6.08	1.00	6.12	-0.03	-0.62
港交所	388	189.60	0.16	189.48	-0.16	0.06
利豐	494	3.25	0.31	3.17	3.16	2.45
中國海外	688	21.70	-0.91	23.20	0.00	-6.46
騰訊	700	244.80	0.41	245.38	-0.54	-0.24
中國聯通	762	9.98	-0.60	10.03	-1.07	-0.54
華潤電力	836	13.56	-1.02	13.62	-2.22	-0.45
中國石油	857	5.25	0.19	5.25	-0.69	0.01
中海油	883	8.83	0.11	8.87	-0.71	-0.50
建設銀行	939	6.21	0.81	6.21	0.55	-0.07
中國移動	941	84.30	0.00	84.53	-0.53	-0.27
聯想集團	992	4.92	0.61	4.90	-0.21	0.37
長江基建	1038	67.40	0.30	67.42	0.00	-0.02
恒安國際	1044	57.30	0.53	56.78	0.00	0.91
中國神華	1088	18.08	1.35	18.06	1.20	0.11
華潤置地	1109	20.15	0.50	20.41	-3.74	-1.28
長實地產	1113	56.40	0.36	N/A	N/A	N/A
友邦保險	1299	54.45	-0.27	54.59	-0.64	-0.26
工商銀行	1398	5.01	1.01	4.99	0.47	0.40
百麗	1880	6.04	-0.33	6.02	0.00	0.37
金沙中國	1928	34.40	-1.15	34.37	-2.08	0.09
瑞聲科技	2018	108.50	1.31	108.17	1.03	0.31
中國平安	2318	43.10	0.35	43.40	-0.27	-0.69
蒙牛乳業	2319	14.40	0.56	14.95	0.00	-3.66
中銀香港	2388	32.60	0.62	32.48	-0.22	0.36
中國人壽	2628	23.05	0.66	23.04	-0.13	0.03
交通銀行	3328	5.81	0.52	6.12	0.00	-5.00
中國銀行	3988	3.70	0.54	3.69	0.24	0.19

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	4.00	-0.25	-60.66	中聯重科	1157	3.48	-0.29	-28.87
東北電氣	42	2.04	-0.97	-72.58	兗州煤業	1171	6.28	1.29	-45.92
四川成渝	107	3.29	0.30	-38.04	中國鐵建	1186	10.86	0.56	-25.50
青島啤酒	168	33.70	0.30	-4.83	比亞迪	1211	44.00	1.03	-20.00
江蘇寧滬	177	10.98	0.18	6.56	農業銀行	1288	3.52	0.86	-7.35
京城機電	187	2.21	-3.07	-74.44	新華保險	1336	38.00	2.43	-27.34
廣州廣船	317	13.74	-1.72	-56.95	工商銀行	1398	5.01	1.01	-9.30
馬鞍山鋼鐵	323	2.56	1.99	-26.98	麗珠醫藥	1513	48.95	-0.71	-26.85
上海石油化工	338	4.40	1.85	-39.30	中國中冶	1618	2.77	-0.36	-52.84
鞍鋼股份	347	4.87	-0.81	-15.95	中國中車	1766	7.25	-1.23	-35.82
江西銅業	358	11.44	-0.87	-33.02	廣發證券	1776	15.42	-0.39	-13.32
中國石油化工	386	6.08	1.00	-5.71	中國交通建設	1800	10.48	0.58	-46.14
中國中鐵	390	6.50	0.46	-35.72	晨鳴紙業	1812	8.76	0.11	-32.13
廣深鐵路	525	4.15	-0.95	-16.52	中煤能源	1898	3.56	1.14	-41.41
深圳高速	548	7.14	0.14	-23.42	中國遠洋	1919	3.26	0.31	-45.75
南京熊貓電子	553	4.99	0.20	-63.05	民生銀行	1988	7.34	0.14	-15.99
鄭煤機	564	4.27	-0.93	-51.38	金隅股份	2009	3.81	-2.06	-51.93
山東墨龍	568	1.26	-2.33	-77.05	中集集團	2039	12.78	0.63	-24.57
北京北辰實業	588	2.99	-0.33	-54.27	復星醫藥	2196	29.65	0.34	-12.39
中國東方航空	670	4.15	-0.72	-44.73	萬科企業	2202	19.34	-0.41	-7.12
山東新華製藥	719	6.40	-5.88	-58.26	金風科技	2208	11.24	1.44	-32.17
中國國航	753	6.89	1.47	-34.21	廣汽集團	2238	12.84	0.31	-57.07
中興通訊	763	14.34	0.14	-25.31	中國平安	2318	43.10	0.35	1.17
中國石油	857	5.25	0.19	-37.74	長城汽車	2333	8.04	0.00	-41.06
白雲山	874	21.50	1.42	-29.00	濰柴動力	2338	11.88	-0.67	1.62
東江環保	895	12.18	-1.46	-39.37	中國鋁業	2600	3.54	0.00	-28.47
華能國際電力	902	5.25	0.57	-37.49	中國太保	2601	28.05	0.90	-9.69
安徽海螺水泥	914	25.30	-0.59	10.94	上海醫藥	2607	20.90	2.96	-23.07
海信科龍	921	10.28	-3.38	-30.76	中國人壽	2628	23.05	0.66	-22.43
建設銀行	939	6.21	0.81	-7.11	上海電氣	2727	3.56	1.42	-64.40
大唐發電	991	2.24	-2.18	-55.65	中海集運	2866	1.65	0.61	-61.48
安徽皖通高速	995	6.00	-0.66	-58.77	大連港	2880	1.36	0.00	-58.97
中信銀行	998	4.86	2.10	-26.56	中海油田	2883	6.77	2.11	-43.77
儀征化纖	1033	1.29	-0.77	-64.57	紫金礦業	2899	2.57	-0.77	-30.71
重慶鋼鐵	1053	1.07	-2.73	N/A	交通銀行	3328	5.81	0.52	-13.96
中國南方航空	1055	5.26	0.00	-41.75	福耀玻璃	3606	28.00	-0.71	11.48
浙江世寶	1057	7.23	-1.63	-73.59	招商銀行	3968	19.84	-0.10	-6.34
天津創業環保	1065	4.85	-0.61	-76.09	中國銀行	3988	3.70	0.54	-8.06
華電國際電力	1071	3.14	-0.95	-40.74	洛陽鈷業	3993	2.30	0.00	-52.44
東方電氣	1072	6.67	-1.77	-37.72	中信證券	6030	15.66	-0.25	-11.30
中國神華	1088	18.08	1.35	-19.33	中國光大銀行	6818	3.53	0.00	-18.88
洛陽玻璃	1108	4.70	-4.08	-78.86	海通證券	6837	12.48	0.00	-24.59
中海發展	1138	4.23	0.71	-40.82	華泰證券	6886	14.16	-0.70	-24.38

A股動向**市場與策略****策略：繼續休養生息**

【策略組 朱斌】

事件：周一市場繼續下挫，滬市下跌0.79%，成交1981.7億元；創業板指下跌1.62%，成交597.6億元。

點評：市場繼續下挫，創業板指破位下跌，完全往下突破了前期的震盪走勢。創業板指一直弱勢，根本原因還是估值太高。從當前的時點來看，創業板仍然需要業績增長以及調整來彌補估值的泡沫。同時前期的強勢股，如白酒、家電等行業的龍頭股也開始出現下挫，意味著市場在加速趕底的過程中。但由於金融槓桿在有限的期限內根本看不到放寬的餘地，因此市場即使探底，也不會馬上起來。當然，有些次新股有開始企穩的跡象。但在當前，仍然以休養生息為主。

市場：出口、進口增幅均收窄

【市場顧問組 張剛】

事件：按人民幣計，中國4月進出口總值22204.76億元，同比增長16.20%，前值增長24.20%。出口同比增長14.30%，前值增長22.30%。進口同比增長18.60%，前值增長26.30%。中國4月貿易順差2623.08億元，前值1643.42億元，同比下降11.98%，前值同比下降15.53%。按美元計，中國4月進出口總值3219.60億美元，同比增長9.70%，前值增長18.20%。出口同比增長8.00%，前值增長16.40%。進口同比增長11.90%，前值增長20.30%。中國4月貿易順差380.48億美元，前值順差239.16億美元，同比下降4.47%，前值同比下降3.84%。

點評：4月份人民幣兌美元中間價貶值幅度為0.09%，此前3月份貶值0.35%。美元指數4月下跌1.50%，此前3月份下跌0.79%。人民幣指數4月份下跌了0.44%，此前3月份下跌了0.72%。

可見，人民幣兌美元等各主要貨幣匯率4月份貶值，但對刺激出口無益。無論是按美元計，還是按人民幣計，進出口增幅均出現收窄，順差同比出現下降。房地產調控、強化金融監管對4月份進出口數據的影響效果顯現。

前4個月，我國外貿進出口主要呈現以下特點：1) 一般貿易進出口增長，比重提升；2) 對歐美日東盟等市場進出口增長；3) 民營企業進出口占比提升；4) 機電產品、傳統勞動密集型產品仍為出口主力；5) 鐵礦砂、原油和天然氣等大宗商品進口量價齊升；6) 4月中國外貿出口先導指數環比回升。

值得注意的是：看單項出口數據，4月份鋼材出口噸數為649萬噸，環比減少14.15%，仍為2014年3月份以來第二低；4月份焦炭出口噸數為74萬噸，環比增加85.00%，此前3月份的數據為2013年10月份以來最低；4月份成品油出口噸數為350萬噸，環比減少25.05%，為2016年3月份以來第二低；4月份集成電路出口數量為157.20億個，環比增加4.49%，為近年來適中水平；4月份玩具出口金額為16.88億美元，增加幅度為18.54%，為近年來適中水平；4月份鞋類出口金額為40.52億美元，環比增加11.75%，為近年來適中水平。若看單項進口數據，4月份進口原油噸數為3439萬噸，環比減少11.71%，此前3月份的數據為歷史最高水平；4月份進口鐵礦砂為8223萬噸，環比減少13.95%，為近年偏低水平，此前3月份的數據為歷史第二高；4月份進口初級塑料噸數為209萬噸，環比減少22.88%，為近年來偏低水平，此前3月份的數據為歷史第二高；4月份進口紙漿噸數為196萬噸，環比減少11.31%，為歷史第三高，此前3月份的數據為歷史最高；4月份進口鋼材噸數為108萬噸，環比減少16.92%，為近年來低水平；4月份進口未鍛造銅及銅材噸數為30萬噸，環比減少30.23%，為2015年3月份以來第二低。

總體上看，進出口同比按美元、人民幣計均出現增幅收窄；人民幣兌主要貨幣貶值，對出口提振作用不明顯；玩具、鞋類等勞動密集型產品出口環比增長，均為歷史適中水平；成品油、鋼材出口噸數處於歷史低水平；鐵礦砂、初級塑料、鋼材、銅材的進口數量處於近年的低水平；紙漿的進口數量儘管環比下降，但仍為歷史第三高。總體上，中國出口形勢嚴峻，而進口的積極性也出現下降，流動性收緊和房地產調控力度加大的效果顯現。

企業活動

日期	股票代號	公司名稱	活動
09/05/2017	6808	高鑫零售	季度業績

經濟資料

日期	國家	指數		預測	前值
09/05/2017	中國	生產者物價指數(年比)	四月	6.75%	7.60%
09/05/2017	中國	消費者物價指數(年比)	四月	1.09%	0.90%
09/05/2017	美國	躉售存貨	三月終值	-0.05%	-0.10%
09/05/2017	美國	JOLTs職缺	三月	5722.50k	5743.00k

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