

宏觀焦點

美國股市週四下跌，因零售企業業績不理想拖累消費股股價表現。道瓊斯指數下跌 0.1% 至 20,919 點；標準普爾指數下跌 0.2% 至 2,394 點；納斯達克指數下跌 0.2% 至 6,116 點。

油價週四繼續上升，因更多產油國願意將減產協議延期，紐約 6 月期油上升 1.1% 至每桶 47.83 美元。金價也繼續上升，因歐美股市回軟，紐約 6 月期金上升 0.4% 至每盎司 1,224.2 美元。

香港和內地股市週四上升。電力股上升而煤炭股下跌。瑞聲科技(2018.HK)遭沽空機構發表沽空報告，股價大跌 10.5%，舜宇光學(2382.HK)股價也下跌 1.8%。通達集團(698.HK)主要股東擬配售最多 3.9 億股股份，股價下跌 8.1%。迪信通(6188.HK)股權易手，股價上升 15.3%。中國衛生集團(673.HK)溢價配股，股價上升 15.3%。焯陞企業(1341.HK)配股，股價上升 15.2%。恒生指數上升 0.4% 至 25,126 點，國企指數上升 0.3% 至 10,258 點，香港股市成交金額減少 12.9% 至 816 億港元。上證綜合指數止跌回升 0.3% 至 3,062 點，滬深兩市成交金額增加 9.6% 至 4,325 億元人民幣。

行業及公司新聞

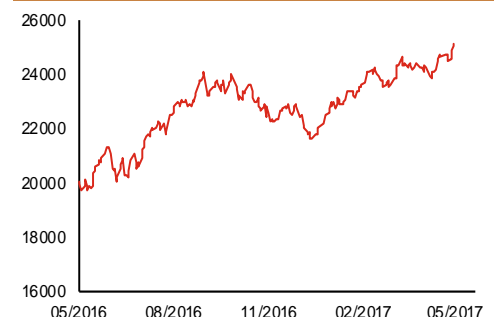
- 卜蜂國際(43.HK)公佈2017年第一季業績，收入為13.0億美元，同比增長16.1%，但股東應佔溢利按年大幅倒退78.1%至1,396萬美元，主要因毛利率同比減少7.0個百分點及生物資產公允價值收益按年減少2,802萬美元。
- 中國智能健康(348.HK)宣佈以每股0.14港元(較最後收盤價折讓19.5%)配售8.2億股(相當於現有股本13.1%)，淨集資額約1.1億港元，主要用於日後投資及一般營運資金。
- 合生元(1112.HK)公佈2017年第一季收益為15.6億元人民幣，同比增長6.2%，其中嬰幼兒營養及護理用品分部收益為9.6億元人民幣，按年上升10.8%，但成人營養及護理用品分部收益同比微跌0.4%(按澳元計算下跌9.9%)至6.0億元人民幣。
- 桐成控股(1611.HK)公佈2017財年上半年(截止3月31日)業績，收益為1.4億港元，同比增長8.4%，而股東應佔溢利按年大幅倒退65.0%至216萬港元，主要因行政開支同比大幅增加724萬港元。建議派發中期股息每股5港仙。
- 澳優乳業(1717.HK)公佈2017年第一季業績，收入為7.5億元人民幣，同比增長30.3%，而股東應佔溢利按年上升22.5%至6,500萬元人民幣。溢利升幅略低於收益主要是因為新營養品業務錄得股東應佔虧損約460萬元人民幣。
- 瑞聲科技(2018.HK)強烈否認沽空報告指控，公司將於今天公佈2017年第一季業績。
- 永達汽車(3669.HK)宣佈以每股6.58港元(較最後收盤價折讓8.6%)配售1.35億股(相當於現有發行股本9.1%)，淨集資額約8.8億港元，主要用於擴大銷售網絡、拓展汽車金融業務、及一般營運資金。
- 正大企業(3839.HK)公佈2017年第一季業績，收入為1,774萬美元，同比下跌7.9%，但股東應佔溢利按年大幅增長43.7%至323萬美元，主要因合營企業貢獻溢利205萬美元，同比增加107萬美元。

主要指數	收市價	日變動%	月變動%
恒生指數	25,126	0.44	3.34
國企指數	10,258	0.30	0.48
創業板指數	339	0.30	0.08
上證綜合指數	3,062	0.29	-6.49
滬深300指數	3,357	0.57	-4.35
日經225指數	19,962	0.31	7.33
道瓊斯指數	20,919	-0.11	1.59
標普500指數	2,394	-0.22	2.11
納斯達克指數	6,116	-0.22	4.79
德國DAX指數	12,711	-0.36	4.58
法國CAC指數	5,383	-0.32	5.53
富時100指數	7,387	0.02	0.51

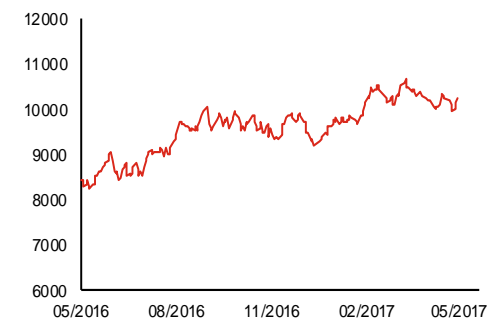
波幅指數	收市價	日變動%	月變動%
VIX指數	10.60	3.82	-32.78
VHSI指數	12.77	-0.08	-11.75

商品	收市價	日變動%	月變動%
紐約期油	47.83	1.06	-10.56
黃金	1,224.20	0.43	-4.13
銅	5,500.50	-0.21	-3.88
鋁	1,865.00	-0.27	-2.39
小麥	433.75	0.46	-2.58
玉米	369.25	-1.20	-1.80

恒生指數一年走勢圖



國企指數一年走勢圖

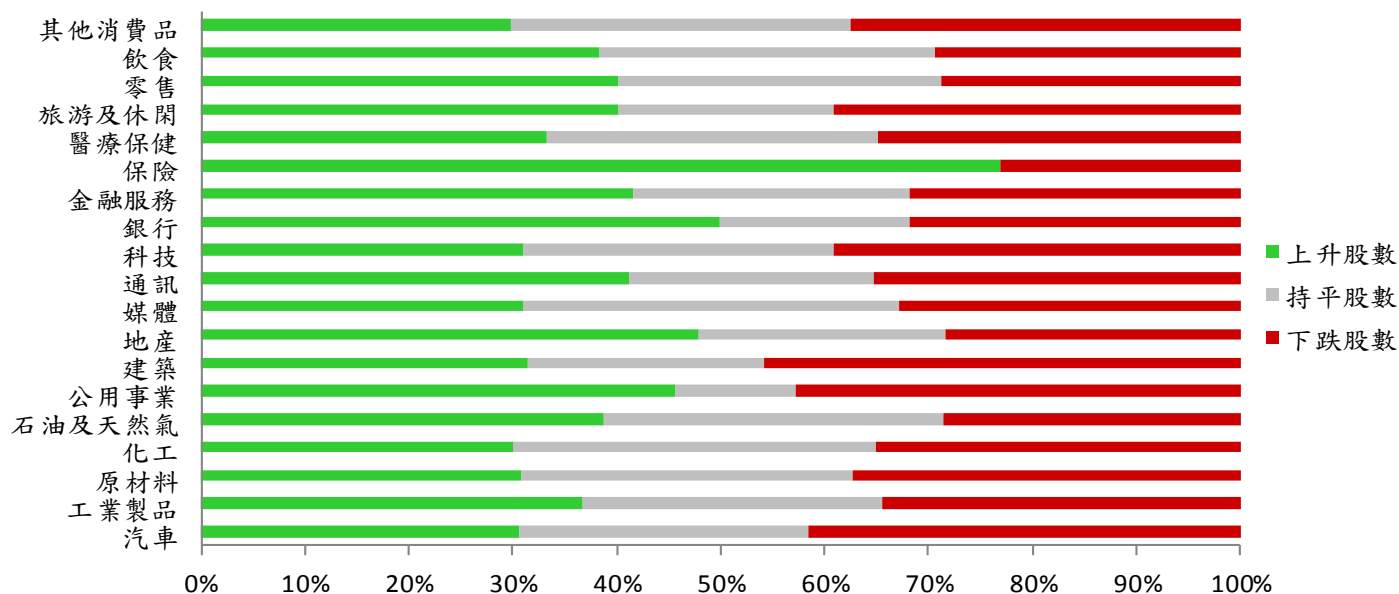


港股概況

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	25,102	25,204	25,025	25,126	0.44	16.9	390.4	30	16	4
國企指數	10,271	10,330	10,236	10,258	0.30	18.0	225.5	25	12	3

行業表現

行業	日變動%	上升股數	持平股數	下跌股數
汽車	-0.01	11	10	15
工業製品	0.28	98	77	92
原材料	0.49	33	34	40
化工	-0.10	12	14	14
石油及天然氣	0.22	19	16	14
公用事業	0.92	16	4	15
建築	-0.10	26	19	38
地產	0.30	91	45	54
媒體	-0.13	18	21	19
通訊	0.71	7	4	6
科技	0.12	46	44	58
銀行	0.29	11	4	7
金融服務	0.49	47	30	36
保險	0.51	10	0	3
醫療保健	0.44	23	22	24
旅游及休閒	0.04	37	19	36
零售	0.37	35	27	25
飲食	0.51	26	22	20
其他消費品	-0.11	73	80	92



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	101.90	1.19	101.27	-0.17	0.62
中電控股	2	83.20	-0.60	83.68	-0.51	-0.58
中華煤氣	3	15.70	0.26	16.05	0.73	-2.17
九龍倉集團	4	67.00	0.30	67.31	0.36	-0.46
匯豐控股	5	67.95	0.89	67.88	0.32	0.10
電能實業	6	71.40	-0.21	69.64	1.13	2.52
恒生銀行	11	162.80	0.06	162.03	0.00	0.47
恒基地產	12	49.65	0.20	49.13	0.11	1.05
新鴻基地產	16	116.60	-0.17	117.05	-0.60	-0.38
新世界發展	17	9.81	1.24	9.58	-1.60	2.38
太古股份	19	74.35	0.54	74.32	0.10	0.04
東亞銀行	23	32.70	0.00	32.02	0.00	2.13
銀河娛樂	27	40.50	0.37	N/A	N/A	N/A
港鐵公司	66	46.55	-0.32	N/A	N/A	N/A
信和置業	83	13.50	0.75	N/A	N/A	N/A
恒隆地產	101	19.60	-0.20	19.66	-0.47	-0.32
昆侖能源	135	6.96	0.14	6.96	0.00	0.07
招商局港口	144	21.80	-0.46	22.66	0.00	-3.80
中國旺旺	151	5.38	1.51	5.54	0.00	-2.95
中信股份	267	11.46	0.88	11.30	0.69	1.46
國泰航空	293	10.96	0.74	11.12	3.48	-1.48
中國石化	386	6.24	0.48	6.26	-0.59	-0.25
港交所	388	195.70	0.77	195.34	0.51	0.19
利豐	494	3.24	0.93	3.23	3.03	0.29
中國海外	688	22.00	-0.23	22.20	-4.35	-0.92
騰訊	700	254.60	1.68	255.01	1.00	-0.16
中國聯通	762	10.28	-0.96	10.35	-1.26	-0.63
華潤電力	836	14.38	2.71	13.63	0.00	5.50
中國石油	857	5.31	0.38	5.29	-0.67	0.28
中海油	883	9.01	1.24	8.99	-0.09	0.17
建設銀行	939	6.36	0.32	6.35	-0.26	0.08
中國移動	941	85.25	-0.23	85.07	-0.58	0.21
聯想集團	992	4.94	-0.40	4.92	-0.94	0.34
長江基建	1038	69.10	-0.14	67.46	0.00	2.43
恒安國際	1044	58.00	0.43	56.82	0.00	2.07
中國神華	1088	18.08	0.00	18.03	-0.48	0.25
華潤置地	1109	20.65	0.24	20.74	0.00	-0.42
長實地產	1113	57.20	1.24	N/A	N/A	N/A
友邦保險	1299	55.85	0.36	56.03	0.03	-0.32
工商銀行	1398	5.10	0.00	5.06	-1.18	0.80
百麗	1880	6.05	-0.33	6.04	0.00	0.21
金沙中國	1928	34.60	0.00	34.51	-0.69	0.25
瑞聲科技	2018	99.40	-10.45	99.31	-10.71	0.09
中國平安	2318	45.65	0.33	45.84	0.06	-0.42
蒙牛乳業	2319	14.98	1.90	14.96	0.00	0.15
中銀香港	2388	32.70	-0.30	32.73	-0.62	-0.09
中國人壽	2628	24.35	0.83	24.20	-0.45	0.64
交通銀行	3328	5.88	-0.17	6.12	0.00	-3.92
中國銀行	3988	3.78	-0.26	3.79	-0.16	-0.16

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	4.09	1.74	-59.36	中聯重科	1157	3.57	1.42	-25.56
東北電氣	42	2.06	0.00	-71.25	兗州煤業	1171	5.86	-2.17	-48.58
四川成渝	107	3.23	-0.92	-37.77	中國鐵建	1186	11.08	-0.54	-22.44
青島啤酒	168	33.30	-2.06	-6.04	比亞迪	1211	43.80	-0.23	-18.84
江蘇寧滬	177	11.00	0.00	6.08	農業銀行	1288	3.62	0.00	-5.92
京城機電	187	2.19	1.86	-72.66	新華保險	1336	40.55	-0.37	-25.98
廣州廣船	317	13.88	-0.14	-58.61	工商銀行	1398	5.10	0.00	-8.32
馬鞍山鋼鐵	323	2.58	0.78	-24.29	麗珠醫藥	1513	48.95	0.62	-27.07
上海石油化工	338	4.34	1.40	-39.43	中國中冶	1618	2.83	1.43	-51.30
鞍鋼股份	347	4.84	-0.62	-12.64	中國中車	1766	7.36	0.96	-35.10
江西銅業	358	11.50	0.35	-30.62	廣發證券	1776	15.96	1.40	-10.02
中國石油化工	386	6.24	0.48	-4.65	中國交通建設	1800	10.90	0.37	-42.47
中國中鐵	390	6.67	0.30	-33.28	晨鳴紙業	1812	8.75	-1.24	-29.89
廣深鐵路	525	4.21	0.72	-11.59	中煤能源	1898	3.48	-0.85	-41.26
深圳高速	548	7.12	-0.14	-23.88	中國遠洋	1919	3.30	0.61	-43.87
南京熊貓電子	553	5.04	-0.98	-60.82	民生銀行	1988	7.62	-0.26	-13.31
鄭煤機	564	4.34	0.46	-50.63	金隅股份	2009	3.83	0.26	-50.16
山東墨龍	568	1.26	-1.56	-75.24	中集集團	2039	12.26	-2.70	-26.54
北京北辰實業	588	3.01	0.33	-54.71	復星醫藥	2196	30.40	-1.14	-10.67
中國東方航空	670	4.25	-0.70	-43.45	萬科企業	2202	19.74	-0.20	-9.07
山東新華製藥	719	6.12	-1.77	-59.52	金風科技	2208	11.44	0.88	-29.59
中國國航	753	7.10	-1.25	-33.06	廣汽集團	2238	12.80	-0.16	-56.32
中興通訊	763	14.56	0.69	-25.41	中國平安	2318	45.65	0.33	1.73
中國石油	857	5.31	0.38	-38.24	長城汽車	2333	8.24	1.73	-38.63
白雲山	874	21.50	0.00	-27.80	濰柴動力	2338	12.58	4.31	4.19
東江環保	895	12.16	0.00	-36.61	中國鋁業	2600	3.56	2.59	-25.94
華能國際電力	902	5.80	4.32	-34.02	中國太保	2601	28.60	0.18	-9.45
安徽海螺水泥	914	24.95	-0.99	10.50	上海醫藥	2607	21.40	0.47	-18.92
海信科龍	921	10.60	0.38	-30.88	中國人壽	2628	24.35	0.83	-20.13
建設銀行	939	6.36	0.32	-6.06	上海電氣	2727	3.56	1.71	-57.25
大唐發電	991	2.73	5.81	-52.37	中海集運	2866	1.66	-0.60	-60.45
安徽皖通高速	995	6.07	0.00	-57.68	大連港	2880	1.35	-2.17	-59.17
中信銀行	998	4.89	0.20	-27.41	中海油田	2883	6.73	0.60	-44.00
儀征化纖	1033	1.25	-0.79	-64.49	紫金礦業	2899	2.56	1.19	-29.10
重慶鋼鐵	1053	1.06	3.92	N/A	交通銀行	3328	5.88	-0.17	-12.27
中國南方航空	1055	5.45	0.00	-40.00	福耀玻璃	3606	27.60	0.73	10.43
浙江世寶	1057	7.24	-1.09	-74.24	招商銀行	3968	20.50	0.99	-5.67
天津創業環保	1065	5.09	4.30	-77.93	中國銀行	3988	3.78	-0.26	-7.46
華電國際電力	1071	3.46	2.67	-37.04	洛陽鈷業	3993	2.32	1.31	-50.69
東方電氣	1072	6.53	-1.51	-37.57	中信證券	6030	15.68	0.64	-10.46
中國神華	1088	18.08	0.00	-18.99	中國光大銀行	6818	3.52	-0.85	-20.01
洛陽玻璃	1108	4.60	-1.92	-77.53	海通證券	6837	12.74	0.95	-23.51
中海發展	1138	4.22	-0.47	-38.89	華泰證券	6886	14.40	1.98	-22.84

A股動向

市場與策略

策略：市場接近階段性企穩

【策略組 朱斌】

事件： 經過連日急跌之後，周四市場做空動能有所釋放。上證微漲0.28%，成交1980億元左右；創業板指基本走平，成交645億元。

點評： 當前市場經過連日急跌，跌勢有所放緩。接近階段性企穩，市場有望在5月份構築階段性底部。另一方面，4月份的社融總量有可能超預期，達到1萬億元以上，同時中游產業的價格以及需求仍然保持穩定，比如4月鋼產量在持續上升，同時庫存下降。從當前的狀況來看，經濟有可能超預期，成為市場企穩的一個契機。

投資策略： 可以開始關注超跌、同時業績增速較高的小盤次新股，把握超跌反彈機會。

市場：短期釋放流動性

【市場顧問組 張剛】

事件： 中國證券網記者從多家金融機構獨家獲悉，監管部門已向銀行發文，瞭解銀行間金融市場同業拆借、貸款、票據等利率情況，並要求銀行在5月11日下午向所屬各地監管部門彙報。

點評： 此消息顯示利率持續上行，開始受到相關部門重視。據萬得通訊社，央行周五將展開MLF操作。釋放流動性的預期促成周四股債雙漲。國債期貨收盤大漲，截至收盤，10年期國債期貨主力合約T1709收盤漲0.76%，5年期國債期貨主力合約TF1709收盤漲0.50%；銀行間現券收益率大幅下行，10年期國開活躍券170210收益率下行6.24bp報4.3225%，10年期國債活躍券170010收益率下行7bp報3.62%，周三最高曾觸及3.70%關口。

周五央行是否會展開MLF操作有待驗證，規模大小也是觀察的重點。不過，金融領域強化監管、去槓桿、查委外的政策導向不會改變，短期內為緩解流動性過度緊張而採取的措施，僅會促成股市形成短線反彈。

企業活動

日期	股票代號	公司名稱	活動
12/05/2017	2018	瑞聲科技	第一季業績
12/05/2017	2099	中國黃金國際	第一季業績
12/05/2017	1021	麥達斯控股-S	第一季業績
12/05/2017	3813	寶勝國際	業績
12/05/2017	1878	南戈壁-S	第一季業績
12/05/2017	2012	陽光油砂	第一季業績
12/05/2017	551	裕元集團	業績

經濟資料

日期	國家	指數		預測	前值
12/05/2017	美國	密西根大學消費者信心指數	五月初值	97.11	97.00
12/05/2017	中國	新人民幣貸款	四月	886.00bn	1020.00bn
12/05/2017	美國	消費者物價指數(月比)	四月	0.22%	-0.30%
12/05/2017	美國	核心消費者物價指數 不含食品及能源(四月)		2.00%	2.00%
12/05/2017	美國	消費者物價指數(年比)	四月	2.28%	2.40%
12/05/2017	美國	CPI 主要指數 經季調	四月	0.00	250.99
12/05/2017	美國	核心消費者物價指數 不含食品及能源(四月)		0.20%	-0.10%
12/05/2017	美國	消費者物價指數 未經季調	四月	244.62	243.80
12/05/2017	中國	社會融資(人民幣)	四月	1162.39bn	2120.00bn
12/05/2017	中國	貨幣供給-M0 (年比)	四月	6.75%	6.10%
12/05/2017	中國	貨幣供給-M1 (年比)	四月	17.24%	18.80%
12/05/2017	中國	貨幣供給-M2 (年比)	四月	10.85%	10.60%
12/05/2017	歐元區	工業生產經季調(月比)	三月	0.32%	-0.30%
12/05/2017	美國	先期零售銷售	四月	0.55%	-0.20%
12/05/2017	美國	零售銷售(汽車及加油站除外)	四月	0.44%	0.10%
12/05/2017	美國	零售銷售(控制組)	四月	0.38	0.50
12/05/2017	美國	零售銷售額 不含汽車	四月	0.46%	0.00%
12/05/2017	美國	企業存貨	三月	0.15%	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