

## 宏观焦点

美国股市周一大致持平。道琼斯指数微升至 21,012 点；标准普尔指数微升至 2,399 点；纳斯达克指数微升至 6,103 点。

油价周一上升，因 OPEC 及非 OPEC 产油国的减产行动或会延长至 2018 年年初，纽约 6 月期油上升 0.5% 至每桶 46.43 美元。金价微升，纽约 6 月期金微升至每盎司 1,227.1 美元。

香港股市周一上升，内地股市下跌。吉利汽车(175.HK)此前公布 4 月销量增速与第一季相若，加上母公司收购盛宝集团 30% 股权，股价上升 4.5%。都市丽人(2298.HK)获复星国际(656.HK)溢价入股，股价上升 6.1%。承兴国际(2662.HK)以 1,150 万美元收购 POW! Entertainment，公司复牌后昨天股价上升 10.1%。神威药业(2877.HK)公布 2017 年第一季度营业额同比减少 14.6%，股价下跌 8.0%。大中华金融(431.HK)大折让供股，股价大跌 17.8%。恒生指数上升 0.4% 至 24,578 点，国企指数上升 0.6% 至 9,982 点，香港股市成交金额减少 17.7% 至 667 亿港元。上证综合指数下跌 0.8% 至 3,079 点，沪深两市成交金额减少 4.3% 至 4,108 亿元人民币。

## 行业及公司新闻

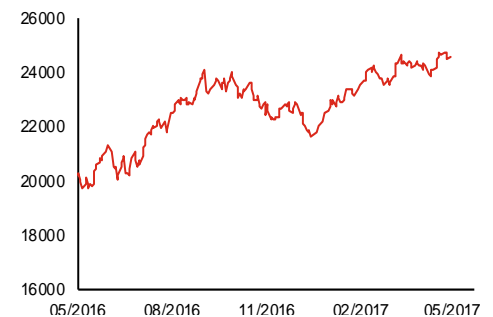
- 协合新能源(182.HK)宣布子公司聚合电力工程设计(871484.CH)将于今天开始于中国中小企业股份转让系统挂牌。
- 中国海外发展(688.HK)公布2017年首4个月累计合约销售额、累计楼面面积及平均销售价分别为762.4亿港元、453万平方米及每平方米16,823港元，同比分别增长38.9%、27.4%及9.1%。单计4月，合约物业销售额、楼面面积及平均销售价分别为191亿港元、122万平方米及每平方米15,668港元，按年分别上升22.6%、增长24.5%及下降1.6%。
- 国际娱乐(1009.HK)发布盈利预喜，公司预期2017财年（截止3月31日）盈利将同比增长30%-50%至5,878-6,782亿港元，主要是受惠于折旧减少、金融资产公允价值收益、及一次性公允价值收益1,660亿港元所致。公司2017财年上半年盈利为5,820亿港元，2017财年下半年盈利或仅按年持平或倒退。
- 长城汽车(2333.HK)公布2017年首4个月汽车销量为327,330台，同比增长4.6%，但单计2017年4月，销量按年下降8.1%至73,171台。
- 先达国际(6123.HK)此前大股东向圆通速递(600233.CH)出售61.9%股权，每股代价为4.07港元，圆通速递同时向所有先达国际股东以相同要约价（较最后收盘价有5.2%溢价）作出私有化要约。圆通速递拟于要约结束后维持先达国际之上市地位。
- 光大证券(6178.HK)公布2017年首4个月营业收入及净利润分别为15.7亿元人民币及7.2亿元人民币。单计2017年4月，营业收入及净利润分别为2.6亿元人民币及6,322万元人民币。
- Coach (6388.HK)宣布以每股18.5美元（较上周五收盘价有9.0%溢价）收购Kate Spade (KATE.US)股份，总交易代价为24亿美元。Coach预期收购完成三年内能实现年化约5,000万美元的协同效益，2018年带来轻微的盈利增长，而2019年实现双位数的盈利增长。Coach (COH.US)及Kate Spade美股股价于昨天分别上升4.8%及8.3%。

主要指数	收市价	日变动%	月变动%
恒生指数	24,578	0.41	1.28
国企指数	9,982	0.57	-2.84
创业板指数	337	-0.28	-1.77
上证综合指数	3,079	-0.79	-6.33
沪深300指数	3,359	-0.70	-4.51
日经225指数	19,896	2.31	6.46
道琼斯指数	21,012	0.03	1.72
标普500指数	2,399	0.00	1.86
纳斯达克指数	6,103	0.03	3.83
德国DAX指数	12,695	-0.18	3.84
法国CAC指数	5,383	-0.91	4.82
富时100指数	7,301	0.05	-0.66

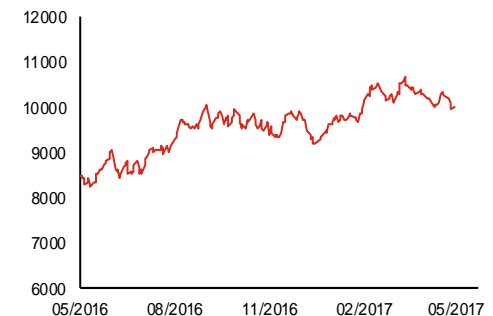
波幅指数	收市价	日变动%	月变动%
VIX指数	9.77	-7.57	-24.09
VHSI指数	13.39	-3.46	-0.15

商品	收市价	日变动%	月变动%
纽约期油	46.43	0.45	-11.49
黄金	1,227.10	0.02	-2.32
铜	5,585.00	0.76	-5.97
铝	1,903.00	-0.52	-4.23
小麦	433.50	-1.98	-0.57
玉米	366.00	-1.28	-0.14

恒生指数一年走势图



国企指数一年走势图

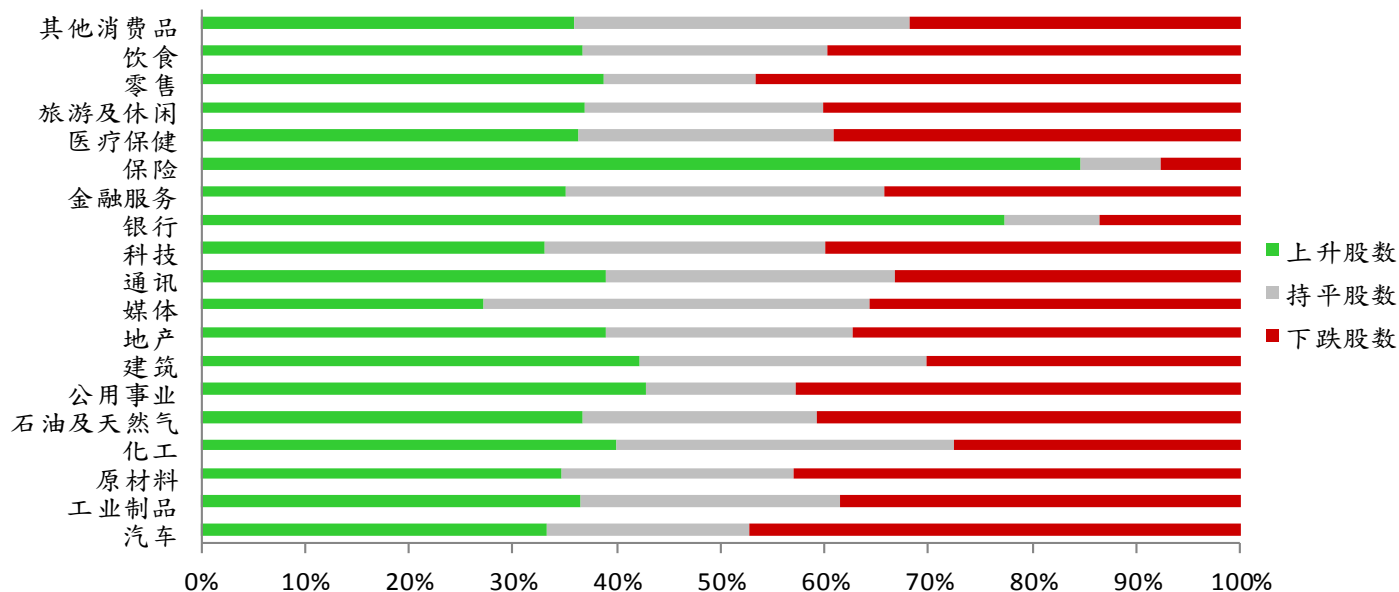


## 港股概况

指数	开市价	高位	低位	收市价	日变动 (%)	成交量 (亿股)	成交额 (亿元)	升股数	跌股数	持平数
恒生指数	24,604	24,624	24,476	24,578	0.41	14.0	323.5	36	11	3
国企指数	9,975	10,021	9,919	9,982	0.57	15.3	165.9	29	8	3

## 行业表现

行业	日变动%	上升股数	持平股数	下跌股数
汽车	-0.13	12	7	17
工业制品	-0.01	98	67	103
原材料	-0.41	37	24	46
化工	0.65	16	13	11
石油及天然气	-0.44	18	11	20
公用事业	-0.17	15	5	15
建筑	-0.03	35	23	25
地产	-0.10	74	45	71
媒体	-0.19	16	22	21
通讯	-0.28	7	5	6
科技	-0.11	49	40	59
银行	0.55	17	2	3
金融服务	0.24	40	35	39
保险	0.77	11	1	1
医疗保健	-0.37	25	17	27
旅游及休闲	0.19	34	21	37
零售	0.08	34	13	41
饮食	-0.11	25	16	27
其他消费品	0.19	88	79	78



## 美国预托证券(ADR)

	代号	香港收市价	日变动%	ADR转换价	日变动%	溢价(%)
长和	1	97.65	0.57	97.39	0.28	0.27
中电控股	2	82.80	1.47	83.41	1.08	-0.74
中华煤气	3	15.50	0.26	15.88	0.49	-2.40
九龙仓集团	4	66.55	1.22	66.64	0.94	-0.13
汇丰控股	5	66.80	0.45	66.47	0.02	0.50
电能实业	6	71.20	0.42	70.30	0.62	1.28
恒生银行	11	162.60	0.62	161.15	0.00	0.90
恒基地产	12	48.75	0.72	48.32	0.28	0.88
新鸿基地产	16	116.50	-0.09	116.97	-0.69	-0.40
新世界发展	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
东亚银行	23	32.30	0.47	31.53	0.00	2.45
银河娱乐	27	39.95	-1.36	N/A	N/A	N/A
港铁公司	66	45.60	1.11	N/A	N/A	N/A
信和置业	83	13.18	1.38	13.53	0.00	-2.59
恒隆地产	101	19.30	0.42	19.28	-0.29	0.10
昆仑能源	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
中国旺旺	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
国泰航空	293	11.10	-0.36	11.05	-0.70	0.41
中国石化	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
利丰	494	3.25	0.31	3.17	3.16	2.45
中国海外	688	21.70	-0.91	23.20	0.00	-6.46
腾讯	700	244.80	0.41	245.38	-0.54	-0.24
中国联通	762	9.98	-0.60	10.03	-1.07	-0.54
华润电力	836	13.56	-1.02	13.62	-2.22	-0.45
中国石油	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
建设银行	939	6.21	0.81	6.21	0.55	-0.07
中国移动	941	84.30	0.00	84.53	-0.53	-0.27
联想集团	992	4.92	0.61	4.90	-0.21	0.37
长江基建	1038	67.40	0.30	67.42	0.00	-0.02
恒安国际	1044	57.30	0.53	56.78	0.00	0.91
中国神华	1088	18.08	1.35	18.06	1.20	0.11
华润置地	1109	20.15	0.50	20.41	-3.74	-1.28
长实地产	1113	56.40	0.36	N/A	N/A	N/A
友邦保险	1299	54.45	-0.27	54.59	-0.64	-0.26
工商银行	1398	5.01	1.01	4.99	0.47	0.40
百丽	1880	6.04	-0.33	6.02	0.00	0.37
金沙中国	1928	34.40	-1.15	34.37	-2.08	0.09
瑞声科技	2018	108.50	1.31	108.17	1.03	0.31
中国平安	2318	43.10	0.35	43.40	-0.27	-0.69
蒙牛乳业	2319	14.40	0.56	14.95	0.00	-3.66
中银香港	2388	32.60	0.62	32.48	-0.22	0.36
中国人寿	2628	23.05	0.66	23.04	-0.13	0.03
交通银行	3328	5.81	0.52	6.12	0.00	-5.00
中国银行	3988	3.70	0.54	3.69	0.24	0.19

**AH股**

	H股 代号	H股 收市价	H股 日变动%	H股对A股 溢价%		H股 代号	H股 收市价	H股 日变动%	H股对A股 溢价%
第一拖拉机	38	4.00	-0.25	-60.66	中联重科	1157	3.48	-0.29	-28.87
东北电气	42	2.04	-0.97	-72.58	兖州煤业	1171	6.28	1.29	-45.92
四川成渝	107	3.29	0.30	-38.04	中国铁建	1186	10.86	0.56	-25.50
青岛啤酒	168	33.70	0.30	-4.83	比亚迪	1211	44.00	1.03	-20.00
江苏宁沪	177	10.98	0.18	6.56	农业银行	1288	3.52	0.86	-7.35
京城机电	187	2.21	-3.07	-74.44	新华保险	1336	38.00	2.43	-27.34
广州广船	317	13.74	-1.72	-56.95	工商银行	1398	5.01	1.01	-9.30
马鞍山钢铁	323	2.56	1.99	-26.98	丽珠医药	1513	48.95	-0.71	-26.85
上海石油化工	338	4.40	1.85	-39.30	中国中冶	1618	2.77	-0.36	-52.84
鞍钢股份	347	4.87	-0.81	-15.95	中国中车	1766	7.25	-1.23	-35.82
江西铜业	358	11.44	-0.87	-33.02	广发证券	1776	15.42	-0.39	-13.32
中国石油化工	386	6.08	1.00	-5.71	中国交通建设	1800	10.48	0.58	-46.14
中国中铁	390	6.50	0.46	-35.72	晨鸣纸业	1812	8.76	0.11	-32.13
广深铁路	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	中国远洋	1919	3.26	0.31	-45.75
南京熊猫电子	553	4.99	0.20	-63.05	民生银行	1988	7.34	0.14	-15.99
郑煤机	564	4.27	-0.93	-51.38	金隅股份	2009	3.81	-2.06	-51.93
山东墨龙	568	1.26	-2.33	-77.05	中集集团	2039	12.78	0.63	-24.57
北京北辰实业	588	2.99	-0.33	-54.27	复星医药	2196	29.65	0.34	-12.39
中国东方航空	670	4.15	-0.72	-44.73	万科企业	2202	19.34	-0.41	-7.12
山东新华制药	719	6.40	-5.88	-58.26	金风科技	2208	11.24	1.44	-32.17
中国国航	753	6.89	1.47	-34.21	广汽集团	2238	12.84	0.31	-57.07
中兴通讯	763	14.34	0.14	-25.31	中国平安	2318	43.10	0.35	1.17
中国石油	857	5.25	0.19	-37.74	长城汽车	2333	8.04	0.00	-41.06
白云山	874	21.50	1.42	-29.00	潍柴动力	2338	11.88	-0.67	1.62
东江环保	895	12.18	-1.46	-39.37	中国铝业	2600	3.54	0.00	-28.47
华能国际电力	902	5.25	0.57	-37.49	中国太保	2601	28.05	0.90	-9.69
安徽海螺水泥	914	25.30	-0.59	10.94	上海医药	2607	20.90	2.96	-23.07
海信科龙	921	10.28	-3.38	-30.76	中国人寿	2628	23.05	0.66	-22.43
建设银行	939	6.21	0.81	-7.11	上海电气	2727	3.56	1.42	-64.40
大唐发电	991	2.24	-2.18	-55.65	中海集运	2866	1.65	0.61	-61.48
安徽皖通高速	995	6.00	-0.66	-58.77	大连港	2880	1.36	0.00	-58.97
中信银行	998	4.86	2.10	-26.56	中海油田	2883	6.77	2.11	-43.77
仪征化纤	1033	1.29	-0.77	-64.57	紫金矿业	2899	2.57	-0.77	-30.71
重庆钢铁	1053	1.07	-2.73	N/A	交通银行	3328	5.81	0.52	-13.96
中国南方航空	1055	5.26	0.00	-41.75	福耀玻璃	3606	28.00	-0.71	11.48
浙江世宝	1057	7.23	-1.63	-73.59	招商银行	3968	19.84	-0.10	-6.34
天津创业环保	1065	4.85	-0.61	-76.09	中国银行	3988	3.70	0.54	-8.06
华电国际电力	1071	3.14	-0.95	-40.74	洛阳钼业	3993	2.30	0.00	-52.44
东方电气	1072	6.67	-1.77	-37.72	中信证券	6030	15.66	-0.25	-11.30
中国神华	1088	18.08	1.35	-19.33	中国光大银行	6818	3.53	0.00	-18.88
洛阳玻璃	1108	4.70	-4.08	-78.86	海通证券	6837	12.48	0.00	-24.59
中海发展	1138	4.23	0.71	-40.82	华泰证券	6886	14.16	-0.70	-24.38

## A股动向

## 市场与策略

**策略：继续休养生息**

【策略组 朱斌】

**事件：** 周一市场继续下挫，沪市下跌0.79%，成交1981.7 亿元；创业板指下跌1.62%，成交597.6 亿元。

**点评：** 市场继续下挫，创业板指破位下跌，完全往下突破了前期的震荡走势。创业板指一直弱势，根本原因还是估值太高。从当前的时点来看，创业板仍然需要业绩增长以及调整来弥补估值的泡沫。同时前期的强势股，如白酒、家电等行业的龙头股也开始出现下挫，意味着市场在加速赶底的过程中。但由于金融杠杆在有限的期限内根本看不到放宽的余地，因此市场即使探底，也不会马上起来。当然，有些次新股有开始企稳的迹象。但在当前，仍然以休养生息为主。

**市场：出口、进口增幅均收窄**

【市场顾问组 张刚】

**事件：** 按人民币计，中国4月进出口总值22204.76 亿元，同比增长16.20%，前值增长24.20%。出口同比增长14.30%，前值增长22.30%。进口同比增长18.60%，前值增长26.30%。中国4月贸易顺差2623.08 亿元，前值1643.42 亿元，同比下降11.98%，前值同比下降15.53%。按美元计，中国4月进出口总值3219.60 亿美元，同比增长9.70%，前值增长18.20%。出口同比增长8.00%，前值增长16.40%。进口同比增长11.90%，前值增长20.30%。中国4月贸易顺差380.48 亿美元，前值顺差239.16 亿美元，同比下降4.47%，前值同比下降3.84%。

**点评：** 4月份人民币兑美元中间价贬值幅度为0.09%，此前3月份贬值0.35%。美元指数4月下跌1.50%，此前3月份下跌0.79%。人民币指数4月份下跌了0.44%，此前3月份下跌了0.72%。

可见，人民币兑美元等各主要货币汇率4月份贬值，但对刺激出口无益。无论是按美元计，还是按人民币计，进出口增幅均出现收窄，顺差同比出现下降。房地产调控、强化金融监管对4月份进出口数据的影响效果显现。

前4个月，我国外贸进出口主要呈现以下特点：1) 一般贸易进出口增长，比重提升；2) 对欧美日东盟等市场进出口增长；3) 民营企业进出口占比提升；4) 机电产品、传统劳动密集型产品仍为出口主力；5) 铁矿砂、原油和天然气等大宗商品进口量价齐升；6) 4月中国外贸出口先导指数环比回升。

值得注意的是：看单项出口数据，4月份钢材出口吨数为649万吨，环比减少14.15%，仍为2014年3月份以来第二低；4月份焦炭出口吨数为74万吨，环比增加85.00%，此前3月份的数据为2013年10月份以来最低；4月份成品油出口吨数为350万吨，环比减少25.05%，为2016年3月份以来第二低；4月份集成电路出口数量为157.20亿个，环比增加4.49%，为近年来适中水平；4月份玩具出口金额为16.88亿美元，增加幅度为18.54%，为近年来适中水平；4月份鞋类出口金额为40.52亿美元，环比增加11.75%，为近年来适中水平。若看单项进口数据，4月份进口原油吨数为3439万吨，环比减少11.71%，此前3月份的数据为历史最高水平；4月份进口铁矿砂为8223万吨，环比减少13.95%，为近年偏低水平，此前3月份的数据为历史第二高；4月份进口初级塑料吨数为209万吨，环比减少22.88%，为近年来偏低水平，此前3月份的数据为历史第二高；4月份进口纸浆吨数为196万吨，环比减少11.31%，为历史第三高，此前3月份的数据为历史最高；4月份进口钢材吨数为108万吨，环比减少16.92%，为近年来低水平；4月份进口未锻造铜及铜材吨数为30万吨，环比减少30.23%，为2015年3月份以来第二低。

总体上看，进出口同比按美元、人民币计均出现增幅收窄；人民币兑主要货币贬值，对出口提振作用不明显；玩具、鞋类等劳动密集型产品出口环比增长，均为历史适中水平；成品油、钢材出口吨数处于历史低水平；铁矿砂、初级塑料、钢材、铜材的进口数量处于近年的低水平；纸浆的进口数量尽管环比下降，但仍为历史第三高。总体上，中国出口形势严峻，而进口的积极性也出现下降，流动性收紧和房地产调控力度加大的效果显现。

**企业活动**

日期	股票代码	公司名称	活动
09/05/2017	6808	高鑫零售	季度业绩

**经济资料**

日期	国家	指数		预测	前值
09/05/2017	中国	生产者物价指数(年比)	四月	6.75%	7.60%
09/05/2017	中国	消费者物价指数(年比)	四月	1.09%	0.90%
09/05/2017	美国	夏售存货	三月终值	-0.05%	-0.10%
09/05/2017	美国	JOLTs职缺	三月	5722.50k	5743.00k

**西证国际证券股份有限公司**

电话：(852) 2802 8838

传真：(852) 2587 9115

电邮：enquiry@swsc.hk

**西证(香港)证券有限公司**

电话：(852) 2544 1040

传真：(852) 2544 1859

电邮：swsc.cr@swsc.hk

**西证(香港)期货有限公司**

电话：(852) 2802 8838

传真：(852) 2824 3937

电邮：swsc.cr@swsc.hk

**西证(香港)融资有限公司**

电话：(852) 2802 8838

传真：(852) 2824 0888

电邮：swsc.cr@swsc.hk

**西证(香港)资产管理有限公司**

电话：(852) 2802 8838

传真：(852) 2587 9115

电邮：swsc.cr@swsc.hk

**西证(香港)财务有限公司**

电话：(852) 2802 8838

传真：(852) 2877 7601

电邮：enquiry@swsc.hk

**市场分析部**

电话：(852) 2802 8838

传真：(852) 2824 3937

电邮：swsc.cr@swsc.hk



## 分析员核证

分析员（等）主要负责拟备本报告并谨此声明 -

- (1) 本报告所表达意见均准确反映分析员（等）对所述公司（等）及其证券之个人见解；
- (2) 分析员（等）之补偿与本报告的推荐或意见或企业融资部并没有直接或间接的关系；
- (3) 分析员（等）不是直接或间接地受企业融资部监管或隶属于企业融资部；
- (4) 分析员（等）就报告中论述的证券，并没有违反安静期限制；
- (5) 分析员（等）并没有任何与报告中论述的公司（等）的董事职衔或担任要员。

## 免责声明

本报告内容或意见仅供参考之用途，并不构成任何买入或沽出证券或其他金融产品之要约。过去之成绩不可作为未来成绩的指标，同时未来回报是不能保证的，你可能蒙受所有资金的损失。本报告并无顾虑任何特定收取者之特定投资目标、财务状况、或风险承受程度，投资者在进行任何投资前，必须对其投资进行独立判断或咨询所需之独立顾问意见。

虽然本报告资料来自或编写自西证(香港)证券经纪有限公司(「西证证券」)相信为可靠之来源，惟西证证券并不明示或暗示地声明或保证任何该等资料之准确性、完整性或可靠性。本报告内所提及之价格仅供参考之用途，投资产品之价值及收入可能会浮动。本报告内容或意见可随时更改，西证证券并不承诺提供任何有关变更之通知。

西证国际证券股份有限公司(「西证国际」)及其附属公司、要员、董事及雇员在任何时间可持有本报告所提及之任何证券、认股证、期货、期权、衍生产品或其他金融工具的长仓或短仓。西证国际及其附属公司可能与报告中论述的公司（等）拥有或正寻求业务关系，包括但不限于企业融资业务关系。因此投资者应留意报告的客观性可能受潜在的利益冲突所影响。

西证国际或西证国际任何其他成员在任何情况下，均不会就由于任何协力厂商在依赖本报告内容时之作为或不作为而导致任何类型之损失（无论是直接、间接、随之而来或附带者），负上法律责任或具有任何责任。

对部分的司法管辖区或国家而言，分发、发行或使用本报告会抵触当地法律、法则、规定、或其他注册或发牌的规例。本报告不是旨在向该等司法管辖区或国家的任何人或实体分发或由其使用。

未经西证国际事先书面授权，任何人不得为任何目的复制、发出、发表此报告，西证国际保留一切权利。

## 评级定义

公司	行业
买入：未来一年，公司绝对收益率为 50%以上	买入：未来一年，行业整体绝对收益率为 50%以上
增持：未来一年，公司绝对收益率介于 20%与 50%之间	增持：未来一年，行业整体绝对收益率介于 20%与 50%之间
中性：未来一年，公司绝对收益率介于-20%与 20%之间	中性：未来一年，行业整体绝对收益率介于-20%与 20%之间
回避：未来一年，公司绝对收益率为-20%以下	回避：未来一年，行业整体绝对收益率为-20%以下