

# 晨訊

## 宏观焦点

美国股市周二个别发展，经济数据参差但科技股继续上升。道琼斯指数微跌至 20,980 点；标准普尔指数下跌 0.1% 至 2,401 点；纳斯达克指数上升 0.3% 至 6,170 点。

油价周二下跌，纽约 6 月期油下跌 0.4% 至每桶 48.66 美元。美国石油协会公布的数据显示原油库存意外增加，较市场预期继续减少为差，油价于盘价受压。金价继续上升，因美元走弱，纽约 6 月期金上升 0.5% 至每盎司 1,236.4 美元。

香港股市周二下跌，内地股市上升。物业管理、电力、教育股领涨，燃气股前天大跌后昨天略有反弹。MSCI 明晟公布指数成份股变动，其中纳入香港微型股指数的珩湾科技 (1523.HK) 及中国小型股指数的中国民生金融 (245.HK) 股价分别大升 12.5% 及 10.2%。David Webb 列出 50 只不能买的港股，其中跌幅较大的包括米兰站 (1150.HK)、寰宇国际 (1046.HK)、美捷汇 (1389.HK)、久融 (2358.HK)、新锐医药 (6108.HK) 及中国钱包 (802.HK)，跌幅均超过 10%。和谐汽车 (3836.HK) 董事及高级管理层增持股权，股价上升 9.7%。恒生指数下跌 0.1% 至 25,336 点，国企指数下跌 0.2% 至 10,434 点，香港股市成交金额减少 4.0% 至 780 亿港元。上证综合指数上升 0.7% 至 3,113 点，沪深两市成交金额大增 34.5% 至 4,683 亿元人民币。中港债券通即将开展，初期先开通北向通，没有投资额度限制，正式启动时间将另行公告。

## 行业及公司新闻

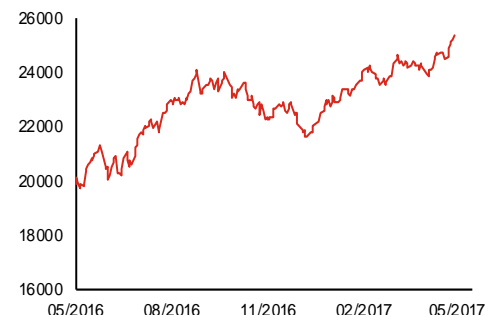
- 阿里健康 (241.HK) 公布 2017 财年 (截止 3 月 31 日) 业绩，收入为 4.8 亿元人民币，同比大增 7.4 倍，但公司仍然录得 2.1 亿元人民币亏损。不建议派发末期股息。
- 伟易达 (303.HK) 公布 2017 财年 (截止 3 月 31 日) 业绩，收入为 20.8 亿美元，同比增长 12.0%，但股东应占溢利按年轻微倒退 1.3% 至 1.8 亿美元，主要因营运费用升幅高于毛利所致。公司 2017 财年上半年股东应占溢利为 7,140 万美元，按年大跌 28.7%，但下半年收入增速有所加快，而股东应占溢利也录得超过 30% 的增长，远高于市场预期。建议派发末期股息每股 0.53 美元。现价相当于 20.0 倍 2017 财年市盈率。
- 神州租车 (699.HK) 公布 2017 年第一季度业绩，总收入同比上升 2.6% 至 16.6 亿元人民币，但净利按年下跌 23.0% 至 2.1 亿元人民币，主要因租车需求减少、二手车残值的调整及二手车销售亏损。
- 佳景集团 (703.HK) 发布盈利预警，公司预期 2017 年第一季度转盈为亏录得股东应占亏损 820 万港元，主要因美食广场柜位溢利同比下降 780 万港元及物业投资业务溢利按年减少 470 万港元所致。
- 安踏 (2020.HK) 公布 2017 年第四季订货会订单金额录得高单位数的升幅，而 2017 年第一季度安踏品牌及非安踏品牌零售金额分别录得低双位数及 40%-50% 的升幅。第四季订货会订单金额升幅高于第三季的低单位数升幅，但 2017 年第一季度安踏品牌及非安踏品牌零售金额升幅则低于 2016 年第四季的高双位数及 50%-60% 的升幅。
- 创业集团 (2221.HK) 发布盈利预喜，公司预期 2017 财年 (截止 3 月 31 日) 股东应占溢利将同比增长约 20% 至约 6,000 万港元，主要是受惠于环保业务分部收入及经营溢利上升所致。现价相当于约 31.3 倍 2017 财年市盈率。
- 慧聪网 (2280.HK) 公布 2017 年第一季度营运数据，交易总额为 127 亿元人民币，同比大幅增长 1.2 倍。

主要指数	收市价	日变动%	月变动%
恒生指数	25,336	-0.14	4.43
国企指数	10,434	-0.16	2.25
创业板指数	337	-0.12	-0.60
上证综合指数	3,113	0.74	-3.39
沪深300指数	3,429	0.87	-1.47
日经225指数	19,920	0.25	7.77
道琼斯指数	20,980	-0.01	1.66
标普500指数	2,401	-0.07	2.20
纳斯达克指数	6,170	0.33	5.35
德国DAX指数	12,805	-0.02	5.74
法国CAC指数	5,406	-0.21	6.61
富时100指数	7,522	0.91	2.65

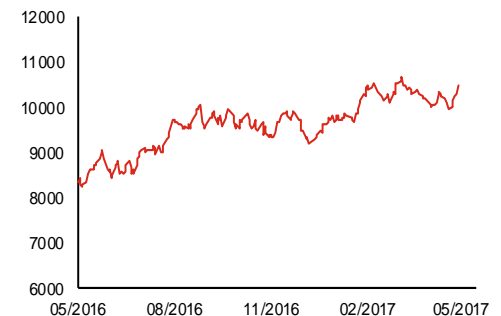
波幅指数	收市价	日变动%	月变动%
VIX指数	10.65	2.21	-27.35
VHSI指数	12.82	1.99	-12.79

商品	收市价	日变动%	月变动%
纽约期油	48.66	-0.39	-9.41
黄金	1,236.40	0.52	-3.74
铜	5,613.00	0.96	-1.42
铝	1,905.50	0.77	0.73
小麦	424.25	0.24	-3.04
玉米	367.75	0.00	-1.67

### 恒生指数一年走势图



### 国企指数一年走势图

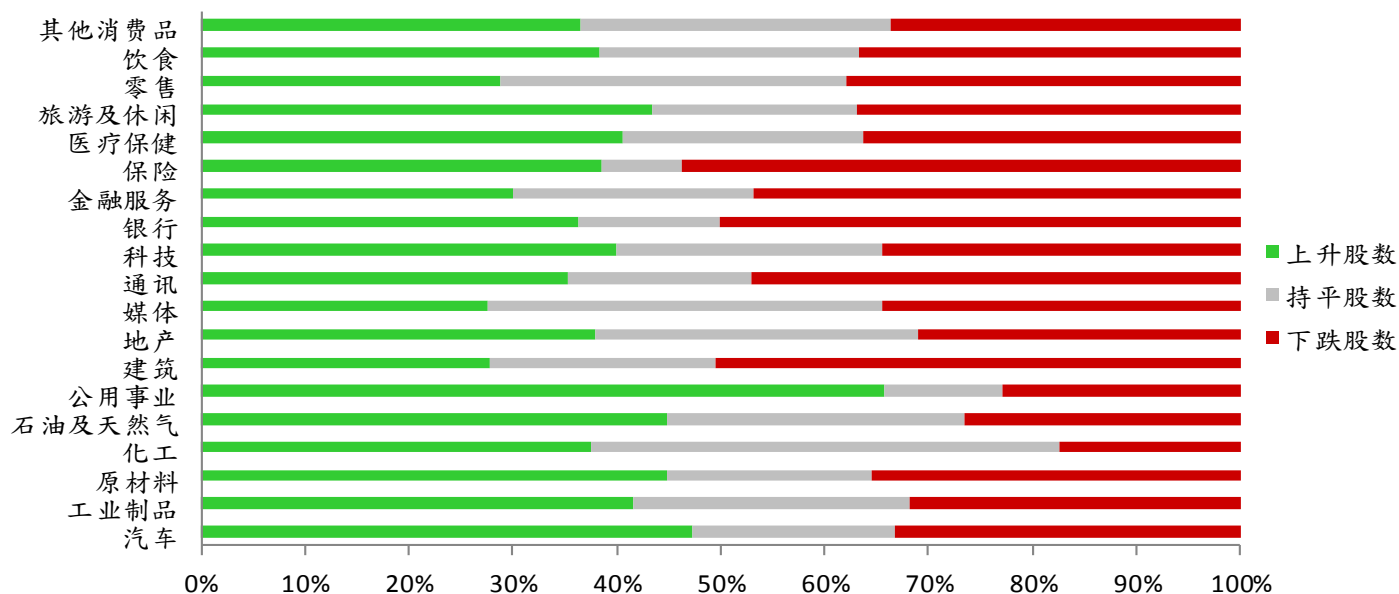


## 港股概况

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	25,413	25,413	25,228	25,336	-0.14	18.5	349.5	26	22	2
国企指数	10,489	10,489	10,363	10,434	-0.16	20.7	186.1	20	18	2

## 行业表现

行业	日变动%	上升股数	持平股数	下跌股数
汽车	1.21	17	7	12
工业制品	0.09	111	71	85
原材料	-0.01	48	21	38
化工	0.33	15	18	7
石油及天然气	0.09	22	14	13
公用事业	1.43	23	4	8
建筑	-0.28	23	18	42
地产	0.12	72	59	59
媒体	-0.16	16	22	20
通讯	0.10	6	3	8
科技	2.02	59	38	51
银行	0.12	8	3	11
金融服务	-0.57	34	26	53
保险	-0.03	5	1	7
医疗保健	-0.23	28	16	25
旅游及休闲	0.15	40	18	34
零售	-0.17	25	29	33
饮食	0.18	26	17	25
其他消费品	0.46	90	73	83



## 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	100.60	0.04	99.45	-1.24	1.15
中电控股	2	84.20	0.18	84.11	-0.14	0.10
中华煤气	3	15.64	0.90	15.89	0.39	-1.56
九龙仓集团	4	65.25	-0.91	65.85	-0.73	-0.91
汇丰控股	5	69.00	0.22	69.17	0.41	-0.25
电能实业	6	69.50	0.14	68.69	0.00	1.18
恒生银行	11	165.30	0.61	163.24	0.77	1.26
恒基地产	12	50.20	0.50	49.92	0.47	0.56
新鸿基地产	16	115.20	-0.69	115.42	-1.23	-0.19
新世界发展	17	9.86	0.00	9.70	-0.40	1.69
太古股份	19	74.85	-0.07	75.00	-0.41	-0.20
东亚银行	23	32.90	-0.15	32.24	-0.24	2.04
银河娱乐	27	41.30	0.98	N/A	N/A	N/A
港铁公司	66	48.00	0.21	N/A	N/A	N/A
信和置业	83	13.40	-0.59	13.19	-2.53	1.57
恒隆地产	101	19.42	0.94	19.50	0.60	-0.42
昆仑能源	135	7.06	1.00	6.90	0.00	2.31
招商局港口	144	21.85	0.46	22.66	0.00	-3.56
中国旺旺	151	5.38	1.37	5.54	0.00	-2.92
中信股份	267	11.98	3.99	11.79	4.41	1.60
国泰航空	293	10.58	-1.86	10.42	-2.82	1.53
中国石化	386	6.36	-1.40	6.38	-1.24	-0.27
港交所	388	196.70	-0.20	199.22	0.75	-1.27
利丰	494	3.20	0.31	3.00	-2.46	6.72
中国海外	688	22.35	0.00	22.29	0.00	0.28
腾讯	700	258.80	-0.08	261.60	-0.39	-1.07
中国联通	762	10.60	-0.38	10.62	-0.58	-0.14
华润电力	836	15.42	3.49	15.42	3.01	0.02
中国石油	857	5.34	0.38	5.35	-0.15	-0.09
中海油	883	9.23	0.33	9.20	-0.09	0.38
建设银行	939	6.44	-0.62	6.47	-0.57	-0.49
中国移动	941	85.85	0.35	85.98	0.05	-0.15
联想集团	992	4.96	0.61	4.95	0.32	0.14
长江基建	1038	67.90	-0.15	67.45	0.00	0.67
恒安国际	1044	55.70	-0.98	55.76	-1.84	-0.11
中国神华	1088	18.68	0.54	18.62	-0.16	0.30
华润置地	1109	21.20	1.19	20.73	0.00	2.26
长实地产	1113	56.75	0.80	N/A	N/A	N/A
友邦保险	1299	55.20	0.25	55.63	0.05	-0.77
工商银行	1398	5.14	-0.19	5.15	-0.41	-0.15
百丽	1880	6.09	-0.16	6.05	0.26	0.64
金沙中国	1928	34.45	-0.58	34.70	-0.20	-0.71
瑞声科技	2018	89.60	-2.34	90.03	-2.53	-0.48
中国平安	2318	46.90	0.21	47.27	-0.25	-0.79
蒙牛乳业	2319	15.04	-0.27	14.95	0.00	0.58
中银香港	2388	33.45	-0.15	33.39	-0.95	0.17
中国人寿	2628	24.90	-0.20	24.88	-0.62	0.10
交通银行	3328	5.92	-0.50	6.12	0.00	-3.24
中国银行	3988	3.91	0.51	3.91	0.48	-0.07

## 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	4.05	0.00	-60.28	中联重科	1157	3.60	-2.17	-25.77
东北电气	42	2.40	2.56	-67.98	兖州煤业	1171	5.81	-1.02	-51.10
四川成渝	107	3.32	1.84	-37.38	中国铁建	1186	10.96	-1.97	-19.81
青岛啤酒	168	33.85	0.45	-6.02	比亚迪	1211	43.80	0.57	-20.36
江苏宁沪	177	11.06	0.55	4.52	农业银行	1288	3.67	-0.81	-4.80
京城机电	187	2.32	0.00	-72.15	新华保险	1336	41.05	-0.12	-25.92
广州广船	317	13.74	2.69	-58.56	工商银行	1398	5.14	-0.19	-9.07
马鞍山钢铁	323	2.62	0.00	-24.51	丽珠医药	1513	50.95	2.93	-26.36
上海石油化工	338	4.48	0.22	-37.98	中国中冶	1618	2.76	-2.82	-51.37
鞍钢股份	347	5.01	0.40	-11.54	中国中车	1766	7.38	-0.94	-34.32
江西铜业	358	11.84	0.85	-30.87	广发证券	1776	16.10	-0.86	-11.76
中国石油化工	386	6.36	-1.40	-4.16	中国交通建设	1800	11.00	-0.36	-39.00
中国中铁	390	6.66	-0.45	-31.97	晨鸣纸业	1812	8.76	-0.79	-32.15
广深铁路	525	4.18	-0.24	-15.39	中煤能源	1898	3.55	2.31	-41.30
深圳高速	548	7.16	0.42	-25.58	中国远洋	1919	3.42	1.48	-43.45
南京熊猫电子	553	4.93	0.82	-62.82	民生银行	1988	7.71	0.00	-14.11
郑煤机	564	4.21	-3.44	-52.19	金隅股份	2009	3.97	3.12	-52.22
山东墨龙	568	1.30	0.78	-76.24	中集集团	2039	12.60	0.32	-27.48
北京北辰实业	588	3.01	0.33	-56.06	复星医药	2196	31.05	0.98	-13.79
中国东方航空	670	4.29	0.23	-43.19	万科企业	2202	19.30	-1.93	-11.22
山东新华制药	719	6.21	0.16	-60.42	金风科技	2208	11.90	1.02	-28.39
中国国航	753	7.20	-0.28	-33.52	广汽集团	2238	12.98	1.25	-56.56
中兴通讯	763	15.42	4.33	-27.98	中国平安	2318	46.90	0.21	0.96
中国石油	857	5.34	0.38	-38.57	长城汽车	2333	8.20	0.61	-40.88
白云山	874	21.20	-1.62	-32.57	潍柴动力	2338	12.88	2.06	3.48
东江环保	895	12.66	4.11	-36.84	中国铝业	2600	3.54	-1.12	-26.67
华能国际电力	902	5.92	2.42	-33.63	中国太保	2601	29.35	-0.68	-9.51
安徽海螺水泥	914	25.70	-0.39	9.93	上海医药	2607	21.75	2.59	-23.65
海信科龙	921	11.20	-1.41	-30.33	中国人寿	2628	24.90	-0.20	-18.63
建设银行	939	6.44	-0.62	-6.77	上海电气	2727	3.56	0.56	-56.50
大唐发电	991	2.88	8.27	-50.72	中海集运	2866	1.66	0.00	-60.31
安徽皖通高速	995	6.10	0.16	-58.07	大连港	2880	1.36	0.00	-59.22
中信银行	998	4.88	-1.21	-28.77	中海油田	2883	6.80	0.89	-44.56
仪征化纤	1033	1.27	0.79	-63.99	紫金矿业	2899	2.60	0.39	-29.23
重庆钢铁	1053	1.13	0.00	N/A	交通银行	3328	5.92	-0.50	-12.58
中国南方航空	1055	5.51	0.92	-40.49	福耀玻璃	3606	29.75	5.12	14.27
浙江世宝	1057	7.28	-0.14	-74.09	招商银行	3968	21.70	1.40	-6.32
天津创业环保	1065	5.69	0.00	-79.61	中国银行	3988	3.91	0.51	-4.72
华电国际电力	1071	3.70	5.71	-33.34	洛阳钼业	3993	2.49	2.89	-49.71
东方电气	1072	6.45	0.00	-39.17	中信证券	6030	16.10	0.50	-10.09
中国神华	1088	18.68	0.54	-18.24	中国光大银行	6818	3.55	-1.11	-20.30
洛阳玻璃	1108	4.37	-0.68	-78.44	海通证券	6837	13.04	0.46	-22.59
中海发展	1138	4.30	0.70	-39.04	华泰证券	6886	14.84	-0.27	-22.83

## A股动向

## 市场与策略

**策略：创业板放量，引领反弹**

【策略组 朱斌】

**事件：** 周二市场反弹，沪市微涨0.74%，成交1933 亿元；创业板放量反弹，上涨2.04%，成交793.2 亿元，较前一日放大46%。

**点评：** 市场在5月11日阶段性见底，创业板见1727的一年新低后，出现较为强劲的反弹。16日市场反弹后，创业板放量上涨。当前的反弹，主要是政策放松，同时经济韧性超出预期所致。一方面，随着央行协调一行三会，对于去杠杆、委外资金回升等进行“新老划断”、给予过渡期等方式，使得降杠杆对于市场的冲击缓和下来。同时，二季度经济很有可能超出市场预期，仍旧保持6.9%的较高增速，那么市场就有可能对经济有重新认识。

**投资策略：**可以适当布局业绩增速较高、行业空间较大较新的次新股，关注基本面较强的钢铁行业。当然，需要提示的是，由于目前中小创估值依然偏高，同时上方套牢盘比较强劲，因此仍然需要较长的时间来消化估值，这次市场仍然是阶段性反弹，而不是反转。

**市场：构建日常监控体系，股债套现压力犹存**

【市场顾问组 张刚】

**事件：** 银行业理财登记托管中心近日给银行下发《关于进一步规范银行理财产品穿透登记工作的通知》，该通知旨在为贯彻落实近期监管部门有关文件精神 and 银行业理财业务穿透管理的要求，全面、及时掌握理财资金投向，防范理财业务风险。

**点评：** 通知指出，各银行金融机构应在全国银行业理财信息登记系统中真实、准确、完整、及时地登记理财资金购买的各类资产管理计划和通过协议委外投资的底层基础资产和负债信息。不得省略资管管理计划和协议委外信息而直接登记底层资产信息。该通知要求，各银行金融机构应于每周五前登记资管计划和协议委外截至上周日的底层资产情况，并于每月前五个工作日内登记上月最后一个自然日的底层资产情况，确保登记的及时性。

集合类资管产品和违规加杠杆的行为将被严格管控。尽管近期银监会实施监管实行新老划断，安排4至6个月缓冲期，但日常监控体系已经建立，股债套现压力犹存，需谨慎看待目前的反弹行情。

**企业活动**

日期	股票代码	公司名称	活动
17/05/2017	3355	先进半导体	业绩
17/05/2017	434	博雅互动	第一季业绩
17/05/2017	179	德昌电机控股	末期业绩/股息
17/05/2017	700	腾讯控股	第一季业绩/股息
17/05/2017	903	冠捷科技	季度业绩

**经济资料**

日期	国家	指数		预测	前值
17/05/2017	美国	MBA 贷款申请指数	五月十二日	--	2.40%
17/05/2017	欧元区	核心CPI(年比)	四月终值	1.20%	1.20%
17/05/2017	欧元区	CPI(月比)	四月	0.44%	0.80%
17/05/2017	欧元区	CPI(年比)	四月终值	1.83%	1.50%

**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