

宏观焦点

美国股市周三上升, 议息记录表示将等待进一步证据证明经济活动步伐近期放缓只是暂时的, 然后将再采取进一步行动来撤走宽松政策。6月加息的机会仍然比较高, 但今年再加息两次的机会率则降低。道琼斯指数上升0.4%至21,012点; 标准普尔指数上升0.2%至2,404点; 纳斯达克指数上升0.4%至6,163点。

油价周三下跌, 虽然美国原油库存降幅高于预期, 但汽油库存跌幅低于预期, 此外, 市场静待OPEC会议减产协议的结果, 纽约7月期油下跌0.2%至每桶51.36美元。金价下跌, 纽约8月期金下跌0.2%至每盎司1,256.5美元。

香港和内地股市周三个别发展。内房及消费股上升, 汽车股下跌。敏华控股(1999.HK)于昨天中午公布2017财年业绩, 收益及股东应占溢利分别同比增长6.2%及32.0%, 业绩略高于市场预期但主要受惠于汇兑收益, 若撇除汇兑收益, 业绩大致符合预期, 股价微升0.1%。361度(1361.HK)也于昨天中午公布2017年第一季度营运数据及秋季订货会成绩, 股价上升2.1%。金山软件(3888.HK)公布2017年第一季度业绩, 股价下跌2.0%。恒生指数微升0.1%至25,429点, 国企指数微跌至10,391点, 香港股市成交金额减少17.3%至701亿港元。上证综合指数微升0.1%至3,064点, 沪深两市成交金额减少16.3%至3,439亿元人民币。

行业及公司新闻

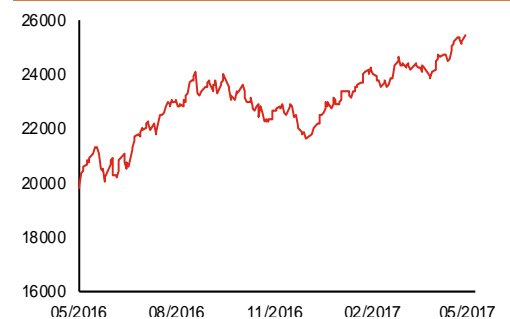
- 高雅光学(907.HK)发布盈利预喜, 公司预期2017财年(截止3月31日)将扭亏为盈, 主要受惠于出售收益合共约1.0亿港元。
- I.T(999.HK)公布2017财年(截止2月29日)业绩, 营业额为80.0亿港元, 同比增长6.1%; 毛利按年上升7.9%至49.3亿港元; 受惠于其他亏损(主要为汇兑亏损)同比减少4,951万港元及经营费用升幅低于毛利增幅, 股东应占溢利按年大增50.3%至3.1亿港元。建议派发末期股息每股0.13港元。现价相当于12.6倍2017财年市盈率。
- 新昌管理(2340.HK)发布盈利警告, 公司预期2017年上半年将转盈为亏, 主要是因为可能需要为2012年收购之新昌商标作出减值。此外, 室内装饰及特殊项目部门新增合约或同比减少, 但由于招聘新管理团队导致经营成本大幅增加。
- 先进半导体(3355.HK)发布公告表示公司主要股东化工区投资有意向出售1.2亿公司内资股, 相当于公司已发行总股本8.0%, 但出售事项须由国有资产监督管理机构事先批准。
- 信越控股(6038.HK)是一名分包商, 专注于在香港提供平台外墙及幕墙工程, 主要提供一站式设计及建造解决方案, 也提供维修及保养服务。2014-2016年, 公司收益(平台外墙及相关工程收入占比约90%)分别为1.5亿港元、2.2亿港元及2.7亿港元, 股东应占溢利分别为3,075万港元、4,617万港元(包括上市开支119万港元)及5,005万港元(包括上市开支744万港元)。公司今天起至5月31日招股, 预计6月13日上市, 招股价介乎0.40-0.42港元, 净集资额约为7,650万港元(招股价中位数), 市值介乎4.0-4.2亿港元, 相当于8.0-8.4倍2016年市盈率, 估值略较同业为低。

主要指数	收市价	日变动%	月变动%
恒生指数	25,429	0.10	3.98
国企指数	10,391	-0.04	1.16
创业板指数	332	-0.57	-1.80
上证综合指数	3,064	0.07	-2.25
沪深300指数	3,424	0.00	-0.49
日经225指数	19,743	0.66	3.50
道琼斯指数	21,012	0.36	0.08
标普500指数	2,404	0.25	0.66
纳斯达克指数	6,163	0.40	2.28
德国DAX指数	12,643	-0.13	1.41
法国CAC指数	5,341	-0.13	1.20
富时100指数	7,515	0.40	3.29

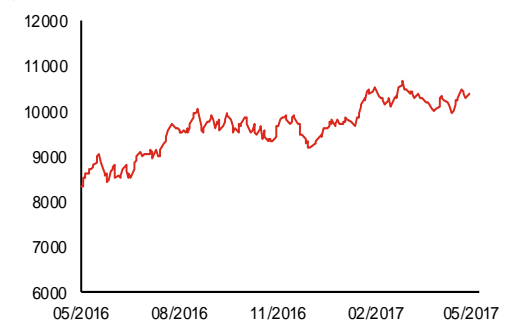
波幅指数	收市价	日变动%	月变动%
VIX指数	10.02	-6.53	-6.88
VHSI指数	12.00	-4.91	-1.96

商品	收市价	日变动%	月变动%
纽约期油	51.36	-0.21	3.41
黄金	1,256.50	-0.19	-0.83
铜	5,714.00	0.19	0.48
铝	1,943.00	0.26	-0.05
小麦	432.50	0.70	1.46
玉米	371.25	0.47	0.13

恒生指数一年走势图



国企指数一年走势图

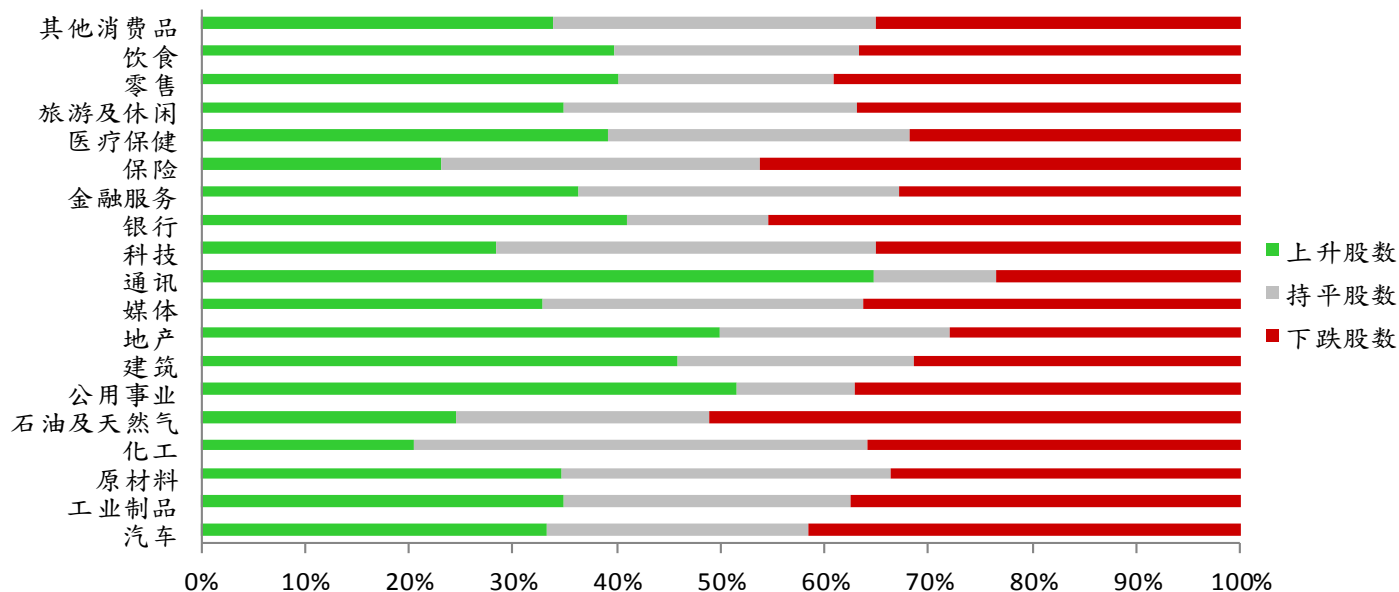


港股概况

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	持平股数
恒生指数	25,382	25,429	25,297	25,429	0.10	14.5	343.6	28	16	6
国企指数	10,372	10,397	10,324	10,391	-0.04	15.8	182.9	14	20	6

行业表现

行业	日变动%	上升股数	持平股数	下跌股数
汽车	-0.28	12	9	15
工业制品	0.36	93	74	100
原材料	0.59	37	34	36
化工	-0.44	8	17	14
石油及天然气	-0.57	12	12	25
公用事业	-0.18	18	4	13
建筑	0.67	38	19	26
地产	0.83	95	42	53
媒体	-0.17	19	18	21
通讯	1.16	11	2	4
科技	-0.04	42	54	52
银行	-0.06	9	3	10
金融服务	0.33	41	35	37
保险	-0.05	3	4	6
医疗保健	0.75	27	20	22
旅游及休闲	0.61	32	26	34
零售	-0.07	35	18	34
饮食	0.37	27	16	25
其他消费品	0.22	83	76	86



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	101.70	1.40	101.09	0.85	0.60
中电控股	2	84.00	1.39	84.74	1.40	-0.87
中华煤气	3	15.98	0.88	16.20	0.48	-1.35
九龙仓集团	4	65.80	-0.75	65.89	-0.41	-0.13
汇丰控股	5	67.40	-0.37	67.40	-0.39	0.00
电能实业	6	69.40	0.36	68.54	0.34	1.26
恒生银行	11	163.10	1.05	162.23	1.07	0.54
恒基地产	12	49.00	0.00	48.68	-0.19	0.67
新鸿基地产	16	114.10	0.88	114.80	0.89	-0.61
新世界发展	17	9.59	0.31	9.42	0.00	1.76
太古股份	19	77.75	1.11	77.22	0.15	0.69
东亚银行	23	32.15	-0.31	31.39	-0.93	2.43
银河娱乐	27	42.65	-0.35	N/A	N/A	N/A
港铁公司	66	43.50	-1.36	N/A	N/A	N/A
信和置业	83	13.28	0.61	13.18	-2.05	0.75
恒隆地产	101	19.40	0.21	19.53	-0.71	-0.68
昆仑能源	135	7.06	0.14	7.11	0.00	-0.71
招商局港口	144	22.50	0.67	22.66	0.00	-0.69
中国旺旺	151	5.38	1.51	5.54	0.00	-2.92
中信股份	267	12.16	0.16	11.82	0.00	2.85
国泰航空	293	12.18	6.10	11.99	3.63	1.55
中国石化	386	6.27	-0.16	6.30	-0.52	-0.50
港交所	388	194.90	-0.15	195.64	0.12	-0.38
利丰	494	3.13	0.32	2.92	-1.70	7.17
中国海外	688	22.75	1.34	22.62	1.51	0.55
腾讯	700	273.60	-0.58	273.05	-1.46	0.20
中国联通	762	11.22	4.28	11.18	3.83	0.32
华润电力	836	15.28	0.53	15.22	0.41	0.41
中国石油	857	5.32	-0.19	5.33	-0.58	-0.27
中海油	883	9.12	-0.22	9.06	-0.43	0.61
建设银行	939	6.30	-0.32	6.30	-0.34	-0.01
中国移动	941	86.30	0.06	86.79	-0.05	-0.57
联想集团	992	4.87	-0.61	4.86	-0.28	0.17
长江基建	1038	66.50	0.08	67.45	0.00	-1.40
恒安国际	1044	55.20	-0.63	54.11	-2.96	2.01
中国神华	1088	19.32	1.58	19.27	0.97	0.28
华润置地	1109	21.55	0.94	21.55	3.93	0.02
长实地产	1113	57.30	0.09	N/A	N/A	N/A
友邦保险	1299	55.00	0.36	55.28	0.32	-0.50
工商银行	1398	5.11	-0.20	5.10	0.23	0.25
百丽	1880	6.08	0.00	6.04	0.00	0.73
金沙中国	1928	34.50	-0.43	34.77	-0.18	-0.79
瑞声科技	2018	82.60	0.00	82.55	0.00	0.05
中国平安	2318	48.50	0.00	48.68	0.00	-0.36
蒙牛乳业	2319	15.88	2.32	14.95	0.00	6.20
中银香港	2388	34.55	0.44	34.74	1.01	-0.55
中国人寿	2628	25.00	-0.20	24.98	-0.50	0.06
交通银行	3328	5.90	0.34	5.78	0.00	2.10
中国银行	3988	3.86	0.00	3.86	0.12	-0.04

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	3.97	-0.50	-58.68	中联重科	1157	3.44	1.18	-29.56
东北电气	42	2.23	0.00	-69.32	兖州煤业	1171	5.88	0.68	-49.60
四川成渝	107	3.30	0.00	-35.42	中国铁建	1186	10.60	0.38	-19.93
青岛啤酒	168	33.50	-0.15	-7.08	比亚迪	1211	43.85	-0.57	-20.51
江苏宁沪	177	11.08	1.09	4.94	农业银行	1288	3.70	0.27	-6.49
京城机电	187	2.45	-0.81	-67.94	新华保险	1336	40.80	-0.49	-28.36
广州广船	317	13.68	1.94	-53.72	工商银行	1398	5.11	-0.20	-11.54
马鞍山钢铁	323	2.85	-0.35	-21.71	丽珠医药	1513	52.25	1.95	-24.89
上海石油化工	338	4.57	2.01	-38.19	中国中冶	1618	2.64	-0.75	-51.85
鞍钢股份	347	5.31	1.72	-7.54	中国中车	1766	7.19	0.14	-36.01
江西铜业	358	11.54	-0.86	-30.75	广发证券	1776	15.50	-0.26	-12.56
中国石油化工	386	6.27	-0.16	-7.25	中国交通建设	1800	10.54	0.57	-38.13
中国中铁	390	6.42	0.00	-34.95	晨鸣纸业	1812	8.79	-0.23	-30.64
广深铁路	525	4.20	1.69	-12.38	中煤能源	1898	3.46	-1.14	-41.59
深圳高速	548	7.47	0.27	-21.98	中国远洋	1919	3.48	0.58	-42.46
南京熊猫电子	553	4.70	1.08	-58.42	民生银行	1988	7.69	-0.52	-13.01
郑煤机	564	4.04	-0.98	-54.12	金隅股份	2009	3.85	0.57	-50.06
山东墨龙	568	1.26	0.80	-75.12	中集集团	2039	12.70	1.44	-29.21
北京北辰实业	588	3.09	-2.52	-54.52	复星医药	2196	29.40	1.73	-17.86
中国东方航空	670	4.34	1.40	-41.65	万科企业	2202	19.86	2.16	-8.45
山东新华制药	719	6.26	-0.16	-59.70	金风科技	2208	11.68	-1.02	-29.62
中国国航	753	7.10	-0.28	-32.76	广汽集团	2238	12.44	-2.96	-56.66
中兴通讯	763	15.26	-2.55	-28.88	中国平安	2318	48.50	0.00	-0.30
中国石油	857	5.32	-0.19	-39.28	长城汽车	2333	8.01	-0.99	-42.44
白云山	874	21.20	-2.08	-33.02	潍柴动力	2338	12.58	1.78	2.94
东江环保	895	12.12	0.00	-36.03	中国铝业	2600	3.56	-0.28	-24.30
华能国际电力	902	5.80	0.69	-34.14	中国太保	2601	28.85	-0.35	-11.51
安徽海螺水泥	914	25.45	-2.12	7.36	上海医药	2607	22.10	-2.64	-23.31
海信科龙	921	11.02	-2.30	-25.47	中国人寿	2628	25.00	-0.20	-19.44
建设银行	939	6.30	-0.32	-9.97	上海电气	2727	3.35	-0.30	-56.48
大唐发电	991	2.77	0.73	-51.48	中海集运	2866	1.65	0.61	-57.57
安徽皖通高速	995	5.81	1.04	-58.08	大连港	2880	1.33	-1.48	-58.43
中信银行	998	4.88	0.41	-27.93	中海油田	2883	7.10	-0.84	-47.97
仪征化纤	1033	1.36	1.49	-68.09	紫金矿业	2899	2.55	0.00	-30.59
重庆钢铁	1053	1.11	2.78	N/A	交通银行	3328	5.90	0.34	-13.30
中国南方航空	1055	5.49	-0.18	-40.70	福耀玻璃	3606	29.00	-2.36	5.61
浙江世宝	1057	6.78	1.19	-72.50	招商银行	3968	22.95	0.66	-7.34
天津创业环保	1065	5.22	1.16	-78.50	中国银行	3988	3.86	0.00	-6.71
华电国际电力	1071	3.64	0.83	-31.93	洛阳钼业	3993	2.55	-1.16	-47.42
东方电气	1072	6.65	0.76	-35.57	中信证券	6030	15.78	0.25	-11.60
中国神华	1088	19.32	1.58	-18.97	中国光大银行	6818	3.57	0.28	-18.40
洛阳玻璃	1108	4.21	1.20	-75.52	海通证券	6837	12.72	0.00	-23.61
中海发展	1138	4.24	-0.24	-38.71	华泰证券	6886	14.56	-0.55	-23.56

市场与策略

市场：中国债务风险可控

【市场顾问组 张刚】

事件： 国家发改委5月24日刊文称，降杠杆工作成效显著，中国债务风险安全可控，杠杆率水平仅位于主要经济体的中等水平。同日，穆迪官网发布报告将中国评级从Aa3下调至A1；展望调至稳定，此前为负面。

点评： 中国的企业杠杆率开始下降，企业债务风险总体安全可控。降低企业杠杆率的各项措施均不会增大银行风险。

穆迪官网发布报告将中国评级从Aa3 下调至A1；展望调至稳定，此前为负面。当天，财政部有关负责人就中国主权信用评级有关问题回答记者提问时表示，此次穆迪下调我国主权信用评级，是基于\顺周期\评级的不恰当方法，其关于中国实体经济债务规模将快速增长、相关改革措施难见成效、政府将继续通过刺激政策维持经济增速等观点，在一定程度上高估了中国经济面临的困难，低估了中国政府深化供给侧结构性改革和适度扩大总需求的能力。

一天之内，财政部和发改委对于主权信用和企业债务分别迅速表态，起到了稳定市场信心的作用。5月24日内地市场股债双涨。不过，沪深两市日成交金额却创出2月7日以来的新低，仅为3400多亿元，尚无场外资金融大举进场迹象。可见，恢复做多积极性仍需加以时日。

企业活动

日期	股票代码	公司名称	活动
25/05/2017	1093	石药集团	第一季业绩
25/05/2017	6889	DYNAM JAPAN	末期业绩/股息
25/05/2017	493	国美电器	季度业绩
25/05/2017	738	莱尔斯丹	末期业绩/股息
25/05/2017	992	联想集团	业绩/末期股息
25/05/2017	1319	霏华押业信贷	业绩/末期股息
25/05/2017	1663	汉港控股	业绩/末期股息

经济资料

日期	国家	指数		预测	前值
25/05/2017	美国	首次申请失业救济金人数	五月二十日	237.26k	232.00k
25/05/2017	美国	连续申请失业救济金人数	五月十三日	1936.29k	1898.00k
25/05/2017	美国	堪萨斯城联邦制造业展望企业活动指数	五月	8.80	7.00
25/05/2017	香港	贸易收支	四月	-38.03bn	-42.30bn
25/05/2017	香港	出口年增率	四月	11.58%	16.90%
25/05/2017	香港	进口年增率	四月	12.80%	13.00%
25/05/2017	美国	趸售存货	四月初值	0.23%	0.20%

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