

宏觀焦點

美國股市週四個別發展。能源股受油價大跌拖累抵銷了企業公佈良好的季度業績及眾議院通過醫保法案的好消息。道瓊斯指數微跌至 20,951 點；標準普爾指數上升 0.1% 至 2,390 點；納斯達克指數微升至 6,075 點。

油價週四大跌，因 OPEC 代表淡化了 5 月 25 日會議時加大減產規模的可能性，紐約 6 月期油大跌 4.8% 至每桶 45.52 美元。金價下跌，因今年加息預期進一步升溫及歐洲政治不確定性降溫，紐約 6 月期金下跌 1.6% 至每盎司 1,228.6 美元。

香港和內地股市週四下跌。本地及外國銀行股領漲，而水泥、煤炭、基礎金屬、黃金、內房股跌幅較大。航標控股(1190.HK)完成收購廈門凱浦瑞電子科技有限公司 51% 股權，股價急升 62.9%。參盛資本(1194.HK)執行董事增持公司股權，股價大升 26.4%。豐盛控股(607.HK)與中信銀行訂立戰略合作協議，股價上升 17.5%。香港資源(2882.HK)主要股東悉數出售公司股權，股價下跌 9.6%。聯華超市(980.HK)同意向百聯集團收購義烏都市生活全部股權，並向後者出售聯華生鮮全部股權，股價下跌 9.6%。恒生指數微跌至 24,684 點，國企指數下跌 0.8% 至 10,088 點，香港股市成交金額增加 14.4% 至 797 億港元。上證綜合指數下跌 0.3% 至 3,127 點，滬深兩市成交金額增加 4.8% 至 4,485 億元人民幣。

行業及公司新聞

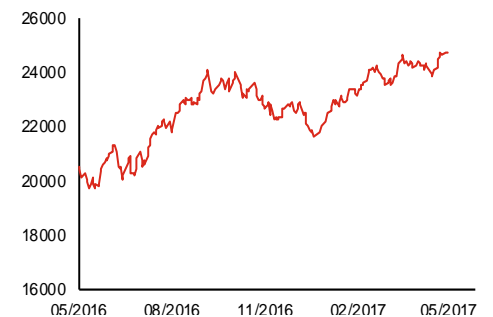
- 莎莎(178.HK)公佈五一勞動節假期香港及澳門零售業務同店銷售下降1%，但零售銷售則上升4%，主要由內地客營業額錄得約4%增長所帶動。
- 怡和行(599.HK)發佈盈警，公司預期2017財年(截止3月31日)純利將同比下降不少於40%，主要因中國及香港市場營業額減少所致。
- 澳博(880.HK)公佈2017年第一季主要業務表現指標，總收益為105億港元，同比下降5.2%，其中貴賓博彩收益按年減少12.0%至56.1億港元但中場博彩收益同比增加1.9%至51.0億港元。股東應佔溢利按年上升3.3%至5.8億港元，主要受惠於中場博彩收益增加。公司於2017年第一季市場佔有率為16.9%，同比大減3.3個百分點。
- 耀萊集團(970.HK)預期2017財年(截止3月31日)將扭虧為盈，主要受惠於汽車分部收入及毛利分別增加約17%及75%、腕錶及珠寶及其他分部經營虧損因關閉店舖而有所收窄、融資成本大幅減少約65%，但部份被其他收入減少約40%及營銷及宣傳活動開支增加所抵銷。此外，公司核數師或無法查閱聯營公司B&O的賬本及記錄。
- 交銀國際(3329.HK)為交通銀行(3328.HK)於香港證券相關的金融服務綜合平台，交通銀行於上市後將持有72.3%-75.0%交銀國際權益。公司屬於B組聯交所參與者，於2016年作為香港首次公開發售主板交易的保薦人按交易數量計算排名第14位。2014-2016年，公司總收入分別為7.5億港元、10.9億港元及10.2億港元，股東應佔溢利分別為2,368萬港元(錄得減值損失2.8億港元)、3.5億港元(減值損失下降2.5億港元)及3.5億港元(所得稅支出減少2,983萬港元)。公司今天起至5月11日招股，預計5月19日上市，招股價介乎2.6-3.1港元，淨集資額約為17.9億港元(招股價中位數)，市值介乎69.3-82.7億港元，相當於19.8-23.6倍2016年市盈率，估值略較同業為高。基石投資者將認購31.2%-37.2%全球發售股份。

主要指數	收市價	日變動%	月變動%
恒生指數	24,684	-0.05	1.16
國企指數	10,088	-0.84	-2.68
創業板指數	340	-0.05	-1.15
上證綜合指數	3,127	-0.25	-4.37
滬深300指數	3,404	-0.26	-2.84
日經225指數	19,446	0.00	0.00
道瓊斯指數	20,951	-0.03	1.47
標普500指數	2,390	0.06	1.55
納斯達克指數	6,075	0.05	3.60
德國DAX指數	12,648	0.96	3.52
法國CAC指數	5,372	1.35	5.51
富時100指數	7,248	0.19	-1.14

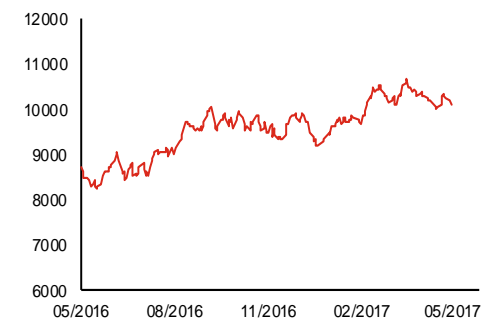
波幅指數	收市價	日變動%	月變動%
VIX指數	10.46	-2.06	-18.85
VHSI指數	13.06	4.31	6.79

商品	收市價	日變動%	月變動%
紐約期油	45.52	-4.81	-11.76
黃金	1,228.60	-1.59	-1.58
銅	5,600.00	-3.48	-4.09
鋁	1,924.00	-0.29	-1.29
小麥	437.75	-3.58	-0.85
玉米	366.50	-2.20	-1.07

恒生指數一年走勢圖



國企指數一年走勢圖

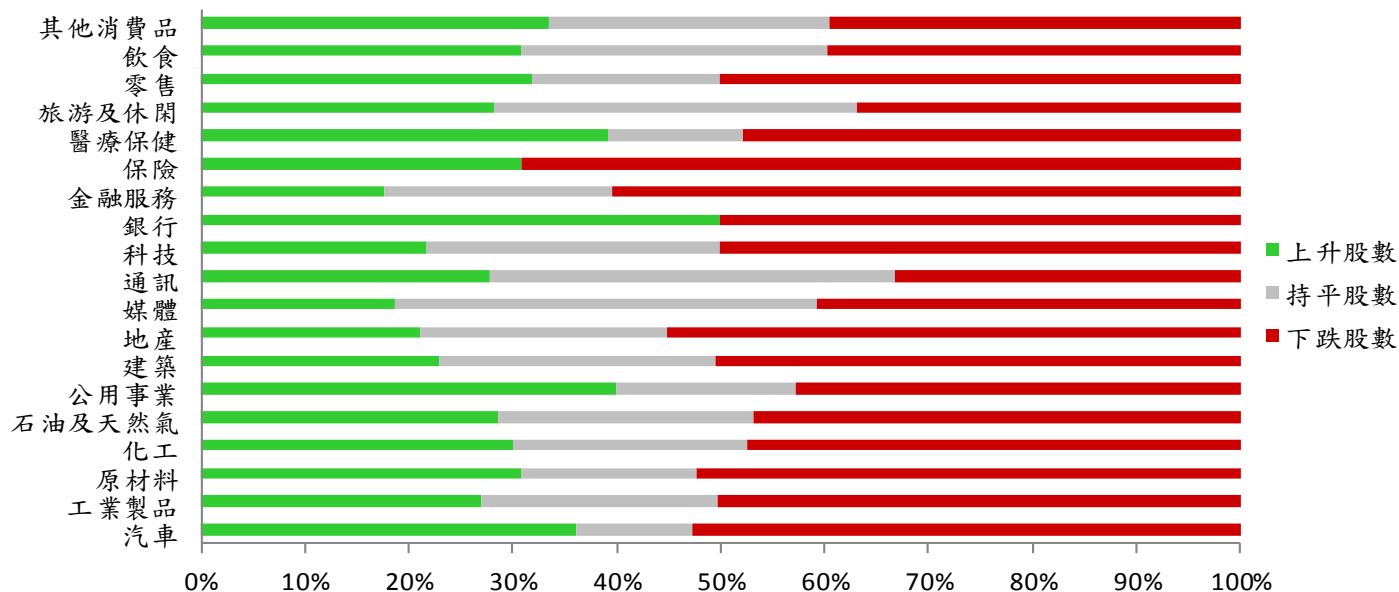


港股概況

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	24,680	24,684	24,531	24,684	-0.05	18.1	255.6	18	30	2
國企指數	10,152	10,162	10,050	10,088	-0.84	20.3	127.8	4	35	1

行業表現

行業	日變動%	上升股數	持平股數	下跌股數
汽車	-0.17	13	4	19
工業製品	-0.31	72	61	135
原材料	-0.49	33	18	56
化工	0.11	12	9	19
石油及天然氣	-0.10	14	12	23
公用事業	0.13	14	6	15
建築	-0.63	19	22	42
地產	-0.96	40	45	105
媒體	-0.50	11	24	24
通訊	-0.17	5	7	6
科技	-0.85	32	42	74
銀行	0.30	11	0	11
金融服務	-0.79	20	25	69
保險	-0.03	4	0	9
醫療保健	0.21	27	9	33
旅游及休閒	0.15	26	32	34
零售	-0.36	28	16	44
飲食	-0.33	21	20	27
其他消費品	0.19	82	66	97



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	97.70	-0.05	97.05	-0.40	0.67
中電控股	2	81.80	0.06	82.27	0.09	-0.57
中華煤氣	3	15.56	0.39	15.88	-0.49	-2.00
九龍倉集團	4	66.20	-0.82	65.73	-1.80	0.72
匯豐控股	5	66.35	2.95	66.62	2.84	-0.41
電能實業	6	70.65	0.86	69.84	0.66	1.15
恒生銀行	11	162.30	2.66	161.11	2.78	0.74
恒基地產	12	49.00	-0.51	48.18	-1.04	1.71
新鴻基地產	16	118.10	0.60	118.14	0.36	-0.04
新世界發展	17	9.52	-0.63	9.38	0.00	1.51
太古股份	19	74.25	-0.74	74.52	-0.67	-0.36
東亞銀行	23	32.50	0.93	31.52	0.00	3.11
銀河娛樂	27	42.45	-1.96	N/A	N/A	N/A
港鐵公司	66	45.45	1.00	N/A	N/A	N/A
信和置業	83	13.20	0.76	13.53	0.00	-2.42
恒隆地產	101	19.52	-1.11	19.54	-1.80	-0.08
昆侖能源	135	6.96	1.02	6.74	0.00	3.26
招商局港口	144	21.85	-2.02	22.64	0.00	-3.49
中國旺旺	151	5.41	-2.52	5.54	0.00	-2.32
中信股份	267	11.28	0.36	11.21	0.00	0.65
國泰航空	293	11.16	0.00	11.11	-1.65	0.41
中國石化	386	6.19	-0.80	6.13	-1.98	0.91
港交所	388	190.60	-0.52	190.29	-0.61	0.16
利豐	494	3.26	-0.31	3.21	0.00	1.54
中國海外	688	22.30	-0.67	23.19	0.00	-3.85
騰訊	700	243.80	-1.85	243.29	-1.88	0.21
中國聯通	762	10.10	0.40	10.06	-0.46	0.44
華潤電力	836	13.92	0.00	13.93	0.00	-0.04
中國石油	857	5.37	-1.47	5.28	-2.28	1.75
中海油	883	8.92	-0.56	8.78	-1.43	1.61
建設銀行	939	6.27	-0.48	6.23	-0.87	0.71
中國移動	941	83.70	1.03	83.32	0.32	0.45
聯想集團	992	4.93	-1.20	4.91	-1.25	0.47
長江基建	1038	68.00	-0.51	67.40	0.00	0.89
恒安國際	1044	57.85	-0.26	56.77	-2.98	1.90
中國神華	1088	18.48	1.54	18.23	0.54	1.36
華潤置地	1109	20.75	-2.35	21.20	0.00	-2.13
長實地產	1113	56.35	0.54	N/A	N/A	N/A
友邦保險	1299	55.00	0.46	54.89	-0.11	0.20
工商銀行	1398	5.03	-0.79	4.98	-1.46	0.98
百麗	1880	6.06	-0.16	5.98	-0.76	1.38
金沙中國	1928	35.15	-0.42	35.09	-1.34	0.18
瑞聲科技	2018	109.90	-3.09	109.16	-3.56	0.68
中國平安	2318	43.55	-0.34	43.62	-0.80	-0.17
蒙牛乳業	2319	14.74	-0.14	14.94	0.00	-1.36
中銀香港	2388	32.60	1.24	32.63	0.99	-0.10
中國人壽	2628	23.50	-0.63	23.29	-1.06	0.92
交通銀行	3328	5.89	-0.67	6.11	0.00	-3.67
中國銀行	3988	3.72	-0.80	3.69	-2.47	0.92

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	-1.68	-61.07	中聯重科	1157	3.61	-2.96	-28.75
東北電氣	42	2.00	0.00	-71.41	兗州煤業	1171	6.51	-4.12	-51.60
四川成渝	107	3.33	-0.89	-40.02	中國鐵建	1186	10.76	-2.36	-26.93
青島啤酒	168	34.95	0.14	-1.27	比亞迪	1211	44.00	-2.33	-19.95
江蘇寧滬	177	11.20	-3.95	5.81	農業銀行	1288	3.53	-0.84	-5.78
京城機電	187	2.49	-7.43	-73.48	新華保險	1336	38.15	-1.55	-26.15
廣州廣船	317	14.38	-5.52	-58.41	工商銀行	1398	5.03	-0.79	-7.33
馬鞍山鋼鐵	323	2.54	-2.68	-28.99	麗珠醫藥	1513	50.95	1.60	-26.34
上海石油化工	338	4.36	-0.68	-39.91	中國中冶	1618	2.86	-3.05	-51.54
鞍鋼股份	347	4.98	-3.49	-15.94	中國中車	1766	7.47	-1.19	-33.13
江西銅業	358	11.82	-2.48	-33.45	廣發證券	1776	15.78	-1.50	-14.10
中國石油化工	386	6.19	-0.80	-3.93	中國交通建設	1800	10.60	-0.93	-46.51
中國中鐵	390	6.49	-1.22	-35.16	晨鳴紙業	1812	8.88	-1.22	-32.68
廣深鐵路	525	4.20	-1.64	-19.44	中煤能源	1898	3.70	-0.80	-41.66
深圳高速	548	7.29	0.14	-25.23	中國遠洋	1919	3.34	-2.34	-46.96
南京熊貓電子	553	5.24	-5.42	-64.09	民生銀行	1988	7.42	-1.72	-14.72
鄭煤機	564	4.60	-2.54	-47.67	金隅股份	2009	4.02	-2.19	-55.02
山東墨龍	568	1.33	-2.92	-77.93	中集集團	2039	13.16	-1.94	-25.95
北京北辰實業	588	2.99	-1.64	-54.24	復星醫藥	2196	29.60	-0.50	-10.57
中國東方航空	670	4.21	1.20	-43.21	萬科企業	2202	19.76	0.10	-7.93
山東新華製藥	719	6.83	-0.44	-56.89	金風科技	2208	11.24	-1.40	-34.34
中國國航	753	6.80	0.00	-34.71	廣汽集團	2238	12.96	-0.46	-56.64
中興通訊	763	14.74	-0.27	-26.74	中國平安	2318	43.55	-0.34	2.04
中國石油	857	5.37	-1.47	-37.22	長城汽車	2333	8.11	-1.46	-41.47
白雲山	874	21.50	-1.60	-30.39	濰柴動力	2338	12.30	-1.13	-0.91
東江環保	895	12.60	-0.32	-39.87	中國鋁業	2600	3.66	-3.94	-26.45
華能國際電力	902	5.33	-0.37	-37.52	中國太保	2601	28.20	-1.57	-8.53
安徽海螺水泥	914	25.95	-4.24	12.56	上海醫藥	2607	20.90	3.21	-22.70
海信科龍	921	11.18	0.36	-31.91	中國人壽	2628	23.50	-0.63	-20.06
建設銀行	939	6.27	-0.48	-5.66	上海電氣	2727	3.60	0.00	N/A
大唐發電	991	2.34	0.00	-54.62	中海集運	2866	1.67	-0.60	-61.86
安徽皖通高速	995	6.09	-0.98	-60.05	大連港	2880	1.38	0.00	-59.64
中信銀行	998	4.84	-1.02	-26.93	中海油田	2883	6.79	-2.72	-45.05
儀征化纖	1033	1.29	-4.44	-64.05	紫金礦業	2899	2.65	-2.57	-29.48
重慶鋼鐵	1053	1.14	-7.32	N/A	交通銀行	3328	5.89	-0.67	-11.83
中國南方航空	1055	5.28	0.19	-40.01	福耀玻璃	3606	27.55	1.29	10.27
浙江世寶	1057	7.46	-0.27	-73.83	招商銀行	3968	19.96	-0.94	-5.66
天津創業環保	1065	5.16	-0.39	-75.15	中國銀行	3988	3.72	-0.80	-6.61
華電國際電力	1071	3.20	-1.23	-40.55	洛陽鈷業	3993	2.36	-2.88	-52.03
東方電氣	1072	6.83	0.44	-37.60	中信證券	6030	16.00	-0.99	-11.71
中國神華	1088	18.48	1.54	-17.66	中國光大銀行	6818	3.58	-0.56	-17.81
洛陽玻璃	1108	5.06	0.00	-78.76	海通證券	6837	12.70	-0.78	-22.60
中海發展	1138	4.23	-0.94	-43.72	華泰證券	6886	14.62	-1.35	-21.48

A股動向

市場與策略

策略：市場延續弱勢

【策略組 朱斌】

事件： 周四，上證綜指微跌0.25%，成交2001 億元；創業板指基本走平，微跌0.13%，成交699 億元。

點評： 當前，IPO 的常態化發行與發審趨嚴已經成為確定性態勢。證監會相關負責人近日表示，在發審過程中監管部門將本著依法合規的基本原則對上市公司進行審核，對於非周期、非正常的業績波動進行關注，在法律和政策框架下嚴把上市公司質量關。下一步，監管部門也將進一步提高發審環節的透明度，及時回應市場關切。同時，金融去槓桿仍然在進一步推進，當前銀監會在進行摸底排查，為下一步落實MPA 考核新規打好基礎。

市場繼續延續弱勢行情。從當前的情況來看，確定性的機會可能在於新近上市業績較為確定的次新股以及近期有催化劑的一帶一路標的。

市場：保險業支持實體經濟發展

【市場顧問組 張剛】

事件： 為全面貫徹落實黨中央、國務院關於金融服務實體經濟的決策部署，引導保險業充分發揮風險管理和保障功能，拓寬保險資金支持實體經濟渠道，5月4日，中國保監會發佈了《關於保險業支持實體經濟發展的指導意見》。

點評： 《指導意見》提出了四方面重點政策措施。一是構築實體經濟的風險保障體系。重點發展環境污染、食品安全等責任保險。推動個人稅收遞延養老保險試點政策出臺并落地實施。開展特色農產品保險，探索建立農產品收入保險制度。持續推進保險資金支農支小。二是引導保險資金服務國家發展戰略。積極發揮保險資金融通和引導作用，助力供給側結構性改革，支持保險資金參與市場化債轉股。支持保險資金通過各種形式，服務“一帶一路”建設、國家區域經濟發展戰略、軍民融合、中國製造2025、PPP 項目等。三是創新保險服務實體經濟形式。推進中國保險業產業扶貧投資基金和扶貧公益基金，助力國家脫貧攻堅戰略。發展再保險和巨災保險，推進巨災風險證券化業務。研究開展專利保險試點，深化首台（套）重大技術裝備試點。四是持續改進監管工作。動態審慎調整和優化比例及資本監管。研究推進差異化監管。研究建立保險資金非重大股權投資負面清單制度。鼓勵保險資金投資符合國家戰略和導向的重大項目，并給予政策傾斜。

保監會將通過強化監管，引導保險資金扶持實體經濟，支持農業和債轉股，并著重發展保險主業。對於如何“動態審慎調整和優化比例及資本監管”，尚需後續配套措施。通過測算，截至2017年一季度，保險機構持股倉位連續四個季度基本持平，市值為歷史第二高，後續或因監管要求，實施調減，對於險資重倉股需謹慎對待。

企業活動

日期	股票代號	公司名稱	活動
05/05/2017	1866	中國心連心化肥	第一季業績
05/05/2017	1928	金沙中國有限公司	業績
05/05/2017	422	越南製造加工出口	季度業績

經濟資料

日期	國家	指數		預測	前值
05/05/2017	歐元區	Markit歐元區零售業採購經理人指數	四月	--	49.50
05/05/2017	美國	平均時薪-全部就業(月比)	四月	0.29%	0.20%
05/05/2017	美國	平均時薪-全部就業(年比)	四月	2.67%	2.70%
05/05/2017	美國	每週平均工時-全部就業	四月	34.37	34.30
05/05/2017	美國	私部門就業人口變動	四月	191.28k	89.00k
05/05/2017	美國	非農業就業人口變動	四月	191.92k	98.00k
05/05/2017	美國	家計部門就業變動	四月	--	--
05/05/2017	美國	製造業就業人口變動	四月	10.26k	11.00k
05/05/2017	美國	就業不足率(U6)	四月	--	8.90%
05/05/2017	美國	失業率	四月	4.56%	4.50%
05/05/2017	美國	消費信貸	三月	13.91bn	15.21bn

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