

宏觀焦點

美國股市週一上升，科技股受惠於勒索病毒肆虐全球後預期網絡安全開支會增加，而能源股則受惠於油價上升。道瓊斯指數上升0.4%至20,982點；標準普爾指數上升0.5%至2,402點；納斯達克指數上升0.5%至6,150點。

油價週一上升，受惠於沙特及俄羅斯認為減少供應行動需要延長9個月至2018年3月，紐約6月期油上升2.1%至每桶48.85美元。金價繼續上升，因美國經濟數據略差於預期拖低美元，紐約6月期金上升0.2%至每盎司1,230.0美元。

香港和內地股市週一上升。證券股升幅較大，而由於有傳聞中國將對地市地區的天然氣經銷商設定6%的資產回報率上限，煤氣股急跌，新奧能源(2688.HK)、華潤燃氣(1193.HK)及中國燃氣(384.HK)股價分別大跌12.0%、10.9%及8.9%。金斯瑞(1548.HK)宣佈CAR-T臨床研究與發展取得令人鼓舞的成果，股價大升18.7%。寶勝(3813.HK)公佈2017年第一季業績，雖然收入同比上升14.4%，但由於銷售及經銷開支大升，股東應佔溢利按年下跌27.4%，股價大跌16.1%。皇朝傢俬(1198.HK)建議供股，股價下跌9.0%。恒生指數上升0.9%至25,372點，國企指數上升1.6%至10,450點，香港股市成交金額增加8.1%至813億港元。上證綜合指數上升0.2%至3,090點，滬深兩市成交金額減少7.1%至3,482億元人民幣。

行業及公司新聞

- 泛海國際(129.HK)及滙漢控股(214.HK)均發佈盈利預喜，兩家公司均預期2017財年(截止3月31日)股東應佔溢利將同比大幅增加，主要受惠於財務資產收益增加、投資物業重估盈餘增加、合營及聯營企業扭虧為盈，但部份被物業減值之特殊撥備所抵銷。
- 德永佳(321.HK)公佈盈利警告，公司預期2017財年(截止3月31日)除稅後溢利同比減少約60%至約5.0億港元，因紡織業務銷售及毛利率減少、2016財年錄得一次性出售收益2.7億港元、及出售商標收益按年減少2.4億港元。公司2017財年上半年核心除稅後溢利(不包括出售商標收益1.5億港元)同比下跌33.1%至2.6億港元，下半年除稅後溢利預期僅略高於9,000萬港元。
- 依利安達(1151.HK)公佈2017年第一季業績，營業額為1.2億美元，同比微增3.8%，而股東應佔溢利按年大增2.0倍至891萬美元，主要受惠於毛利率大幅改善(覆銅面板銷售上升及廠房間接費用分攤下降所致)及營運費用下跌所致。
- 億仕登(1656.HK)公佈2017年第一季業績，收入為6,766萬新元，同比增長11.6%，而股東應佔溢利按年大增163.6%至172萬新元，主要受惠於收入增長、應佔聯營公司扭虧為盈、及非控股權益減少。
- 百麗國際(1880.HK)公佈2017財年(截止2月28日)業績，收入為417億元人民幣，同比微增2.2%，但股東應佔溢利按年倒退18.1%至24.0億元人民幣，主要是因為毛利率下降、及一般及行政開支上升。建議派發末期股息每股0.06元人民幣。現價相當於18.4倍2017財年市盈率。
- 富智康(2038.HK)公佈2017年第一季業績，營業收入及其他經營收入為19.0億美元，同比大增75.7%，而持續經營業務成功扭虧為盈錄得2,266萬美元的溢利。

主要指數	收市價	日變動%	月變動%
恒生指數	25,372	0.86	4.57
國企指數	10,450	1.63	2.41
創業板指數	338	-0.81	-0.48
上證綜合指數	3,090	0.22	-4.80
滬深300指數	3,399	0.41	-2.50
日經225指數	19,870	-0.07	9.02
道瓊斯指數	20,982	0.41	2.58
標普500指數	2,402	0.48	3.15
納斯達克指數	6,150	0.46	5.93
德國DAX指數	12,807	0.29	5.76
法國CAC指數	5,417	0.22	6.83
富時100指數	7,454	0.26	1.73

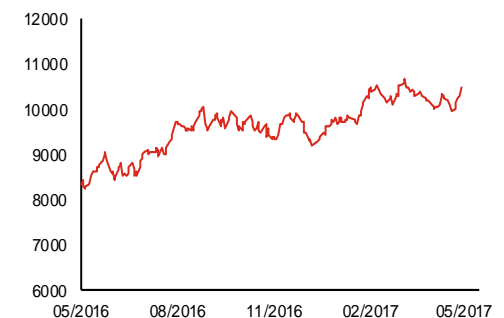
波幅指數	收市價	日變動%	月變動%
VIX指數	10.42	0.19	-34.71
VHSI指數	12.57	1.62	-14.49

商品	收市價	日變動%	月變動%
紐約期油	48.85	2.11	-8.54
黃金	1,230.00	0.19	-4.50
銅	5,559.50	0.30	-1.39
鋁	1,891.00	0.85	-0.18
小麥	423.25	-2.20	-4.57
玉米	367.75	-0.88	-2.98

恒生指數一年走勢圖



國企指數一年走勢圖

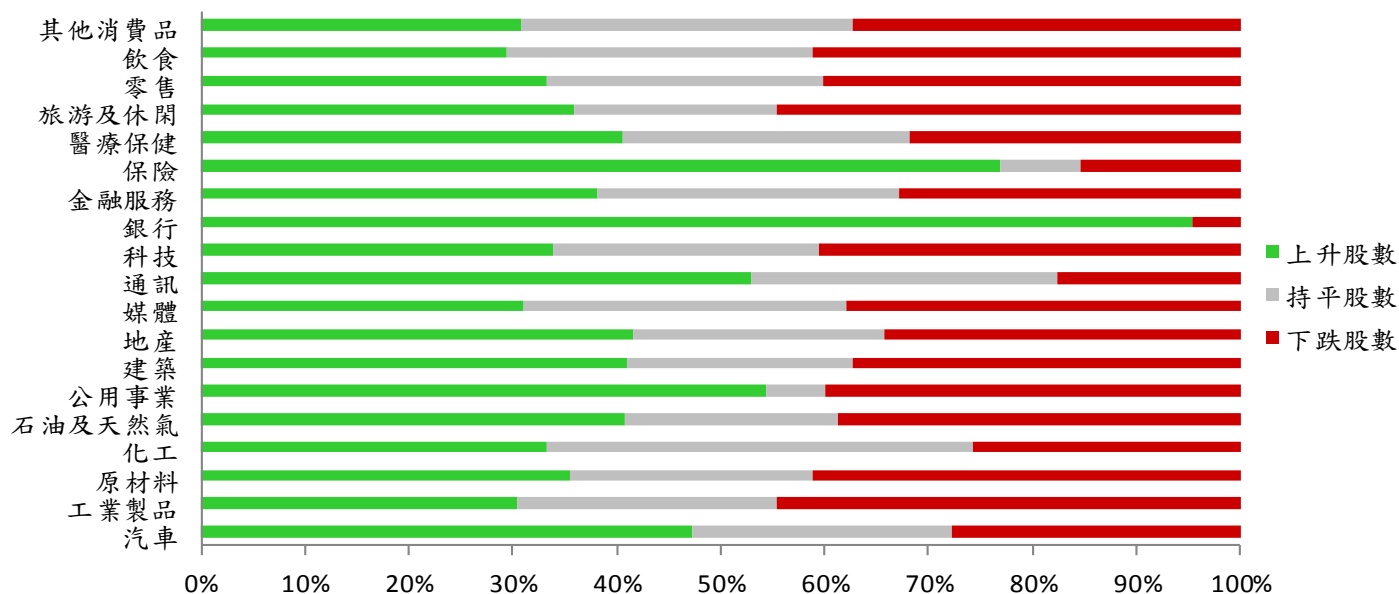


港股概況

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	25,233	25,386	25,213	25,372	0.86	22.8	293.3	39	9	2
國企指數	10,336	10,457	10,335	10,450	1.63	24.8	143.3	35	3	2

行業表現

行業	日變動%	上升股數	持平股數	下跌股數
汽車	0.09	17	9	10
工業製品	-0.27	81	67	119
原材料	0.10	38	25	44
化工	0.33	13	16	10
石油及天然氣	0.12	20	10	19
公用事業	-0.60	19	2	14
建築	-0.03	34	18	31
地產	0.11	79	46	65
媒體	-0.02	18	18	22
通訊	0.59	9	5	3
科技	-0.27	50	38	60
銀行	1.08	21	0	1
金融服務	-0.07	43	33	37
保險	1.20	10	1	2
醫療保健	-0.01	28	19	22
旅游及休閒	0.12	33	18	41
零售	-0.08	29	23	35
飲食	-0.26	20	20	28
其他消費品	-0.27	76	78	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	102.50	0.89	100.70	0.51	1.79
中電控股	2	84.05	1.39	84.23	1.12	-0.21
中華煤氣	3	15.50	-1.52	15.83	-0.88	-2.06
九龍倉集團	4	65.85	-0.15	66.33	0.06	-0.73
匯豐控股	5	68.85	1.10	68.89	1.14	-0.06
電能實業	6	69.40	0.39	68.69	0.57	1.03
恒生銀行	11	164.30	0.86	161.99	0.00	1.43
恒基地產	12	49.95	0.60	49.69	0.82	0.53
新鴻基地產	16	116.00	0.00	116.86	-0.03	-0.74
新世界發展	17	9.86	0.31	9.74	0.00	1.28
太古股份	19	74.90	-0.13	75.31	0.05	-0.55
東亞銀行	23	32.95	0.92	32.32	0.97	1.95
銀河娛樂	27	40.90	0.86	N/A	N/A	N/A
港鐵公司	66	47.90	2.68	N/A	N/A	N/A
信和置業	83	13.48	1.51	N/A	N/A	N/A
恒隆地產	101	19.24	0.63	19.38	1.06	-0.75
昆侖能源	135	6.99	-0.71	6.90	-0.73	1.30
招商局港口	144	21.75	0.46	22.66	0.00	-4.00
中國旺旺	151	5.40	-0.74	5.54	0.00	-2.56
中信股份	267	11.52	0.35	11.29	0.00	2.01
國泰航空	293	10.78	-1.10	10.72	-1.80	0.54
中國石化	386	6.45	3.20	6.46	2.46	-0.11
港交所	388	197.10	0.82	197.74	1.07	-0.32
利豐	494	3.19	0.00	3.07	-4.89	3.78
中國海外	688	22.35	1.36	22.29	2.20	0.28
騰訊	700	259.00	0.31	262.61	0.78	-1.38
中國聯通	762	10.64	2.31	10.68	2.01	-0.35
華潤電力	836	14.90	3.19	14.97	2.73	-0.44
中國石油	857	5.32	0.19	5.35	0.66	-0.61
中海油	883	9.20	1.55	9.20	1.35	-0.04
建設銀行	939	6.48	1.73	6.51	1.73	-0.44
中國移動	941	85.55	0.53	85.93	1.06	-0.45
聯想集團	992	4.93	0.61	4.94	0.52	-0.15
長江基建	1038	68.00	1.39	67.44	0.00	0.82
恒安國際	1044	56.25	-1.92	56.81	0.00	-0.98
中國神華	1088	18.58	1.75	18.65	2.35	-0.39
華潤置地	1109	20.95	1.21	20.73	0.00	1.05
長實地產	1113	57.45	0.09	N/A	N/A	N/A
友邦保險	1299	55.70	0.54	55.60	0.46	0.19
工商銀行	1398	5.15	1.38	5.17	1.10	-0.37
百麗	1880	6.10	0.16	6.04	0.00	1.06
金沙中國	1928	34.65	0.43	34.77	0.02	-0.33
瑞聲科技	2018	91.75	-4.43	92.37	-0.55	-0.67
中國平安	2318	46.80	1.63	47.39	2.01	-1.25
蒙牛乳業	2319	15.08	2.03	14.95	0.00	0.85
中銀香港	2388	33.50	2.13	33.71	2.23	-0.62
中國人壽	2628	24.95	1.63	25.03	1.97	-0.32
交通銀行	3328	5.95	0.85	6.12	0.00	-2.75
中國銀行	3988	3.89	2.37	3.89	2.29	-0.10

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	4.05	0.75	-59.06	中聯重科	1157	3.68	2.51	-23.32
東北電氣	42	2.34	13.04	-68.60	兗州煤業	1171	5.87	1.03	-49.78
四川成渝	107	3.26	0.62	-37.38	中國鐵建	1186	11.18	0.18	-20.29
青島啤酒	168	33.70	-0.30	-6.33	比亞迪	1211	43.55	0.00	-19.54
江蘇寧滬	177	11.00	0.73	5.88	農業銀行	1288	3.70	1.93	-4.76
京城機電	187	2.32	3.11	-71.39	新華保險	1336	41.10	0.61	-25.76
廣州廣船	317	13.38	-2.34	-58.60	工商銀行	1398	5.15	1.38	-10.58
馬鞍山鋼鐵	323	2.62	3.15	-23.43	麗珠醫藥	1513	49.50	0.61	-27.52
上海石油化工	338	4.47	1.82	-37.96	中國中冶	1618	2.84	0.71	-50.00
鞍鋼股份	347	4.99	2.46	-10.37	中國中車	1766	7.45	0.81	-34.09
江西銅業	358	11.74	1.73	-29.90	廣發證券	1776	16.24	3.44	-10.62
中國石油化工	386	6.45	3.20	-3.19	中國交通建設	1800	11.04	1.28	-39.54
中國中鐵	390	6.69	0.90	-32.76	晨鳴紙業	1812	8.83	1.15	-30.12
廣深鐵路	525	4.19	0.48	-12.90	中煤能源	1898	3.47	-0.29	-41.80
深圳高速	548	7.13	0.28	-25.37	中國遠洋	1919	3.37	2.43	-43.91
南京熊貓電子	553	4.89	-2.59	-62.35	民生銀行	1988	7.71	0.92	-14.12
鄭煤機	564	4.36	0.69	-50.44	金隅股份	2009	3.85	1.05	-49.64
山東墨龍	568	1.29	3.20	-75.64	中集集團	2039	12.56	2.45	-26.39
北京北辰實業	588	3.00	-0.66	-55.05	復星醫藥	2196	30.75	2.84	-13.42
中國東方航空	670	4.28	-0.93	-43.18	萬科企業	2202	19.68	0.10	-9.89
山東新華製藥	719	6.20	2.82	-60.13	金風科技	2208	11.78	1.55	-28.60
中國國航	753	7.22	1.98	-33.05	廣汽集團	2238	12.82	0.79	-56.97
中興通訊	763	14.78	2.64	-24.95	中國平安	2318	46.80	1.63	1.33
中國石油	857	5.32	0.19	-38.82	長城汽車	2333	8.15	-0.49	-39.61
白雲山	874	21.55	0.47	-30.40	濰柴動力	2338	12.62	0.96	3.67
東江環保	895	12.16	2.36	-35.56	中國鋁業	2600	3.58	0.28	-25.06
華能國際電力	902	5.78	0.35	-35.05	中國太保	2601	29.55	1.55	-9.05
安徽海螺水泥	914	25.80	3.61	11.28	上海醫藥	2607	21.20	-0.93	-23.19
海信科龍	921	11.36	3.46	-27.63	中國人壽	2628	24.95	1.63	-18.59
建設銀行	939	6.48	1.73	-6.70	上海電氣	2727	3.54	0.00	-56.22
大唐發電	991	2.66	-0.75	-53.54	中海集運	2866	1.66	0.00	-60.16
安徽皖通高速	995	6.09	0.33	-57.67	大連港	2880	1.36	-0.73	-58.90
中信銀行	998	4.94	1.44	-27.93	中海油田	2883	6.74	0.90	-44.22
儀征化纖	1033	1.26	1.61	-64.12	紫金礦業	2899	2.59	0.00	-28.55
重慶鋼鐵	1053	1.13	4.63	N/A	交通銀行	3328	5.95	0.85	-12.77
中國南方航空	1055	5.46	0.92	-40.82	福耀玻璃	3606	28.30	0.35	12.73
浙江世寶	1057	7.29	0.28	-73.72	招商銀行	3968	21.40	2.64	-8.32
天津創業環保	1065	5.69	5.18	-79.26	中國銀行	3988	3.89	2.37	-5.88
華電國際電力	1071	3.50	0.57	-36.23	洛陽鈿業	3993	2.42	4.31	-48.73
東方電氣	1072	6.45	0.00	-38.25	中信證券	6030	16.02	2.43	-10.27
中國神華	1088	18.58	1.75	-18.83	中國光大銀行	6818	3.59	0.56	-19.72
洛陽玻璃	1108	4.40	0.23	-77.99	海通證券	6837	12.98	2.69	-23.22
中海發展	1138	4.27	1.18	-38.72	華泰證券	6886	14.88	3.19	-22.49

A股動向

宏觀與策略

宏觀：當前經濟平穩放緩，資金趨緊帶動需求下行

【宏觀組 李佳穎】

事件：4月工業增加值同比增長6.5%，增速較3月顯著下降1.1個百分點。4月社會零售總額同比增速較上月小幅放緩0.2個百分點至10.7%。基建投資繼續保持平穩，單月同比增長17.4%，基本與上月持平。

點評：經濟呈現平穩放緩態勢。4月工業增加值同比增長6.5%，顯著低於我們與市場的預期。一方面，出口增速回落帶動出口交貨值下降，帶動工業增加值增速放緩。另一方面，需求不足環境下下游工業品產出均出現放緩，4月汽車、智能手機產品等同比增幅分別放緩4.5和9.8個百分點至0.3%和8.5%。而煤炭等上游行業產出同比增速攀升則主要受基數因素推動。隨著需求持續放緩，生產面將繼續呈現減速態勢。

需求增速進入下行階段，工業品價格下跌對製造業投資需求抑制明顯。雖然消費基本維持平穩，4月社會零售總額同比增速較上月小幅放緩0.2個百分點至10.7%，但投資增速放緩帶動需求進入下行階段。4月單月固定資產投資同比增長8.1%，增速較上月下降1.4個百分點。其中製造業投資增速下行最為明顯。受工業品價格下跌帶動盈利空間收窄影響，製造業投資意願明顯下降，投資單月同比增速較上周回落3.7個百分點至3.2%。而隨著需求放緩，工業品價格將持續下跌，帶動企業盈利空間收窄和補庫存意願下降，製造業投資面臨持續放緩壓力。

基建與房地產投資基本保持平穩，但未來走勢並不樂觀。基建投資繼續保持平穩，單月同比增長17.4%，基本與上月持平。然而1季度經濟強勁增長之後，政府穩增長需求顯著下降，政策重心轉向防風險，因而政策發力減弱將帶動基建投資增速逐步放緩。房地產投資方面，雖然前期較強需求繼續帶動房地產投資高位震盪，4月當月同比增長9.6%，增速基本與上月持平。但房地產需求繼續下降，4月房地產銷售面積同比增速較上月下降7.0個百分點至7.7%，需求放緩將帶動房地產投資逐步下行。基建投資、房地產投資以及製造業投資均缺乏回升動力，整體投資增速將持續下行。

資金來源不足繼續對需求形成抑制。雖然4月信貸加速投放帶動投資到位資金中貸款部分增速顯著改善，4月同比增速由上月的-2.9%轉為9.3%，但其他部分資金收縮導致到位資金依然不足。4月投資資金來源中自籌資金部分同比下跌1.3%，帶動整體資金來源同比增速僅為1.8%，顯著低於整體投資增速。房地產投資資金來源中自籌資金部分同比增長4.5%，增速較上月下降12.8個百分點，顯示房地產企業投資意願依然有限。隨著資金面持續趨緊，到位資金不足將繼續對需求形成抑制。

經濟進入放緩通道，資金面趨緊將帶動經濟持續下行。4月數據顯示經濟供需雙方均呈現出放緩態勢。1季度經濟強勁表現之後，政策重心轉向防風險，相應的穩增長政策明顯回撤。4月財政收縮預示未來幾個月財政發力將顯著減弱，而防控金融風險背景下資金面延續中性偏緊水平，將繼續推升實體經濟融資成本，同時監管階段性緩和並不意味著趨勢放鬆，去槓桿背景下強金融監管將抑制金融機構資金投放能力，信貸社融面臨持續下降壓力，帶動經濟繼續在放緩通道運行。判斷未來經濟下行的速度，重點在於觀察信貸社融下降的幅度。

策略：弱勢反彈，繼續分化

【策略組 朱斌】

事件： 周一滬指微漲0.22%，成交1582 億元，創業板指微漲0.23%，成交542.6 億元。

點評： 市場縮量反彈，上周領漲的銀行、保險等板塊出現回調，但是新興成長類行業依舊保持弱勢震蕩格局。短期內，市場在監管放緩、經濟數據沒有走弱的條件下獲得階段性支撐。但是當前反彈分化的格局依然會維持。由於新興成長性行業的估值依然過高，因此白馬龍頭以及弱勢抗跌票如大秦鐵路、長江電力等依然保持強勁，而中小創等依然面臨探底需求。

企業活動

日期	股票代號	公司名稱	活動
16/05/2017	241	阿里健康	末期業績/股息
16/05/2017	699	神州租車	第一季業績
16/05/2017	303	VTECH HOLDINGS	末期業績/股息

經濟資料

日期	國家	指數		預測	前值
16/05/2017	美國	營建許可(月比)	四月	0.00%	3.60%
16/05/2017	美國	新屋開工(月比)	四月	3.78%	-6.80%
16/05/2017	美國	營建許可	四月	1267.04k	1260.00k
16/05/2017	美國	新屋開工	四月	1260.93k	1215.00k
16/05/2017	歐元區	ZEW調查預期	五月	--	26.30
16/05/2017	歐元區	GDP經季調(季比)	第一季初值	0.50%	0.50%
16/05/2017	歐元區	GDP經季調(年比)	第一季初值	1.70%	1.70%
16/05/2017	美國	產能利用率	四月	76.34%	76.10%
16/05/2017	美國	製造業(SIC)工業生產	四月	0.41%	-0.40%
16/05/2017	美國	工業生產	四月	0.44%	0.50%

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