

宏觀焦點

美國股市週二個別發展，經濟數據參差但科技股繼續上升。道瓊斯指數微跌至 20,980 點；標準普爾指數下跌 0.1% 至 2,401 點；納斯達克指數上升 0.3% 至 6,170 點。

油價週二下跌，紐約 6 月期油下跌 0.4% 至每桶 48.66 美元。美國石油協會公佈的數據顯示原油庫存意外增加，較市場預期繼續減少為差，油價於盤價受壓。金價繼續上升，因美元走弱，紐約 6 月期金上升 0.5% 至每盎司 1,236.4 美元。

香港股市週二下跌，內地股市上升。物業管理、電力、教育股領漲，燃氣股前天大跌後昨天略有反彈。MSCI 明晟公佈指數成份股變動，其中納入香港微型股指數的珩灣科技 (1523.HK) 及中國小型股指數的中國民生金融 (245.HK) 股價分別大升 12.5% 及 10.2%。David Webb 列出 50 隻不能買的港股，其中跌幅較大的包括米蘭站 (1150.HK)、寰宇國際 (1046.HK)、美捷匯 (1389.HK)、久融 (2358.HK)、新銳醫藥 (6108.HK) 及中國錢包 (802.HK)，跌幅均超過 10%。和諧汽車 (3836.HK) 董事及高級管理層增持股權，股價上升 9.7%。恒生指數下跌 0.1% 至 25,336 點，國企指數下跌 0.2% 至 10,434 點，香港股市成交金額減少 4.0% 至 780 億港元。上證綜合指數上升 0.7% 至 3,113 點，滬深兩市成交金額大增 34.5% 至 4,683 億元人民幣。中港債券通即將開展，初期先開通北向通，沒有投資額度限制，正式啟動時間將另行公告。

行業及公司新聞

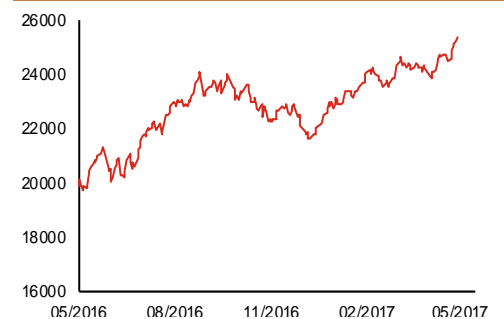
- 阿里健康 (241.HK) 公佈 2017 財年 (截止 3 月 31 日) 業績，收入為 4.8 億元人民幣，同比大增 7.4 倍，但公司仍然錄得 2.1 億元人民幣虧損。不建議派發末期股息。
- 偉易達 (303.HK) 公佈 2017 財年 (截止 3 月 31 日) 業績，收入為 20.8 億美元，同比增長 12.0%，但股東應佔溢利按年輕微倒退 1.3% 至 1.8 億美元，主要因營運費用升幅高於毛利所致。公司 2017 財年上半年股東應佔溢利為 7,140 萬美元，按年大跌 28.7%，但下半年收入增速有所加快，而股東應佔溢利也錄得超過 30% 的增長，遠高於市場預期。建議派發末期股息每股 0.53 美元。現價相當於 20.0 倍 2017 財年市盈率。
- 神州租車 (699.HK) 公佈 2017 年第一季業績，總收入同比上升 2.6% 至 16.6 億元人民幣，但淨利按年下跌 23.0% 至 2.1 億元人民幣，主要因租車需求減少、二手車殘值的調整及二手車銷售虧損。
- 佳景集團 (703.HK) 發佈盈利預警，公司預期 2017 年第一季轉盈為虧錄得股東應佔虧損 820 萬港元，主要因美食廣場櫃位溢利同比下降 780 萬港元及物業投資業務溢利按年減少 470 萬港元所致。
- 安踏 (2020.HK) 公佈 2017 年第四季訂貨會訂單金額錄得高單位數的升幅，而 2017 年第一季安踏品牌及非安踏品牌零售金額分別錄得低雙位數及 40%-50% 的升幅。第四季訂貨會訂單金額升幅高於第三季的低單位數升幅，但 2017 年第一季安踏品牌及非安踏品牌零售金額升幅則低於 2016 年第四季的高單位數及 50%-60% 的升幅。
- 創業集團 (2221.HK) 發佈盈利預喜，公司預期 2017 財年 (截止 3 月 31 日) 股東應佔溢利將同比增長約 20% 至約 6,000 萬港元，主要是受惠於環保業務分部收入及經營溢利上升所致。現價相當於約 31.3 倍 2017 財年市盈率。
- 慧聰網 (2280.HK) 公佈 2017 年第一季營運數據，交易總額為 127 億元人民幣，同比大幅增長 1.2 倍。

主要指數	收市價	日變動%	月變動%
恒生指數	25,336	-0.14	4.43
國企指數	10,434	-0.16	2.25
創業板指數	337	-0.12	-0.60
上證綜合指數	3,113	0.74	-3.39
滬深 300 指數	3,429	0.87	-1.47
日經 225 指數	19,920	0.25	7.77
道瓊斯指數	20,980	-0.01	1.66
標普 500 指數	2,401	-0.07	2.20
納斯達克指數	6,170	0.33	5.35
德國 DAX 指數	12,805	-0.02	5.74
法國 CAC 指數	5,406	-0.21	6.61
富時 100 指數	7,522	0.91	2.65

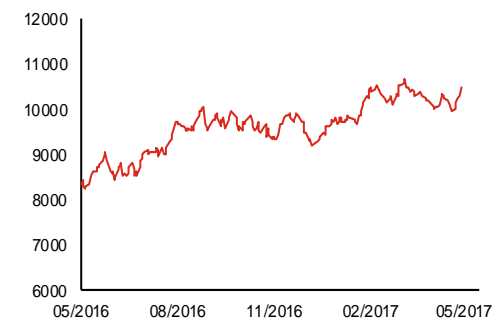
波幅指數	收市價	日變動%	月變動%
VIX 指數	10.65	2.21	-27.35
VHSI 指數	12.82	1.99	-12.79

商品	收市價	日變動%	月變動%
紐約期油	48.66	-0.39	-9.41
黃金	1,236.40	0.52	-3.74
銅	5,613.00	0.96	-1.42
鋁	1,905.50	0.77	0.73
小麥	424.25	0.24	-3.04
玉米	367.75	0.00	-1.67

恒生指數一年走勢圖



國企指數一年走勢圖

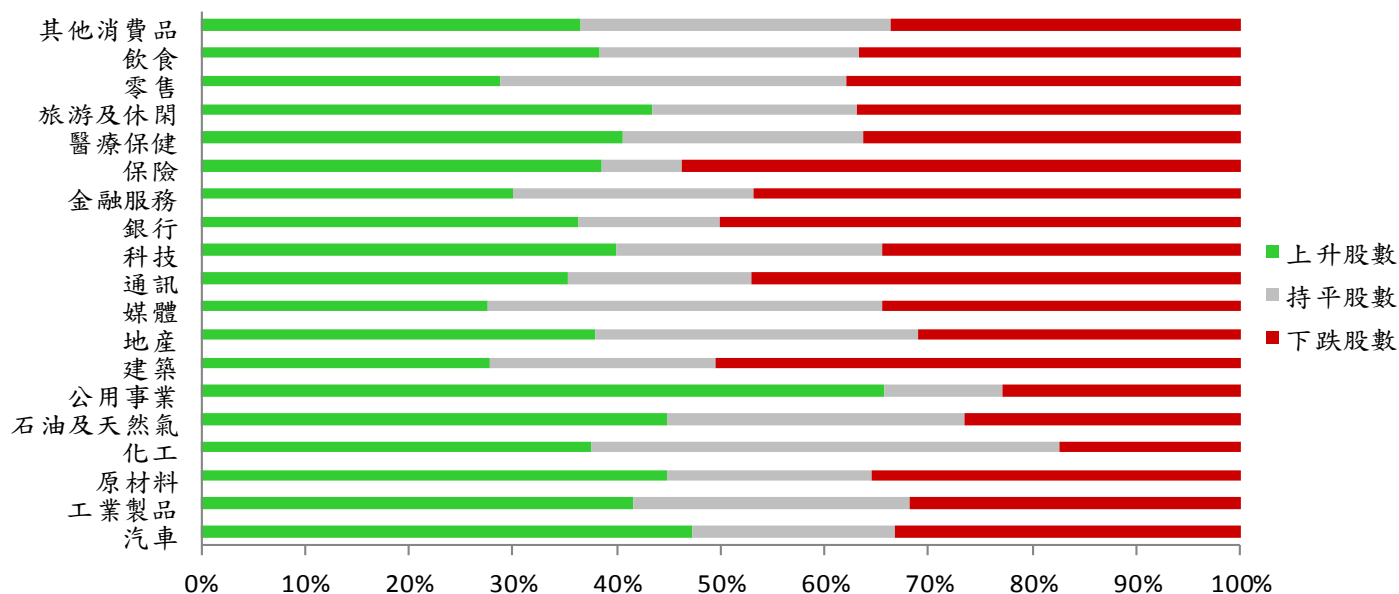


港股概況

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	持平數
恒生指數	25,413	25,413	25,228	25,336	-0.14	18.5	349.5	26	22	2
國企指數	10,489	10,489	10,363	10,434	-0.16	20.7	186.1	20	18	2

行業表現

行業	日變動%	上升股數	持平股數	下跌股數
汽車	1.21	17	7	12
工業製品	0.09	111	71	85
原材料	-0.01	48	21	38
化工	0.33	15	18	7
石油及天然氣	0.09	22	14	13
公用事業	1.43	23	4	8
建築	-0.28	23	18	42
地產	0.12	72	59	59
媒體	-0.16	16	22	20
通訊	0.10	6	3	8
科技	2.02	59	38	51
銀行	0.12	8	3	11
金融服務	-0.57	34	26	53
保險	-0.03	5	1	7
醫療保健	-0.23	28	16	25
旅游及休閒	0.15	40	18	34
零售	-0.17	25	29	33
飲食	0.18	26	17	25
其他消費品	0.46	90	73	83



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	100.60	0.04	99.45	-1.24	1.15
中電控股	2	84.20	0.18	84.11	-0.14	0.10
中華煤氣	3	15.64	0.90	15.89	0.39	-1.56
九龍倉集團	4	65.25	-0.91	65.85	-0.73	-0.91
匯豐控股	5	69.00	0.22	69.17	0.41	-0.25
電能實業	6	69.50	0.14	68.69	0.00	1.18
恒生銀行	11	165.30	0.61	163.24	0.77	1.26
恒基地產	12	50.20	0.50	49.92	0.47	0.56
新鴻基地產	16	115.20	-0.69	115.42	-1.23	-0.19
新世界發展	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
東亞銀行	23	32.90	-0.15	32.24	-0.24	2.04
銀河娛樂	27	41.30	0.98	N/A	N/A	N/A
港鐵公司	66	48.00	0.21	N/A	N/A	N/A
信和置業	83	13.40	-0.59	13.19	-2.53	1.57
恒隆地產	101	19.42	0.94	19.50	0.60	-0.42
昆侖能源	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
中國旺旺	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
國泰航空	293	10.58	-1.86	10.42	-2.82	1.53
中國石化	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
利豐	494	3.20	0.31	3.00	-2.46	6.72
中國海外	688	22.35	0.00	22.29	0.00	0.28
騰訊	700	258.80	-0.08	261.60	-0.39	-1.07
中國聯通	762	10.60	-0.38	10.62	-0.58	-0.14
華潤電力	836	15.42	3.49	15.42	3.01	0.02
中國石油	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
建設銀行	939	6.44	-0.62	6.47	-0.57	-0.49
中國移動	941	85.85	0.35	85.98	0.05	-0.15
聯想集團	992	4.96	0.61	4.95	0.32	0.14
長江基建	1038	67.90	-0.15	67.45	0.00	0.67
恒安國際	1044	55.70	-0.98	55.76	-1.84	-0.11
中國神華	1088	18.68	0.54	18.62	-0.16	0.30
華潤置地	1109	21.20	1.19	20.73	0.00	2.26
長實地產	1113	56.75	0.80	N/A	N/A	N/A
友邦保險	1299	55.20	0.25	55.63	0.05	-0.77
工商銀行	1398	5.14	-0.19	5.15	-0.41	-0.15
百麗	1880	6.09	-0.16	6.05	0.26	0.64
金沙中國	1928	34.45	-0.58	34.70	-0.20	-0.71
瑞聲科技	2018	89.60	-2.34	90.03	-2.53	-0.48
中國平安	2318	46.90	0.21	47.27	-0.25	-0.79
蒙牛乳業	2319	15.04	-0.27	14.95	0.00	0.58
中銀香港	2388	33.45	-0.15	33.39	-0.95	0.17
中國人壽	2628	24.90	-0.20	24.88	-0.62	0.10
交通銀行	3328	5.92	-0.50	6.12	0.00	-3.24
中國銀行	3988	3.91	0.51	3.91	0.48	-0.07

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	0.00	-60.28	中聯重科	1157	3.60	-2.17	-25.77
東北電氣	42	2.40	2.56	-67.98	兗州煤業	1171	5.81	-1.02	-51.10
四川成渝	107	3.32	1.84	-37.38	中國鐵建	1186	10.96	-1.97	-19.81
青島啤酒	168	33.85	0.45	-6.02	比亞迪	1211	43.80	0.57	-20.36
江蘇寧滬	177	11.06	0.55	4.52	農業銀行	1288	3.67	-0.81	-4.80
京城機電	187	2.32	0.00	-72.15	新華保險	1336	41.05	-0.12	-25.92
廣州廣船	317	13.74	2.69	-58.56	工商銀行	1398	5.14	-0.19	-9.07
馬鞍山鋼鐵	323	2.62	0.00	-24.51	麗珠醫藥	1513	50.95	2.93	-26.36
上海石油化工	338	4.48	0.22	-37.98	中國中冶	1618	2.76	-2.82	-51.37
鞍鋼股份	347	5.01	0.40	-11.54	中國中車	1766	7.38	-0.94	-34.32
江西銅業	358	11.84	0.85	-30.87	廣發證券	1776	16.10	-0.86	-11.76
中國石油化工	386	6.36	-1.40	-4.16	中國交通建設	1800	11.00	-0.36	-39.00
中國中鐵	390	6.66	-0.45	-31.97	晨鳴紙業	1812	8.76	-0.79	-32.15
廣深鐵路	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	中國遠洋	1919	3.42	1.48	-43.45
南京熊貓電子	553	4.93	0.82	-62.82	民生銀行	1988	7.71	0.00	-14.11
鄭煤機	564	4.21	-3.44	-52.19	金隅股份	2009	3.97	3.12	-52.22
山東墨龍	568	1.30	0.78	-76.24	中集集團	2039	12.60	0.32	-27.48
北京北辰實業	588	3.01	0.33	-56.06	復星醫藥	2196	31.05	0.98	-13.79
中國東方航空	670	4.29	0.23	-43.19	萬科企業	2202	19.30	-1.93	-11.22
山東新華製藥	719	6.21	0.16	-60.42	金風科技	2208	11.90	1.02	-28.39
中國國航	753	7.20	-0.28	-33.52	廣汽集團	2238	12.98	1.25	-56.56
中興通訊	763	15.42	4.33	-27.98	中國平安	2318	46.90	0.21	0.96
中國石油	857	5.34	0.38	-38.57	長城汽車	2333	8.20	0.61	-40.88
白雲山	874	21.20	-1.62	-32.57	濰柴動力	2338	12.88	2.06	3.48
東江環保	895	12.66	4.11	-36.84	中國鋁業	2600	3.54	-1.12	-26.67
華能國際電力	902	5.92	2.42	-33.63	中國太保	2601	29.35	-0.68	-9.51
安徽海螺水泥	914	25.70	-0.39	9.93	上海醫藥	2607	21.75	2.59	-23.65
海信科龍	921	11.20	-1.41	-30.33	中國人壽	2628	24.90	-0.20	-18.63
建設銀行	939	6.44	-0.62	-6.77	上海電氣	2727	3.56	0.56	-56.50
大唐發電	991	2.88	8.27	-50.72	中海集運	2866	1.66	0.00	-60.31
安徽皖通高速	995	6.10	0.16	-58.07	大連港	2880	1.36	0.00	-59.22
中信銀行	998	4.88	-1.21	-28.77	中海油田	2883	6.80	0.89	-44.56
儀征化纖	1033	1.27	0.79	-63.99	紫金礦業	2899	2.60	0.39	-29.23
重慶鋼鐵	1053	1.13	0.00	N/A	交通銀行	3328	5.92	-0.50	-12.58
中國南方航空	1055	5.51	0.92	-40.49	福耀玻璃	3606	29.75	5.12	14.27
浙江世寶	1057	7.28	-0.14	-74.09	招商銀行	3968	21.70	1.40	-6.32
天津創業環保	1065	5.69	0.00	-79.61	中國銀行	3988	3.91	0.51	-4.72
華電國際電力	1071	3.70	5.71	-33.34	洛陽鈷業	3993	2.49	2.89	-49.71
東方電氣	1072	6.45	0.00	-39.17	中信證券	6030	16.10	0.50	-10.09
中國神華	1088	18.68	0.54	-18.24	中國光大銀行	6818	3.55	-1.11	-20.30
洛陽玻璃	1108	4.37	-0.68	-78.44	海通證券	6837	13.04	0.46	-22.59
中海發展	1138	4.30	0.70	-39.04	華泰證券	6886	14.84	-0.27	-22.83

A股動向

市場與策略

策略：創業板放量，引領反彈

【策略組 朱斌】

事件： 周二市場反彈，滬市微漲0.74%，成交1933億元；創業板放量反彈，上漲2.04%，成交793.2億元，較前一日放大46%。

點評： 市場在5月11日階段性見底，創業板見1727的一年新低後，出現較為強勁的反彈。16日市場反彈後，創業板放量上漲。當前的反彈，主要是政策放鬆，同時經濟韌性超出預期所致。一方面，隨著央行協調一行三會，對於去槓桿、委外資金回升等進行“新老劃斷”、給予過渡期等方式，使得降槓桿對於市場的衝擊緩和下來。同時，二季度經濟很有可能超出市場預期，仍舊保持6.9%的較高增速，那麼市場就有可能對經濟有重新認識。

投資策略： 可以適當布局業績增速較高、行業空間較大較新的次新股，關注基本面較強的鋼鐵行業。當然，需要提示的是，由於目前中小創估值依然偏高，同時上方套牢盤比較強勁，因此仍然需要較長的時間來消化估值，這次市場仍然是階段性反彈，而不是反轉。

市場：構建日常監控體系，股債套現壓力猶存

【市場顧問組 張剛】

事件： 銀行業理財登記托管中心近日給銀行下發《關於進一步規範銀行理財產品穿透登記工作的通知》，該通知旨在為貫徹落實近期監管部門有關文件精神 and 銀行業理財業務穿透管理的要求，全面、及時掌握理財資金投向，防範理財業務風險。

點評： 通知指出，各銀行金融機構應在全國銀行業理財信息登記系統中真實、準確、完整、及時地登記理財資金購買的各類資產管理計劃和通過協議委外投資的底層基礎資產和負債信息。不得省略資管管理計劃和協議委外信息而直接登記底層資產信息。該通知要求，各銀行金融機構應於每周五前登記資管計劃和協議委外截至上周日的底層資產情況，並於每月前五個工作日內登記上月最後一個自然日的底層資產情況，確保登記的及時性。

集合類資管產品和違規加槓桿的行為將被嚴格管控。儘管近期銀監會實施監管實行新老劃斷，安排4至6個月緩衝期，但日常監控體系已經建立，股債套現壓力猶存，需謹慎看待目前的反彈行情。

企業活動

日期	股票代號	公司名稱	活動
17/05/2017	3355	先進半導體	業績
17/05/2017	434	博雅互動	第一季業績
17/05/2017	179	德昌電機控股	末期業績/股息
17/05/2017	700	騰訊控股	第一季業績/股息
17/05/2017	903	冠捷科技	季度業績

經濟資料

日期	國家	指數		預測	前值
17/05/2017	美國	MBA 貸款申請指數	五月十二日	--	2.40%
17/05/2017	歐元區	核心CPI(年比)	四月終值	1.20%	1.20%
17/05/2017	歐元區	CPI(月比)	四月	0.44%	0.80%
17/05/2017	歐元區	CPI(年比)	四月終值	1.83%	1.50%

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