

## 宏觀焦點

美國股市週三上升，議息記錄表示將等待進一步證據證明經濟活動步伐近期放緩只是暫時的，然後將再採取進一步行動來撤走寬鬆政策。6月加息的機會仍然比較高，但今年再加息兩次的機會率則降低。道瓊斯指數上升0.4%至21,012點；標準普爾指數上升0.2%至2,404點；納斯達克指數上升0.4%至6,163點。

油價週三下跌，雖然美國原油庫存降幅高於預期，但汽油庫存跌幅低於預期，此外，市場靜待OPEC會議減產協議的結果，紐約7月期油下跌0.2%至每桶51.36美元。金價下跌，紐約8月期金下跌0.2%至每盎司1,256.5美元。

香港和內地股市週三個別發展。內房及消費股上升，汽車股下跌。敏華控股(1999.HK)於昨天中午公佈2017財年業績，收益及股東應佔溢利分別同比增長6.2%及32.0%，業績略高於市場預期但主要受惠於匯兌收益，若撇除匯兌收益，業績大致符合預期，股價微升0.1%。361度(1361.HK)也於昨天中午公佈2017年第一季度營運數據及秋季訂貨會成績，股價上升2.1%。金山軟件(3888.HK)公佈2017年第一季度業績，股價下跌2.0%。恒生指數微升0.1%至25,429點，國企指數微跌至10,391點，香港股市成交金額減少17.3%至701億港元。上證綜合指數微升0.1%至3,064點，滬深兩市成交金額減少16.3%至3,439億元人民幣。

## 行業及公司新聞

- 高雅光學(907.HK)發佈盈利預喜，公司預期2017財年（截止3月31日）將扭虧為盈，主要受惠於出售收益合共約1.0億港元。
- I.T(999.HK)公佈2017財年（截止2月29日）業績，營業額為80.0億港元，同比增長6.1%；毛利按年上升7.9%至49.3億港元；受惠於其他虧損（主要為匯兌虧損）同比減少4,951萬港元及經營費用升幅低於毛利增幅，股東應佔溢利按年大增50.3%至3.1億港元。建議派發末期股息每股0.13港元。現價相當於12.6倍2017財年市盈率。
- 新昌管理(2340.HK)發佈盈利警告，公司預期2017年上半年將轉盈為虧，主要是因為可能需要為2012年收購之新昌商標作出減值。此外，室內裝飾及特殊項目部門新增合約或同比減少，但由於招聘新管理團隊導致經營成本大幅增加。
- 先進半導體(3355.HK)發佈公告表示公司主要股東化工區投資有意向出售1.2億公司內資股，相當於公司已發行總股本8.0%，但出售事項須由國有資產監督管理機構事先批准。
- 信越控股(6038.HK)是一名分包商，專注於在香港提供平台外牆及幕牆工程，主要提供一站式設計及建造解決方案，也提供維修及保養服務。2014-2016年，公司收益（平台外牆及相關工程收入佔比約90%）分別為1.5億港元、2.2億港元及2.7億港元，股東應佔溢利分別為3,075萬港元、4,617萬港元（包括上市開支119萬港元）及5,005萬港元（包括上市開支744萬港元）。公司今天起至5月31日招股，預計6月13日上市，招股價介乎0.40-0.42港元，淨集資額約為7,650萬港元（招股價中位數），市值介乎4.0-4.2億港元，相當於8.0-8.4倍2016年市盈率，估值略較同業為低。

主要指數	收市價	日變動%	月變動%
恒生指數	25,429	0.10	3.98
國企指數	10,391	-0.04	1.16
創業板指數	332	-0.57	-1.80
上證綜合指數	3,064	0.07	-2.25
滬深300指數	3,424	0.00	-0.49
日經225指數	19,743	0.66	3.50
道瓊斯指數	21,012	0.36	0.08
標普500指數	2,404	0.25	0.66
納斯達克指數	6,163	0.40	2.28
德國DAX指數	12,643	-0.13	1.41
法國CAC指數	5,341	-0.13	1.20
富時100指數	7,515	0.40	3.29

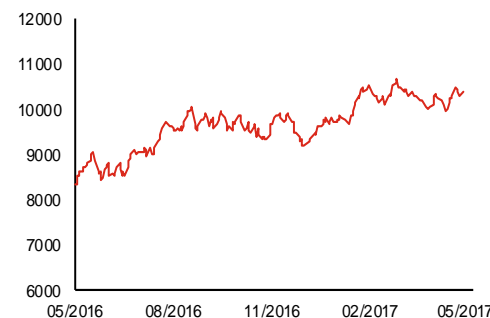
波幅指數	收市價	日變動%	月變動%
VIX指數	10.02	-6.53	-6.88
VHSI指數	12.00	-4.91	-1.96

商品	收市價	日變動%	月變動%
紐約期油	51.36	-0.21	3.41
黃金	1,256.50	-0.19	-0.83
銅	5,714.00	0.19	0.48
鋁	1,943.00	0.26	-0.05
小麥	432.50	0.70	1.46
玉米	371.25	0.47	0.13

## 恒生指數一年走勢圖



## 國企指數一年走勢圖

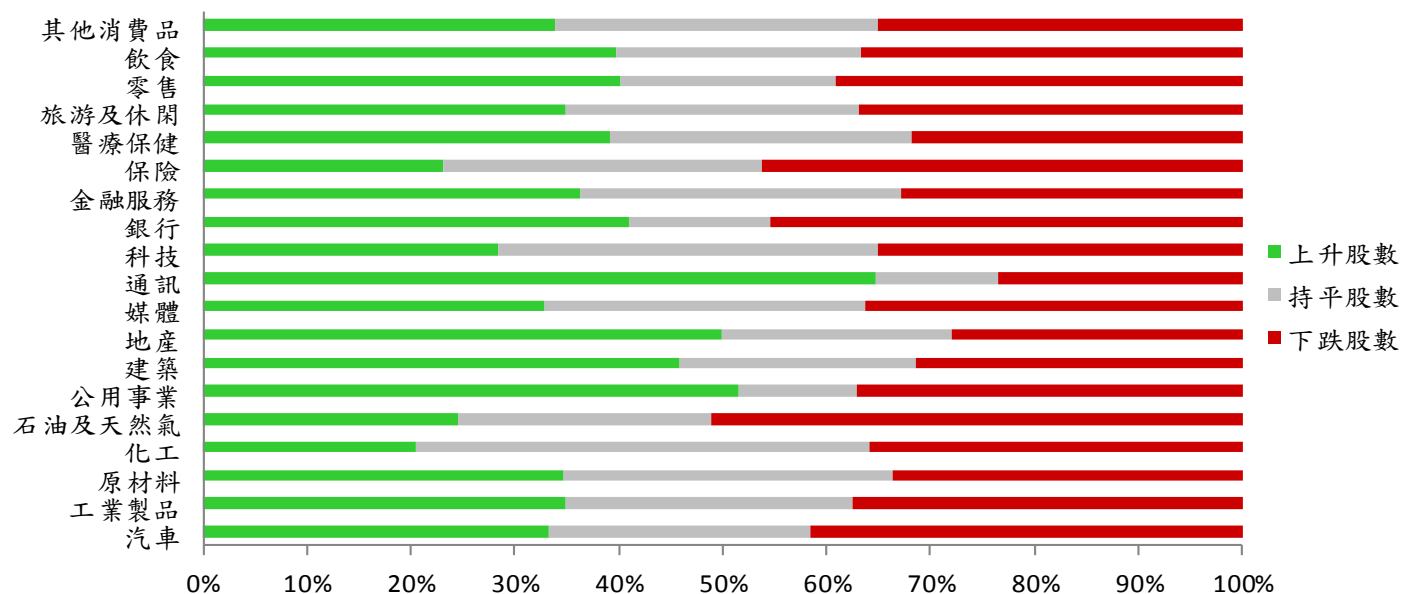


**港股概況**

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	25,382	25,429	25,297	25,429	0.10	14.5	343.6	28	16	6
國企指數	10,372	10,397	10,324	10,391	-0.04	15.8	182.9	14	20	6

**行業表現**

	行業	日變動%	上升股數	持平股數	下跌股數
	汽車	-0.28	12	9	15
	工業製品	0.36	93	74	100
	原材料	0.59	37	34	36
	化工	-0.44	8	17	14
	石油及天然氣	-0.57	12	12	25
	公用事業	-0.18	18	4	13
	建築	0.67	38	19	26
	地產	0.83	95	42	53
	媒體	-0.17	19	18	21
	通訊	1.16	11	2	4
	科技	-0.04	42	54	52
	銀行	-0.06	9	3	10
	金融服務	0.33	41	35	37
	保險	-0.05	3	4	6
	醫療保健	0.75	27	20	22
	旅游及休閒	0.61	32	26	34
	零售	-0.07	35	18	34
	飲食	0.37	27	16	25
	其他消費品	0.22	83	76	86



**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	101.70	1.40	101.09	0.85	0.60
中電控股	2	84.00	1.39	84.74	1.40	-0.87
中華煤氣	3	15.98	0.88	16.20	0.48	-1.35
九龍倉集團	4	65.80	-0.75	65.89	-0.41	-0.13
匯豐控股	5	67.40	-0.37	67.40	-0.39	0.00
電能實業	6	69.40	0.36	68.54	0.34	1.26
恒生銀行	11	163.10	1.05	162.23	1.07	0.54
恒基地產	12	49.00	0.00	48.68	-0.19	0.67
新鴻基地產	16	114.10	0.88	114.80	0.89	-0.61
新世界發展	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
東亞銀行	23	32.15	-0.31	31.39	-0.93	2.43
銀河娛樂	27	42.65	-0.35	N/A	N/A	N/A
港鐵公司	66	43.50	-1.36	N/A	N/A	N/A
信和置業	83	13.28	0.61	13.18	-2.05	0.75
恒隆地產	101	19.40	0.21	19.53	-0.71	-0.68
昆侖能源	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
中國旺旺	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
國泰航空	293	12.18	6.10	11.99	3.63	1.55
中國石化	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
利豐	494	3.13	0.32	2.92	-1.70	7.17
中國海外	688	22.75	1.34	22.62	1.51	0.55
騰訊	700	273.60	-0.58	273.05	-1.46	0.20
中國聯通	762	11.22	4.28	11.18	3.83	0.32
華潤電力	836	15.28	0.53	15.22	0.41	0.41
中國石油	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
建設銀行	939	6.30	-0.32	6.30	-0.34	-0.01
中國移動	941	86.30	0.06	86.79	-0.05	-0.57
聯想集團	992	4.87	-0.61	4.86	-0.28	0.17
長江基建	1038	66.50	0.08	67.45	0.00	-1.40
恒安國際	1044	55.20	-0.63	54.11	-2.96	2.01
中國神華	1088	19.32	1.58	19.27	0.97	0.28
華潤置地	1109	21.55	0.94	21.55	3.93	0.02
長實地產	1113	57.30	0.09	N/A	N/A	N/A
友邦保險	1299	55.00	0.36	55.28	0.32	-0.50
工商銀行	1398	5.11	-0.20	5.10	0.23	0.25
百麗	1880	6.08	0.00	6.04	0.00	0.73
金沙中國	1928	34.50	-0.43	34.77	-0.18	-0.79
瑞聲科技	2018	82.60	0.00	82.55	0.00	0.05
中國平安	2318	48.50	0.00	48.68	0.00	-0.36
蒙牛乳業	2319	15.88	2.32	14.95	0.00	6.20
中銀香港	2388	34.55	0.44	34.74	1.01	-0.55
中國人壽	2628	25.00	-0.20	24.98	-0.50	0.06
交通銀行	3328	5.90	0.34	5.78	0.00	2.10
中國銀行	3988	3.86	0.00	3.86	0.12	-0.04

**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	3.97	-0.50	-58.68	中聯重科	1157	3.44	1.18	-29.56
東北電氣	42	2.23	0.00	-69.32	兗州煤業	1171	5.88	0.68	-49.60
四川成渝	107	3.30	0.00	-35.42	中國鐵建	1186	10.60	0.38	-19.93
青島啤酒	168	33.50	-0.15	-7.08	比亞迪	1211	43.85	-0.57	-20.51
江蘇寧滬	177	11.08	1.09	4.94	農業銀行	1288	3.70	0.27	-6.49
京城機電	187	2.45	-0.81	-67.94	新華保險	1336	40.80	-0.49	-28.36
廣州廣船	317	13.68	1.94	-53.72	工商銀行	1398	5.11	-0.20	-11.54
馬鞍山鋼鐵	323	2.85	-0.35	-21.71	麗珠醫藥	1513	52.25	1.95	-24.89
上海石油化工	338	4.57	2.01	-38.19	中國中冶	1618	2.64	-0.75	-51.85
鞍鋼股份	347	5.31	1.72	-7.54	中國中車	1766	7.19	0.14	-36.01
江西銅業	358	11.54	-0.86	-30.75	廣發證券	1776	15.50	-0.26	-12.56
中國石油化工	386	6.27	-0.16	-7.25	中國交通建設	1800	10.54	0.57	-38.13
中國中鐵	390	6.42	0.00	-34.95	晨鳴紙業	1812	8.79	-0.23	-30.64
廣深鐵路	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	中國遠洋	1919	3.48	0.58	-42.46
南京熊貓電子	553	4.70	1.08	-58.42	民生銀行	1988	7.69	-0.52	-13.01
鄭煤機	564	4.04	-0.98	-54.12	金隅股份	2009	3.85	0.57	-50.06
山東墨龍	568	1.26	0.80	-75.12	中集集團	2039	12.70	1.44	-29.21
北京北辰實業	588	3.09	-2.52	-54.52	復星醫藥	2196	29.40	1.73	-17.86
中國東方航空	670	4.34	1.40	-41.65	萬科企業	2202	19.86	2.16	-8.45
山東新華製藥	719	6.26	-0.16	-59.70	金風科技	2208	11.68	-1.02	-29.62
中國國航	753	7.10	-0.28	-32.76	廣汽集團	2238	12.44	-2.96	-56.66
中興通訊	763	15.26	-2.55	-28.88	中國平安	2318	48.50	0.00	-0.30
中國石油	857	5.32	-0.19	-39.28	長城汽車	2333	8.01	-0.99	-42.44
白雲山	874	21.20	-2.08	-33.02	濰柴動力	2338	12.58	1.78	2.94
東江環保	895	12.12	0.00	-36.03	中國鋁業	2600	3.56	-0.28	-24.30
華能國際電力	902	5.80	0.69	-34.14	中國太保	2601	28.85	-0.35	-11.51
安徽海螺水泥	914	25.45	-2.12	7.36	上海醫藥	2607	22.10	-2.64	-23.31
海信科龍	921	11.02	-2.30	-25.47	中國人壽	2628	25.00	-0.20	-19.44
建設銀行	939	6.30	-0.32	-9.97	上海電氣	2727	3.35	-0.30	-56.48
大唐發電	991	2.77	0.73	-51.48	中海集運	2866	1.65	0.61	-57.57
安徽皖通高速	995	5.81	1.04	-58.08	大連港	2880	1.33	-1.48	-58.43
中信銀行	998	4.88	0.41	-27.93	中海油田	2883	7.10	-0.84	-47.97
儀征化纖	1033	1.36	1.49	-68.09	紫金礦業	2899	2.55	0.00	-30.59
重慶鋼鐵	1053	1.11	2.78	N/A	交通銀行	3328	5.90	0.34	-13.30
中國南方航空	1055	5.49	-0.18	-40.70	福耀玻璃	3606	29.00	-2.36	5.61
浙江世寶	1057	6.78	1.19	-72.50	招商銀行	3968	22.95	0.66	-7.34
天津創業環保	1065	5.22	1.16	-78.50	中國銀行	3988	3.86	0.00	-6.71
華電國際電力	1071	3.64	0.83	-31.93	洛陽鉬業	3993	2.55	-1.16	-47.42
東方電氣	1072	6.65	0.76	-35.57	中信證券	6030	15.78	0.25	-11.60
中國神華	1088	19.32	1.58	-18.97	中國光大銀行	6818	3.57	0.28	-18.40
洛陽玻璃	1108	4.21	1.20	-75.52	海通證券	6837	12.72	0.00	-23.61
中海發展	1138	4.24	-0.24	-38.71	華泰證券	6886	14.56	-0.55	-23.56

**A股動向****市場與策略**

**市場：** 中國債務風險可控

【市場顧問組 張剛】

**事件：** 國家發改委5 月24 日刊文稱，降槓桿工作成效顯現，中國債務風險安全可控，槓桿率水平僅位於主要經濟體的中等水平。同日，穆迪官網發布報告將中國評級從Aa3下調至A1；展望調至穩定，此前為負面。

**點評：** 中國的企業槓桿率開始下降，企業債務風險總體安全可控。降低企業槓桿率的各項措施均不會增大銀行風險。

穆迪官網發布報告將中國評級從Aa3 下調至A1；展望調至穩定，此前為負面。當天，財政部有關負責人就中國主權信用評級有關問題回答記者提問時表示，此次穆迪下調我國主權信用評級，是基於\順周期\評級的不恰當方法，其關於中國實體經濟債務規模將快速增長、相關改革措施難見成效、政府將繼續通過刺激政策維持經濟增速等觀點，在一定程度上高估了中國經濟面臨的困難，低估了中國政府深化供給側結構性改革和適度擴大總需求的能力。

一天之內，財政部和發改委對於主權信用和企業債務分別迅速表態，起到了穩定市場信心的作用。5 月24 日內地市場股債雙漲。不過，滬深兩市日成交金額却創出2 月7日以來的新低，僅為3400 多億元，尚無場外資金大舉進場迹象。可見，恢復做多積極性仍需加以時日。

**企業活動**

日期	股票代號	公司名稱	活動
25/05/2017	1093	石藥集團	第一季業績
25/05/2017	6889	DYNAM JAPAN	末期業績/股息
25/05/2017	493	國美電器	季度業績
25/05/2017	738	萊爾斯丹	末期業績/股息
25/05/2017	992	聯想集團	業績/末期股息
25/05/2017	1319	靄華押業信貸	業績/末期股息
25/05/2017	1663	漢港控股	業績/末期股息

**經濟資料**

日期	國家	指數		預測	前值
25/05/2017	美國	首次申請失業救濟金人數	五月二十日	237.26k	232.00k
25/05/2017	美國	連續申請失業救濟金人數	五月十三日	1936.29k	1898.00k
25/05/2017	美國	堪薩斯城聯邦製造業展望企業活動指數	五月	8.80	7.00
25/05/2017	香港	貿易收支	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	進口年增率	四月	12.80%	13.00%
25/05/2017	美國	躉售存貨	四月初值	0.23%	0.20%



**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