

晨訊

宏觀焦點

美國股市週三個別發展，特朗普突然解僱FBI局長科米令風險稍為升溫。SNAP (SNAP.US) 公佈第一季業績令人失望，股價於收盤後大幅下跌超過20%。道瓊斯指數下跌0.2%至20,943點；標準普爾指數上升0.1%至2,400點；納斯達克指數上升0.1%至6,129點。

油價週三反彈，受惠於原油庫存下降幅度高於預期，紐約6月期油上升3.2%至每桶47.33美元。金價上升，特朗普突然解僱FBI局長科米增加了市場的不確定性，紐約6月期金上升0.2%至每盎司1,218.9美元。

香港股市週三上升，內地股市下跌。教育及保險股升幅較大，但水泥、煤炭、基礎金屬及黃金股逆市下跌。威訊控股(1087.HK)以每股0.36港元(較此前收盤價有1.4%溢價)配售19.1%股權，股價大升31.0%。都市麗人(2298.HK)主要股東及執行董事增持公司0.5%股權，股價上升12.7%。正通汽車(1728.HK)控股股東增持200萬股，股價上升8.9%。皇中國際(1683.HK)配售4.8%股權以恢復公眾持股量至25%，昨天股票復牌後股價下跌19.5%。恒生指數上升0.5%至25,015點，國企指數上升1.0%至10,227點，香港股市成交金額增加31.8%至936億港元。上證綜合指數下跌0.9%至3,053點，滬深兩市成交金額增加12.3%至3,946億元人民幣。

行業及公司新聞

- 中國衛生集團(673.HK)宣佈以每股0.17港元(較最後收盤價有8.3%溢價)配售4.2億股(相當於現有股本13.0%)，淨集資額約7,130萬港元，主要用於發展融資租賃業務、進行投資、及一般營運資金。
- 華能新能源(958.HK)宣佈以每股2.61港元(較最後收盤價折讓7.4%)配售8.4億H股(相當於全部發行股本8.6%)，淨集資額約21.7億港元，主要用作一般公司用途。
- 中芯國際(981.HK)公佈2017年第一季銷售額為7.9億美元，同比增長25.0%，而股東應佔溢利按年上升13.6%至6,979萬美元。利潤升幅較銷售額為低主要是因為非控制權益虧損同比减少408萬美元。公司預期2017年第二季收入環比下降3%-6%(相當於按年增長8.0%-11.5%)、毛利率介乎25%-27%(2017年第一季度為27.8%；2016年第二季為31.6%)。
- 焯陞企業(1341.HK)宣佈以每股0.62港元(較最後收盤價折讓6.1%)配售2億股(相當於現有股本20.0%)，淨集資額約1.2億港元，主要用於潛在房地產發展項目及投資物業、擴展建築機械租賃業務、及一般營運資金。
- 友佳國際(2398.HK)公佈2017年首4個月銷售額為4.4億元人民幣，同比上升29.1%，但增速較2017年第一季的59.4%明顯放緩，也相當於2017年4月銷售額按年倒退13.9%。公司股價昨天上升8.7%。
- 迪信通(6188.HK)宣佈CDH Mobile及3i Information向Digital China出售其所持有的所有股份，交易代價為平均每股3.1港元(較最後收盤價有39.6%溢價)。於交易完成後，CDH Mobile及3i Information不再持有公司任何股份，而Digital China則持有23.8%公司股權。
- 青島港(6198.HK)宣佈以每股4.32港元(較最後收盤價折讓1.4%)配售2.4億H股(相當於全部發行股本5.1%)，淨集資額約10.4億港元，主要用於海外碼頭收購及投資的備用資金。

主要指數	收市價	日變動%	月變動%
恒生指數	25,015	0.51	3.85
國企指數	10,227	0.97	0.60
創業板指數	338	0.43	-0.53
上證綜合指數	3,053	-0.90	-7.18
滬深300指數	3,338	-0.44	-5.11
日經225指數	19,900	0.29	6.36
道瓊斯指數	20,943	-0.16	1.41
標普500指數	2,400	0.11	1.95
納斯達克指數	6,129	0.14	4.47
德國DAX指數	12,757	0.07	5.09
法國CAC指數	5,400	0.05	5.85
富時100指數	7,385	0.59	0.27

波幅指數	收市價	日變動%	月變動%
VIX指數	10.21	2.51	-32.25
VHSI指數	12.78	-0.93	-14.06

商品	收市價	日變動%	月變動%
紐約期油	47.33	3.16	-11.71
黃金	1,218.90	0.23	-4.41
銅	5,512.00	0.47	-4.29
鋁	1,870.00	-0.48	-3.19
小麥	431.75	0.52	-3.58
玉米	373.75	1.98	-0.33

恒生指數一年走勢圖



國企指數一年走勢圖

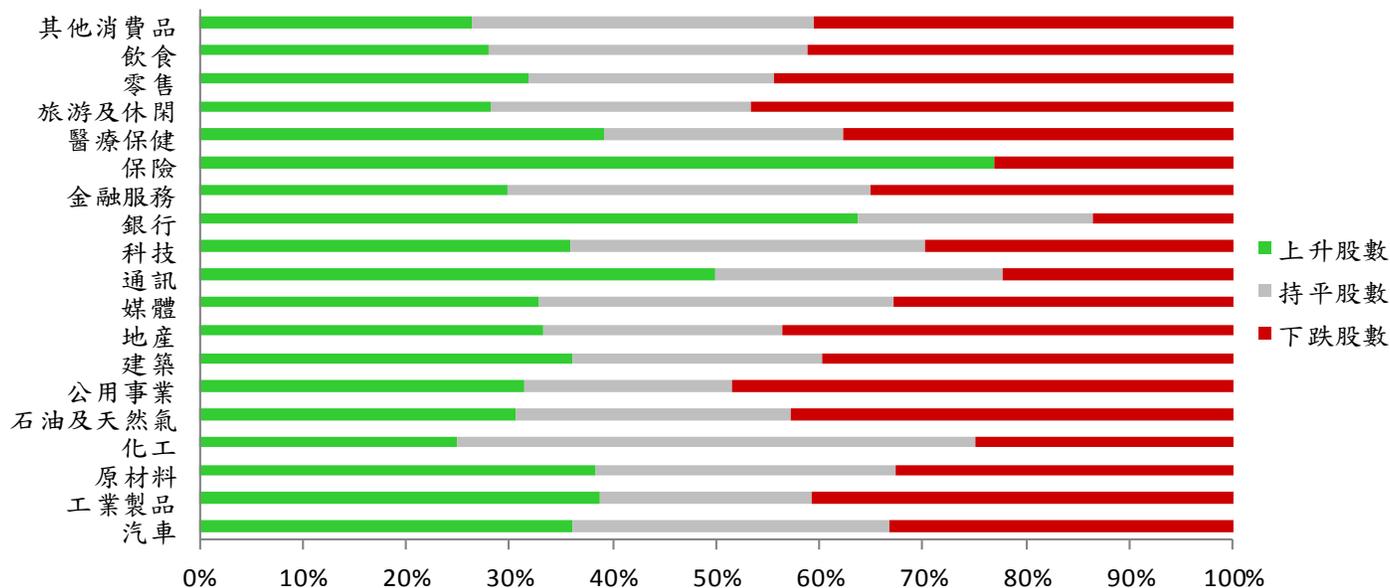


港股概況

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	24,932	25,165	24,932	25,015	0.51	23.7	257.8	25	18	7
國企指數	10,160	10,313	10,160	10,227	0.97	27.5	130.0	21	15	4

行業表現

行業	日變動%	上升股數	持平股數	下跌股數
汽車	0.31	13	11	12
工業製品	0.05	104	55	109
原材料	-0.09	41	31	35
化工	0.17	10	20	10
石油及天然氣	-0.03	15	13	21
公用事業	0.03	11	7	17
建築	-0.18	30	20	33
地產	-0.08	63	44	83
媒體	0.12	19	20	19
通訊	0.19	9	5	4
科技	0.46	53	51	44
銀行	0.47	14	5	3
金融服務	-0.06	34	40	40
保險	0.77	10	0	3
醫療保健	0.00	27	16	26
旅游及休閒	-0.03	26	23	43
零售	0.05	28	21	39
飲食	-0.44	19	21	28
其他消費品	-0.01	65	81	100



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	100.70	2.29	101.40	2.90	-0.70
中電控股	2	83.70	-0.36	84.08	-0.39	-0.45
中華煤氣	3	15.66	0.00	15.92	0.00	-1.66
九龍倉集團	4	66.80	-0.30	67.04	-0.10	-0.35
匯豐控股	5	67.35	0.30	67.64	1.21	-0.42
電能實業	6	71.55	-0.28	70.86	-0.66	0.97
恒生銀行	11	162.70	0.00	161.97	0.00	0.45
恒基地產	12	49.55	0.71	49.06	0.64	1.00
新鴻基地產	16	116.80	-0.60	117.70	-0.46	-0.76
新世界發展	17	9.69	0.10	9.73	0.00	-0.45
太古股份	19	73.95	-0.54	74.21	0.63	-0.35
東亞銀行	23	32.70	0.93	32.00	1.48	2.17
銀河娛樂	27	40.35	-1.82	N/A	N/A	N/A
港鐵公司	66	46.70	0.65	N/A	N/A	N/A
信和置業	83	13.40	0.00	N/A	N/A	N/A
恒隆地產	101	19.64	1.45	19.75	1.36	-0.54
昆侖能源	135	6.95	0.58	6.95	3.09	-0.03
招商局港口	144	21.90	0.92	22.65	0.00	-3.32
中國旺旺	151	5.30	0.00	5.54	0.00	-4.35
中信股份	267	11.36	0.89	11.21	0.00	1.31
國泰航空	293	10.88	-2.33	10.75	-2.54	1.25
中國石化	386	6.21	-0.32	6.29	0.66	-1.28
港交所	388	194.20	-0.10	194.26	-0.07	-0.03
利豐	494	3.21	-2.13	3.13	1.86	2.42
中國海外	688	22.05	0.00	23.20	0.00	-4.98
騰訊	700	250.40	-0.16	252.37	0.06	-0.78
中國聯通	762	10.38	3.39	10.47	3.54	-0.89
華潤電力	836	14.00	-2.10	13.62	0.00	2.76
中國石油	857	5.29	-0.56	5.33	0.57	-0.72
中海油	883	8.90	-0.11	9.00	1.08	-1.10
建設銀行	939	6.34	1.12	6.37	1.47	-0.45
中國移動	941	85.45	0.77	85.53	0.35	-0.10
聯想集團	992	4.96	0.20	4.97	0.55	-0.16
長江基建	1038	69.20	1.32	67.43	0.00	2.62
恒安國際	1044	57.75	0.43	56.80	0.00	1.68
中國神華	1088	18.08	-0.66	18.11	-0.32	-0.19
華潤置地	1109	20.60	-0.24	20.73	1.53	-0.62
長實地產	1113	56.50	0.00	N/A	N/A	N/A
友邦保險	1299	55.65	0.45	55.99	0.37	-0.60
工商銀行	1398	5.10	1.19	5.12	1.43	-0.35
百麗	1880	6.07	0.00	6.03	0.00	0.58
金沙中國	1928	34.60	-1.00	34.74	-0.57	-0.40
瑞聲科技	2018	111.00	1.19	111.17	1.07	-0.15
中國平安	2318	45.50	3.76	45.80	4.28	-0.65
蒙牛乳業	2319	14.70	1.66	14.95	0.00	-1.68
中銀香港	2388	32.80	0.15	32.92	-0.24	-0.36
中國人壽	2628	24.15	2.11	24.30	1.56	-0.60
交通銀行	3328	5.89	0.34	6.12	0.00	-3.72
中國銀行	3988	3.79	1.34	3.79	0.91	-0.02

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	4.02	-2.43	-60.45	中聯重科	1157	3.52	-2.76	-26.57
東北電氣	42	2.06	0.00	-71.99	兗州煤業	1171	5.99	-4.77	-47.94
四川成渝	107	3.26	-0.91	-37.85	中國鐵建	1186	11.14	1.64	-20.99
青島啤酒	168	34.00	1.34	-3.61	比亞迪	1211	43.90	-0.68	-18.92
江蘇寧滬	177	11.00	0.36	6.00	農業銀行	1288	3.62	1.12	-5.05
京城機電	187	2.15	-0.92	-74.35	新華保險	1336	40.70	1.62	-26.03
廣州廣船	317	13.90	-0.57	-56.93	工商銀行	1398	5.10	1.19	-7.73
馬鞍山鋼鐵	323	2.56	-2.66	-25.83	麗珠醫藥	1513	48.65	-1.02	-26.31
上海石油化工	338	4.28	-1.38	-39.58	中國中冶	1618	2.79	-1.76	-51.02
鞍鋼股份	347	4.87	-1.62	-14.17	中國中車	1766	7.29	-0.68	-34.92
江西銅業	358	11.46	-0.87	-31.40	廣發證券	1776	15.74	0.90	-10.49
中國石油化工	386	6.21	-0.32	-3.58	中國交通建設	1800	10.86	1.31	-41.90
中國中鐵	390	6.65	1.68	-32.78	晨鳴紙業	1812	8.86	-1.66	-29.24
廣深鐵路	525	4.18	-0.71	-14.42	中煤能源	1898	3.51	-2.23	-41.62
深圳高速	548	7.13	0.14	-24.57	中國遠洋	1919	3.28	-0.30	-44.29
南京熊貓電子	553	5.09	0.79	-62.18	民生銀行	1988	7.64	2.00	-12.61
鄭煤機	564	4.32	-3.14	-50.84	金隅股份	2009	3.82	-4.26	-48.38
山東墨龍	568	1.28	0.00	-75.60	中集集團	2039	12.60	-1.87	-24.22
北京北辰實業	588	3.00	-0.99	-54.77	復星醫藥	2196	30.75	5.13	-9.07
中國東方航空	670	4.28	-1.15	-42.42	萬科企業	2202	19.78	-0.30	-6.08
山東新華製藥	719	6.23	-2.81	-59.86	金風科技	2208	11.34	-1.39	-29.00
中國國航	753	7.19	0.42	-31.09	廣汽集團	2238	12.82	-1.08	-56.57
中興通訊	763	14.46	0.28	-23.74	中國平安	2318	45.50	3.76	1.25
中國石油	857	5.29	-0.56	-36.97	長城汽車	2333	8.10	0.00	-39.09
白雲山	874	21.50	-0.23	-26.66	濰柴動力	2338	12.06	-1.79	2.21
東江環保	895	12.16	-0.82	-37.32	中國鋁業	2600	3.47	-4.41	-28.46
華能國際電力	902	5.56	-0.71	-36.32	中國太保	2601	28.55	1.24	-9.25
安徽海螺水泥	914	25.20	-1.95	12.04	上海醫藥	2607	21.30	2.65	-18.29
海信科龍	921	10.56	1.54	-30.03	中國人壽	2628	24.15	2.11	-21.00
建設銀行	939	6.34	1.12	-5.38	上海電氣	2727	3.50	0.57	-57.44
大唐發電	991	2.58	-0.39	-53.32	中海集運	2866	1.67	-0.60	-61.14
安徽皖通高速	995	6.07	0.00	-58.19	大連港	2880	1.38	1.47	-57.67
中信銀行	998	4.88	0.00	-26.55	中海油田	2883	6.69	-2.48	-44.57
儀征化纖	1033	1.26	-3.82	-64.54	紫金礦業	2899	2.53	-2.32	-30.56
重慶鋼鐵	1053	1.02	-1.92	N/A	交通銀行	3328	5.89	0.34	-11.94
中國南方航空	1055	5.45	-0.18	-38.92	福耀玻璃	3606	27.40	0.00	9.76
浙江世寶	1057	7.32	1.67	-74.61	招商銀行	3968	20.30	0.00	-5.38
天津創業環保	1065	4.88	-2.40	-76.72	中國銀行	3988	3.79	1.34	-6.15
華電國際電力	1071	3.37	0.00	-38.02	洛陽鈿業	3993	2.29	-3.78	-50.96
東方電氣	1072	6.63	-0.90	-37.47	中信證券	6030	15.58	-0.64	-10.77
中國神華	1088	18.08	-0.66	-18.76	中國光大銀行	6818	3.55	0.00	-19.10
洛陽玻璃	1108	4.69	-0.64	-77.65	海通證券	6837	12.62	0.00	-22.89
中海發展	1138	4.24	-0.70	-38.98	華泰證券	6886	14.12	-1.12	-23.90

A股動向**市場與策略**

策略：持續弱勢，防禦為上

【策略組 朱斌】

事件： 周三市場繼續下跌，滬市下跌0.9%，成交1816億元；創業板指下跌1.73%，成交625億元。

點評： 當前市場仍然弱勢。從宏觀環境上看，經濟走勢前高後低，利率在高位運行，易上難下，因此市場承受的壓力比較大。從資金面上看，金融去杠杆、去泡沫，存量博弈向減量博弈演化。如此情形下，市場承壓十分巨大。

投資策略：利用反彈降低倉位，可以少量參與家電、LED等龍頭白馬，以及大型銀行保險等。次新值得關注，但止於關注。

市場：“一帶一路”論壇將釋放基建板塊的利好消息

【市場顧問組 張剛】

事件： 國家發展改革委於5月10日（周三）上午9:30在發改委中配樓三層大會議室召開新聞發布會，介紹“一帶一路”國際合作高峰論壇高級別會議有關情況。

點評： 發改委新聞發言人李樸民表示，“一帶一路”國際合作高峰論壇將於5月14日至5月15日在北京舉行，論壇主要活動包括開幕式、領導人圓桌峰會和高級別會議三個部分。習近平主席將出席論壇開幕式，並主持領導人圓桌峰會。高級別會議採取“1+6”模式，就是一場高級別全體會議和六場平行主題會議。也就是說包括了政策溝通平行主題會議、加快基礎設施聯通平行主題會議、推動貿易暢通平行主題會議、促進資金融通平行主題會議、增進民心相通平行主題會議和智庫交流平行主題會議。

據國家發改委透露，在“一帶一路”國際合作高峰論壇高級別會議期間，預計在互聯互通基礎設施建設方面簽署共約50多項合作文件，將有力地推動互聯互通基礎設施建設項目落地。預計A股市場上的建築工程、工程機械類公司有望做出利好響應。不過，海外基建項目往往存在投資規模大、周期長的特點，對年內業績影響有限。

企業活動

日期	股票代號	公司名稱	活動
11/05/2017	43	卜蜂國際	業績
11/05/2017	2	中電控股	第一期中期股息
11/05/2017	3839	正大企業國際	業績
11/05/2017	709	佐丹奴國際	第一季業績
11/05/2017	1347	華虹半導體	第一季業績
11/05/2017	1611	桐成控股	中期業績/股息
11/05/2017	486	RUSAL	第一季業績

經濟資料

日期	國家	指數		預測	前值
11/05/2017	美國	首次申請失業救濟金人數	五月六日	243.80k	238.00k
11/05/2017	美國	連續申請失業救濟金人數	四月二十九日	1983.00k	1964.00k
11/05/2017	中國	新人民幣貸款	四月	886.00bn	1020.00bn
11/05/2017	中國	社會融資(人民幣)	四月	1162.39bn	2120.00bn
11/05/2017	中國	貨幣供給-M0 (年比)	四月	6.75%	6.10%
11/05/2017	中國	貨幣供給-M1 (年比)	四月	17.24%	18.80%
11/05/2017	中國	貨幣供給-M2 (年比)	四月	10.85%	10.60%

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