

宏觀焦點

美國股市週一上升，受惠於科技股及國防股上升。道瓊斯指數上升0.4%至20,895點；標準普爾指數上升0.5%至2,394點；納斯達克指數上升0.8%至6,134點。

油價週一繼續上升，因沙特和伊拉克同意延長減產協議九個月，而且市場預期減產力度會進一步加強，紐約7月期油上升0.9%至每桶51.13美元。金價上升，因美元兌歐元下跌，紐約6月期金上升0.6%至每盎司1,261.4美元。

香港股市週一上升，內地股市個別發展。科通芯城(400.HK)遭沽空報告狙擊，股價急跌22.0%後停牌，拖累科技股逆市下跌。基礎金屬、造紙、保險和博彩股升幅較大，消費股普遍受壓。惠理集團(806.HK)股價上升8.6%後停牌，市場傳聞海航計劃入股公司。第一視頻(82.HK)主席表示希望下半年開啟互聯網金融業務，股價大升58.3%。國泰航空(293.HK)確認裁員600人，股價上升2.3%。恒生指數上升0.9%至25,391點，國企指數上升1.0%至10,374點，香港股市成交金額增加16.7%至818億港元。上證綜合指數下跌0.5%至3,076點，滬深兩市成交金額增加8.4%至3,783億元人民幣。

行業及公司新聞

- 康師傅(322.HK)公佈2017年第一季業績，收益為142億元人民幣，同比增長3.7%（其中方便麵收益為58.1億元人民幣，按年上升5.8%；飲品收益為79.8億元人民幣，同比增長2.8%），但毛利率按年下降3.4個百分點至28.0%（其中方便麵毛利率為27.8%，同比下降0.8個百分點；飲品毛利率為28.2%，按年大跌5.1個百分點）。毛利為39.8億元人民幣，同比下跌7.4%，但受惠於其他淨收入按年增加4,737萬元人民幣及經營費用減少，股東應佔溢利同比增長15.3%至4.3億元人民幣（其中方便麵股東應佔溢利為3.9億元人民幣，按年增長23.6%；飲品股東應佔溢利為3,691萬元人民幣，同比大跌54.1%）。公司2017年第一季方便麵市場份額繼續回升至51.2%，但包裝茶、包裝水及果汁市場份額不論按年或按季均有所下降。公司預期由於原材料成本上升，毛利短期仍將承受壓力
- 江南集團(1366.HK)公佈2017年首4個月已交付及在手出口訂單約5,300萬美元，如加上未下單之在手合約，總額約7,100萬美元，已超越2016年全年海外銷售額約3%。公司對未來海外銷售增長充滿信心。
- 互太紡織(1382.HK)表示連接公司越南廠房入口的大道仍然被村民堵住，公司相信需要更多時間讓當地政府清理堵塞。是次越南廠房暫停營運對公司造成的財務影響不大，但若不能盡快解決，情況或會有變。
- 企展控股(1808.HK)宣佈以每股1.23港元（較最後收盤價折讓18.5%）配售2,500萬股（相當於現有股本5.0%），淨集資額約為3,001萬港元，將用於一般營運資金及投資機遇撥支，最大股東仁天科技(885.HK)之持股量將從40.6%下降至38.7%。
- 浩澤淨水(2014.HK)公佈公司將以1.7億元人民幣收購廣東碧麗（專注於向中國教育機構及教育行業提供飲水機）51%股權，其中4,348萬元人民幣將以發行2,507萬股公司股份（相當於現有股本1.2%）結算，每股代價為1.97港元（較最後收盤價有0.3%溢價）。收購代價相當於227.4倍2016年市盈率或14.8倍2016年市賬率。
- 慧聰網(2280.HK)公佈公司仍持有約1,300萬股科通芯城(400.HK)股份，而此前每股成本價為4.0港元。此外，公司行政總裁昨天增持了20萬股公司股份，佔發行股本0.02%，持股量增加至12.6%。

主要指數	收市價	日變動%	月變動%
恒生指數	25,391	0.86	5.61
國企指數	10,374	1.04	3.23
創業板指數	334	0.22	-1.27
上證綜合指數	3,076	-0.48	-3.07
滬深300指數	3,411	0.22	-1.60
日經225指數	19,678	0.45	5.70
道瓊斯指數	20,895	0.43	1.69
標普500指數	2,394	0.52	1.93
納斯達克指數	6,134	0.82	3.77
德國DAX指數	12,619	-0.15	4.74
法國CAC指數	5,323	-0.03	5.21
富時100指數	7,496	0.34	5.37

波幅指數	收市價	日變動%	月變動%
VIX指數	10.93	-9.22	-25.29
VHSI指數	12.93	-2.42	-15.32

商品	收市價	日變動%	月變動%
紐約期油	51.13	0.91	2.40
黃金	1,261.40	0.62	-2.05
銅	5,682.00	1.83	1.42
鋁	1,943.50	1.07	0.23
小麥	434.25	-0.23	3.44
玉米	375.00	0.67	3.16

恒生指數一年走勢圖



國企指數一年走勢圖

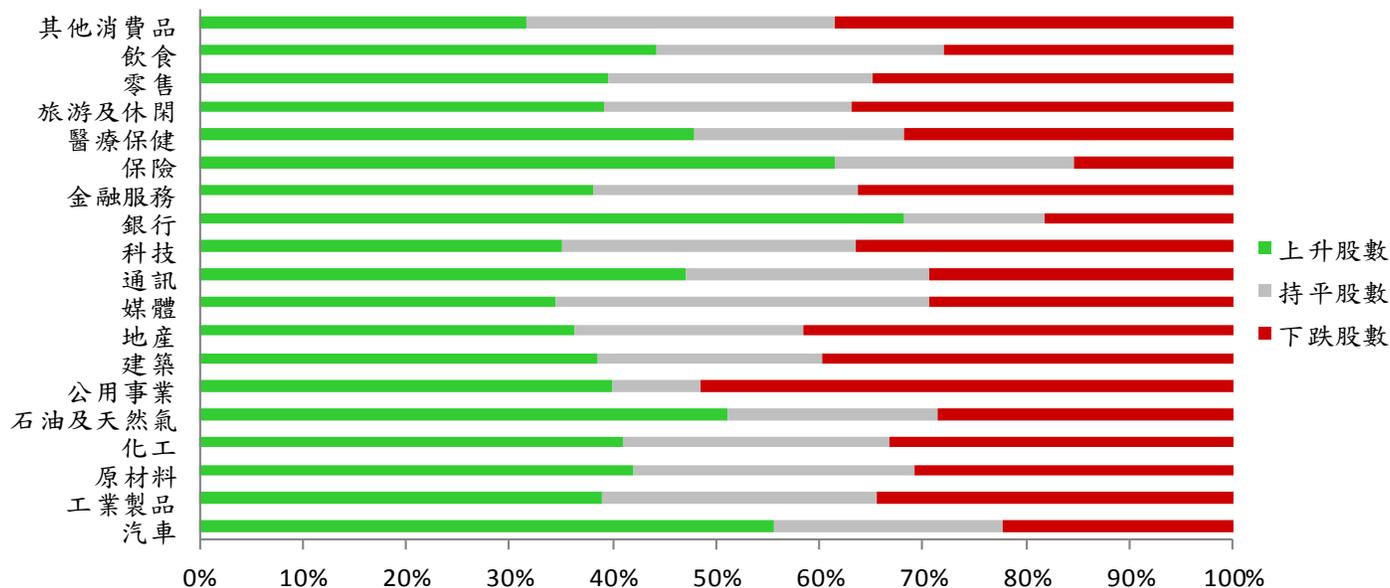
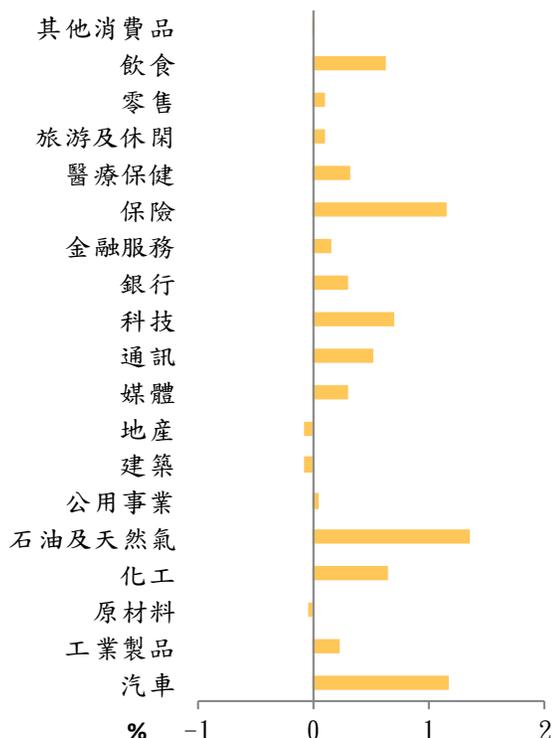


港股概況

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	25,318	25,450	25,201	25,391	0.86	14.5	252.6	34	11	5
國企指數	10,310	10,409	10,268	10,374	1.04	15.2	97.9	31	7	2

行業表現

行業	日變動%	上升股數	持平股數	下跌股數
汽車	1.17	20	8	8
工業製品	0.22	104	71	92
原材料	-0.04	45	29	33
化工	0.64	16	10	13
石油及天然氣	1.35	25	10	14
公用事業	0.04	14	3	18
建築	-0.09	32	18	33
地產	-0.07	69	42	79
媒體	0.31	20	21	17
通訊	0.52	8	4	5
科技	0.69	52	42	54
銀行	0.30	15	3	4
金融服務	0.15	43	29	41
保險	1.15	8	3	2
醫療保健	0.33	33	14	22
旅游及休閒	0.11	36	22	34
零售	0.11	34	22	30
飲食	0.63	30	19	19
其他消費品	0.00	78	73	95



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	99.65	0.05	99.50	-0.48	0.15
中電控股	2	83.10	0.18	83.85	0.00	-0.90
中華煤氣	3	15.78	0.38	16.04	0.00	-1.61
九龍倉集團	4	66.15	-0.75	66.18	-0.64	-0.04
匯豐控股	5	67.70	1.04	67.58	0.12	0.18
電能實業	6	69.10	-0.29	68.51	-0.96	0.86
恒生銀行	11	161.10	-0.49	160.46	0.00	0.40
恒基地產	12	49.20	-0.30	48.97	0.80	0.47
新鴻基地產	16	113.80	-0.52	114.68	-0.14	-0.77
新世界發展	17	9.66	-0.72	9.62	0.00	0.47
太古股份	19	75.50	1.07	75.60	0.73	-0.13
東亞銀行	23	32.20	-0.77	31.61	0.00	1.87
銀河娛樂	27	41.15	2.88	N/A	N/A	N/A
港鐵公司	66	43.90	-2.12	N/A	N/A	N/A
信和置業	83	13.34	0.00	13.45	0.00	-0.84
恒隆地產	101	19.50	0.00	19.76	0.16	-1.32
昆侖能源	135	7.10	0.85	7.11	0.00	-0.12
招商局港口	144	22.00	1.15	22.65	0.00	-2.86
中國旺旺	151	5.30	0.00	5.54	0.00	-4.34
中信股份	267	12.10	0.67	11.82	0.00	2.38
國泰航空	293	11.58	2.30	11.44	2.80	1.18
中國石化	386	6.29	0.48	6.34	-0.09	-0.72
港交所	388	196.40	0.36	196.82	0.32	-0.21
利豐	494	3.12	0.00	3.00	0.00	4.09
中國海外	688	22.55	0.67	22.28	0.00	1.21
騰訊	700	275.40	2.61	280.13	3.30	-1.69
中國聯通	762	10.36	0.19	10.41	-0.30	-0.47
華潤電力	836	15.40	0.13	15.15	0.00	1.64
中國石油	857	5.32	1.14	5.34	0.37	-0.36
中海油	883	9.17	0.44	9.17	-0.49	-0.01
建設銀行	939	6.33	0.16	6.36	0.21	-0.45
中國移動	941	86.45	0.82	86.72	0.49	-0.31
聯想集團	992	4.96	0.20	4.94	-0.43	0.33
長江基建	1038	66.15	-1.05	67.42	0.00	-1.89
恒安國際	1044	56.15	1.26	55.74	0.00	0.73
中國神華	1088	18.90	0.53	18.96	0.52	-0.31
華潤置地	1109	21.40	0.71	20.73	0.00	3.26
長實地產	1113	57.60	0.61	N/A	N/A	N/A
友邦保險	1299	54.70	0.00	54.97	-0.60	-0.48
工商銀行	1398	5.11	0.79	5.11	0.54	-0.02
百麗	1880	6.09	-0.16	6.03	0.00	0.93
金沙中國	1928	34.30	1.18	34.40	1.04	-0.28
瑞聲科技	2018	82.60	0.00	82.33	-0.24	0.33
中國平安	2318	48.20	4.10	48.47	3.30	-0.55
蒙牛乳業	2319	15.52	1.04	14.95	0.00	3.82
中銀香港	2388	34.45	0.44	34.49	-0.17	-0.12
中國人壽	2628	24.85	2.47	24.91	1.52	-0.26
交通銀行	3328	5.86	0.51	5.78	0.00	1.44
中國銀行	3988	3.88	0.78	3.88	0.32	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	4.04	0.00	-59.48	中聯重科	1157	3.55	3.80	-26.97
東北電氣	42	2.28	-2.56	-68.29	兗州煤業	1171	5.96	2.76	-49.60
四川成渝	107	3.33	-0.30	-36.52	中國鐵建	1186	10.78	0.19	-17.37
青島啤酒	168	34.10	1.34	-7.70	比亞迪	1211	44.25	0.45	-19.11
江蘇寧滬	177	11.00	-0.72	4.63	農業銀行	1288	3.65	0.27	-6.42
京城機電	187	2.51	0.00	-68.01	新華保險	1336	40.90	3.28	-27.57
廣州廣船	317	13.74	0.29	-56.79	工商銀行	1398	5.11	0.79	-10.14
馬鞍山鋼鐵	323	2.95	6.88	-19.71	麗珠醫藥	1513	51.50	-0.77	-25.90
上海石油化工	338	4.49	0.90	-39.27	中國中冶	1618	2.68	-0.37	-51.22
鞍鋼股份	347	5.35	4.90	-8.11	中國中車	1766	7.28	0.14	-34.49
江西銅業	358	11.86	1.37	-30.29	廣發證券	1776	15.54	-0.89	-11.88
中國石油化工	386	6.29	0.48	-6.49	中國交通建設	1800	10.62	0.38	-36.70
中國中鐵	390	6.51	-0.15	-33.04	晨鳴紙業	1812	8.79	1.03	-29.89
廣深鐵路	525	4.18	-1.18	-13.81	中煤能源	1898	3.59	3.16	-40.20
深圳高速	548	7.44	0.13	-23.12	中國遠洋	1919	3.52	0.57	-41.80
南京熊貓電子	553	4.75	-2.06	-61.80	民生銀行	1988	7.59	-0.13	-13.59
鄭煤機	564	4.16	-1.65	-52.76	金隅股份	2009	3.88	-1.27	-50.83
山東墨龍	568	1.25	0.00	-76.42	中集集團	2039	12.80	-1.84	-29.89
北京北辰實業	588	3.17	-3.35	-57.12	復星醫藥	2196	29.00	1.22	-17.41
中國東方航空	670	4.44	0.45	-39.95	萬科企業	2202	19.38	-0.41	-10.11
山東新華製藥	719	6.27	2.28	-59.81	金風科技	2208	11.50	-0.69	-30.23
中國國航	753	7.15	0.56	-31.10	廣汽集團	2238	13.08	-0.15	-55.29
中興通訊	763	16.04	1.65	-25.32	中國平安	2318	48.20	4.10	-0.48
中國石油	857	5.32	1.14	-38.81	長城汽車	2333	8.17	1.87	-40.42
白雲山	874	21.30	1.43	-31.83	濰柴動力	2338	12.48	0.32	1.09
東江環保	895	12.32	-0.96	-35.52	中國鋁業	2600	3.62	1.69	-23.58
華能國際電力	902	5.83	0.00	-33.88	中國太保	2601	28.95	1.40	-10.56
安徽海螺水泥	914	25.90	0.97	9.36	上海醫藥	2607	22.80	1.11	-20.32
海信科龍	921	11.18	-0.18	-27.39	中國人壽	2628	24.85	2.47	-18.83
建設銀行	939	6.33	0.16	-8.36	上海電氣	2727	3.40	-1.45	-56.91
大唐發電	991	2.85	-0.70	-50.95	中海集運	2866	1.67	0.60	-59.19
安徽皖通高速	995	6.05	-0.33	-57.12	大連港	2880	1.34	0.00	-58.26
中信銀行	998	4.84	0.21	-27.31	中海油田	2883	7.33	3.53	-51.29
儀征化纖	1033	1.39	0.72	-69.94	紫金礦業	2899	2.58	-0.77	-29.34
重慶鋼鐵	1053	1.15	2.68	N/A	交通銀行	3328	5.86	0.51	-12.88
中國南方航空	1055	5.55	1.09	-39.32	福耀玻璃	3606	28.55	4.58	9.04
浙江世寶	1057	7.12	-0.56	-73.37	招商銀行	3968	21.95	2.33	-7.06
天津創業環保	1065	5.22	-2.10	-78.34	中國銀行	3988	3.88	0.78	-5.45
華電國際電力	1071	3.70	1.09	-31.39	洛陽鈹業	3993	2.63	2.33	-45.13
東方電氣	1072	6.71	-1.32	-36.18	中信證券	6030	15.78	-0.63	-10.24
中國神華	1088	18.90	0.53	-17.03	中國光大銀行	6818	3.49	0.87	-19.82
洛陽玻璃	1108	4.31	-3.36	-77.65	海通證券	6837	12.66	-0.47	-23.19
中海發展	1138	4.27	0.47	-38.48	華泰證券	6886	14.62	-0.54	-21.95

A股動向

市場與策略

策略： 市場依然處於弱勢，關注三大方向

【策略組 朱斌】

事件： 市場當前依然疲弱，周一上證下跌0.47%，成交1702億元；創業板下跌0.74%，成交625.5億元。

點評： 雖然監管層再次澄清並未全面禁止券商通道業務，但市場依然出現了比較大的下挫。當前市場處於弱勢格局，分化明顯。業績具有穩定增長的白馬龍頭，持續享受市場的估值提升。而一般高估值的成長股，則依然出現比較大幅度的下跌。

當前依然可以堅持三大策略：其一，是布局行業龍頭白馬，如白酒龍頭貴州茅臺，醫藥龍頭恒瑞醫藥、華東醫藥，家電龍頭美的電器，安防龍頭海康威視、大華股份；其二，是關注重點銀行股，如工商銀行、建設銀行、招商銀行；其三，是關注一些新興主題，如新零售主題龍頭等。

市場： 險資加大服務實體經濟的力度

【市場顧問組 張剛】

事件： 保監會5月22日發布《關於債權投資計劃投資重大工程有關事項的通知》，保險資金通過債權投資計劃形式投資對宏觀經濟、區域經濟和社會發展具有重要帶動作用的重大工程，將在增信環節、注冊效率等方面獲得政策傾斜。

點評： 近期，保監會連續下發多份文件支持保險資金服務實體經濟發展，包括《關於保險業支持實體經濟發展的指導意見》、《關於保險業服務“一帶一路”建設的指導意見》、《關於保險資金投資政府和社會資本合作項目有關事項的通知》等。此次《通知》的出臺，是監管部門推動文件精神落實落地的具體舉措，旨在進一步支持保險資金投資關係國計民生的重大工程，更好地服務實體經濟。

《通知》中明確表示，“債權投資計劃投資‘一帶一路’、京津冀協同發展、長江經濟帶、軍民融合、《中國製造2025》、河北雄安新區等國家發展戰略的重大工程的，注冊機構建立專門的業務受理及注冊綠色通道，優先受理。”水利、能源、交通以及高新技術和先進製造業等重點領域有望獲得保險機構的融資支持。

在嚴控金融風險的大背景下，保監會頻出整治行動，30多天裏8次下文，連續召開6次主題會議，向當前保險業較為突出的流動性風險、資金運用風險、戰略風險、新型保險業務風險、外部傳遞性風險、群體性事件風險、底數不清風險、資本不實風險、聲譽風險九大重點領域“亮劍”。保險機構在專注主業的同時，在投資偏好方面也將趨於穩健，結構上將會升債降股。由此，保險機構既可以降低投資風險，又可以達到服務實體經濟的目的。

企業活動

日期	股票代號	公司名稱	活動
23/05/2017	717	英皇證券	中期業績/股息
23/05/2017	3888	金山軟件	季度業績
23/05/2017	1683	皇中國際	中期業績/股息
23/05/2017	1980	天鴿互動	第一季業績
23/05/2017	417	謝瑞麟	末期業績/股息

經濟資料

日期	國家	指數		預測	前值
23/05/2017	歐元區	Markit歐元區綜合採購經理人指數	五月初值	56.70	56.80
23/05/2017	歐元區	Markit歐元區製造業採購經理人指數	五月初值	56.60	56.70
23/05/2017	歐元區	Markit歐元區服務業採購經理人指數	五月初值	56.40	56.40
23/05/2017	香港	綜合消費物價指數 (年比)	四月	1.51%	0.50%
23/05/2017	美國	新屋銷售 (月比)	四月	-1.68%	5.80%
23/05/2017	美國	新屋銷售	四月	610.60k	621.00k
23/05/2017	美國	聯準會里奇蒙分行製造業指數	五月	15.18%	20.00%

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