

## 宏观焦点

美国股市周四个别发展。能源股受油价大跌拖累抵销了企业公布良好的季度业绩及众议院通过医保法案的好消息。道琼斯指数微跌至 20,951 点；标准普尔指数上升 0.1% 至 2,390 点；纳斯达克指数微升至 6,075 点。

油价周四大跌，因 OPEC 代表淡化了 5 月 25 日会议时加大减产规模的可能性，纽约 6 月期油大跌 4.8% 至每桶 45.52 美元。金价下跌，因今年加息预期进一步升温及欧洲政治不确定性降温，纽约 6 月期金下跌 1.6% 至每盎司 1,228.6 美元。

香港和内地股市周四下跌。本地及外国银行股领涨，而水泥、煤炭、基础金属、黄金、内房股跌幅较大。航标控股(1190.HK)完成收购厦门凯浦瑞电子科技有限公司 51% 股权，股价急升 62.9%。麦盛资本(1194.HK)执行董事增持公司股权，股价大升 26.4%。丰盛控股(607.HK)与中信银行订位战略合作协议，股价上升 17.5%。香港资源(2882.HK)主要股东悉数出售公司股权，股价下跌 9.6%。联华超市(980.HK)同意向百联集团收购义乌都市生活全部股权，并向后者出售联华生鲜全部股权，股价下跌 9.6%。恒生指数微跌至 24,684 点，国企指数下跌 0.8% 至 10,088 点，香港股市成交金额增加 14.4% 至 797 亿港元。上证综合指数下跌 0.3% 至 3,127 点，沪深两市成交金额增加 4.8% 至 4,485 亿元人民币。

## 行业及公司新闻

- 莎莎(178.HK)公布五一劳动节假期香港及澳门零售业务同店销售下降1%，但零售销售则上升4%，主要由内地客营业额录得约4%增长所带动。
- 怡和行(599.HK)发布盈警，公司预期2017财年（截止3月31日）纯利将同比下降不少于40%，主要因中国及香港市场营业额减少所致。
- 澳博(880.HK)公布2017年第一季度主要业务表现指标，总收益为105亿港元，同比下降5.2%，其中贵宾博彩收益按年减少12.0%至56.1亿港元但中场博彩收益同比增加1.9%至51.0亿港元。股东应占溢利按年上升3.3%至5.8亿港元，主要受惠于中场博彩收益增加。公司于2017年第一季度市场占有率为16.9%，同比大减3.3个百分点。
- 耀莱集团(970.HK)预期2017财年（截止3月31日）将扭亏为盈，主要受惠于汽车分部收入及毛利分别增加约17%及75%、腕表及珠宝及其他分部经营亏损因关闭店铺而有所收窄、融资成本大幅减少约65%，但部份被其他收入减少约40%及营销及宣传活动开支增加所抵销。此外，公司核数师或无法查阅联营公司B&O的账本及记录。
- 交银国际(3329.HK)为交通银行(3328.HK)于香港证券相关的金融服务综合平台，交通银行于上市后将持有72.3%-75.0%交银国际权益。公司属于B组联交所参与者，于2016年作为香港首次公开发售主板交易的保荐人按交易数量计算排名第14位。2014-2016年，公司总收入分别为7.5亿港元、10.9亿港元及10.2亿港元，股东应占溢利分别为2,368万港元（录得减值损失2.8亿港元）、3.5亿港元（减值损失下降2.5亿港元）及3.5亿港元（所得税支出减少2,983万港元）。公司今天起至5月11日招股，预计5月19日上市，招股价介乎2.6-3.1港元，净集资额约为17.9亿港元（招股价中位数），市值介乎69.3-82.7亿港元，相当于19.8-23.6倍2016年市盈率，估值略较同业为高。基石投资者将认购31.2%-37.2%全球发售股份。

主要指数	收市价	日变动%	月变动%
恒生指数	24,684	-0.05	1.16
国企指数	10,088	-0.84	-2.68
创业板指数	340	-0.05	-1.15
上证综合指数	3,127	-0.25	-4.37
沪深300指数	3,404	-0.26	-2.84
日经225指数	19,446	0.00	0.00
道琼斯指数	20,951	-0.03	1.47
标普500指数	2,390	0.06	1.55
纳斯达克指数	6,075	0.05	3.60
德国DAX指数	12,648	0.96	3.52
法国CAC指数	5,372	1.35	5.51
富时100指数	7,248	0.19	-1.14

波幅指数	收市价	日变动%	月变动%
VIX指数	10.46	-2.06	-18.85
VHSI指数	13.06	4.31	6.79

商品	收市价	日变动%	月变动%
纽约期油	45.52	-4.81	-11.76
黄金	1,228.60	-1.59	-1.58
铜	5,600.00	-3.48	-4.09
铝	1,924.00	-0.29	-1.29
小麦	437.75	-3.58	-0.85
玉米	366.50	-2.20	-1.07

### 恒生指数一年走势图



### 国企指数一年走势图

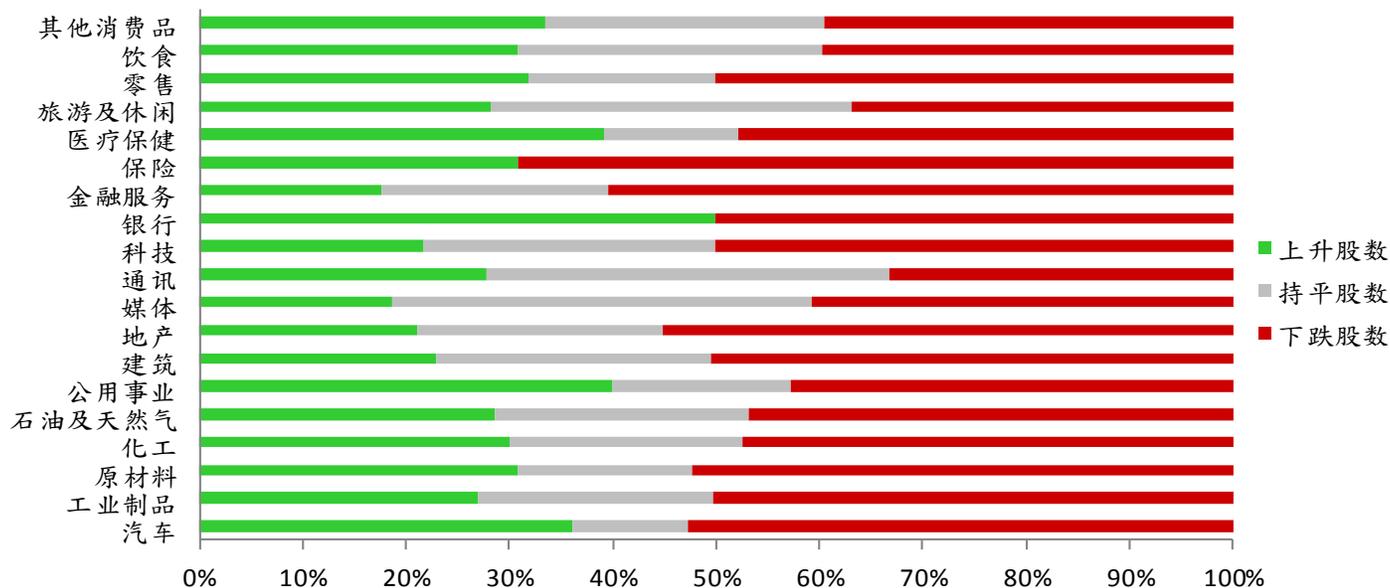


## 港股概况

指数	开市价	高位	低位	收市价	日变动 (%)	成交量 (亿股)	成交额 (亿元)	升股数	跌股数	持平数
恒生指数	24,680	24,684	24,531	24,684	-0.05	18.1	255.6	18	30	2
国企指数	10,152	10,162	10,050	10,088	-0.84	20.3	127.8	4	35	1

## 行业表现

行业	日变动%	上升股数	持平股数	下跌股数
汽车	-0.17	13	4	19
工业制品	-0.31	72	61	135
原材料	-0.49	33	18	56
化工	0.11	12	9	19
石油及天然气	-0.10	14	12	23
公用事业	0.13	14	6	15
建筑	-0.63	19	22	42
地产	-0.96	40	45	105
媒体	-0.50	11	24	24
通讯	-0.17	5	7	6
科技	-0.85	32	42	74
银行	0.30	11	0	11
金融服务	-0.79	20	25	69
保险	-0.03	4	0	9
医疗保健	0.21	27	9	33
旅游及休闲	0.15	26	32	34
零售	-0.36	28	16	44
饮食	-0.33	21	20	27
其他消费品	0.19	82	66	97



## 美国预托证券(ADR)

	代号	香港收市价	日变动%	ADR转换价	日变动%	溢价(%)
长和	1	97.70	-0.05	97.05	-0.40	0.67
中电控股	2	81.80	0.06	82.27	0.09	-0.57
中华煤气	3	15.56	0.39	15.88	-0.49	-2.00
九龙仓集团	4	66.20	-0.82	65.73	-1.80	0.72
汇丰控股	5	66.35	2.95	66.62	2.84	-0.41
电能实业	6	70.65	0.86	69.84	0.66	1.15
恒生银行	11	162.30	2.66	161.11	2.78	0.74
恒基地产	12	49.00	-0.51	48.18	-1.04	1.71
新鸿基地产	16	118.10	0.60	118.14	0.36	-0.04
新世界发展	17	9.52	-0.63	9.38	0.00	1.51
太古股份	19	74.25	-0.74	74.52	-0.67	-0.36
东亚银行	23	32.50	0.93	31.52	0.00	3.11
银河娱乐	27	42.45	-1.96	N/A	N/A	N/A
港铁公司	66	45.45	1.00	N/A	N/A	N/A
信和置业	83	13.20	0.76	13.53	0.00	-2.42
恒隆地产	101	19.52	-1.11	19.54	-1.80	-0.08
昆仑能源	135	6.96	1.02	6.74	0.00	3.26
招商局港口	144	21.85	-2.02	22.64	0.00	-3.49
中国旺旺	151	5.41	-2.52	5.54	0.00	-2.32
中信股份	267	11.28	0.36	11.21	0.00	0.65
国泰航空	293	11.16	0.00	11.11	-1.65	0.41
中国石化	386	6.19	-0.80	6.13	-1.98	0.91
港交所	388	190.60	-0.52	190.29	-0.61	0.16
利丰	494	3.26	-0.31	3.21	0.00	1.54
中国海外	688	22.30	-0.67	23.19	0.00	-3.85
腾讯	700	243.80	-1.85	243.29	-1.88	0.21
中国联通	762	10.10	0.40	10.06	-0.46	0.44
华润电力	836	13.92	0.00	13.93	0.00	-0.04
中国石油	857	5.37	-1.47	5.28	-2.28	1.75
中海油	883	8.92	-0.56	8.78	-1.43	1.61
建设银行	939	6.27	-0.48	6.23	-0.87	0.71
中国移动	941	83.70	1.03	83.32	0.32	0.45
联想集团	992	4.93	-1.20	4.91	-1.25	0.47
长江基建	1038	68.00	-0.51	67.40	0.00	0.89
恒安国际	1044	57.85	-0.26	56.77	-2.98	1.90
中国神华	1088	18.48	1.54	18.23	0.54	1.36
华润置地	1109	20.75	-2.35	21.20	0.00	-2.13
长实地产	1113	56.35	0.54	N/A	N/A	N/A
友邦保险	1299	55.00	0.46	54.89	-0.11	0.20
工商银行	1398	5.03	-0.79	4.98	-1.46	0.98
百丽	1880	6.06	-0.16	5.98	-0.76	1.38
金沙中国	1928	35.15	-0.42	35.09	-1.34	0.18
瑞声科技	2018	109.90	-3.09	109.16	-3.56	0.68
中国平安	2318	43.55	-0.34	43.62	-0.80	-0.17
蒙牛乳业	2319	14.74	-0.14	14.94	0.00	-1.36
中银香港	2388	32.60	1.24	32.63	0.99	-0.10
中国人寿	2628	23.50	-0.63	23.29	-1.06	0.92
交通银行	3328	5.89	-0.67	6.11	0.00	-3.67
中国银行	3988	3.72	-0.80	3.69	-2.47	0.92

**AH股**

	H股 代号	H股 收市价	H股 日变动%	H股对A股 溢价%		H股 代号	H股 收市价	H股 日变动%	H股对A股 溢价%
第一拖拉机	38	4.09	-1.68	-61.07	中联重科	1157	3.61	-2.96	-28.75
东北电气	42	2.00	0.00	-71.41	兖州煤业	1171	6.51	-4.12	-51.60
四川成渝	107	3.33	-0.89	-40.02	中国铁建	1186	10.76	-2.36	-26.93
青岛啤酒	168	34.95	0.14	-1.27	比亚迪	1211	44.00	-2.33	-19.95
江苏宁沪	177	11.20	-3.95	5.81	农业银行	1288	3.53	-0.84	-5.78
京城机电	187	2.49	-7.43	-73.48	新华保险	1336	38.15	-1.55	-26.15
广州广船	317	14.38	-5.52	-58.41	工商银行	1398	5.03	-0.79	-7.33
马鞍山钢铁	323	2.54	-2.68	-28.99	丽珠医药	1513	50.95	1.60	-26.34
上海石油化工	338	4.36	-0.68	-39.91	中国中冶	1618	2.86	-3.05	-51.54
鞍钢股份	347	4.98	-3.49	-15.94	中国中车	1766	7.47	-1.19	-33.13
江西铜业	358	11.82	-2.48	-33.45	广发证券	1776	15.78	-1.50	-14.10
中国石油化工	386	6.19	-0.80	-3.93	中国交通建设	1800	10.60	-0.93	-46.51
中国中铁	390	6.49	-1.22	-35.16	晨鸣纸业	1812	8.88	-1.22	-32.68
广深铁路	525	4.20	-1.64	-19.44	中煤能源	1898	3.70	-0.80	-41.66
深圳高速	548	7.29	0.14	-25.23	中国远洋	1919	3.34	-2.34	-46.96
南京熊猫电子	553	5.24	-5.42	-64.09	民生银行	1988	7.42	-1.72	-14.72
郑煤机	564	4.60	-2.54	-47.67	金隅股份	2009	4.02	-2.19	-55.02
山东墨龙	568	1.33	-2.92	-77.93	中集集团	2039	13.16	-1.94	-25.95
北京北辰实业	588	2.99	-1.64	-54.24	复星医药	2196	29.60	-0.50	-10.57
中国东方航空	670	4.21	1.20	-43.21	万科企业	2202	19.76	0.10	-7.93
山东新华制药	719	6.83	-0.44	-56.89	金风科技	2208	11.24	-1.40	-34.34
中国国航	753	6.80	0.00	-34.71	广汽集团	2238	12.96	-0.46	-56.64
中兴通讯	763	14.74	-0.27	-26.74	中国平安	2318	43.55	-0.34	2.04
中国石油	857	5.37	-1.47	-37.22	长城汽车	2333	8.11	-1.46	-41.47
白云山	874	21.50	-1.60	-30.39	潍柴动力	2338	12.30	-1.13	-0.91
东江环保	895	12.60	-0.32	-39.87	中国铝业	2600	3.66	-3.94	-26.45
华能国际电力	902	5.33	-0.37	-37.52	中国太保	2601	28.20	-1.57	-8.53
安徽海螺水泥	914	25.95	-4.24	12.56	上海医药	2607	20.90	3.21	-22.70
海信科龙	921	11.18	0.36	-31.91	中国人寿	2628	23.50	-0.63	-20.06
建设银行	939	6.27	-0.48	-5.66	上海电气	2727	3.60	0.00	N/A
大唐发电	991	2.34	0.00	-54.62	中海集运	2866	1.67	-0.60	-61.86
安徽皖通高速	995	6.09	-0.98	-60.05	大连港	2880	1.38	0.00	-59.64
中信银行	998	4.84	-1.02	-26.93	中海油田	2883	6.79	-2.72	-45.05
仪征化纤	1033	1.29	-4.44	-64.05	紫金矿业	2899	2.65	-2.57	-29.48
重庆钢铁	1053	1.14	-7.32	N/A	交通银行	3328	5.89	-0.67	-11.83
中国南方航空	1055	5.28	0.19	-40.01	福耀玻璃	3606	27.55	1.29	10.27
浙江世宝	1057	7.46	-0.27	-73.83	招商银行	3968	19.96	-0.94	-5.66
天津创业环保	1065	5.16	-0.39	-75.15	中国银行	3988	3.72	-0.80	-6.61
华电国际电力	1071	3.20	-1.23	-40.55	洛阳钼业	3993	2.36	-2.88	-52.03
东方电气	1072	6.83	0.44	-37.60	中信证券	6030	16.00	-0.99	-11.71
中国神华	1088	18.48	1.54	-17.66	中国光大银行	6818	3.58	-0.56	-17.81
洛阳玻璃	1108	5.06	0.00	-78.76	海通证券	6837	12.70	-0.78	-22.60
中海发展	1138	4.23	-0.94	-43.72	华泰证券	6886	14.62	-1.35	-21.48

## A股动向

## 市场与策略

策略：市场延续弱势

【策略组 朱斌】

事件：周四，上证综指微跌0.25%，成交2001 亿元；创业板指基本走平，微跌0.13%，成交699 亿元。

点评：当前，IPO 的常态化发行与发审趋严已经成为确定性态势。证监会相关负责人近日表示，在发审过程中监管部门将本着依法合规的基本原则对上市公司进行审核，对于非周期、非正常的业绩波动进行关注，在法律和政策框架下严把上市公司质量关。下一步，监管部门也将进一步提高发审环节的透明度，及时回应市场关切。同时，金融去杠杆仍然在进一步推进，当前银监会在进行摸底排查，为下一步落实MPA 考核新规打好基础。

市场继续延续弱势行情。从当前的情况来看，确定性的机会可能在于新近上市业绩较为确定的次新股以及近期有催化剂的一带一路标的。

市场：保险业支持实体经济发展

【市场顾问组 张刚】

事件：为全面贯彻落实党中央、国务院关于金融服务实体经济的决策部署，引导保险业充分发挥风险管理和保障功能，拓宽保险资金支持实体经济渠道，5月4日，中国保监会发布了《关于保险业支持实体经济发展的指导意见》。

点评：《指导意见》提出了四方面重点政策措施。一是构筑实体经济的风险保障体系。重点发展环境污染、食品安全等责任保险。推动个人税收递延养老保险试点政策出台并落地实施。开展特色农产品保险，探索建立农产品收入保险制度。持续推进保险资金支农支小。二是引导保险资金服务国家发展战略。积极发挥保险金融通和引导作用，助力供给侧结构性改革，支持保险资金参与市场化债转股。支持保险资金通过各种形式，服务“一带一路”建设、国家区域经济发展战略、军民融合、中国制造2025、PPP 项目等。三是创新保险服务实体经济形式。推进中国保险业产业扶贫投资基金和扶贫公益基金，助力国家脱贫攻坚战略。发展再保险和巨灾保险，推进巨灾风险证券化业务。研究开展专利保险试点，深化首台（套）重大技术装备试点。四是持续改进监管工作。动态审慎调整和优化比例及资本监管。研究推进差异化监管。研究建立保险资金非重大股权投资负面清单制度。鼓励保险资金投资符合国家战略和导向的重大项目，并给予政策倾斜。

保监会将通过强化监管，引导保险资金扶持实体经济，支持农业和债转股，并着重发展保险主业。对于如何“动态审慎调整和优化比例及资本监管”，尚需后续配套措施。通过测算，截至2017年一季度，保险机构持股仓位连续四个季度基本持平，市值为历史第二高，后续或因监管要求，实施调减，对于险资重仓股需谨慎对待。

**企业活动**

日期	股票代码	公司名称	活动
05/05/2017	1866	中国心连心化肥	第一季业绩
05/05/2017	1928	金沙中国有限公司	业绩
05/05/2017	422	越南制造加工出口	季度业绩

**经济资料**

日期	国家	指数		预测	前值
05/05/2017	欧元区	Markit欧元区零售业采购经理人指数	四月	--	49.50
05/05/2017	美国	平均时薪-全部就业(月比)	四月	0.29%	0.20%
05/05/2017	美国	平均时薪-全部就业(年比)	四月	2.67%	2.70%
05/05/2017	美国	每周平均工时-全部就业	四月	34.37	34.30
05/05/2017	美国	私部门就业人口变动	四月	191.28k	89.00k
05/05/2017	美国	非农业就业人口变动	四月	191.92k	98.00k
05/05/2017	美国	家计部门就业变动	四月	--	--
05/05/2017	美国	制造业就业人口变动	四月	10.26k	11.00k
05/05/2017	美国	就业不足率(U6)	四月	--	8.90%
05/05/2017	美国	失业率	四月	4.56%	4.50%
05/05/2017	美国	消费信贷	三月	13.91bn	15.21bn

**西证国际证券股份有限公司**

电话：(852) 2802 8838

传真：(852) 2587 9115

电邮：enquiry@swsc.hk

**西证(香港)证券有限公司**

电话：(852) 2544 1040

传真：(852) 2544 1859

电邮：swsc.cr@swsc.hk

**西证(香港)期货有限公司**

电话：(852) 2802 8838

传真：(852) 2824 3937

电邮：swsc.cr@swsc.hk

**西证(香港)融资有限公司**

电话：(852) 2802 8838

传真：(852) 2824 0888

电邮：swsc.cr@swsc.hk

**西证(香港)资产管理有限公司**

电话：(852) 2802 8838

传真：(852) 2587 9115

电邮：swsc.cr@swsc.hk

**西证(香港)财务有限公司**

电话：(852) 2802 8838

传真：(852) 2877 7601

电邮：enquiry@swsc.hk

**市场分析部**

电话：(852) 2802 8838

传真：(852) 2824 3937

电邮：swsc.cr@swsc.hk

## 分析员核证

分析员（等）主要负责拟备本报告并谨此声明 -

- (1) 本报告所表达意见均准确反映分析员（等）对所述公司（等）及其证券之个人见解；
- (2) 分析员（等）之补偿与本报告的推荐或意见或企业融资部并没有直接或间接的关系；
- (3) 分析员（等）不是直接或间接地受企业融资部监管或隶属于企业融资部；
- (4) 分析员（等）就报告中论述的证券，并没有违反安静期限制；
- (5) 分析员（等）并没有任何与报告中论述的公司（等）的董事职衔或担任要员。

## 免责声明

本报告内容或意见仅供参考之用途，并不构成任何买入或沽出证券或其他金融产品之要约。过去之成绩不可作为未来成绩的指标，同时未来回报是不能保证的，你可能蒙受所有资金的损失。本报告并无顾虑任何特定收取者之特定投资目标、财务状况、或风险承受程度，投资者在进行任何投资前，必须对其投资进行独立判断或咨询所需之独立顾问意见。

虽然本报告资料来自或编写自西证(香港)证券经纪有限公司(「西证证券」)相信为可靠之来源，惟西证证券并不明示或暗示地声明或保证任何该等资料之准确性、完整性或可靠性。本报告内所提及之价格仅供参考之用途，投资产品之价值及收入可能会浮动。本报告内容或意见可随时更改，西证证券并不承诺提供任何有关变更之通知。

西证国际证券股份有限公司(「西证国际」)及其附属公司、要员、董事及雇员在任何时间可持有本报告所提及之任何证券、认股证、期货、期权、衍生产品或其他金融工具的长仓或短仓。西证国际及其附属公司可能与报告中论述的公司（等）拥有或正寻求业务关系，包括但不限于企业融资业务关系。因此投资者应留意报告的客观性可能受潜在的利益冲突所影响。

西证国际或西证国际任何其他成员在任何情况下，均不会就由于任何协力厂商在依赖本报告内容时之作为或不作为而导致任何类型之损失（无论是直接、间接、随之而来或附带者），负上法律责任或具有任何责任。

对部分的司法管辖区或国家而言，分发、发行或使用本报告会抵触当地法律、法则、规定、或其他注册或发牌的规例。本报告不是旨在向该等司法管辖区或国家的任何人或实体分发或由其使用。

未经西证国际事先书面授权，任何人不得为任何目的复制、发出、发表此报告，西证国际保留一切权利。

## 评级定义

公司	行业
买入：未来一年，公司绝对收益率为 50%以上	买入：未来一年，行业整体绝对收益率为 50%以上
增持：未来一年，公司绝对收益率介于 20%与 50%之间	增持：未来一年，行业整体绝对收益率介于 20%与 50%之间
中性：未来一年，公司绝对收益率介于-20%与 20%之间	中性：未来一年，行业整体绝对收益率介于-20%与 20%之间
回避：未来一年，公司绝对收益率为-20%以下	回避：未来一年，行业整体绝对收益率为-20%以下