

## 宏观焦点

美国股市周二个别发展。道琼斯指数下跌 0.2%至 20,976 点；标准普尔指数下跌 0.1%至 2,397 点；苹果(AAPL.US)股价上升 0.6%，市值超过 8,000 亿美元，成为市值最大的美国公司，带动纳斯达克指数上升 0.3%至 6,121 点。

油价周二下跌，纽约 6 月期油下跌 1.2%至每桶 45.88 美元。美国石油协会公布上周美国原油库存减少 580 万桶，减幅高于预期。金价下跌，因股市上升及美元反弹对风险资产的投资意欲增加，纽约 6 月期金下跌 0.9%至每盎司 1,216.1 美元。

香港股市周二上升，内地股市个别发展。市场传闻中国政府考虑将火电和核电企业通过合并重组为三家，电力股大涨，大唐发电(991.HK)、华电国际(1071.HK)、华能国际(902.HK)、华润电力(836.HK)股价分别上升 15.6%、7.3%、6.7%及 5.5%。有券商认为造纸股已过度调整，玖龙纸业(2689.HK)及理文造纸(2314.HK)股价分别上升 7.7%及 5.7%。水泥、新能源、保险、航空及油气股升幅也较大。中国多金属(2133.HK)以 9,800 万元人民币收购缅甸采矿业务，股价下跌 8.3%。恒生指数上升 1.3%至 24,889 点，国企指数上升 1.5%至 10,129 点，香港股市成交金额增加 6.5%至 710 亿港元。上证综合指数微升 0.1%至 3,081 点，沪深两市成交金额减少 14.5%至 3,513 亿元人民币。

## 行业及公司新闻

- 统一企业中国(220.HK)公布2017年第一季度业绩，利润仅为1.7亿元人民币，按年大幅下跌59.9%。
- 泛海酒店(292.HK)发布盈利预喜，公司预期2017财年(截止3月31日)股东应占溢利将录得大幅增长(2016财年股东应占溢利为2.5亿港元)，主要是受惠于金融资产之未变现公允价值收益同比大幅增长所致。公司2017财年上半年股东应占溢利按年上升36.1%至2.1亿港元。
- 创维数码(751.HK)发布盈利预警，预期2017财年(截止3月31日)溢利将按年录得约40%的大幅下降，大幅低于市场预期，主要是因为毛利率下降、市场竞争加剧、及销售占比及结构变化(中国及海外市场)对毛利率及相关费用有较大影响。此外，公司公布2017年4月电视机总销售量同比下跌9.0%至100万台。公司于2018财年(截止3月31日)的电视机销售量目标为1,900万台，按年上升16.7%，其中中国市场及海外市场销售目标分别为1,000万台及900万台，同比分别增长7.1%及29.7%。
- 龙源电力(916.HK)公布2017年首4个月累计完成发电量同比增长14.1%至1,549万千瓦时，而单计2017年4月，发电量为421万千瓦时，按年上升19.7%。
- 万保刚(1213.HK)发布盈利预警，公司预期2017财年(截止3月31日)将转盈为亏，主要是因为香港消费市场气氛审慎及中国旅客消费意欲放缓，零售市道持续疲弱，导致化妆品业务溢利下跌。公司2017财年上半年股东应占溢利为654万港元，同比大幅增长2.1倍(受惠于其他收入收益录得912万港元，按年急增8.2倍)。
- 高鑫零售(6808.HK)公布2017年第一季度业绩，营业额为316亿元人民币，同比增长2.0%，而股东应占溢利按年上升1.5%至10.4亿元人民币。

主要指数	收市价	日变动%	月变动%
恒生指数	24,889	1.27	2.58
国企指数	10,129	1.47	-1.22
创业板指数	337	0.00	-0.91
上证综合指数	3,081	0.06	-5.78
沪深300指数	3,353	-0.19	-4.35
日经225指数	19,843	-0.26	5.86
道琼斯指数	20,976	-0.17	1.54
标普500指数	2,397	-0.10	1.69
纳斯达克指数	6,121	0.29	4.08
德国DAX指数	12,749	0.43	4.50
法国CAC指数	5,398	0.28	5.69
富时100指数	7,342	0.57	-0.09

波幅指数	收市价	日变动%	月变动%
VIX指数	9.96	1.94	-29.11
VHSI指数	12.90	-3.66	-7.59

商品	收市价	日变动%	月变动%
纽约期油	45.88	-1.18	-13.69
黄金	1,216.10	-0.90	-2.46
铜	5,486.00	-1.77	-5.52
铝	1,879.00	-1.26	-4.69
小麦	429.50	-0.92	-2.72
玉米	366.50	0.14	-2.00

恒生指数一年走势图



国企指数一年走势图

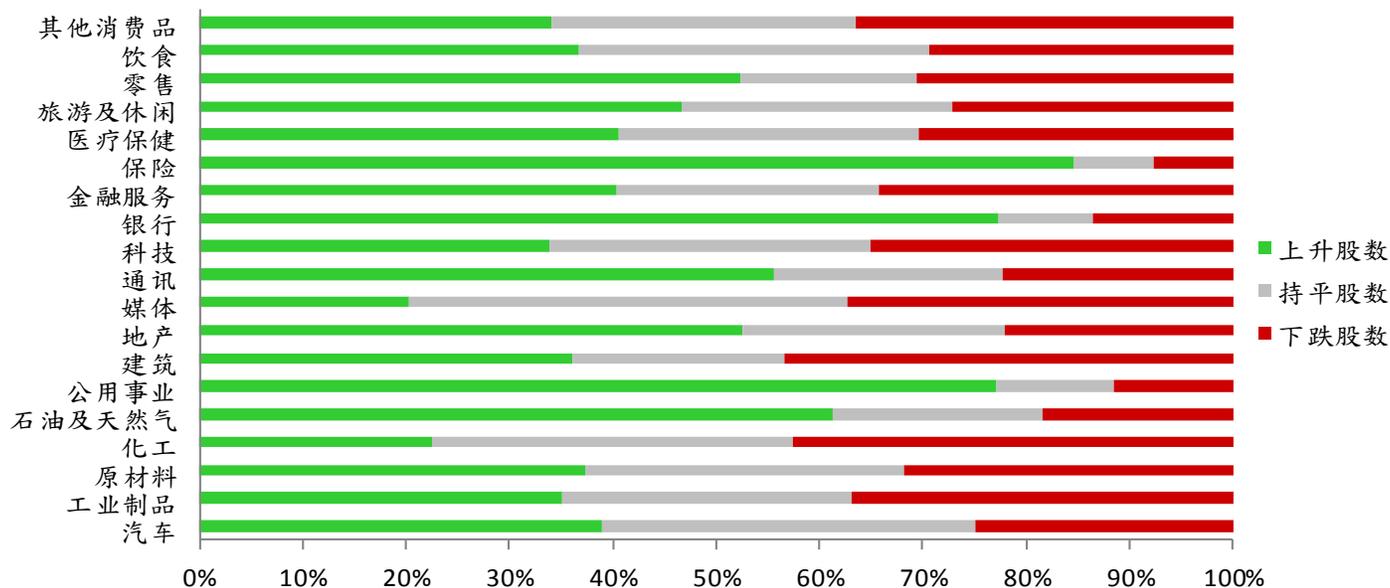
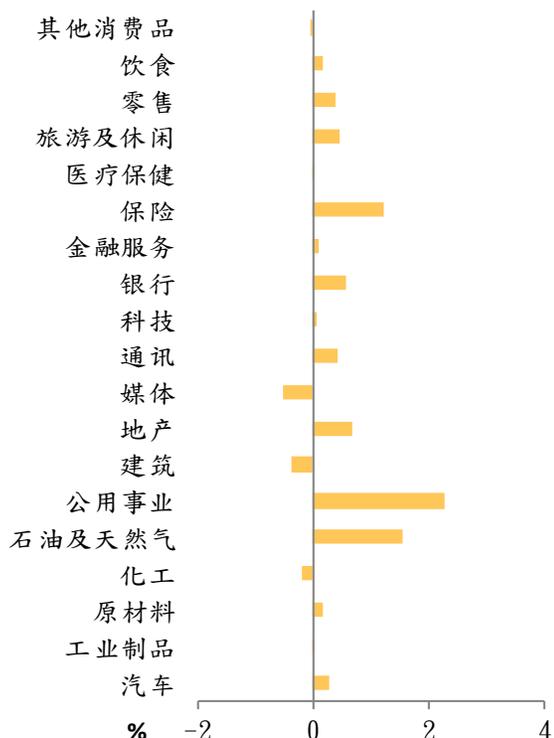


**港股概况**

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	持平股数
恒生指数	24,657	24,890	24,549	24,889	1.27	14.2	248.1	49	1	0
国企指数	10,028	10,148	9,960	10,129	1.47	17.7	115.4	39	1	0

**行业表现**

行业	日变动%	上升股数	持平股数	下跌股数
汽车	0.28	14	13	9
工业制品	0.01	94	75	99
原材料	0.17	40	33	34
化工	-0.19	9	14	17
石油及天然气	1.53	30	10	9
公用事业	2.27	27	4	4
建筑	-0.36	30	17	36
地产	0.69	100	48	42
媒体	-0.54	12	25	22
通讯	0.42	10	4	4
科技	0.05	50	46	52
银行	0.57	17	2	3
金融服务	0.09	46	29	39
保险	1.22	11	1	1
医疗保健	0.03	28	20	21
旅游及休闲	0.47	43	24	25
零售	0.40	46	15	27
饮食	0.18	25	23	20
其他消费品	-0.03	84	73	90



## 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	98.45	0.82	98.51	1.16	-0.06
中电控股	2	84.00	1.45	84.38	1.17	-0.45
中华煤气	3	15.66	1.03	15.92	0.25	-1.62
九龙仓集团	4	67.00	0.68	67.08	0.67	-0.12
汇丰控股	5	67.15	0.52	66.80	0.52	0.52
电能实业	6	71.75	0.77	71.30	1.44	0.63
恒生银行	11	162.70	0.06	161.91	0.48	0.49
恒基地产	12	49.20	0.92	48.73	0.85	0.97
新鸿基地产	16	117.50	0.86	118.20	1.06	-0.59
新世界发展	17	9.68	1.89	9.73	5.04	-0.52
太古股份	19	74.35	0.75	73.72	-0.94	0.86
东亚银行	23	32.40	0.31	31.53	0.00	2.77
银河娱乐	27	41.10	2.88	N/A	N/A	N/A
港铁公司	66	46.40	1.75	N/A	N/A	N/A
信和置业	83	13.40	1.67	N/A	N/A	N/A
恒隆地产	101	19.36	0.31	19.48	1.02	-0.59
昆仑能源	135	6.91	1.32	6.74	0.00	2.51
招商局港口	144	21.70	0.46	22.64	0.00	-4.17
中国旺旺	151	5.30	-1.49	5.54	0.00	-4.32
中信股份	267	11.26	1.81	11.21	0.00	0.45
国泰航空	293	11.14	0.36	11.02	-0.28	1.07
中国石化	386	6.23	2.47	6.25	2.11	-0.27
港交所	388	194.40	2.53	194.33	2.57	0.04
利丰	494	3.28	0.92	3.08	-3.03	6.64
中国海外	688	22.05	1.61	23.20	0.00	-4.94
腾讯	700	250.80	2.45	252.13	2.76	-0.53
中国联通	762	10.04	0.60	10.11	0.78	-0.71
华润电力	836	14.30	5.46	13.62	0.00	5.00
中国石油	857	5.32	1.33	5.30	0.90	0.45
中海油	883	8.91	0.91	8.90	0.29	0.12
建设银行	939	6.27	0.97	6.27	0.97	-0.06
中国移动	941	84.80	0.59	85.20	0.81	-0.48
联想集团	992	4.95	0.61	4.94	0.77	0.22
长江基建	1038	68.30	1.34	67.41	0.00	1.32
恒安国际	1044	57.50	0.35	56.78	0.00	1.27
中国神华	1088	18.20	0.66	18.17	0.59	0.19
华润置地	1109	20.65	2.48	20.41	0.00	1.18
长实地产	1113	56.50	0.18	N/A	N/A	N/A
友邦保险	1299	55.40	1.74	55.76	2.16	-0.65
工商银行	1398	5.04	0.60	5.04	1.09	-0.08
百丽	1880	6.07	0.50	6.03	0.26	0.62
金沙中国	1928	34.95	1.60	34.93	1.63	0.07
瑞声科技	2018	109.70	1.11	109.95	1.66	-0.23
中国平安	2318	43.85	1.74	43.90	1.17	-0.12
蒙牛乳业	2319	14.46	0.42	14.95	0.00	-3.25
中银香港	2388	32.75	0.46	32.99	1.56	-0.71
中国人寿	2628	23.65	2.60	23.91	3.78	-1.10
交通银行	3328	5.87	1.03	6.12	0.00	-4.01
中国银行	3988	3.74	1.08	3.76	1.69	-0.40

**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	4.12	3.00	-60.56	中联重科	1157	3.62	4.02	-26.66
东北电气	42	2.06	0.98	-72.22	兖州煤业	1171	6.29	0.16	-46.28
四川成渝	107	3.29	0.00	-38.92	中国铁建	1186	10.96	0.92	-23.72
青岛啤酒	168	33.55	-0.45	-4.54	比亚迪	1211	44.20	0.45	-19.95
江苏宁沪	177	10.96	-0.18	6.18	农业银行	1288	3.58	1.70	-5.45
京城机电	187	2.17	-1.81	-74.89	新华保险	1336	40.05	5.39	-24.32
广州广船	317	13.98	1.75	-57.44	工商银行	1398	5.04	0.60	-8.16
马鞍山钢铁	323	2.63	2.73	-25.20	丽珠医药	1513	49.15	0.41	-26.52
上海石油化工	338	4.34	-1.36	-39.35	中国中冶	1618	2.84	2.53	-51.35
鞍钢股份	347	4.95	1.64	-15.03	中国中车	1766	7.34	1.24	-34.73
江西铜业	358	11.56	1.05	-32.86	广发证券	1776	15.60	1.17	-12.33
中国石油化工	386	6.23	2.47	-3.18	中国交通建设	1800	10.72	2.29	-43.48
中国中铁	390	6.54	0.62	-34.79	晨鸣纸业	1812	9.01	2.85	-28.67
广深铁路	525	4.21	1.45	-16.04	中煤能源	1898	3.59	0.84	-41.11
深圳高速	548	7.12	-0.28	-24.51	中国远洋	1919	3.29	0.92	-45.63
南京熊猫电子	553	5.05	1.20	-63.24	民生银行	1988	7.49	2.04	-14.24
郑煤机	564	4.46	4.45	-49.19	金隅股份	2009	3.99	4.72	-50.41
山东墨龙	568	1.28	1.59	-76.77	中集集团	2039	12.84	0.47	-24.94
北京北辰实业	588	3.03	1.34	-53.72	复星医药	2196	29.25	-1.35	-11.44
中国东方航空	670	4.33	4.34	-42.39	万科企业	2202	19.84	2.59	-5.44
山东新华制药	719	6.41	0.16	-59.19	金风科技	2208	11.50	2.31	-30.81
中国国航	753	7.16	3.92	-31.60	广汽集团	2238	12.96	0.93	-56.84
中兴通讯	763	14.42	0.56	-25.43	中国平安	2318	43.85	1.74	2.43
中国石油	857	5.32	1.33	-36.97	长城汽车	2333	8.10	0.75	-39.65
白云山	874	21.55	0.23	-26.45	潍柴动力	2338	12.28	3.37	3.00
东江环保	895	12.26	0.66	-39.39	中国铝业	2600	3.63	2.54	-26.95
华能国际电力	902	5.60	6.67	-37.33	中国太保	2601	28.20	0.53	-8.47
安徽海螺水泥	914	25.70	1.58	14.61	上海医药	2607	20.75	-0.72	-20.56
海信科龙	921	10.40	1.17	-29.71	中国人寿	2628	23.65	2.60	-19.80
建设银行	939	6.27	0.97	-6.17	上海电气	2727	3.48	-2.25	-61.35
大唐发电	991	2.59	15.63	-53.38	中海集运	2866	1.68	1.82	-61.18
安徽皖通高速	995	6.07	1.17	-59.01	大连港	2880	1.36	0.00	-59.09
中信银行	998	4.88	0.41	-26.48	中海油田	2883	6.86	1.33	-43.63
仪征化纤	1033	1.31	1.55	-63.90	紫金矿业	2899	2.59	0.78	-29.71
重庆钢铁	1053	1.04	-2.80	N/A	交通银行	3328	5.87	1.03	-12.45
中国南方航空	1055	5.46	3.80	-39.36	福耀玻璃	3606	27.40	-2.14	9.97
浙江世宝	1057	7.20	-0.41	-74.13	招商银行	3968	20.30	2.32	-4.13
天津创业环保	1065	5.00	3.09	-76.72	中国银行	3988	3.74	1.08	-7.03
华电国际电力	1071	3.37	7.32	-39.22	洛阳钼业	3993	2.38	3.48	-50.77
东方电气	1072	6.69	0.30	-37.77	中信证券	6030	15.68	0.13	-10.80
中国神华	1088	18.20	0.66	-18.18	中国光大银行	6818	3.55	0.57	-18.60
洛阳玻璃	1108	4.72	0.43	-78.41	海通证券	6837	12.62	1.12	-22.92
中海发展	1138	4.27	0.95	-40.79	华泰证券	6886	14.28	0.85	-23.10

## A股动向

## 市场与策略

**策略：暂时企稳反弹，适时降仓**

【策略组 朱斌】

**事件：** 周二市场小幅反弹，成长股领涨。沪市走平，成交1528 亿元，创业板微涨0.74%，成交552.9 亿元。

**点评：** 在经过连续大跌后，市场开始企稳反弹。成长股领衔反弹，而前期领涨的白酒、家电等公司出现回调。应该说，当前的反弹主要是超跌反弹，同时也跟监管层对于市场当前的调控有关。但整体来看，在资金面收紧的趋势下，各个板块仍然估值偏高，未来有进一步降估值的需求。

投资策略：如果仓位过高，可以利用反弹适当降低仓位，或者调整仓位。

**市场：保监会整治保险资金运用乱象**

【市场顾问组 张刚】

**事件：** 中国保监会为贯彻落实中央经济工作会议精神和习近平总书记关于经济和金融工作的系列重要讲话精神，坚持“保险业姓保，保监会姓监”，切实强监管、治乱象、补短板、防风险，近日，中国保监会下发《关于开展保险资金运用风险排查专项整治工作的通知》，决定开展保险资金运用风险排查专项整治工作。

**点评：** 《通知》明确了此次专项整治的工作重点。一是重点关注重大股票股权投资、另类及金融产品投资、不动产投资和境外投资等业务领域。二是重点梳理合规风险、监管套利、利益输送、资产质量、资产负债错配等风险点。三是重点检查利用金融产品嵌套和金融通道业务开展投资，利用金融产品、回购交易及资产抵质押融资放大投资杠杆，以及利用保险资金运用关联交易、“抽屉协议”“阴阳合同”利益输送等行为。

若剔除中国人寿集团所持中国人寿和中国平安保险(集团)股份有限公司所持平安银行这两个因素。保险2017年第一季度持股市值为5900.97 亿元，比2016 年第四季度的5921.80 亿元，减少20.83 亿元，减少幅度为0.35%，为历史第二高，相比第一季度大盘的累计涨3.83%，表现为基本持平迹象。保险机构持股市值为仅次于公募基金的第二大类机构投资者，风险排查专项整治工作将使得股票投资规模受到限制，一些举牌股票或因悲观预期，遭遇市场的套现压力。

**企业活动**

日期	股票代码	公司名称	活动
10/05/2017	388	香港交易所	业绩
10/05/2017	981	中芯国际	业绩

**经济资料**

日期	国家	指数		预测	前值
10/05/2017	美国	MBA 贷款申请指数	五月五日	--	-0.10%
10/05/2017	中国	新人民币贷款	四月	886.00bn	1020.00bn
10/05/2017	中国	社会融资(人民币)	四月	1162.39bn	2120.00bn
10/05/2017	中国	货币供给-M0 (年比)	四月	6.75%	6.10%
10/05/2017	中国	货币供给-M1 (年比)	四月	17.24%	18.80%
10/05/2017	中国	货币供给-M2 (年比)	四月	10.85%	10.60%
10/05/2017	美国	进口物价指数(月比)	四月	0.12%	-0.20%
10/05/2017	美国	进口物价指数(年比)	四月	3.68%	4.20%

**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