

宏观焦点

美国股市周一上升，科技股受惠于勒索病毒肆虐全球后预期网络安全开支会增加，而能源股则受惠于油价上升。道琼斯指数上升0.4%至20,982点；标准普尔指数上升0.5%至2,402点；纳斯达克指数上升0.5%至6,150点。

油价周一上升，受惠于沙特及俄罗斯认为减少供应行动需要延长9个月至2018年3月，纽约6月期油上升2.1%至每桶48.85美元。金价继续上升，因美国经济数据略差于预期拖低美元，纽约6月期金上升0.2%至每盎司1,230.0美元。

香港和内地股市周一上升。证券股升幅较大，而由于有传闻中国将对地市地区的天然气经销商设定6%的资产回报率上限，煤气股急跌，新奥能源(2688.HK)、华润燃气(1193.HK)及中国燃气(384.HK)股价分别大跌12.0%、10.9%及8.9%。金斯瑞(1548.HK)宣布CAR-T临床研究与发展取得令人鼓舞的成果，股价大升18.7%。宝胜(3813.HK)公布2017年第一季度业绩，虽然收入同比上升14.4%，但由于销售及经销开支大升，股东应占溢利按年下跌27.4%，股价大跌16.1%。皇朝家俬(1198.HK)建议供股，股价下跌9.0%。恒生指数上升0.9%至25,372点，国企指数上升1.6%至10,450点，香港股市成交金额增加8.1%至813亿港元。上证综合指数上升0.2%至3,090点，沪深两市成交金额减少7.1%至3,482亿元人民币。

行业及公司新闻

- 泛海国际(129.HK)及汇江控股(214.HK)均发布盈利预喜，两家公司均预期2017财年（截止3月31日）股东应占溢利将同比大幅增加，主要受惠于财务资产收益增加、投资物业重估盈余增加、合营及联营企业扭亏为盈，但部份被物业减值之特殊拨备所抵销。
- 德永佳(321.HK)公布盈利警告，公司预期2017财年（截止3月31日）除税后溢利同比减少约60%至约5.0亿港元，因纺织业务销售及毛利率减少、2016财年录得一次性出售收益2.7亿港元、及出售商标收益按年减少2.4亿港元。公司2017财年上半年核心除税后溢利（不包括出售商标收益1.5亿港元）同比下跌33.1%至2.6亿港元，下半年除税后溢利预期仅略高于9,000万港元。
- 依利安达(1151.HK)公布2017年第一季度业绩，营业额为1.2亿美元，同比微增3.8%，而股东应占溢利按年大增2.0倍至891万美元，主要受惠于毛利率大幅改善（覆铜面板销售上升及厂房间接费用分摊下降所致）及营运费用下跌所致。
- 亿仕登(1656.HK)公布2017年第一季度业绩，收入为6,766万新元，同比增长11.6%，而股东应占溢利按年大增163.6%至172万新元，主要受惠于收入增长、应占联营公司扭亏为盈、及非控股权益减少。
- 百丽国际(1880.HK)公布2017财年（截止2月28日）业绩，收入为417亿元人民币，同比微增2.2%，但股东应占溢利按年倒退18.1%至24.0亿元人民币，主要是因为毛利率下降、及一般及行政开支上升。建议派发末期股息每股0.06元人民币。现价相当于18.4倍2017财年市盈率。
- 富智康(2038.HK)公布2017年第一季度业绩，营业收入及其他经营收入为19.0亿美元，同比大增75.7%，而持续经营业务成功扭亏为盈录得2,266万美元的溢利。

主要指数	收市价	日变动%	月变动%
恒生指数	25,372	0.86	4.57
国企指数	10,450	1.63	2.41
创业板指数	338	-0.81	-0.48
上证综合指数	3,090	0.22	-4.80
沪深300指数	3,399	0.41	-2.50
日经225指数	19,870	-0.07	9.02
道琼斯指数	20,982	0.41	2.58
标普500指数	2,402	0.48	3.15
纳斯达克指数	6,150	0.46	5.93
德国DAX指数	12,807	0.29	5.76
法国CAC指数	5,417	0.22	6.83
富时100指数	7,454	0.26	1.73

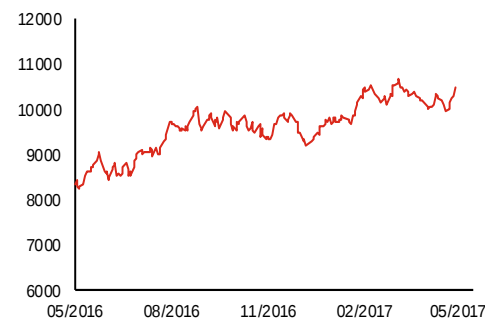
波幅指数	收市价	日变动%	月变动%
VIX指数	10.42	0.19	-34.71
VHSI指数	12.57	1.62	-14.49

商品	收市价	日变动%	月变动%
纽约期油	48.85	2.11	-8.54
黄金	1,230.00	0.19	-4.50
铜	5,559.50	0.30	-1.39
铝	1,891.00	0.85	-0.18
小麦	423.25	-2.20	-4.57
玉米	367.75	-0.88	-2.98

恒生指数一年走势图



国企指数一年走势图

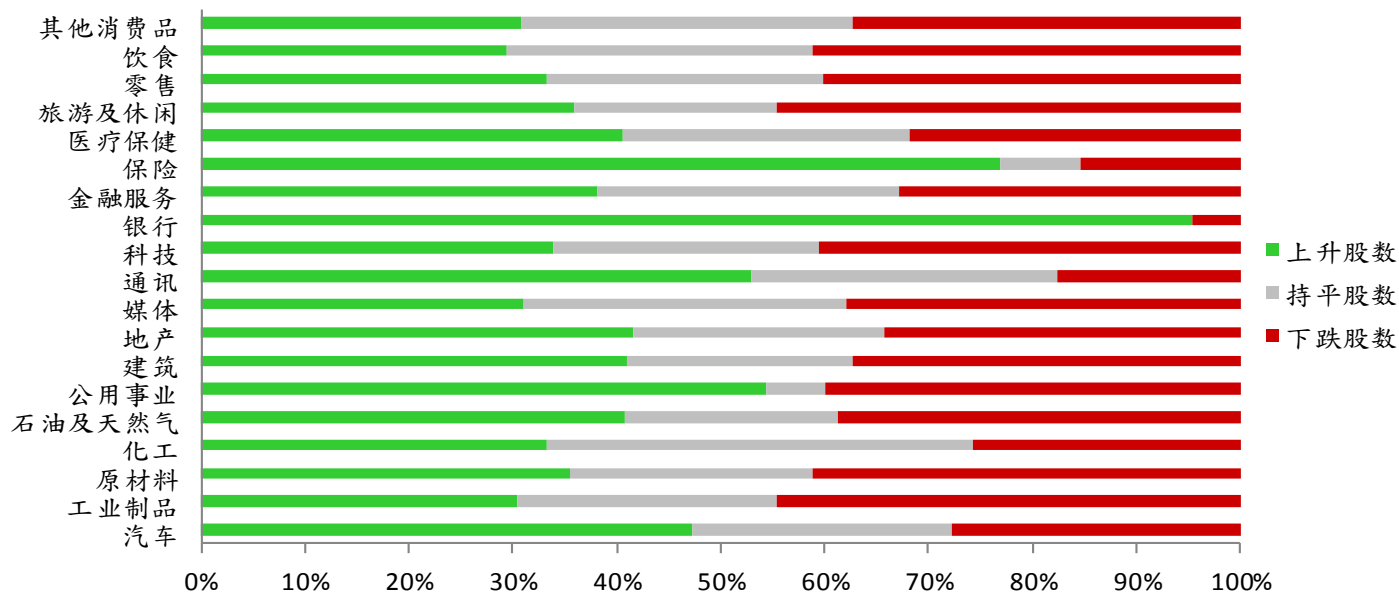


港股概况

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	25,233	25,386	25,213	25,372	0.86	22.8	293.3	39	9	2
国企指数	10,336	10,457	10,335	10,450	1.63	24.8	143.3	35	3	2

行业表现

行业	日变动%	上升股数	持平股数	下跌股数
汽车	0.09	17	9	10
工业制品	-0.27	81	67	119
原材料	0.10	38	25	44
化工	0.33	13	16	10
石油及天然气	0.12	20	10	19
公用事业	-0.60	19	2	14
建筑	-0.03	34	18	31
地产	0.11	79	46	65
媒体	-0.02	18	18	22
通讯	0.59	9	5	3
科技	-0.27	50	38	60
银行	1.08	21	0	1
金融服务	-0.07	43	33	37
保险	1.20	10	1	2
医疗保健	-0.01	28	19	22
旅游及休闲	0.12	33	18	41
零售	-0.08	29	23	35
饮食	-0.26	20	20	28
其他消费品	-0.27	76	78	92



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	102.50	0.89	100.70	0.51	1.79
中电控股	2	84.05	1.39	84.23	1.12	-0.21
中华煤气	3	15.50	-1.52	15.83	-0.88	-2.06
九龙仓集团	4	65.85	-0.15	66.33	0.06	-0.73
汇丰控股	5	68.85	1.10	68.89	1.14	-0.06
电能实业	6	69.40	0.39	68.69	0.57	1.03
恒生银行	11	164.30	0.86	161.99	0.00	1.43
恒基地产	12	49.95	0.60	49.69	0.82	0.53
新鸿基地产	16	116.00	0.00	116.86	-0.03	-0.74
新世界发展	17	9.86	0.31	9.74	0.00	1.28
太古股份	19	74.90	-0.13	75.31	0.05	-0.55
东亚银行	23	32.95	0.92	32.32	0.97	1.95
银河娱乐	27	40.90	0.86	N/A	N/A	N/A
港铁公司	66	47.90	2.68	N/A	N/A	N/A
信和置业	83	13.48	1.51	N/A	N/A	N/A
恒隆地产	101	19.24	0.63	19.38	1.06	-0.75
昆仑能源	135	6.99	-0.71	6.90	-0.73	1.30
招商局港口	144	21.75	0.46	22.66	0.00	-4.00
中国旺旺	151	5.40	-0.74	5.54	0.00	-2.56
中信股份	267	11.52	0.35	11.29	0.00	2.01
国泰航空	293	10.78	-1.10	10.72	-1.80	0.54
中国石化	386	6.45	3.20	6.46	2.46	-0.11
港交所	388	197.10	0.82	197.74	1.07	-0.32
利丰	494	3.19	0.00	3.07	-4.89	3.78
中国海外	688	22.35	1.36	22.29	2.20	0.28
腾讯	700	259.00	0.31	262.61	0.78	-1.38
中国联通	762	10.64	2.31	10.68	2.01	-0.35
华润电力	836	14.90	3.19	14.97	2.73	-0.44
中国石油	857	5.32	0.19	5.35	0.66	-0.61
中海油	883	9.20	1.55	9.20	1.35	-0.04
建设银行	939	6.48	1.73	6.51	1.73	-0.44
中国移动	941	85.55	0.53	85.93	1.06	-0.45
联想集团	992	4.93	0.61	4.94	0.52	-0.15
长江基建	1038	68.00	1.39	67.44	0.00	0.82
恒安国际	1044	56.25	-1.92	56.81	0.00	-0.98
中国神华	1088	18.58	1.75	18.65	2.35	-0.39
华润置地	1109	20.95	1.21	20.73	0.00	1.05
长实地产	1113	57.45	0.09	N/A	N/A	N/A
友邦保险	1299	55.70	0.54	55.60	0.46	0.19
工商银行	1398	5.15	1.38	5.17	1.10	-0.37
百丽	1880	6.10	0.16	6.04	0.00	1.06
金沙中国	1928	34.65	0.43	34.77	0.02	-0.33
瑞声科技	2018	91.75	-4.43	92.37	-0.55	-0.67
中国平安	2318	46.80	1.63	47.39	2.01	-1.25
蒙牛乳业	2319	15.08	2.03	14.95	0.00	0.85
中银香港	2388	33.50	2.13	33.71	2.23	-0.62
中国人寿	2628	24.95	1.63	25.03	1.97	-0.32
交通银行	3328	5.95	0.85	6.12	0.00	-2.75
中国银行	3988	3.89	2.37	3.89	2.29	-0.10

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	4.05	0.75	-59.06	中联重科	1157	3.68	2.51	-23.32
东北电气	42	2.34	13.04	-68.60	兖州煤业	1171	5.87	1.03	-49.78
四川成渝	107	3.26	0.62	-37.38	中国铁建	1186	11.18	0.18	-20.29
青岛啤酒	168	33.70	-0.30	-6.33	比亚迪	1211	43.55	0.00	-19.54
江苏宁沪	177	11.00	0.73	5.88	农业银行	1288	3.70	1.93	-4.76
京城机电	187	2.32	3.11	-71.39	新华保险	1336	41.10	0.61	-25.76
广州广船	317	13.38	-2.34	-58.60	工商银行	1398	5.15	1.38	-10.58
马鞍山钢铁	323	2.62	3.15	-23.43	丽珠医药	1513	49.50	0.61	-27.52
上海石油化工	338	4.47	1.82	-37.96	中国中冶	1618	2.84	0.71	-50.00
鞍钢股份	347	4.99	2.46	-10.37	中国中车	1766	7.45	0.81	-34.09
江西铜业	358	11.74	1.73	-29.90	广发证券	1776	16.24	3.44	-10.62
中国石油化工	386	6.45	3.20	-3.19	中国交通建设	1800	11.04	1.28	-39.54
中国中铁	390	6.69	0.90	-32.76	晨鸣纸业	1812	8.83	1.15	-30.12
广深铁路	525	4.19	0.48	-12.90	中煤能源	1898	3.47	-0.29	-41.80
深圳高速	548	7.13	0.28	-25.37	中国远洋	1919	3.37	2.43	-43.91
南京熊猫电子	553	4.89	-2.59	-62.35	民生银行	1988	7.71	0.92	-14.12
郑煤机	564	4.36	0.69	-50.44	金隅股份	2009	3.85	1.05	-49.64
山东墨龙	568	1.29	3.20	-75.64	中集集团	2039	12.56	2.45	-26.39
北京北辰实业	588	3.00	-0.66	-55.05	复星医药	2196	30.75	2.84	-13.42
中国东方航空	670	4.28	-0.93	-43.18	万科企业	2202	19.68	0.10	-9.89
山东新华制药	719	6.20	2.82	-60.13	金风科技	2208	11.78	1.55	-28.60
中国国航	753	7.22	1.98	-33.05	广汽集团	2238	12.82	0.79	-56.97
中兴通讯	763	14.78	2.64	-24.95	中国平安	2318	46.80	1.63	1.33
中国石油	857	5.32	0.19	-38.82	长城汽车	2333	8.15	-0.49	-39.61
白云山	874	21.55	0.47	-30.40	潍柴动力	2338	12.62	0.96	3.67
东江环保	895	12.16	2.36	-35.56	中国铝业	2600	3.58	0.28	-25.06
华能国际电力	902	5.78	0.35	-35.05	中国太保	2601	29.55	1.55	-9.05
安徽海螺水泥	914	25.80	3.61	11.28	上海医药	2607	21.20	-0.93	-23.19
海信科龙	921	11.36	3.46	-27.63	中国人寿	2628	24.95	1.63	-18.59
建设银行	939	6.48	1.73	-6.70	上海电气	2727	3.54	0.00	-56.22
大唐发电	991	2.66	-0.75	-53.54	中海集运	2866	1.66	0.00	-60.16
安徽皖通高速	995	6.09	0.33	-57.67	大连港	2880	1.36	-0.73	-58.90
中信银行	998	4.94	1.44	-27.93	中海油田	2883	6.74	0.90	-44.22
仪征化纤	1033	1.26	1.61	-64.12	紫金矿业	2899	2.59	0.00	-28.55
重庆钢铁	1053	1.13	4.63	N/A	交通银行	3328	5.95	0.85	-12.77
中国南方航空	1055	5.46	0.92	-40.82	福耀玻璃	3606	28.30	0.35	12.73
浙江世宝	1057	7.29	0.28	-73.72	招商银行	3968	21.40	2.64	-8.32
天津创业环保	1065	5.69	5.18	-79.26	中国银行	3988	3.89	2.37	-5.88
华电国际电力	1071	3.50	0.57	-36.23	洛阳钼业	3993	2.42	4.31	-48.73
东方电气	1072	6.45	0.00	-38.25	中信证券	6030	16.02	2.43	-10.27
中国神华	1088	18.58	1.75	-18.83	中国光大银行	6818	3.59	0.56	-19.72
洛阳玻璃	1108	4.40	0.23	-77.99	海通证券	6837	12.98	2.69	-23.22
中海发展	1138	4.27	1.18	-38.72	华泰证券	6886	14.88	3.19	-22.49

A股动向**宏观与策略**

宏观：当前经济平稳放缓，资金趋紧带动需求下行

【宏观组 李佳颖】

事件： 4 月工业增加值同比增长6.5%，增速较3 月显著下降1.1 个百分点。4 月社会零售总额同比增速较上月小幅放缓0.2 个百分点至10.7%。基建投资继续保持平稳，单月同比增长17.4%，基本与上月持平。

点评： 经济呈现平稳放缓态势。4 月工业增加值同比增长6.5%，显著低于我们与市场的预期。一方面，出口增速回落带动出口交货值下降，带动工业增加值增速放缓。另一方面，需求不足环境下下游工业品产出均出现放缓，4 月汽车、智能手机产品等同比增幅分别放缓4.5 和9.8 个百分点至0.3%和8.5%。而煤炭等上游行业产出同比增速攀升则主要受基数因素推动。随着需求持续放缓，生产面将继续呈现减速态势。

需求增速进入下行阶段，工业品价格下跌对制造业投资需求抑制明显。虽然消费基本维持平稳，4 月社会零售总额同比增速较上月小幅放缓0.2 个百分点至10.7%，但投资增速放缓带动需求进入下行阶段。4 月单月固定资产投资同比增长8.1%，增速较上月下降1.4 个百分点。其中制造业投资增速下行最为明显。受工业品价格下跌带动盈利空间收窄影响，制造业投资意愿明显下降，投资单月同比增速较上周回落3.7 个百分点至3.2%。而随着需求放缓，工业品价格将持续下跌，带动企业盈利空间收窄和补库存意愿下降，制造业投资面临持续放缓压力。

基建与房地产投资基本保持平稳，但未来走势并不乐观。基建投资继续保持平稳，单月同比增长17.4%，基本与上月持平。然而1 季度经济强劲增长之后，政府稳增长需求显著下降，政策重心转向防风险，因而政策发力减弱将带动基建投资增速逐步放缓。房地产投资方面，虽然前期较强需求继续带动房地产投资高位震荡，4 月当月同比增长9.6%，增速基本与上月持平。但房地产需求继续下降，4 月房地产销售面积同比增速较上月下降7.0 个百分点至7.7%，需求放缓将带动房地产投资逐步下行。基建投资、房地产投资以及制造业投资均缺乏回升动力，整体投资增速将持续下行。

资金来源不足继续对需求形成抑制。虽然4 月信贷加速投放带动投资到位资金中贷款部分增速显著改善，4 月同比增速由上月的-2.9%转为9.3%，但其他部分资金收缩导致到位资金依然不足。4 月投资资金来源中自筹资金部分同比下跌1.3%，带动整体资金来源同比增速仅为1.8%，显著低于整体投资增速。房地产投资资金来源中自筹资金部分同比增长4.5%，增速较上月下降12.8 个百分点，显示房地产企业投资意愿依然有限。随着资金面持续趋紧，到位资金不足将继续对需求形成抑制。

经济进入放缓通道，资金面趋紧将带动经济持续下行。4 月数据显示经济供需双方均呈现出放缓态势。1 季度经济强劲表现之后，政策重心转向防风险，相应的稳增长政策明显回撤。4 月财政收缩预示未来几个月财政发力将显著减弱，而防控金融风险背景下资金面延续中性偏紧水平，将继续推升实体经济融资成本，同时监管阶段性缓和并不意味着趋势放松，去杠杆背景下强金融监管将抑制金融机构资金投放能力，信贷社融面临持续下降压力，带动经济继续在放缓通道运行。判断未来经济下行的速度，重点在于观察信贷社融下降的幅度。

策略： 弱势反弹，继续分化

【策略组 朱斌】

事件： 周一沪指微涨0.22%，成交1582 亿元，创业板指微涨0.23%，成交542.6 亿元。

点评： 市场缩量反弹，上周领涨的银行、保险等板块出现回调，但是新兴成长类行业依旧保持弱势震荡格局。短期内，市场在监管放缓、经济数据没有走弱的条件下获得阶段性支撑。但是当前反弹分化的格局依然会维持。由于新兴成长性行业的估值依然过高，因此白马龙头以及弱势抗跌票如大秦铁路、长江电力等依然保持强劲，而中小创等依然面临探底需求。

企业活动

日期	股票代码	公司名称	活动
16/05/2017	241	阿里健康	末期业绩/股息
16/05/2017	699	神州租车	第一季业绩
16/05/2017	303	VTECH HOLDINGS	末期业绩/股息

经济资料

日期	国家	指数		预测	前值
16/05/2017	美国	营建许可(月比)	四月	0.00%	3.60%
16/05/2017	美国	新屋开工(月比)	四月	3.78%	-6.80%
16/05/2017	美国	营建许可	四月	1267.04k	1260.00k
16/05/2017	美国	新屋开工	四月	1260.93k	1215.00k
16/05/2017	欧元区	ZEW调查预期	五月	--	26.30
16/05/2017	欧元区	GDP经季调(季比)	第一季初值	0.50%	0.50%
16/05/2017	欧元区	GDP经季调(年比)	第一季初值	1.70%	1.70%
16/05/2017	美国	产能利用率	四月	76.34%	76.10%
16/05/2017	美国	制造业(SIC)工业生产	四月	0.41%	-0.40%
16/05/2017	美国	工业生产	四月	0.44%	0.50%

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