

## 宏观焦点

美国股市上周五上升，主要受惠于工业股及能源股上升。道琼斯指数上升0.7%至20,805点；标准普尔指数上升0.7%至2,382点；纳斯达克指数上升0.5%至6,084点。

油价上周五继续上升，因减产协议延长九个月的预期升温，纽约6月期油上升2.0%至每桶50.33美元。金价微升，因美国政治风波拖累美元提振金价，纽约6月期金微升0.1%至每盎司1,253.6美元。

香港股市上周五个别发展，内地股市微升。内房、基础金属和家电股升幅较大，黄金股受压。中国成功在南海神狐域试采可燃冰，海隆控股(1623.HK)及巨涛海洋石油(3303.HK)股价分别上升16.9%及12.5%。高锐中国物联(1682.HK)宣布与江西广电订立合作协议发展及营运江西广电网络的一体化资讯服务平台，股价上升12.9%。蒙牛乳业(2319.HK)发行可换现代牧业(1117.HK)股债券，前者股价上升0.7%；后者股价下跌5.4%。恒鼎实业(1393.HK)股价急升49.4%。恒生指数上升0.2%至25,175点，国企指数微跌至10,267点，香港股市成交金额大减23.6%至701亿港元。上证综合指数微升至3,091点，沪深两市成交金额减少11.6%至3,493亿元人民币。恒指季检结果公布，成份股没有变动，但腾讯(700.HK)及汇丰(5.HK)比重下降，而其他金融股比重上升。

## 行业及公司新闻

- 卜蜂莲花(121.HK)发布盈利预喜，公司预期2017年上半年将录得盈利，主要是受惠于店铺及总部精简人手、改善生产力、终止在某些区域的第三方的清洁及保安服务及更完善地管理水电的使用导致店铺营运成本及管理费用大幅减少。
- 嘉域集团(186.HK)发布盈利预喜，公司预期2017财年（截止3月31日之15个月）业绩将较2016年之12个月业绩转亏为盈，主要是受惠于26.4亿港元清缴债权人收益所致及拨回1.6亿港元拨备，但部份被商标减值亏损1.9亿港元所抵销。
- 德祥地产(199.HK)发布盈利预警，公司预期2017财年（截止3月31日）净利润将同比大幅下降，主要是因为联营公司之住宅项目交付单位大幅减少导致应占联营公司利润大幅下降。
- 金达控股(528.HK)发布盈利预警，公司预期2017年上半年股东应占溢利将同比大幅减少超过90%至约300万元人民币，主要是因为原材料价格处于历史高位导致毛利率下降及没有录得一次性政府补助约2,500万元人民币。
- 中联重科(1157.HK)同意以116亿元人民币出售中联重科环境产业80%股权，相当于19.2倍2016年市盈率。公司预期将录得91.3亿元人民币出售收益，并继续持有中联重科环境产业20%股权。
- 富智康(2038.HK)更新盈利预警公告，公司预期2017年上半年亏损少于2.4亿美元，但上一份盈利警告公告则为少于1.1亿美元，主要是因为需要为印度snapdeal.com之股权投资计提减值拨备约1.7亿美元。
- 东江集团(2283.HK)发布盈利预喜，公司预期2017年上半年股东应占溢利将同比显著增加，主要受惠于生产效率改善导致注塑组件制造业务的销售收益及毛利增加。
- 维太移动(6133.HK)发布盈利预警，公司预期2017年上半年亏损将介乎1,500-2,000万元人民币，而去年同期则为1,950万元人民币纯利，主要是因为产品总销量及平均销售价均有减少所致。

| 主要指数    | 收市价    | 日变动%  | 月变动%  |
|---------|--------|-------|-------|
| 恒生指数    | 25,175 | 0.15  | 4.71  |
| 国企指数    | 10,267 | -0.04 | 2.16  |
| 创业板指数   | 333    | 0.03  | -1.49 |
| 上证综合指数  | 3,091  | 0.02  | -2.60 |
| 沪深300指数 | 3,404  | 0.17  | -1.82 |
| 日经225指数 | 19,591 | 0.19  | 5.87  |
| 道琼斯指数   | 20,805 | 0.69  | 1.25  |
| 标普500指数 | 2,382  | 0.68  | 1.41  |
| 纳斯达克指数  | 6,084  | 0.47  | 2.93  |
| 德国DAX指数 | 12,639 | 0.39  | 4.90  |
| 法国CAC指数 | 5,324  | 0.66  | 5.24  |
| 富时100指数 | 7,471  | 0.46  | 5.01  |

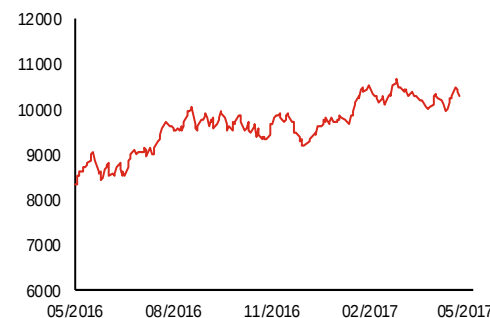
| 波幅指数   | 收市价   | 日变动%   | 月变动%   |
|--------|-------|--------|--------|
| VIX指数  | 12.04 | -17.87 | -17.70 |
| VHSI指数 | 13.25 | -3.21  | -13.23 |

| 商品   | 收市价      | 日变动%  | 月变动%  |
|------|----------|-------|-------|
| 纽约期油 | 50.33    | 1.99  | 1.95  |
| 黄金   | 1,253.60 | 0.06  | -2.62 |
| 铜    | 5,580.00 | -0.53 | 2.27  |
| 铝    | 1,923.00 | -0.08 | 2.13  |
| 小麦   | 435.25   | 2.23  | 4.28  |
| 玉米   | 372.50   | 1.78  | 2.61  |

## 恒生指数一年走势图



## 国企指数一年走势图

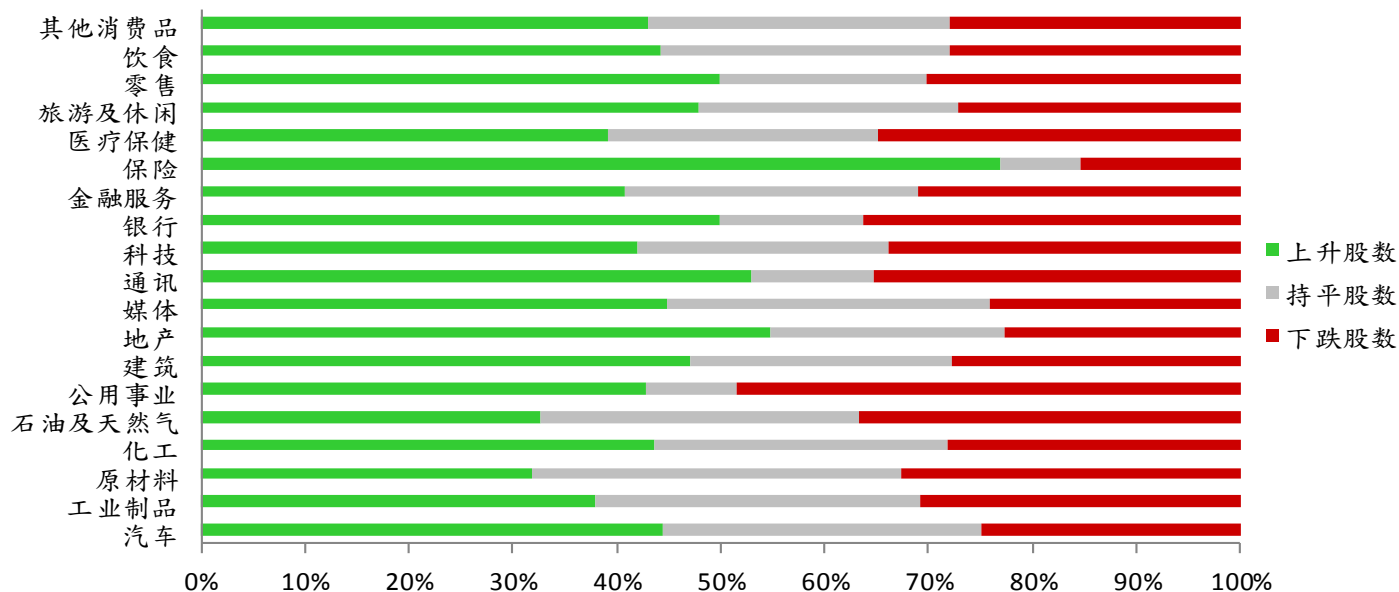


## 港股概况

| 指数   | 开市价    | 高位     | 低位     | 收市价    | 日变动<br>(%) | 成交量<br>(亿股) | 成交额<br>(亿元) | 升股数 | 跌股数 | 持平数 |
|------|--------|--------|--------|--------|------------|-------------|-------------|-----|-----|-----|
| 恒生指数 | 25,172 | 25,266 | 25,124 | 25,175 | 0.15       | 13.5        | 403.4       | 28  | 19  | 3   |
| 国企指数 | 10,271 | 10,296 | 10,240 | 10,267 | -0.04      | 13.4        | 132.1       | 21  | 15  | 4   |

## 行业表现

| 行业     | 日变动%  | 上升股数 | 持平股数 | 下跌股数 |
|--------|-------|------|------|------|
| 汽车     | 0.29  | 16   | 11   | 9    |
| 工业制品   | 0.40  | 101  | 84   | 82   |
| 原材料    | 1.90  | 34   | 38   | 35   |
| 化工     | 0.27  | 17   | 11   | 11   |
| 石油及天然气 | 0.64  | 16   | 15   | 18   |
| 公用事业   | -0.01 | 15   | 3    | 17   |
| 建筑     | 0.43  | 39   | 21   | 23   |
| 地产     | 0.49  | 104  | 43   | 43   |
| 媒体     | 1.09  | 26   | 18   | 14   |
| 通讯     | 0.97  | 9    | 2    | 6    |
| 科技     | 0.60  | 62   | 36   | 50   |
| 银行     | 0.15  | 11   | 3    | 8    |
| 金融服务   | 0.36  | 46   | 32   | 35   |
| 保险     | 0.74  | 10   | 1    | 2    |
| 医疗保健   | 0.28  | 27   | 18   | 24   |
| 旅游及休闲  | 0.38  | 44   | 23   | 25   |
| 零售     | 0.62  | 43   | 17   | 26   |
| 饮食     | 0.32  | 30   | 19   | 19   |
| 其他消费品  | 0.64  | 106  | 71   | 69   |



**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    | 99.60  | 0.50  | 99.95  | 0.71  | -0.35 |
| 中电控股  | 2    | 82.95  | -1.37 | 83.83  | -1.10 | -1.05 |
| 中华煤气  | 3    | 15.72  | -0.63 | 16.03  | 0.00  | -1.96 |
| 九龙仓集团 | 4    | 66.65  | 1.06  | 66.59  | 0.85  | 0.10  |
| 汇丰控股  | 5    | 67.00  | -0.59 | 67.48  | 0.53  | -0.71 |
| 电能实业  | 6    | 69.30  | -0.29 | 69.15  | 0.17  | 0.21  |
| 恒生银行  | 11   | 161.90 | -0.98 | 160.41 | -1.39 | 0.93  |
| 恒基地产  | 12   | 49.35  | 0.92  | 48.57  | 0.40  | 1.61  |
| 新鸿基地产 | 16   | 114.40 | -0.61 | 114.80 | -0.94 | -0.35 |
| 新世界发展 | 17   | 9.73   | 0.21  | 9.61   | 0.82  | 1.22  |
| 太古股份  | 19   | 74.70  | 0.34  | 75.03  | 0.26  | -0.44 |
| 东亚银行  | 23   | 32.45  | 0.15  | 31.60  | 0.00  | 2.69  |
| 银河娱乐  | 27   | 40.00  | 1.01  | N/A    | N/A   | N/A   |
| 港铁公司  | 66   | 44.85  | -3.82 | N/A    | N/A   | N/A   |
| 信和置业  | 83   | 13.34  | 0.45  | 13.45  | 0.00  | -0.81 |
| 恒隆地产  | 101  | 19.50  | 0.62  | 19.72  | 0.80  | -1.13 |
| 昆仑能源  | 135  | 7.04   | -0.85 | 7.11   | 3.05  | -0.93 |
| 招商局港口 | 144  | 21.75  | -0.68 | 22.64  | 0.00  | -3.94 |
| 中国旺旺  | 151  | 5.30   | -0.38 | 5.54   | 0.00  | -4.31 |
| 中信股份  | 267  | 12.02  | 0.33  | 11.82  | 0.00  | 1.73  |
| 国泰航空  | 293  | 11.32  | 0.00  | 11.13  | 0.00  | 1.71  |
| 中国石化  | 386  | 6.26   | -0.32 | 6.34   | 1.08  | -1.25 |
| 港交所   | 388  | 195.70 | 0.20  | 196.14 | 0.28  | -0.22 |
| 利丰    | 494  | 3.12   | 0.00  | 3.00   | 0.00  | 4.12  |
| 中国海外  | 688  | 22.40  | 1.36  | 22.27  | 0.00  | 0.57  |
| 腾讯    | 700  | 268.40 | 1.90  | 271.09 | 2.23  | -0.99 |
| 中国联通  | 762  | 10.34  | 0.98  | 10.44  | 1.21  | -0.93 |
| 华润电力  | 836  | 15.38  | 1.05  | 15.15  | 0.00  | 1.54  |
| 中国石油  | 857  | 5.26   | -0.94 | 5.32   | 0.59  | -1.10 |
| 中海油   | 883  | 9.13   | 0.00  | 9.21   | 1.02  | -0.90 |
| 建设银行  | 939  | 6.32   | -0.16 | 6.34   | -0.12 | -0.37 |
| 中国移动  | 941  | 85.75  | 0.65  | 86.27  | 0.98  | -0.60 |
| 联想集团  | 992  | 4.95   | -0.40 | 4.96   | -0.20 | -0.28 |
| 长江基建  | 1038 | 66.85  | -0.67 | 67.40  | 0.00  | -0.82 |
| 恒安国际  | 1044 | 55.45  | -0.10 | 55.73  | 0.00  | -0.50 |
| 中国神华  | 1088 | 18.80  | 0.21  | 18.86  | 0.99  | -0.29 |
| 华润置地  | 1109 | 21.25  | 1.19  | 20.72  | 0.00  | 2.56  |
| 长实地产  | 1113 | 57.25  | 0.17  | N/A    | N/A   | N/A   |
| 友邦保险  | 1299 | 54.70  | 0.27  | 55.28  | 0.53  | -1.05 |
| 工商银行  | 1398 | 5.07   | -0.20 | 5.08   | 0.46  | -0.25 |
| 百丽    | 1880 | 6.10   | 0.16  | 6.03   | 0.00  | 1.13  |
| 金沙中国  | 1928 | 33.90  | 0.30  | 34.03  | 0.08  | -0.39 |
| 瑞声科技  | 2018 | 82.60  | 0.00  | 82.50  | 1.56  | 0.12  |
| 中国平安  | 2318 | 46.30  | 0.43  | 46.90  | 1.45  | -1.28 |
| 蒙牛乳业  | 2319 | 15.36  | 0.66  | 14.94  | 0.00  | 2.78  |
| 中银香港  | 2388 | 34.30  | 2.08  | 34.54  | 2.35  | -0.69 |
| 中国人寿  | 2628 | 24.25  | 0.62  | 24.53  | 1.55  | -1.15 |
| 交通银行  | 3328 | 5.83   | -0.17 | 5.78   | 0.00  | 0.95  |
| 中国银行  | 3988 | 3.85   | -0.26 | 3.86   | 0.32  | -0.35 |

## AH股

|        | H股<br>代号 | H股<br>收市价 | H股<br>日变动% | H股对A股<br>溢价% |        | H股<br>代号 | H股<br>收市价 | H股<br>日变动% | H股对A股<br>溢价% |
|--------|----------|-----------|------------|--------------|--------|----------|-----------|------------|--------------|
| 第一拖拉机  | 38       | 4.04      | 0.50       | -60.34       | 中联重科   | 1157     | 3.42      | 3.01       | -29.16       |
| 东北电气   | 42       | 2.34      | 0.43       | -68.30       | 兖州煤业   | 1171     | 5.80      | 1.05       | -50.58       |
| 四川成渝   | 107      | 3.34      | 1.52       | -37.54       | 中国铁建   | 1186     | 10.76     | -0.55      | -17.88       |
| 青岛啤酒   | 168      | 33.65     | 0.90       | -7.62        | 比亚迪    | 1211     | 44.05     | 0.34       | -19.75       |
| 江苏宁沪   | 177      | 11.08     | -0.18      | 5.27         | 农业银行   | 1288     | 3.64      | 0.28       | -6.13        |
| 京城机电   | 187      | 2.51      | 4.58       | -69.38       | 新华保险   | 1336     | 39.60     | 1.54       | -27.12       |
| 广州广船   | 317      | 13.70     | 1.93       | -58.51       | 工商银行   | 1398     | 5.07      | -0.20      | -9.95        |
| 马鞍山钢铁  | 323      | 2.76      | 4.94       | -23.47       | 丽珠医药   | 1513     | 51.90     | 0.58       | -25.84       |
| 上海石油化工 | 338      | 4.45      | -0.45      | -39.45       | 中国中冶   | 1618     | 2.69      | 0.37       | -51.74       |
| 鞍钢股份   | 347      | 5.10      | 5.15       | -11.55       | 中国中车   | 1766     | 7.27      | -0.82      | -34.58       |
| 江西铜业   | 358      | 11.70     | 0.52       | -30.87       | 广发证券   | 1776     | 15.68     | -0.76      | -11.83       |
| 中国石油化工 | 386      | 6.26      | -0.32      | -5.19        | 中国交通建设 | 1800     | 10.58     | -0.38      | -37.36       |
| 中国中铁   | 390      | 6.52      | -0.76      | -32.39       | 晨鸣纸业   | 1812     | 8.70      | 1.28       | -32.26       |
| 广深铁路   | 525      | 4.23      | 0.24       | -15.35       | 中煤能源   | 1898     | 3.48      | 0.87       | -42.47       |
| 深圳高速   | 548      | 7.43      | 0.95       | -23.49       | 中国远洋   | 1919     | 3.50      | 0.29       | -42.13       |
| 南京熊猫电子 | 553      | 4.85      | -0.61      | -62.57       | 民生银行   | 1988     | 7.60      | -0.13      | -13.93       |
| 郑煤机    | 564      | 4.23      | -0.24      | -51.97       | 金隅股份   | 2009     | 3.93      | 2.08       | -52.83       |
| 山东墨龙   | 568      | 1.25      | 0.81       | -77.62       | 中集集团   | 2039     | 13.04     | 1.09       | -31.95       |
| 北京北辰实业 | 588      | 3.28      | 1.55       | -55.77       | 复星医药   | 2196     | 28.65     | 0.00       | -17.37       |
| 中国东方航空 | 670      | 4.42      | 0.23       | -40.22       | 万科企业   | 2202     | 19.46     | 1.35       | -10.21       |
| 山东新华制药 | 719      | 6.13      | -1.13      | -61.27       | 金风科技   | 2208     | 11.58     | -1.19      | -30.13       |
| 中国国航   | 753      | 7.11      | -1.25      | -30.89       | 广汽集团   | 2238     | 13.10     | 2.99       | -57.04       |
| 中兴通讯   | 763      | 15.78     | 2.33       | -27.00       | 中国平安   | 2318     | 46.30     | 0.43       | -0.14        |
| 中国石油   | 857      | 5.26      | -0.94      | -38.78       | 长城汽车   | 2333     | 8.02      | 1.78       | -41.66       |
| 白云山    | 874      | 21.00     | 0.48       | -31.48       | 潍柴动力   | 2338     | 12.44     | 0.32       | 0.03         |
| 东江环保   | 895      | 12.44     | -0.80      | -36.21       | 中国铝业   | 2600     | 3.56      | 2.01       | -25.38       |
| 华能国际电力 | 902      | 5.83      | 0.69       | -33.80       | 中国太保   | 2601     | 28.55     | 0.00       | -9.29        |
| 安徽海螺水泥 | 914      | 25.65     | -0.58      | 9.55         | 上海医药   | 2607     | 22.55     | 5.37       | -21.32       |
| 海信科龙   | 921      | 11.20     | 2.19       | -28.52       | 中国人寿   | 2628     | 24.25     | 0.62       | -18.26       |
| 建设银行   | 939      | 6.32      | -0.16      | -7.60        | 上海电气   | 2727     | 3.45      | -0.29      | -57.02       |
| 大唐发电   | 991      | 2.87      | 3.24       | -50.71       | 中海集运   | 2866     | 1.66      | 0.00       | -60.21       |
| 安徽皖通高速 | 995      | 6.07      | -0.33      | -58.32       | 大连港    | 2880     | 1.34      | 0.00       | -58.99       |
| 中信银行   | 998      | 4.83      | 0.00       | -28.08       | 中海油田   | 2883     | 7.08      | 3.51       | -52.56       |
| 仪征化纤   | 1033     | 1.38      | 8.66       | -67.19       | 紫金矿业   | 2899     | 2.60      | 0.00       | -29.02       |
| 重庆钢铁   | 1053     | 1.12      | 3.70       | N/A          | 交通银行   | 3328     | 5.83      | -0.17      | -12.89       |
| 中国南方航空 | 1055     | 5.49      | -0.72      | -39.30       | 福耀玻璃   | 3606     | 27.30     | -1.44      | 6.23         |
| 浙江世宝   | 1057     | 7.16      | -1.24      | -74.42       | 招商银行   | 3968     | 21.45     | 0.00       | -7.59        |
| 天津创业环保 | 1065     | 5.44      | 1.30       | -78.77       | 中国银行   | 3988     | 3.85      | -0.26      | -5.67        |
| 华电国际电力 | 1071     | 3.66      | 1.95       | -33.11       | 洛阳钼业   | 3993     | 2.57      | 7.08       | -47.38       |
| 东方电气   | 1072     | 6.80      | 0.15       | -36.22       | 中信证券   | 6030     | 15.88     | 0.00       | -10.59       |
| 中国神华   | 1088     | 18.80     | 0.21       | -16.77       | 中国光大银行 | 6818     | 3.46      | -0.57      | -20.51       |
| 洛阳玻璃   | 1108     | 4.46      | 0.45       | -77.81       | 海通证券   | 6837     | 12.72     | 0.16       | -21.92       |
| 中海发展   | 1138     | 4.25      | -1.39      | -39.76       | 华泰证券   | 6886     | 14.70     | -0.27      | -22.10       |

**企业活动**

| 日期         | 股票代码 | 公司名称  | 活动      |
|------------|------|-------|---------|
| 22/05/2017 | 1218 | 永义国际  | 末期业绩/股息 |
| 22/05/2017 | 322  | 康师傅控股 | 第一季业绩   |

**经济资料**

| 日期         | 国家 | 指数                  | 预测   | 前值   |
|------------|----|---------------------|------|------|
| 22/05/2017 | 美国 | 芝加哥联邦准备银行全国经济活动指数四月 | 1.38 | 0.08 |

**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       |