

晨訊

宏观焦点

美国股市周一上升，受惠于科技股及国防股上升。道琼斯指数上升0.4%至20,895点；标准普尔指数上升0.5%至2,394点；纳斯达克指数上升0.8%至6,134点。

油价周一继续上升，因沙特和伊拉克同意延长减产协议九个月，而且市场预期减产力度会进一步加强，纽约7月期油上升0.9%至每桶51.13美元。金价上升，因美元兑欧元下跌，纽约6月期金上升0.6%至每盎司1,261.4美元。

香港股市周一上升，内地股市个别发展。科通芯城(400.HK)遭沽空报告狙击，股价急跌22.0%后停牌，拖累科技股逆市下跌。基础金属、造纸、保险和博彩股升幅较大，消费股普遍受压。惠理集团(806.HK)股价上升8.6%后停牌，市场传闻海航计划入股公司。第一视频(82.HK)主席表示希望下半年开启互联网金融业务，股价大升58.3%。国泰航空(293.HK)确认裁员600人，股价上升2.3%。恒生指数上升0.9%至25,391点，国企指数上升1.0%至10,374点，香港股市成交金额增加16.7%至818亿港元。上证综合指数下跌0.5%至3,076点，沪深两市成交金额增加8.4%至3,783亿元人民币。

行业及公司新闻

- 康师傅(322.HK)公布2017年第一季度业绩，收益为142亿元人民币，同比增长3.7%（其中方便面收益为58.1亿元人民币，按年上升5.8%；饮品收益为79.8亿元人民币，同比增长2.8%），但毛利率按年下降3.4个百分点至28.0%（其中方便面毛利率为27.8%，同比下降0.8个百分点；饮品毛利率为28.2%，按年大跌5.1个百分点）。毛利为39.8亿元人民币，同比下跌7.4%，但受惠于其他净收入按年增加4,737万元人民币及经营费用减少，股东应占溢利同比增长15.3%至4.3亿元人民币（其中方便面股东应占溢利为3.9亿元人民币，按年增长23.6%；饮品股东应占溢利为3,691万元人民币，同比大跌54.1%）。公司2017年第一季度方便面市场份额继续回升至51.2%，但包装茶、包装水及果汁市场份额不论按年或按季均有所下降。公司预期由于原材料成本上升，毛利短期仍将承受压力
- 江南集团(1366.HK)公布2017年首4个月已交付及在手出口订单约5,300万美元，如加上未下单之在手合约，总额约7,100万美元，已超越2016年全年海外销售额约3%。公司对未来海外销售增长充满信心。
- 互太纺织(1382.HK)表示连接公司越南厂房入口的大道仍然被村民堵住，公司相信需要更多时间让当地政府清理堵塞。是次越南厂房暂停营运对公司造成的财务影响不大，但若不能尽快解决，情况或会有变。
- 企展控股(1808.HK)宣布以每股1.23港元（较最后收盘价折让18.5%）配售2,500万股（相当于现有股本5.0%），净集资额约为3,001万港元，将用于一般营运资金及投资机遇拨支，最大股东仁天科技(885.HK)之持股量将从40.6%下降至38.7%。
- 浩泽净水(2014.HK)公布公司将以1.7亿元人民币收购广东碧丽（专注于向中国教育机构及教育行业提供饮水机）51%股权，其中4,348万元人民币将以发行2,507万股公司股份（相当于现有股本1.2%）结算，每股代价为1.97港元（较最后收盘价有0.3%溢价）。收购代价相当于227.4倍2016年市盈率或14.8倍2016年市账率。
- 慧聪网(2280.HK)公布公司仍持有约1,300万股科通芯城(400.HK)股份，而此前每股成本价为4.0港元。此外，公司行政总裁昨天增持了20万股公司股份，占发行股本0.02%，持股量增加至12.6%。

主要指数	收市价	日变动%	月变动%
恒生指数	25,391	0.86	5.61
国企指数	10,374	1.04	3.23
创业板指数	334	0.22	-1.27
上证综合指数	3,076	-0.48	-3.07
沪深300指数	3,411	0.22	-1.60
日经225指数	19,678	0.45	5.70
道琼斯指数	20,895	0.43	1.69
标普500指数	2,394	0.52	1.93
纳斯达克指数	6,134	0.82	3.77
德国DAX指数	12,619	-0.15	4.74
法国CAC指数	5,323	-0.03	5.21
富时100指数	7,496	0.34	5.37

波幅指数	收市价	日变动%	月变动%
VIX指数	10.93	-9.22	-25.29
VHSI指数	12.93	-2.42	-15.32

商品	收市价	日变动%	月变动%
纽约期油	51.13	0.91	2.40
黄金	1,261.40	0.62	-2.05
铜	5,682.00	1.83	1.42
铝	1,943.50	1.07	0.23
小麦	434.25	-0.23	3.44
玉米	375.00	0.67	3.16

恒生指数一年走势图



国企指数一年走势图

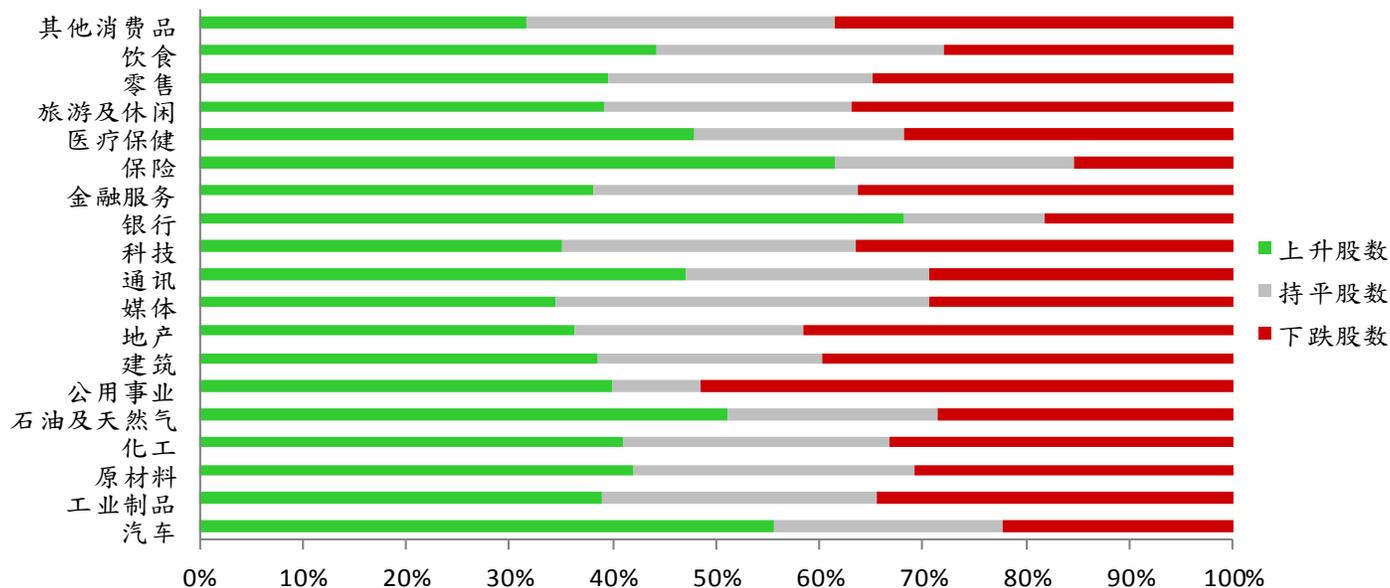


港股概况

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

行业表现

行业	日变动%	上升股数	持平股数	下跌股数
汽车	1.17	20	8	8
工业制品	0.22	104	71	92
原材料	-0.04	45	29	33
化工	0.64	16	10	13
石油及天然气	1.35	25	10	14
公用事业	0.04	14	3	18
建筑	-0.09	32	18	33
地产	-0.07	69	42	79
媒体	0.31	20	21	17
通讯	0.52	8	4	5
科技	0.69	52	42	54
银行	0.30	15	3	4
金融服务	0.15	43	29	41
保险	1.15	8	3	2
医疗保健	0.33	33	14	22
旅游及休闲	0.11	36	22	34
零售	0.11	34	22	30
饮食	0.63	30	19	19
其他消费品	0.00	78	73	95



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	99.65	0.05	99.50	-0.48	0.15
中电控股	2	83.10	0.18	83.85	0.00	-0.90
中华煤气	3	15.78	0.38	16.04	0.00	-1.61
九龙仓集团	4	66.15	-0.75	66.18	-0.64	-0.04
汇丰控股	5	67.70	1.04	67.58	0.12	0.18
电能实业	6	69.10	-0.29	68.51	-0.96	0.86
恒生银行	11	161.10	-0.49	160.46	0.00	0.40
恒基地产	12	49.20	-0.30	48.97	0.80	0.47
新鸿基地产	16	113.80	-0.52	114.68	-0.14	-0.77
新世界发展	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
东亚银行	23	32.20	-0.77	31.61	0.00	1.87
银河娱乐	27	41.15	2.88	N/A	N/A	N/A
港铁公司	66	43.90	-2.12	N/A	N/A	N/A
信和置业	83	13.34	0.00	13.45	0.00	-0.84
恒隆地产	101	19.50	0.00	19.76	0.16	-1.32
昆仑能源	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
中国旺旺	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
国泰航空	293	11.58	2.30	11.44	2.80	1.18
中国石化	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
利丰	494	3.12	0.00	3.00	0.00	4.09
中国海外	688	22.55	0.67	22.28	0.00	1.21
腾讯	700	275.40	2.61	280.13	3.30	-1.69
中国联通	762	10.36	0.19	10.41	-0.30	-0.47
华润电力	836	15.40	0.13	15.15	0.00	1.64
中国石油	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
建设银行	939	6.33	0.16	6.36	0.21	-0.45
中国移动	941	86.45	0.82	86.72	0.49	-0.31
联想集团	992	4.96	0.20	4.94	-0.43	0.33
长江基建	1038	66.15	-1.05	67.42	0.00	-1.89
恒安国际	1044	56.15	1.26	55.74	0.00	0.73
中国神华	1088	18.90	0.53	18.96	0.52	-0.31
华润置地	1109	21.40	0.71	20.73	0.00	3.26
长实地产	1113	57.60	0.61	N/A	N/A	N/A
友邦保险	1299	54.70	0.00	54.97	-0.60	-0.48
工商银行	1398	5.11	0.79	5.11	0.54	-0.02
百丽	1880	6.09	-0.16	6.03	0.00	0.93
金沙中国	1928	34.30	1.18	34.40	1.04	-0.28
瑞声科技	2018	82.60	0.00	82.33	-0.24	0.33
中国平安	2318	48.20	4.10	48.47	3.30	-0.55
蒙牛乳业	2319	15.52	1.04	14.95	0.00	3.82
中银香港	2388	34.45	0.44	34.49	-0.17	-0.12
中国人寿	2628	24.85	2.47	24.91	1.52	-0.26
交通银行	3328	5.86	0.51	5.78	0.00	1.44
中国银行	3988	3.88	0.78	3.88	0.32	0.07

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	4.04	0.00	-59.48	中联重科	1157	3.55	3.80	-26.97
东北电气	42	2.28	-2.56	-68.29	兖州煤业	1171	5.96	2.76	-49.60
四川成渝	107	3.33	-0.30	-36.52	中国铁建	1186	10.78	0.19	-17.37
青岛啤酒	168	34.10	1.34	-7.70	比亚迪	1211	44.25	0.45	-19.11
江苏宁沪	177	11.00	-0.72	4.63	农业银行	1288	3.65	0.27	-6.42
京城机电	187	2.51	0.00	-68.01	新华保险	1336	40.90	3.28	-27.57
广州广船	317	13.74	0.29	-56.79	工商银行	1398	5.11	0.79	-10.14
马鞍山钢铁	323	2.95	6.88	-19.71	丽珠医药	1513	51.50	-0.77	-25.90
上海石油化工	338	4.49	0.90	-39.27	中国中冶	1618	2.68	-0.37	-51.22
鞍钢股份	347	5.35	4.90	-8.11	中国中车	1766	7.28	0.14	-34.49
江西铜业	358	11.86	1.37	-30.29	广发证券	1776	15.54	-0.89	-11.88
中国石油化工	386	6.29	0.48	-6.49	中国交通建设	1800	10.62	0.38	-36.70
中国中铁	390	6.51	-0.15	-33.04	晨鸣纸业	1812	8.79	1.03	-29.89
广深铁路	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	中国远洋	1919	3.52	0.57	-41.80
南京熊猫电子	553	4.75	-2.06	-61.80	民生银行	1988	7.59	-0.13	-13.59
郑煤机	564	4.16	-1.65	-52.76	金隅股份	2009	3.88	-1.27	-50.83
山东墨龙	568	1.25	0.00	-76.42	中集集团	2039	12.80	-1.84	-29.89
北京北辰实业	588	3.17	-3.35	-57.12	复星医药	2196	29.00	1.22	-17.41
中国东方航空	670	4.44	0.45	-39.95	万科企业	2202	19.38	-0.41	-10.11
山东新华制药	719	6.27	2.28	-59.81	金风科技	2208	11.50	-0.69	-30.23
中国国航	753	7.15	0.56	-31.10	广汽集团	2238	13.08	-0.15	-55.29
中兴通讯	763	16.04	1.65	-25.32	中国平安	2318	48.20	4.10	-0.48
中国石油	857	5.32	1.14	-38.81	长城汽车	2333	8.17	1.87	-40.42
白云山	874	21.30	1.43	-31.83	潍柴动力	2338	12.48	0.32	1.09
东江环保	895	12.32	-0.96	-35.52	中国铝业	2600	3.62	1.69	-23.58
华能国际电力	902	5.83	0.00	-33.88	中国太保	2601	28.95	1.40	-10.56
安徽海螺水泥	914	25.90	0.97	9.36	上海医药	2607	22.80	1.11	-20.32
海信科龙	921	11.18	-0.18	-27.39	中国人寿	2628	24.85	2.47	-18.83
建设银行	939	6.33	0.16	-8.36	上海电气	2727	3.40	-1.45	-56.91
大唐发电	991	2.85	-0.70	-50.95	中海集运	2866	1.67	0.60	-59.19
安徽皖通高速	995	6.05	-0.33	-57.12	大连港	2880	1.34	0.00	-58.26
中信银行	998	4.84	0.21	-27.31	中海油田	2883	7.33	3.53	-51.29
仪征化纤	1033	1.39	0.72	-69.94	紫金矿业	2899	2.58	-0.77	-29.34
重庆钢铁	1053	1.15	2.68	N/A	交通银行	3328	5.86	0.51	-12.88
中国南方航空	1055	5.55	1.09	-39.32	福耀玻璃	3606	28.55	4.58	9.04
浙江世宝	1057	7.12	-0.56	-73.37	招商银行	3968	21.95	2.33	-7.06
天津创业环保	1065	5.22	-2.10	-78.34	中国银行	3988	3.88	0.78	-5.45
华电国际电力	1071	3.70	1.09	-31.39	洛阳钼业	3993	2.63	2.33	-45.13
东方电气	1072	6.71	-1.32	-36.18	中信证券	6030	15.78	-0.63	-10.24
中国神华	1088	18.90	0.53	-17.03	中国光大银行	6818	3.49	0.87	-19.82
洛阳玻璃	1108	4.31	-3.36	-77.65	海通证券	6837	12.66	-0.47	-23.19
中海发展	1138	4.27	0.47	-38.48	华泰证券	6886	14.62	-0.54	-21.95

A股动向

市场与策略

策略：市场依然处于弱势，关注三大方向

【策略组 朱斌】

事件： 市场当前依然疲弱，周一上证下跌0.47%，成交1702 亿元；创业板下跌0.74%，成交625.5 亿元。

点评： 虽然监管层再次澄清并未全面禁止券商通道业务，但市场依然出现了比较大的下挫。当前市场处于弱势格局，分化明显。业绩具有稳定增长的白马龙头，持续享受市场的估值提升。而一般高估值的成长股，则依然出现比较大幅度的下跌。

当前依然可以坚持三大策略：其一，是布局行业龙头白马，如白酒龙头贵州茅台，医药龙头恒瑞医药、华东医药，家电龙头美的电器，安防龙头海康威视、大华股份；其二，是关注重点银行股，如工商银行、建设银行、招商银行；其三，是关注一些新兴主题，如新零售主题龙头等。

市场：险资加大服务实体经济的力度

【市场顾问组 张刚】

事件： 保监会5月22日发布《关于债权投资计划投资重大工程有关事项的通知》，保险资金通过债权投资计划形式投资对宏观经济、区域经济和社会发展具有重要带动作用的重大工程，将在增信环节、注册效率等方面获得政策倾斜。

点评： 近期，保监会连续下发多份文件支持保险资金服务实体经济发展，包括《关于保险业支持实体经济发展的指导意见》、《关于保险业服务“一带一路”建设的指导意见》、《关于保险资金投资政府和社会资本合作项目有关事项的通知》等。此次《通知》的出台，是监管部门推动文件精神落实落地的具体举措，旨在进一步支持保险资金投资关系国计民生的重大工程，更好地服务实体经济。

《通知》中明确表示，“债权投资计划投资‘一带一路’、京津冀协同发展、长江经济带、军民融合、《中国制造2025》、河北雄安新区等国家发展战略的重大工程的，注册机构建立专门的业务受理及注册绿色通道，优先受理。”水利、能源、交通以及高新技术和先进制造业等重点领域有望获得保险机构的融资支持。

在严控金融风险的大背景下，保监会频出整治行动，30多天里8次下文，连续召开6次主题会议，向当前保险业较为突出的流动性风险、资金运用风险、战略风险、新型保险业务风险、外部传递性风险、群体性事件风险、底数不清风险、资本不实风险、声誉风险九大重点领域“亮剑”。保险机构在专注主业的同时，在投资偏好方面也将趋于稳健，结构上将会升债降股。由此，保险机构既可以降低投资风险，又可以达到服务实体经济的目的。

企业活动

日期	股票代码	公司名称	活动
23/05/2017	717	英皇证券	中期业绩/股息
23/05/2017	3888	金山软件	季度业绩
23/05/2017	1683	皇中国际	中期业绩/股息
23/05/2017	1980	天鸽互动	第一季业绩
23/05/2017	417	谢瑞麟	末期业绩/股息

经济资料

日期	国家	指数		预测	前值
23/05/2017	欧元区	Markit欧元区综合采购经理人指数	五月初值	56.70	56.80
23/05/2017	欧元区	Markit欧元区制造业采购经理人指数	五月初值	56.60	56.70
23/05/2017	欧元区	Markit欧元区服务业采购经理人指数	五月初值	56.40	56.40
23/05/2017	香港	综合消费物价指数 (年比)	四月	1.51%	0.50%
23/05/2017	美国	新屋销售 (月比)	四月	-1.68%	5.80%
23/05/2017	美国	新屋销售	四月	610.60k	621.00k
23/05/2017	美国	联准会里奇蒙分行制造业指数	五月	15.18%	20.00%

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