

宏觀焦點

美國股市週二下跌，受累於高盛(GS.US)及強生(JNJ.US)季度業績差於預期拖累相關板塊跌幅較大。道瓊斯指數下跌0.6%至20,523點；標準普爾指數下跌0.3%至2,342點；納斯達克指數下跌0.1%至5,849點。

油價週二繼續下跌，因美國能源協會預期5月頁岩油產量將增加至每日519萬桶，紐約5月期油下跌0.5%至每桶52.41美元。美國石油協會公佈上週美國原油庫存減少84萬桶，但降幅低於預期的150萬桶。金價繼續上升，因英國首相文翠珊要求提前大選再度增加了地緣政治風險，紐約6月期金上升0.2%至每盎司1,294.1美元。

香港和內地股市週二下跌。消費股表現較好，而工程機械、港口及水泥股跌幅較大。麥盛資本(1194.HK)發佈公告指公司已與若干中國潛在投資者進行磋商及討論關於重組部份業務及資產，但股價大跌21.2%。秦皇島港股份(3369.HK)宣佈中國證監會對公司A股發行的審核結果為暫緩表決，股價下跌9.2%。海信科龍(921.HK)公佈2017年第一季股東應佔溢利同比增長75.1%，符合此前盈利預喜中70%-90%指引，股價逆市上升8.3%。恒生指數下跌1.4%至23,925點，國企指數下跌1.6%至10,044點，香港股市成交金額增加5.1%至706億港元。上證綜合指數下跌0.8%至3,197點，滬深兩市成交金額減少6.8%至4,611億元人民幣。

行業及公司新聞

- 利記(637.HK)發佈盈利預喜，公司預期2017財年(截止3月31日)毛利及股東應佔溢利將扭虧為盈，主要是受惠於金屬價格尤其是鋅價格上升、合金生產、檢測及諮詢服務等貢獻增加、和出售上市公司證券的收益(約800萬港元)所致，但銷售噸數同比有所下滑。
- 山東新華製藥(719.HK)公佈2017年第一季業績，營業總收入為13.0億元人民幣，同比增長28.9%，而股東應佔溢利按年大增154.0%至5,155萬元人民幣，主要是受惠於毛利率提升及營業外收入增加。
- 陽光能源(757.HK)公佈2017年第一季收入為10.0億元人民幣，同比增長22.0%，其中生產型業務收入及對外付運量分別按年上升22.5%及87.3%至9.9億元人民幣及577兆瓦。
- 華能國際(902.HK)公佈2017年第一季發電量及售電量分別為960億千瓦時及905億千瓦時，同比分別增長24.9%及24.4%。2017年第一季中國境內平均上網結算電價為每兆瓦時406元人民幣，按年輕微增長1.0%。
- 石藥集團(1093.HK)正考慮分拆其間接非全資附屬公司石藥集團新諾威及其附屬公司(主要從事製造與銷售咖啡因(食品添加劑及原料藥)，以及維生素C保健品及飲料產品)於A股獨立上市。
- 暢捷通(1588.HK)發佈盈利預喜，公司預期2017年第一季營業收入同比增長超過40%至超過1.4億元人民幣，而股東應佔溢利按年上升超過5,160萬元人民幣至超過3,500萬元人民幣，主要是受惠於軟件業務收入同比大幅增長及員工信託受益權計劃成本按年大幅下降。
- 中材股份(1893.HK)預期2016年已確認為負債的5,775萬元人民幣將可沖回從而增加2017年的利潤。

主要指數	收市價	日變動%	月變動%
恒生指數	23,925	-1.39	-1.59
國企指數	10,044	-1.58	-4.47
創業板指數	335	-1.25	-5.00
上證綜合指數	3,197	-0.79	-1.26
滬深300指數	3,463	-0.49	0.49
日經225指數	18,419	0.35	-5.76
道瓊斯指數	20,523	-0.55	-1.87
標普500指數	2,342	-0.29	-1.52
納斯達克指數	5,849	-0.12	-0.87
德國DAX指數	12,000	-0.90	-0.78
法國CAC指數	4,990	-1.59	-0.78
富時100指數	7,148	-2.46	-3.74

波幅指數	收市價	日變動%	月變動%
VIX指數	14.42	-1.64	27.84
VHSI指數	16.10	9.52	26.97

商品	收市價	日變動%	月變動%
紐約期油	52.41	-0.46	6.25
黃金	1,294.10	0.17	4.66
銅	5,692.00	1.14	-6.12
鋁	1,909.00	0.58	-1.15
小麥	437.00	0.29	-3.43
玉米	368.25	-1.34	-2.00

恒生指數一年走勢圖



國企指數一年走勢圖

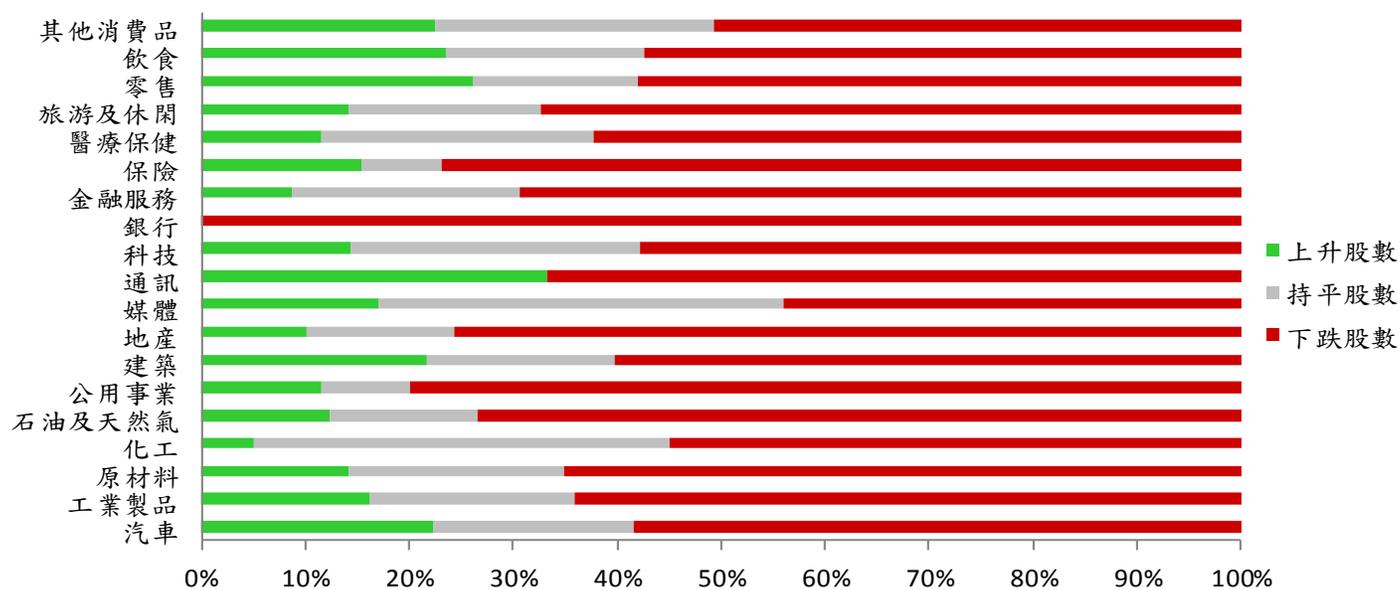


港股概況

指數	開市價	高位	低位	收市價	日變動 (%)	成交量 (億股)	成交額 (億元)	升股數	跌股數	持平股數
恒生指數	24,268	24,276	23,893	23,925	-1.39	15.5	216.7	3	46	1
國企指數	10,210	10,223	10,032	10,044	-1.58	17.1	97.3	1	39	0

行業表現

行業	日變動%	上升股數	持平股數	下跌股數
汽車	-0.98	8	7	21
工業製品	-0.14	43	53	171
原材料	-2.02	15	22	69
化工	-0.62	2	16	22
石油及天然氣	-1.79	6	7	36
公用事業	-1.98	4	3	28
建築	-1.09	18	15	50
地產	-1.51	19	27	143
媒體	-0.97	10	23	26
通訊	-0.17	6	0	12
科技	-1.33	21	41	85
銀行	-1.60	0	0	22
金融服務	-1.61	10	25	79
保險	-0.80	2	1	10
醫療保健	-1.06	8	18	43
旅游及休閒	-1.41	13	17	62
零售	-0.75	23	14	51
飲食	-0.83	16	13	39
其他消費品	-0.87	55	66	124



美國預托證券(ADR)

	代號	香港收市價	日變動%	ADR轉換價	日變動%	溢價(%)
長和	1	94.10	-0.74	93.38	-0.89	0.77
中電控股	2	80.25	-1.83	80.38	-1.90	-0.16
中華煤氣	3	15.38	-2.53	15.62	-0.54	-1.52
九龍倉集團	4	65.65	-2.52	65.69	-2.15	-0.05
匯豐控股	5	62.40	-1.50	62.44	-1.06	-0.06
電能實業	6	68.00	-0.73	67.09	0.12	1.36
恒生銀行	11	155.20	-0.58	153.85	-0.70	0.88
恒基地產	12	49.50	-1.10	49.15	-1.22	0.72
新鴻基地產	16	118.20	-0.92	118.12	-1.27	0.07
新世界發展	17	9.77	-1.71	9.80	0.00	-0.26
太古股份	19	74.90	-1.25	75.06	-1.42	-0.22
東亞銀行	23	30.95	-1.59	30.08	-2.89	2.88
銀河娛樂	27	43.40	0.35	N/A	N/A	N/A
港鐵公司	66	44.35	-0.67	N/A	N/A	N/A
信和置業	83	13.08	-2.82	13.51	0.00	-3.19
恒隆地產	101	20.20	-2.65	20.13	-2.80	0.35
昆侖能源	135	7.33	-1.61	7.28	-2.35	0.68
招商局港口	144	22.45	-1.10	22.61	0.00	-0.73
中國旺旺	151	5.59	1.45	5.25	0.00	6.53
中信股份	267	10.80	-1.82	11.41	0.00	-5.36
國泰航空	293	10.90	-0.37	10.96	0.00	-0.56
中國石化	386	6.29	-1.26	6.31	-1.42	-0.29
港交所	388	191.70	-1.29	190.15	-1.77	0.82
利豐	494	3.26	-0.91	3.09	-3.52	5.36
中國海外	688	23.10	-0.86	24.21	0.00	-4.60
騰訊	700	228.00	-1.13	228.36	-1.33	-0.16
中國聯通	762	10.20	-4.14	10.28	-3.57	-0.75
華潤電力	836	13.90	-4.27	14.49	0.00	-4.04
中國石油	857	5.63	-1.05	5.58	-1.52	0.85
中海油	883	9.24	-2.01	9.15	-2.40	0.93
建設銀行	939	6.14	-1.92	6.11	-2.24	0.42
中國移動	941	83.55	-1.12	83.66	-1.34	-0.13
聯想集團	992	4.99	-1.77	4.95	-2.08	0.85
長江基建	1038	63.35	0.48	61.41	0.00	3.15
恒安國際	1044	58.60	-0.51	57.53	1.79	1.87
中國神華	1088	17.94	-0.77	17.82	-1.08	0.66
華潤置地	1109	22.20	-2.42	20.86	0.00	6.44
長實地產	1113	54.45	-1.54	N/A	N/A	N/A
友邦保險	1299	49.20	-1.30	49.22	-1.50	-0.03
工商銀行	1398	4.93	-1.79	4.91	-1.79	0.34
百麗	1880	5.27	0.00	6.22	20.30	-15.26
金沙中國	1928	36.50	-2.01	36.57	-1.44	-0.20
瑞聲科技	2018	95.45	-0.05	95.12	0.20	0.35
中國平安	2318	42.00	-0.83	42.00	-0.89	0.00
蒙牛乳業	2319	14.72	-2.26	15.29	0.00	-3.74
中銀香港	2388	31.25	-0.95	31.12	-1.25	0.40
中國人壽	2628	22.55	-2.17	22.36	-2.51	0.86
交通銀行	3328	5.83	-1.85	N/A	N/A	N/A
中國銀行	3988	3.65	-1.62	3.62	-1.77	0.76

AH股

	H股 代號	H股 收市價	H股 日變動%	H股對A股 溢價%		H股 代號	H股 收市價	H股 日變動%	H股對A股 溢價%
第一拖拉機	38	4.35	-2.47	-65.37	中聯重科	1157	3.75	-6.02	-28.92
東北電氣	42	2.33	-3.32	-70.66	兗州煤業	1171	7.08	-1.26	-45.74
四川成渝	107	3.47	-3.88	-41.93	中國鐵建	1186	11.06	-0.90	-29.51
青島啤酒	168	34.95	2.34	-6.25	比亞迪	1211	45.50	-1.62	-21.94
江蘇寧滬	177	11.10	-1.25	2.03	農業銀行	1288	3.50	-1.69	-5.25
京城機電	187	3.20	-0.62	-65.99	新華保險	1336	35.65	-1.25	-22.92
廣州廣船	317	16.38	-4.21	-61.70	工商銀行	1398	4.93	-1.79	-8.89
馬鞍山鋼鐵	323	2.63	-6.41	-29.45	麗珠醫藥	1513	44.85	0.00	-32.25
上海石油化工	338	4.43	-0.45	-40.13	中國中冶	1618	3.09	-3.44	-48.87
鞍鋼股份	347	5.19	-5.29	-16.16	中國中車	1766	7.52	-2.08	-36.18
江西銅業	358	12.28	-1.44	-35.33	廣發證券	1776	15.96	-0.87	-14.69
中國石油化工	386	6.29	-1.26	-4.00	中國交通建設	1800	10.98	-1.08	-47.49
中國中鐵	390	6.77	-1.60	-35.14	晨鳴紙業	1812	9.91	-1.10	-30.27
廣深鐵路	525	4.83	-1.43	-20.08	中煤能源	1898	3.99	-3.39	-40.34
深圳高速	548	7.17	-3.63	-27.05	中國遠洋	1919	3.33	-5.40	-49.87
南京熊貓電子	553	6.48	-2.85	-61.08	民生銀行	1988	7.90	-2.83	-13.24
鄭煤機	564	4.12	-17.10	-52.57	金隅股份	2009	4.13	-7.19	-57.73
山東墨龍	568	1.42	-5.96	-78.33	中集集團	2039	13.30	-4.45	-29.50
北京北辰實業	588	3.03	-3.81	-51.58	復星醫藥	2196	28.45	0.53	-16.41
中國東方航空	670	4.40	-1.35	-44.28	萬科企業	2202	20.90	-3.02	-9.62
山東新華製藥	719	6.92	-2.81	-56.24	金風科技	2208	10.92	0.92	-38.86
中國國航	753	6.68	-3.05	-35.16	廣汽集團	2238	11.50	-1.54	-59.31
中興通訊	763	13.58	-1.59	-28.66	中國平安	2318	42.00	-0.83	4.14
中國石油	857	5.63	-1.05	-37.39	長城汽車	2333	8.98	-1.43	-39.96
白雲山	874	22.65	-1.31	-28.82	濰柴動力	2338	13.30	-0.15	0.80
東江環保	895	13.18	-1.49	-37.61	中國鋁業	2600	4.04	3.86	-30.15
華能國際電力	902	5.28	-2.04	-38.42	中國太保	2601	28.05	-1.23	-3.23
安徽海螺水泥	914	27.60	-2.82	15.19	上海醫藥	2607	19.82	-1.15	-26.13
海信科龍	921	11.54	8.26	-36.79	中國人壽	2628	22.55	-2.17	-17.00
建設銀行	939	6.14	-1.92	-6.77	上海電氣	2727	3.81	-2.06	N/A
大唐發電	991	2.35	-3.29	-55.55	中海集運	2866	1.69	-2.31	-63.06
安徽皖通高速	995	6.10	-2.56	-61.62	大連港	2880	1.40	-3.45	-60.66
中信銀行	998	5.01	-1.38	-29.04	中海油田	2883	7.47	-1.71	-47.18
儀征化纖	1033	1.51	-1.95	-63.87	紫金礦業	2899	2.93	-4.25	-25.25
重慶鋼鐵	1053	2.09	-0.95	N/A	交通銀行	3328	5.83	-1.85	-14.13
中國南方航空	1055	5.32	-3.27	-41.93	福耀玻璃	3606	25.90	-0.58	1.58
浙江世寶	1057	7.87	-5.75	-74.30	招商銀行	3968	20.25	-1.70	-3.63
天津創業環保	1065	4.69	-4.67	-63.80	中國銀行	3988	3.65	-1.62	-9.49
華電國際電力	1071	3.26	-2.98	-43.75	洛陽鉬業	3993	2.49	-4.96	-55.20
東方電氣	1072	7.04	-2.76	-39.20	中信證券	6030	15.76	-1.75	-12.97
中國神華	1088	17.94	-0.77	-17.37	中國光大銀行	6818	3.61	-1.63	-18.69
洛陽玻璃	1108	5.36	-2.72	-78.20	海通證券	6837	12.56	-1.26	-22.63
中海發展	1138	4.27	-1.84	-46.99	華泰證券	6886	14.82	-1.20	-21.82

A股動向

市場與策略

策略：市場繼續進入殺估值階段

【策略組 朱斌】

事件：周二，上證綜指下跌0.8%，成交2118.7億元；創業板指下跌1.07%，成交618.2億元。

點評：市場在上午的反彈之後，下午繼續進入殺估值階段。之前依靠“雄安板塊”帶動而提升的風險偏好被管理層強行壓制下去，出逃的資金無處可去，只能繼續回歸行業龍頭與家電、白酒等增長穩定的行業。而估值高的行業與個股則開始進入殺估值階段。當前時點，雖然很多次新股已經下跌30%左右，但是從估值水平來看，依然高於其業績增長率，因此中期還需要探底。

投資策略：保持定力，留出安全邊際倉位。

市場：房地產長效機制正抓緊制定

【市場顧問組 張剛】

事件：發改委副主任寧吉喆稱，目前國家正在抓緊時間，緊鑼密鼓研究制定保證房地產長期持續健康發展的長效機制，成熟的時候可以付諸實施。寧吉喆表示，一方面，對熱點城市房價上漲可能會帶來泡沫要加以防範、調控，從需求側、供給側都要採取些措施。另一方面，對廣大的三四線城市還要堅持去庫存，因為那些地方要實現它的住房價值還要很長很長時間。這就是房地產的區域性、結構性的矛盾給宏觀調控提出了更高的要求。

點評：國家統計局公布的數據顯示，2017年1至3月份全國房地產開發投資19292億元，同比名義增長9.1%，創出2015年1至3月份以來最高，增速比1-2月份提高0.2個百分點。從3月份環比數據看，70個城市中有8個城市新建商品住宅價格比上月下降，10個城市漲幅回落，其他城市漲幅略升。

這些數據顯示已出臺的調控措施影響并不明顯，或引發後續的更為嚴厲的政策。4月初，國土部部長姜大明表示，今年要鞏固不動產統一登記工作成果，力爭年底前所有市縣全部接入國家級信息平臺，全面實現登記機構、登記簿冊、登記依據和信息平臺“四統一”。國土部不動產登記中心市場監測處處長盧靜認為，“雖然不動產統一登記客觀上有利于摸清房地產家底，為房地產稅的出臺奠定更為扎實的基礎，但是不動產統一登記并不是開徵房地產稅的必要環節和條件”。

預計後續措施將主要針對投機性或投資性的房產持有者加以限制，二手房或引發拋售，而對房地產、鋼鐵、水泥、家電等周期性行業形成一定利空效應。

企業活動

日期	股票代號	公司名稱	活動
19/04/2017	988	樓東俊安資源	末期業績/股息
19/04/2017	1172	勤達集團國際	特別股息

經濟資料

日期	國家	指數		預測	前值
19/04/2017	美國	MBA 貸款申請指數	四月十四日	--	1.50%
19/04/2017	歐元區	核心CPI(年比)	三月終值	0.70%	0.70%
19/04/2017	歐元區	CPI(月比)	三月	0.66%	0.40%
19/04/2017	歐元區	CPI(年比)	三月終值	1.50%	2.00%

西證國際證券股份有限公司

電話：(852) 2802 8838

傳真：(852) 2587 9115

電郵：enquiry@swsc.hk

西證(香港)證券有限公司

電話：(852) 2544 1040

傳真：(852) 2544 1859

電郵：swsc.cr@swsc.hk

西證(香港)期貨有限公司

電話：(852) 2802 8838

傳真：(852) 2824 3937

電郵：swsc.cr@swsc.hk

西證(香港)融資有限公司

電話：(852) 2802 8838

傳真：(852) 2824 0888

電郵：swsc.cr@swsc.hk

西證(香港)資產管理有限公司

電話：(852) 2802 8838

傳真：(852) 2587 9115

電郵：swsc.cr@swsc.hk

西證(香港)財務有限公司

電話：(852) 2802 8838

傳真：(852) 2877 7601

電郵：enquiry@swsc.hk

市場分析部

電話：(852) 2802 8838

傳真：(852) 2824 3937

電郵：swsc.cr@swsc.hk

分析員核證

分析員（等）主要負責擬備本報告並謹此聲明 -

- (1) 本報告所表達意見均準確反映分析員（等）對所述公司（等）及其證券之個人見解；
- (2) 分析員（等）之補償與本報告的推薦或意見或企業融資部並沒有直接或間接的關係；
- (3) 分析員（等）不是直接或間接地受企業融資部監管或隸屬於企業融資部；
- (4) 分析員（等）就報告中論述的證券，並沒有違反安靜期限制；
- (5) 分析員（等）並沒有任何與報告中論述的公司（等）的董事職銜或擔任要員。

免責聲明

本報告內容或意見僅供參考之用途，並不構成任何買入或沽出證券或其他金融產品之要約。過去之成績不可作為未來成績的指標，同時未來回報是不能保證的，你可能蒙受所有資金的損失。本報告並無顧慮任何特定收取者之特定投資目標、財務狀況、或風險承受程度，投資者在進行任何投資前，必須對其投資進行獨立判斷或諮詢所需之獨立顧問意見。

雖然本報告資料來自或編寫自西證(香港)證券經紀有限公司(「西證證券」)相信為可靠之來源，惟西證證券並不明示或暗示地聲明或保證任何該等資料之準確性、完整性或可靠性。本報告內所提及之價格僅供參考之用途，投資產品之價值及收入可能會浮動。本報告內容或意見可隨時更改，西證證券並不承諾提供任何有關變更之通知。

西證國際證券股份有限公司(「西證國際」)及其附屬公司、要員、董事及雇員在任何時間可持有本報告所提及之任何證券、認股證、期貨、期權、衍生產品或其他金融工具的長倉或短倉。西證國際及其附屬公司可能與報告中論述的公司（等）擁有或正尋求業務關係，包括但不限於企業融資業務關係。因此投資者應留意報告的客觀性可能受潛在的利益衝突所影響。

西證國際或西證國際任何其他成員在任何情況下，均不會就由於任何協力廠商在依賴本報告內容時之作為或不作為而導致任何類型之損失（無論是直接、間接、隨之而來或附帶者），負上法律責任或具有任何責任。

對部分的司法管轄區或國家而言，分發、發行或使用本報告會抵觸當地法律、法則、規定、或其他註冊或發牌的規例。本報告不是旨在向該等司法管轄區或國家的任何人或實體分發或由其使用。

未經西證國際事先書面授權，任何人不得為任何目的複製、發出、發表此報告，西證國際保留一切權利。

評級定義

公司	行業
買入：未來一年，公司絕對收益率為 50%以上	買入：未來一年，行業整體絕對收益率為 50%以上
增持：未來一年，公司絕對收益率介於 20%與 50%之間	增持：未來一年，行業整體絕對收益率介於 20%與 50%之間
中性：未來一年，公司絕對收益率介於-20%與 20%之間	中性：未來一年，行業整體絕對收益率介於-20%與 20%之間
回避：未來一年，公司絕對收益率為-20%以下	回避：未來一年，行業整體絕對收益率為-20%以下