

宏觀焦點

美國股市週四輕微上升。Alphabet (GOOG.US)及 Amazon (AMZN.US)業績較好，但 Intel (INTC.US)及 Microsoft (MSFT.US)業績則差於預期。道瓊斯指數微升至 20,981 點；標準普爾指數上升 0.1%至 2,389 點；納斯達克指數上升 0.4%至 6,049 點。

油價週四下跌，因利比亞兩個油田已經重開，加上美國汽油期貨價格跌幅較大拖累油價，紐約 6 月期油下跌 1.3%至每桶 48.97 美元。金價輕微上升，紐約 6 月期金微升 0.1%至每盎司 1,265.9 美元。

香港股市週四個別發展，內地股市上升。教育股繼續上升，博彩股則逆市下跌。友邦保險 (1299.HK)公佈 2017 年第一季業績優於預期，股價上升 6.2%。敏實集團(425.HK)主席兼行政總裁秦榮華先生及首席財務官包建亞女士將辭任，股價大跌 11.0%。廣深鐵路 (525.HK)公佈 2017 年第一季營業收入同比增長 7.4%，但股東應佔溢利按年倒退 13.5%，股價下跌 7.7%。恒生指數上升 0.5%至 24,698 點，國企指數下跌 0.5%至 10,261 點，香港股市成交金額減少 2.9%至 763 億港元。上證綜合指數上升 0.4%至 3,152 點，滬深兩市成交金額增加 20.9%至 5,225 億元人民幣。

行業及公司新聞

- 第一太平(142.HK)間接附屬公司 Indofood Agri 公佈2017年第一季業績，收入為 44,008億印尼盾，同比上升39.8%；毛利按年大增100.5%至10,566億印尼盾；不計算生物資產變動前之經營溢利為6,653億印尼盾，同比急升196.1%；股東應佔溢利按年僅增長79.6%至1,706億印尼盾，因公司錄得生物資產公平價值虧損475億印尼盾及非控股權益佔除稅後溢利從2016年第一季的0.9%大幅上升至2017年第一季的48.2%。
- 萬洲國際(288.HK)公佈2017年第一季業績，營業額為53.2億美元，同比上升3.2%，而生物公允價值調整前的股東應佔溢利則按年倒退9.3%至2.0億美元，部份與期內產生非經常性債務清償費用7,000萬美元及相關稅項2,600萬美元所致。
- Okura Holdings (1655.HK)現擁18間日式彈珠機遊戲館的中型日式彈珠機遊戲館的中型日式彈珠機遊戲館營運商，其中12間位於九州地區。按總投注額計算，公司於2015年在前600家日式彈珠機遊戲館營運商中名列74。2014-2016財年(截止6月30日)，公司收益分別為130億日圓、112億日圓及101億日圓，股東應佔溢利分別為10.2億日圓、5.6億日圓及6.0億日圓(所得稅開支同比大幅減少56.8%)。2017財年首4個月(截止2016年10月31日)，收益及股東應佔溢利分別按年倒退15.4%及75.9%至30.7億日圓及2,600萬日圓。公司今天起至5月8日招股，預計5月15日上市，招股價介乎0.90-1.20港元，淨集資額約為5,520萬港元(招股價中位數)，市值介乎4.5-6.0億港元，相當於10.6-14.1倍2016財年市盈率。
- 北京汽車(1958.HK)公佈2017年第一季業績，營業總收入為364億元人民幣，同比大增47.0%，而股東應佔溢利按年增長56.0%至13.6億元人民幣。
- 金風科技(2208.HK)公佈2017年第一季業績，營業總收入為35.8億元人民幣，同比倒退10.0%，而股東應佔溢利按年急跌51.2%至1.8億元人民幣，部份因財務費用同比上升7,548萬元人民幣所致。

主要指數	收市價	日變動%	月變動%
恒生指數	24,698	0.49	1.45
國企指數	10,261	-0.55	-1.58
創業板指數	338	-0.68	-2.72
上證綜合指數	3,152	0.36	-3.10
滬深300指數	3,447	0.04	-0.67
日經225指數	19,252	-0.19	0.22
道瓊斯指數	20,981	0.03	1.35
標普500指數	2,389	0.06	1.28
納斯達克指數	6,049	0.39	2.96
德國DAX指數	12,444	-0.23	2.42
法國CAC指數	5,272	-0.31	4.47
富時100指數	7,237	-0.71	-1.45

波幅指數	收市價	日變動%	月變動%
VIX指數	10.36	-4.52	-10.15
VHSI指數	12.05	-0.25	-10.81

商品	收市價	日變動%	月變動%
紐約期油	48.97	-1.31	0.65
黃金	1,265.90	0.13	0.53
銅	5,715.00	0.16	-1.18
鋁	1,964.50	0.08	-0.31
小麥	431.25	1.11	-1.26
玉米	369.25	0.68	0.89

恒生指數一年走勢圖



國企指數一年走勢圖

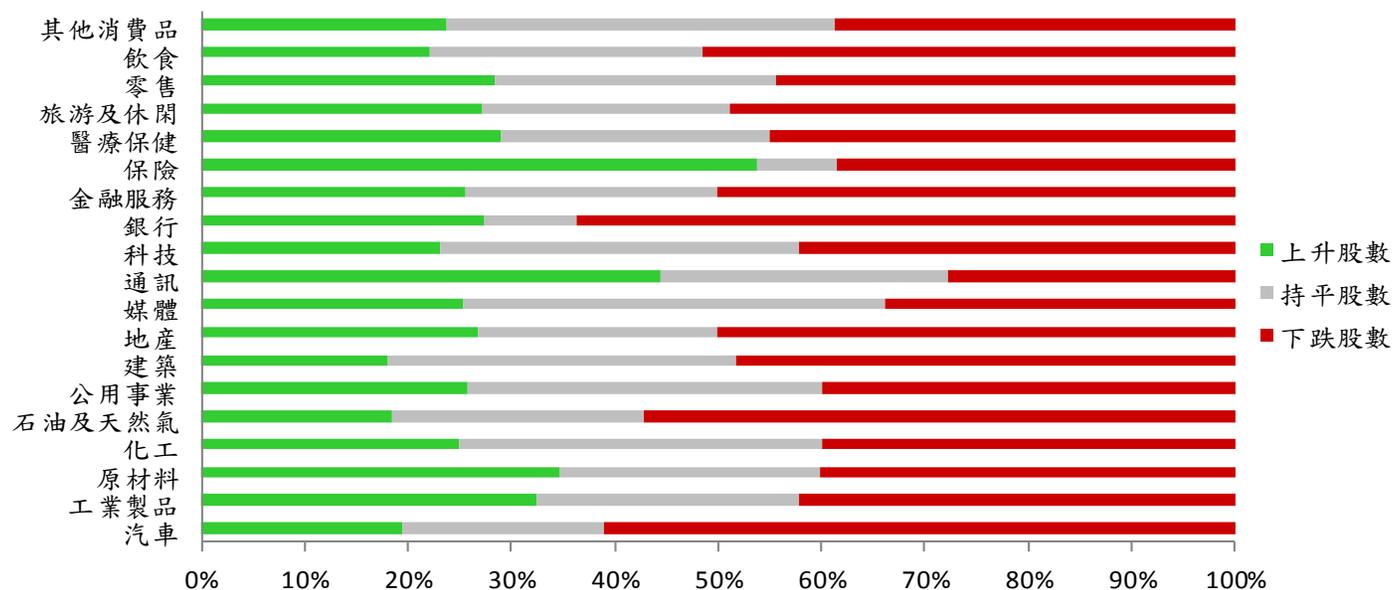


港股概況

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	持平數
恒生指數	24,663	24,717	24,455	24,698	0.49	16.2	286.8	19	25	6
國企指數	10,308	10,315	10,197	10,261	-0.55	19.0	175.0	7	30	3

行業表現

行業	日變動%	上升股數	持平股數	下跌股數
汽車	-0.80	7	7	22
工業製品	0.13	87	68	113
原材料	-0.08	37	27	43
化工	-0.60	10	14	16
石油及天然氣	-0.66	9	12	28
公用事業	-0.08	9	12	14
建築	-0.53	15	28	40
地產	-0.45	51	44	95
媒體	0.61	15	24	20
通訊	0.37	8	5	5
科技	-0.30	34	51	62
銀行	-0.37	6	2	14
金融服務	-0.18	29	28	57
保險	0.65	7	1	5
醫療保健	-0.39	20	18	31
旅游及休閒	-0.22	25	22	45
零售	0.00	25	24	39
飲食	-0.65	15	18	35
其他消費品	-0.33	58	92	95



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	97.00	0.10	96.49	-0.84	0.53
中電控股	2	82.10	0.67	82.29	0.62	-0.23
中華煤氣	3	15.46	0.00	15.80	0.50	-2.13
九龍倉集團	4	66.85	0.00	66.69	-0.06	0.25
匯豐控股	5	64.40	0.47	64.48	0.61	-0.12
電能實業	6	69.60	0.22	68.90	-0.45	1.01
恒生銀行	11	157.10	-0.88	157.57	0.00	-0.30
恒基地產	12	49.20	-0.61	48.56	-0.95	1.33
新鴻基地產	16	117.20	0.34	117.11	0.33	0.08
新世界發展	17	9.76	0.31	9.51	0.00	2.60
太古股份	19	75.35	-0.53	75.79	-0.92	-0.58
東亞銀行	23	32.35	0.00	31.67	0.00	2.15
銀河娛樂	27	43.00	-2.60	N/A	N/A	N/A
港鐵公司	66	44.90	0.00	N/A	N/A	N/A
信和置業	83	13.12	-0.46	13.52	0.00	-2.99
恒隆地產	101	20.35	-0.25	20.40	0.04	-0.22
昆侖能源	135	7.07	-0.56	6.90	-1.49	2.43
招商局港口	144	22.45	0.00	22.64	0.00	-0.82
中國旺旺	151	5.66	1.25	5.54	0.00	2.22
中信股份	267	11.20	-0.71	11.21	0.00	-0.05
國泰航空	293	11.38	1.25	11.16	0.00	1.98
中國石化	386	6.34	-1.40	6.34	-1.02	-0.03
港交所	388	194.10	0.21	191.77	0.56	1.21
利豐	494	3.29	1.23	3.21	0.00	2.50
中國海外	688	22.80	-0.87	23.19	0.00	-1.68
騰訊	700	244.60	1.24	244.80	1.06	-0.08
中國聯通	762	10.16	0.40	10.20	0.54	-0.41
華潤電力	836	14.06	-0.28	14.00	-1.32	0.42
中國石油	857	5.49	-0.54	5.48	-0.90	0.13
中海油	883	9.04	-0.33	8.91	-1.05	1.46
建設銀行	939	6.34	-0.47	6.31	-0.73	0.53
中國移動	941	83.60	-0.06	83.11	-0.24	0.60
聯想集團	992	5.01	-1.38	4.99	-1.50	0.33
長江基建	1038	67.80	-0.29	61.47	0.00	10.29
恒安國際	1044	58.55	0.86	58.50	0.00	0.08
中國神華	1088	18.14	0.33	18.09	0.61	0.27
華潤置地	1109	22.10	-0.67	21.20	0.00	4.26
長實地產	1113	55.45	0.18	N/A	N/A	N/A
友邦保險	1299	54.50	6.24	54.51	6.18	-0.02
工商銀行	1398	5.11	-0.58	5.08	-1.24	0.67
百麗	1880	5.27	0.00	5.61	-0.69	-6.07
金沙中國	1928	35.55	-3.53	35.52	-4.54	0.08
瑞聲科技	2018	108.40	1.69	107.81	1.47	0.55
中國平安	2318	44.00	1.03	44.28	1.43	-0.62
蒙牛乳業	2319	15.06	0.80	14.94	0.00	0.80
中銀香港	2388	31.75	0.32	31.76	-0.09	-0.02
中國人壽	2628	23.75	-0.21	23.55	-0.59	0.86
交通銀行	3328	6.04	-1.15	6.10	3.11	-0.94
中國銀行	3988	3.78	-0.26	3.76	-0.04	0.53

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	4.15	-2.81	-61.03	中聯重科	1157	3.70	-2.63	-27.43
東北電氣	42	2.06	-4.19	-70.01	兗州煤業	1171	6.71	-2.19	-48.50
四川成渝	107	3.40	1.19	-39.84	中國鐵建	1186	10.92	-1.27	-25.65
青島啤酒	168	34.90	-1.13	-3.98	比亞迪	1211	45.90	-0.11	-21.89
江蘇寧滬	177	11.46	1.06	4.41	農業銀行	1288	3.60	-0.83	-5.58
京城機電	187	2.69	-1.82	-69.81	新華保險	1336	39.05	-0.76	-22.76
廣州廣船	317	15.52	-2.27	-58.11	工商銀行	1398	5.11	-0.58	-7.17
馬鞍山鋼鐵	323	2.52	-2.33	-28.86	麗珠醫藥	1513	47.70	-0.10	-29.42
上海石油化工	338	4.33	-1.81	-41.58	中國中冶	1618	2.93	-1.35	-48.36
鞍鋼股份	347	5.03	-1.95	-13.92	中國中車	1766	7.52	-0.40	-34.64
江西銅業	358	11.98	-0.66	-34.77	廣發證券	1776	16.26	-0.37	-13.69
中國石油化工	386	6.34	-1.40	-2.76	中國交通建設	1800	10.60	-2.21	-45.24
中國中鐵	390	6.60	0.00	-33.44	晨鳴紙業	1812	8.89	-1.44	-33.89
廣深鐵路	525	4.31	-7.71	-20.07	中煤能源	1898	3.78	-2.07	-42.13
深圳高速	548	7.12	1.57	-26.26	中國遠洋	1919	3.35	0.90	-45.91
南京熊貓電子	553	5.79	-1.86	-61.12	民生銀行	1988	7.76	-1.52	-12.59
鄭煤機	564	4.85	1.25	-44.81	金隅股份	2009	4.22	-0.71	-51.48
山東墨龍	568	1.36	-1.45	-77.59	中集集團	2039	13.04	-1.66	-27.30
北京北辰實業	588	2.99	1.01	-51.72	復星醫藥	2196	29.95	0.17	-12.09
中國東方航空	670	4.21	-0.94	-43.37	萬科企業	2202	19.90	-1.73	-10.72
山東新華製藥	719	6.85	0.15	-58.49	金風科技	2208	11.30	-0.70	-32.63
中國國航	753	6.84	1.03	-32.93	廣汽集團	2238	12.06	2.03	-58.09
中興通訊	763	14.96	-0.27	-25.79	中國平安	2318	44.00	1.03	3.13
中國石油	857	5.49	-0.54	-37.61	長城汽車	2333	8.93	-1.33	-39.52
白雲山	874	22.80	-2.77	-27.53	濰柴動力	2338	12.58	-3.08	-0.16
東江環保	895	12.84	0.31	-39.78	中國鋁業	2600	3.89	-1.77	-28.75
華能國際電力	902	5.35	1.90	-39.35	中國太保	2601	29.10	-0.17	-7.07
安徽海螺水泥	914	26.65	-3.79	11.60	上海醫藥	2607	19.80	-0.90	-26.10
海信科龍	921	11.24	-1.40	-31.75	中國人壽	2628	23.75	-0.21	-19.05
建設銀行	939	6.34	-0.47	-5.70	上海電氣	2727	3.69	-0.54	N/A
大唐發電	991	2.30	-0.43	-56.62	中海集運	2866	1.66	-0.60	-62.27
安徽皖通高速	995	6.16	-1.12	-61.13	大連港	2880	1.39	-0.71	-59.60
中信銀行	998	4.95	-1.20	-26.87	中海油田	2883	7.15	0.28	-43.76
儀征化纖	1033	1.32	-7.04	-62.85	紫金礦業	2899	2.78	-0.36	-26.44
重慶鋼鐵	1053	1.27	-3.05	N/A	交通銀行	3328	6.04	-1.15	-11.06
中國南方航空	1055	5.29	0.00	-39.41	福耀玻璃	3606	27.90	-0.53	8.76
浙江世寶	1057	7.42	-1.07	-74.12	招商銀行	3968	20.50	-2.61	-4.25
天津創業環保	1065	5.13	-0.58	-71.38	中國銀行	3988	3.78	-0.26	-6.66
華電國際電力	1071	3.28	0.92	-44.30	洛陽鈷業	3993	2.40	1.27	-51.43
東方電氣	1072	6.94	-0.29	-35.51	中信證券	6030	16.26	-0.12	-11.19
中國神華	1088	18.14	0.33	-16.72	中國光大銀行	6818	3.62	-0.55	-16.86
洛陽玻璃	1108	5.09	-1.93	-77.74	海通證券	6837	12.80	-0.47	-23.54
中海發展	1138	4.27	-0.23	-43.42	華泰證券	6886	15.18	-0.39	-20.37

A股動向

宏觀與策略

宏觀：工業企業盈利能力見頂回落

【宏觀組 李佳穎】

事件： 統計局數據顯示，今年3月規模以上工業企業利潤總額6887億元，同比增長23.8%，增速較1-2月回落7.7個百分點。

點評： 企業盈利能力同比增速見頂回落。工業企業利潤同比增速回落一方面是由於基數原因，去年3月工業企業利潤增速開始改善。但更為重要的是，隨著穩增長政策回撤，需求放緩帶動工業品價格同比增速見頂回落，抑制企業盈利能力。分企業類型看，國有及國有控股工業企業利潤利潤增速回落最為明顯，同比增速從1-2月的100.2%下跌至3月的40.0%，而私營企業利潤增速反而略有回升。顯示穩增長政策回撤後，受益最大的國有企業盈利能力明顯回落。

市場：上游產業利潤增速放緩

【市場顧問組 張剛】

事件： 國家統計局4月27日發布的工業企業財務數據顯示，2017年1-3月份，規模以上工業企業利潤總額同比增長28.3%，增速比1-2月份回落3.2個百分點；其中，3月份利潤增長23.8%，增速比1-2月份回落7.7個百分點。

點評： 3月份，全部規模以上工業企業新增利潤中，採礦業、原材料製造業比重下降，消費品製造業、裝備製造業比重上升。其中，採礦業所佔比重為34.2%，比1-2月份下降0.9個百分點；原材料製造業比重為38.1%，下降9.5個百分點；消費品製造業比重為11.8%，提高0.5個百分點；裝備製造業比重為21.6%，提高6個百分點。

這些數據顯示原本對經濟數據形成有力支撐的工業原材料類行業，利潤增速開始放緩。主要是自3月中旬開始的一系列房地產調控措施，以及金融領域的收緊流動性使得同業拆借利率上升，造成對上游產業的需求放緩。

由此預判，儘管原材料類行業的一季報同比增幅較為靚麗，但利好效應將會遞減。隨著去槓桿力度加大，原材料類行業的半年報業績增速將出現回落，而裝備製造業業績前景可樂觀期待。

企業活動

日期	股票代號	公司名稱	活動
28/04/2017	1288	農業銀行	業績
28/04/2017	3988	中國銀行	業績
28/04/2017	3328	交通銀行	季度業績/股息
28/04/2017	2388	中銀香港	第一季業績
28/04/2017	1211	比亞迪股份	第一季業績
28/04/2017	285	比亞迪電子	第一季業績
28/04/2017	1186	中國鐵建	業績
28/04/2017	390	中國中鐵	季度業績
28/04/2017	1088	中國神華	業績
28/04/2017	2611	國泰君安	業績
28/04/2017	358	江西銅業股份	第一季業績
28/04/2017	1336	新華保險	第一季業績
28/04/2017	1171	兗州煤業股份	第一季業績
28/04/2017	1818	招金礦業	第一季業績
28/04/2017	2899	紫金礦業	第一季業績/股息
28/04/2017	347	鞍鋼股份	業績
28/04/2017	6178	光大證券	業績

經濟資料

日期	國家	指數		預測	前值
28/04/2017	美國	密西根大學消費者信心指數	四月終值	97.88	98.00
28/04/2017	美國	國內生產毛額(年化季比)	第一季	1.03%	2.10%
28/04/2017	美國	GDP價格指數	第一季	2.07%	2.10%
28/04/2017	美國	個人消費支出核心指數(季比)	第一季	2.00%	1.30%
28/04/2017	美國	個人消費	第一季	0.81%	3.50%
28/04/2017	香港	港元貨幣供給 M1(年比)	三月	--	14.40%
28/04/2017	香港	港元貨幣供給 M2(年比)	三月	--	12.80%
28/04/2017	香港	港元貨幣供給 M3(年比)	三月	--	12.80%
28/04/2017	歐元區	核心CPI(年比)	四月	0.97%	0.70%
28/04/2017	歐元區	CPI預估(年比)	四月	1.76%	1.50%
28/04/2017	歐元區	CPI預估(年比)	四月	1.76%	1.50%
28/04/2017	美國	雇用成本指數	第一季	0.58%	--
28/04/2017	美國	芝加哥採購經理人指數	四月	56.14	57.70

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