

宏觀焦點

美國股市週一個別發展。雖然美國經濟數據如製造業活動、消費者支出及通脹不是特別理想，但科技股及金融股上升抵消了該負面因素。道瓊斯指數下跌0.1%至20,913點；標準普爾指數上升0.2%至2,388點；納斯達克指數上升0.7%至6,092點。

油價週一下跌，因利比亞和美國原油產量不斷上升，紐約6月期油下跌1.0%至每桶48.84美元。金價下跌，因達成了避免美國政府停擺的協議，紐約6月期金下跌1.0%至每盎司1,255.5美元。

香港股市上週五下跌，內地股市上升。博彩股逆市上升。伊利(600887.CH)宣佈中止收購中國聖牧(1432.HK)，後者股價大跌16.4%。長城汽車(2333.HK)公佈2017年第一季業績，雖然營業總收入同比上升11.7%，但股東應佔溢利按年下降18.4%，股價下跌5.5%，拖累汽車股跑輸大市。聯華超市(980.HK)公佈2017年第一季營業收入同比倒退9.2%，扣除營業成本後的經營溢利則按年減少5.2%，股價下跌6.9%。恒生指數下跌0.3%至24,615點，國企指數下跌0.4%至10,220點，香港股市成交金額減少14.3%至654億港元。上證綜合指數上升0.1%至3,155點，滬深兩市成交金額減少20.5%至4,159億元人民幣。

行業及公司新聞

- 建福集團(464.HK)控股股東或出售64.3%股權予獨立第三方。公司股份將於今天復牌。
- 康大食品(834.HK)主要股東合共向中國天元錳業（主要從事錳礦物及其他金屬礦石加工以及電解錳及其他加工金屬礦石銷售業務，為全球最大電解錳金屬生產商）出售69.2%股權，每股代價為1.34港元，後者同時需向所有康大食品股東提出以每股1.34港元收購餘下權益，但要約價較最後收盤價大幅折讓44.6%。
- 華富國際(952.HK)建議1供3，供股價為1.10港元（較最後收盤價折讓7.6%），淨集資額約為51.3億港元，將用於發展證券經紀業務、結構性融資業務、資產管理業務、及策略性收購及用作一般營運資金。此外，公司發佈盈利預警，公司預期2017財年（截止3月31日）將錄得虧損，主要是因為控股權變動產生之一次性支出及低迷的市場狀況所致。最後，公司將更改名稱為泛海國際金融，並會更改財政年度年結日至12月31日。
- Niraku(1245.HK)發佈盈利預喜，公司預期2017財年（截止3月31日）除稅後溢利將同比大幅增加，主要受惠於成本節省措施而使融資成本及行政開支減少。公司2017財年上半年（截止2016年9月30日）股東應佔溢利為3.6億日圓，按年大增7.6倍，也較2016財年全年增長1倍。
- 百麗國際(1880.HK)接到私有化要約，要約價為6.30港元，較停牌前有19.5%溢價，總代價為453億港元。公司股份將於今天復牌。
- 宇華教育(6169.HK)公佈2017財年上半年（截止2月28日）業績，收入為4.2億元人民幣，同比上升8.0%，但股東應佔溢利按年倒退18.7%至1.2億元人民幣，主要因期內錄得一次性上市開支2,013萬元人民幣及以股份為基礎的薪酬開支5,312萬元人民幣所致。

主要指數	收市價	日變動%	月變動%
恒生指數	24,615	0.00	0.00
國企指數	10,220	0.00	0.00
創業板指數	340	0.00	0.00
上證綜合指數	3,155	0.00	0.00
滬深300指數	3,440	0.00	0.00
日經225指數	19,311	0.59	2.48
道瓊斯指數	20,913	-0.13	1.21
標普500指數	2,388	0.17	1.08
納斯達克指數	6,092	0.73	3.04
德國DAX指數	12,438	0.00	0.00
法國CAC指數	5,267	0.00	0.00
富時100指數	7,204	0.00	0.00

波幅指數	收市價	日變動%	月變動%
VIX指數	10.11	-6.56	-18.27
VHSI指數	11.68	-3.07	-7.01

商品	收市價	日變動%	月變動%
紐約期油	48.84	-0.99	-4.58
黃金	1,255.50	-1.01	0.52
銅	5,692.00	0.00	0.00
鋁	1,924.00	0.00	0.00
小麥	456.00	5.49	4.10
玉米	377.50	3.00	1.28

恒生指數一年走勢圖



國企指數一年走勢圖

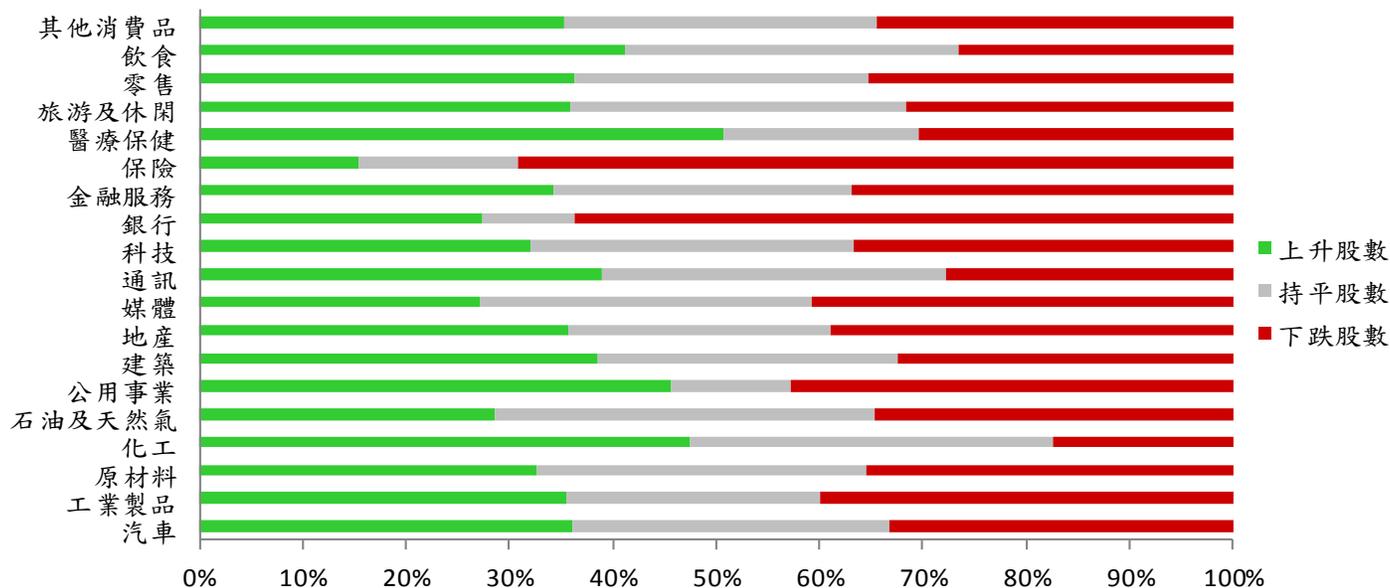


港股概況

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	24,691	24,697	24,564	24,615	0.00	12.2	282.7	14	32	4
國企指數	10,280	10,280	10,214	10,220	0.00	15.1	151.3	15	21	4

行業表現

行業	日變動%	上升股數	持平股數	下跌股數
汽車	0.07	13	11	12
工業製品	0.08	95	66	107
原材料	-0.09	35	34	38
化工	0.50	19	14	7
石油及天然氣	-0.03	14	18	17
公用事業	-0.18	16	4	15
建築	0.78	32	24	27
地產	0.00	68	48	74
媒體	-0.08	16	19	24
通訊	1.37	7	6	5
科技	0.16	47	46	54
銀行	-0.43	6	2	14
金融服務	0.46	39	33	42
保險	-0.51	2	2	9
醫療保健	0.51	35	13	21
旅游及休閒	0.42	33	30	29
零售	0.22	32	25	31
飲食	0.01	28	22	18
其他消費品	0.27	87	74	85



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	97.15	0.15	97.23	0.08	-0.08
中電控股	2	82.05	-0.06	82.45	0.09	-0.48
中華煤氣	3	15.54	0.52	16.02	0.98	-3.01
九龍倉集團	4	66.45	-0.60	66.93	0.58	-0.72
匯豐控股	5	64.25	-0.23	64.22	0.27	0.05
電能實業	6	70.00	0.57	68.99	-0.11	1.46
恒生銀行	11	157.70	0.38	156.50	-0.64	0.77
恒基地產	12	49.30	0.20	48.92	-0.94	0.77
新鴻基地產	16	116.70	-0.43	117.76	0.33	-0.90
新世界發展	17	9.69	-0.72	9.60	0.00	0.98
太古股份	19	74.90	-0.60	75.92	0.41	-1.34
東亞銀行	23	32.20	-0.46	31.66	0.00	1.71
銀河娛樂	27	43.30	0.70	N/A	N/A	N/A
港鐵公司	66	44.80	-0.22	N/A	N/A	N/A
信和置業	83	13.18	0.46	13.52	0.00	-2.50
恒隆地產	101	20.40	0.25	20.04	0.81	1.81
昆侖能源	135	7.03	-0.57	6.89	-0.11	2.01
招商局港口	144	22.25	-0.89	22.63	0.00	-1.67
中國旺旺	151	5.60	-1.06	5.53	0.00	1.17
中信股份	267	11.28	0.71	11.20	0.00	0.71
國泰航空	293	11.20	-1.58	11.12	-0.46	0.76
中國石化	386	6.30	-0.63	6.35	0.26	-0.72
港交所	388	191.60	-0.24	191.46	-0.14	0.07
利豐	494	3.26	-0.91	3.11	-3.03	4.78
中國海外	688	22.60	-0.88	23.18	0.00	-2.50
騰訊	700	243.40	-0.49	246.18	0.96	-1.13
中國聯通	762	10.04	-1.18	10.13	0.39	-0.94
華潤電力	836	14.02	-0.28	14.00	0.00	0.17
中國石油	857	5.48	-0.18	5.46	-0.11	0.40
中海油	883	9.07	0.33	9.05	0.21	0.19
建設銀行	939	6.32	-0.32	6.35	0.55	-0.55
中國移動	941	82.95	-0.78	83.04	0.11	-0.11
聯想集團	992	4.98	-0.60	4.99	0.00	-0.12
長江基建	1038	68.15	0.52	67.36	9.62	1.17
恒安國際	1044	58.20	-0.60	58.48	0.00	-0.47
中國神華	1088	18.14	0.00	18.23	-0.11	-0.49
華潤置地	1109	21.60	-2.26	21.19	0.00	1.95
長實地產	1113	55.80	0.63	N/A	N/A	N/A
友邦保險	1299	53.85	-1.19	54.25	0.22	-0.74
工商銀行	1398	5.08	-0.59	5.11	0.34	-0.63
百麗	1880	5.27	0.00	5.87	-1.69	-10.26
金沙中國	1928	35.30	-0.70	35.43	-0.81	-0.37
瑞聲科技	2018	114.20	5.35	114.80	0.55	-0.52
中國平安	2318	43.80	-0.45	44.30	0.35	-1.12
蒙牛乳業	2319	15.06	0.00	14.93	0.00	0.84
中銀香港	2388	32.00	0.79	32.24	-0.83	-0.75
中國人壽	2628	23.65	-0.42	23.72	0.39	-0.31
交通銀行	3328	5.99	-0.83	6.11	0.26	-1.97
中國銀行	3988	3.77	-0.26	3.77	0.08	-0.11

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	4.20	1.20	-60.75	中聯重科	1157	3.69	-0.27	-27.18
東北電氣	42	2.09	1.46	-69.84	兗州煤業	1171	6.73	0.30	-49.51
四川成渝	107	3.41	0.29	-39.57	中國鐵建	1186	10.88	-0.37	-26.07
青島啤酒	168	35.00	0.29	-3.06	比亞迪	1211	45.85	-0.11	-21.70
江蘇寧滬	177	11.48	0.17	4.86	農業銀行	1288	3.59	-0.28	-5.89
京城機電	187	2.82	4.83	-69.38	新華保險	1336	38.45	-1.54	-24.02
廣州廣船	317	15.52	0.00	-57.99	工商銀行	1398	5.08	-0.59	-7.77
馬鞍山鋼鐵	323	2.63	4.37	-27.63	麗珠醫藥	1513	49.10	2.94	-26.79
上海石油化工	338	4.35	0.46	-41.69	中國中冶	1618	2.88	-1.71	-49.47
鞍鋼股份	347	5.23	3.98	-13.06	中國中車	1766	7.59	0.93	-33.42
江西銅業	358	12.14	1.34	-34.49	廣發證券	1776	16.10	-0.98	-14.73
中國石油化工	386	6.30	-0.63	-3.43	中國交通建設	1800	10.70	0.94	-45.29
中國中鐵	390	6.60	0.00	-33.40	晨鳴紙業	1812	8.95	0.67	-33.53
廣深鐵路	525	4.22	-2.09	-20.45	中煤能源	1898	3.78	0.00	-42.45
深圳高速	548	7.09	-0.42	-27.46	中國遠洋	1919	3.40	1.49	-45.23
南京熊貓電子	553	5.78	-0.17	-61.38	民生銀行	1988	7.66	-1.29	-13.76
鄭煤機	564	4.85	0.00	-44.84	金隅股份	2009	4.17	-1.18	-54.27
山東墨龍	568	1.36	0.00	-77.81	中集集團	2039	13.40	2.76	-26.58
北京北辰實業	588	3.01	0.67	-53.62	復星醫藥	2196	29.35	-2.00	-11.97
中國東方航空	670	4.08	-3.09	-44.98	萬科企業	2202	19.74	-0.80	-10.31
山東新華製藥	719	6.87	0.29	-58.14	金風科技	2208	11.34	0.35	-33.06
中國國航	753	6.89	0.73	-31.33	廣汽集團	2238	12.10	0.33	-57.96
中興通訊	763	15.00	0.27	-25.17	中國平安	2318	43.80	-0.45	2.23
中國石油	857	5.48	-0.18	-37.75	長城汽車	2333	8.44	-5.49	-40.74
白雲山	874	22.25	-2.41	-28.70	濰柴動力	2338	12.62	0.32	-0.34
東江環保	895	12.88	0.31	-40.28	中國鋁業	2600	3.83	-1.54	-30.03
華能國際電力	902	5.37	0.37	-39.00	中國太保	2601	28.75	-1.20	-8.20
安徽海螺水泥	914	27.25	2.25	13.89	上海醫藥	2607	20.60	4.04	-23.12
海信科龍	921	10.88	-3.20	-31.19	中國人壽	2628	23.65	-0.42	-19.81
建設銀行	939	6.32	-0.32	-6.36	上海電氣	2727	3.67	-0.54	N/A
大唐發電	991	2.32	0.87	-57.00	中海集運	2866	1.69	1.81	-61.61
安徽皖通高速	995	6.17	0.16	-61.42	大連港	2880	1.38	-0.72	-59.78
中信銀行	998	4.93	-0.40	-27.44	中海油田	2883	7.18	0.42	-44.34
儀征化纖	1033	1.36	3.03	-62.92	紫金礦業	2899	2.75	-1.08	-27.91
重慶鋼鐵	1053	1.24	-2.36	N/A	交通銀行	3328	5.99	-0.83	-11.84
中國南方航空	1055	5.18	-2.08	-40.39	福耀玻璃	3606	27.50	-1.43	8.29
浙江世寶	1057	7.41	-0.13	-74.34	招商銀行	3968	20.20	-1.46	-6.44
天津創業環保	1065	5.29	3.12	-72.91	中國銀行	3988	3.77	-0.26	-6.95
華電國際電力	1071	3.28	0.00	-44.11	洛陽鈷業	3993	2.37	-1.25	-52.28
東方電氣	1072	6.86	-1.15	-36.02	中信證券	6030	16.32	0.37	-10.91
中國神華	1088	18.14	0.00	-17.45	中國光大銀行	6818	3.65	0.83	-16.22
洛陽玻璃	1108	5.10	0.20	-77.99	海通證券	6837	12.84	0.31	-23.39
中海發展	1138	4.25	-0.47	-43.54	華泰證券	6886	15.08	-0.66	-21.40

A股動向

宏觀與策略

策略：中小創業績減速，主板小幅增長

【策略組 朱斌】

事件：截至4月29日，A股上市公司悉數公布了2016年年報以及2017年一季度季報。節前最後一個交易日，市場基本企穩，上證走平，成交1832億元；創業板微漲0.42%，成交631.5億元。

點評：從已經公布的業績情況來看，分化明顯。從板塊上看，主板和中小創形成業績增速分化，2016年以來，主板的業績增速由負轉正，並在2017年第一季度進一步提升，由2016年四季度的17%，提升到近20%，但是中小板和創業板業績增速出現下滑，中小板一季度業績增速較去年四季度下降，而創業板連續四個季度業績增速下滑，2017年1季度創業板增速已經下降到11%。從行業上來看，周期性行業業績紛紛兌現，業績增速居於前列。建築材料、鋼鐵、採掘、有色金屬、國防軍工位列2017年一季度業績增速前五位，分別為499.6%、377.2%、326.0%、244.0%、140.9%，但計算機、公用事業、電器設備、紡織服裝、通信等行業業績不容樂觀，歸母淨利潤同比增速分別為-42.5%、-33.8%、-15.9%、-6.9%、-4.8%。從個股角度來看，當前有969家公司股價低於其在上證2638點時的價位，與之形成強烈對比的，則是有70多家公司在最近2個月創出了歷史新高，主要都是白酒和家電類公司。周期股雖然業績高增長，但由於市場擔心其可持續性，因此股價在2016年已經有所表現。

投資策略：隨著經濟下行壓力加大，市場未來進一步聚焦業績增長具有確定性的公司，需要從行業和個股角度挖掘成長性確定的公司。短期業績增速較快的次新股有反彈動力，可適當關注。

市場：歐盟的不確定性將明朗

【市場顧問組 張剛】

事件：當地時間4月29日，歐盟27個成員國的領導人在布魯塞爾舉行特別峰會。會上，各國領導人就英國“脫歐”指導方針草案達成一致。歐洲理事會主席圖斯克3月底提交給歐盟成員國的英國“脫歐”談判方針草案一字未改得以通過，展現出了除英國以外27個歐盟成員國的團結一致。

點評：由於歐盟指導方針的“兩步走”計劃與英國政府立場向左，因此預計雙方還要進行你來我往的交鋒。所謂的“兩步走”計劃，就是歐盟主張分階段與英國進行談判，先讓英國“脫歐”，解除作為歐盟成員國所享有的所有權利和所承擔的義務，再全面確定歐盟與英國的未來關係。英國媒體報道，歐盟索要的“分手費”高達600億英鎊（約合5353億元人民幣）。而這一數字只是“保守估計”，實際費用尚未計算完畢。

英國將在6月8日提前舉行大選，現任首相特麗莎·梅試圖以此鞏固自己的政治力量，以通過談判實現“軟脫歐”。不過，目前看，歐盟則傾向於英國“硬脫歐”，以實現給英國的懲罰。5月7日，法國將進行第二輪選舉，候選人勒龐和馬克洪在第一輪的選舉結果，差距不大，仍存在變數。近期歐洲股市近期表現較強，恐慌情緒已經消除。在法國最終選舉結果出來之後，若歐盟的穩定性得以增強，將對全球金融市場進一步釋放利好效應。

企業活動

日期	股票代號	公司名稱	活動
----	------	------	----

本日並無重要企業活動公布。

經濟資料

日期	國家	指數		預測	前值
02/05/2017	歐元區	Markit歐元區製造業採購經理人指數	四月終值	56.80	56.80
02/05/2017	歐元區	失業率	三月	9.40%	9.50%
02/05/2017	美國	汽車銷售總額	四月	17.16mn	16.53mn
02/05/2017	美國	國內汽車銷售	四月	13.33mn	12.97mn

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