

宏观焦点

美国股市周二下跌，因地缘政治风险的担忧影响投资者信心，而金融股及科技股跌幅较大。道琼斯指数微跌至20,651点；标准普尔指数下跌0.1%至2,354点；纳斯达克指数下跌0.2%至5,867点。

油价周二继续上升，因有消息指沙特支持将减产协议延长六个月，纽约5月期油上升0.6%至每桶53.40美元。金价上升，因地缘政治风险增加，纽约6月期金上升1.6%至每盎司1,274.2美元。

香港股市周二下跌，内地股市反弹收升。黄金股逆市上升，而水泥及煤炭价跌幅较大。网上论坛流出联众(6899.HK)接获以每股4港元的全购档案，但该档案并没有在港交所披露，公司股价上升11.7%后停牌，收盘后公司发布公告称没有与任何人士进行讨论，股份将于今天复牌。中国金控(875.HK)股价最多曾暴跌85.0%，收市跌幅收窄至57.5%。西王特钢(1266.HK)发布盈喜，股价上升17.8%。宝胜国际(3813.HK)公布3月收益同比增长19.1%，增速高于首两个月的11.6%，股价上涨9.7%。国泰君安(2611.HK)昨天首日挂牌，全日平收招股价15.84港元。恒生指数下跌0.7%至24,088点，国企指数下跌0.9%至10,166点，香港股市成交金额上升18.0%至768亿港元。上证综合指数上升0.6%至3,289点，沪深两市成交金额增加14.9%至7,110亿元人民币。

行业及公司新闻

- 建滔化工(148.HK)已委托配售代理按每股9.48港元(较停牌前折让7.1%)配售1.25亿股建滔积层板(1888.HK)股份，相当于4.1%建滔积层板股权。于交易完成后，建滔化工于建滔积层板的持股量将由72.6%下降至68.5%。两家公司的股份将于今天复牌。
- 中国新金融(412.HK)发布盈利预喜，公司预期2017财年(截止3月31日)将录得盈利(2017财年上半年录得亏损)，主要受惠于投资公平值收益所致。
- 新岭域(542.HK)接获私有化要约，每股作价0.178港元，较停牌前有6.0%溢价。要约方现持有公司27.8%股权，拟保留公司之现有主要业务及维持公司之上市地位。公司股份将于今天复牌。
- 山东新华制药(719.HK)发布盈利预喜，公司预期2017年第一季股东应占溢利将同比增长130%-180%至4,700-5,600万元人民币，主要是受惠于原料消耗降低及销售规模扩大。
- 丽珠医药(1513.HK)发布盈利预告，公司预期2017年第一季股东应占溢利将同比增长17%-25%至2.7-2.9亿元人民币，主要是受惠于原料药及处方药销售持续增长。
- 广发(1776.HK)、中信(6030.HK)、海通(6837.HK)、银河(6881.HK)及HTSC(6886.HK)均公布了3月营业收入及净利润数据：广发收入及净利润分别同比下跌21.0%及12.0%；中信收入及净利润分别按年减少28.0%及40.5%；海通收入及净利润分别同比下降40.2%及20.5%；银河收入及净利润分别按年下跌22.5%及0.2%；HTSC收入及净利润分别同比大增1.4倍及3.3倍。
- 北京金隅(2009.HK)发布盈利预喜，公司预期2017年第一季股东应占溢利将同比大增1.5-2.0倍至3.8-4.5亿元人民币，主要是受惠于房地产开发板块结转面积增加及水泥和熟料价格均有所提升。

主要指数	收市价	日变动%	月变动%
恒生指数	24,088	-0.72	2.21
国企指数	10,166	-0.86	0.96
创业板指数	340	0.04	-1.23
上证综合指数	3,289	0.60	2.37
沪深300指数	3,517	0.35	2.61
日经225指数	18,748	-0.27	-5.30
道琼斯指数	20,651	-0.03	-1.20
标普500指数	2,354	-0.14	-0.79
纳斯达克指数	5,867	-0.24	0.09
德国DAX指数	12,139	-0.50	1.47
法国CAC指数	5,102	-0.11	2.17
富时100指数	7,366	0.23	0.31

波幅指数	收市价	日变动%	月变动%
VIX指数	15.07	7.26	29.25
VHSI指数	14.87	6.52	13.77

商品	收市价	日变动%	月变动%
纽约期油	53.40	0.60	9.20
黄金	1,274.20	1.62	6.01
铜	5,747.00	-1.49	0.61
铝	1,926.50	-1.81	2.18
小麦	433.25	1.05	-1.65
玉米	373.75	-0.20	0.67

恒生指数一年走势图



国企指数一年走势图

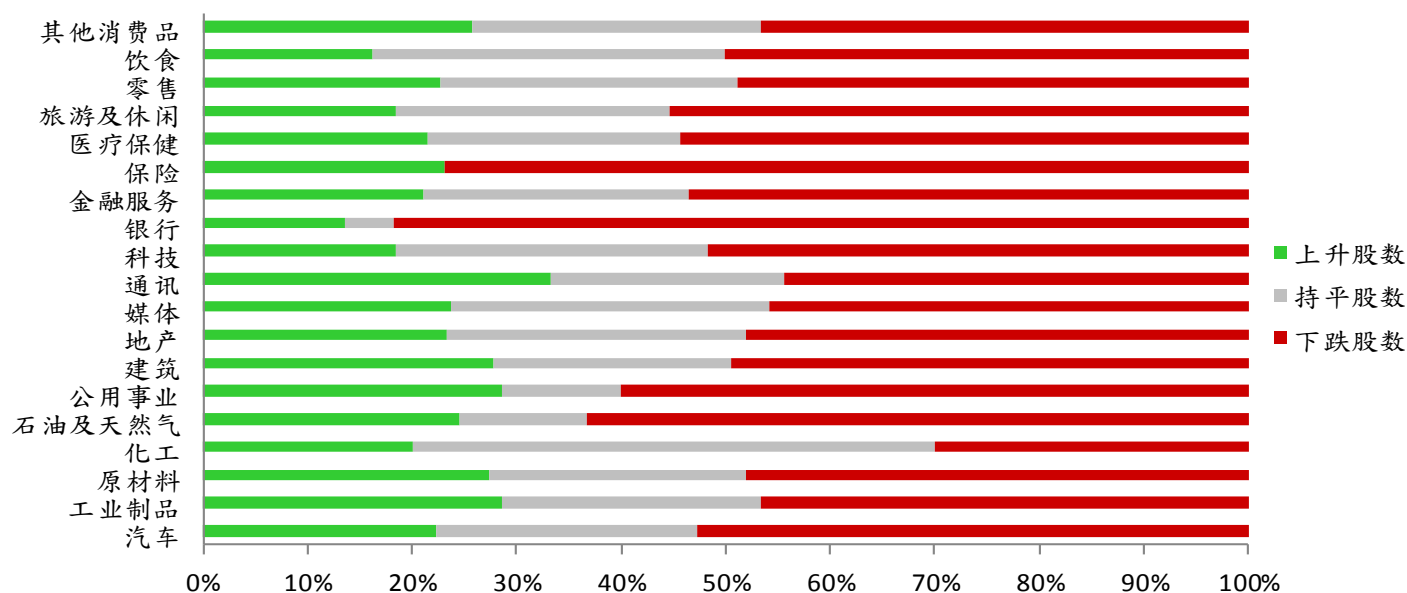


港股概况

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	持平数
恒生指数	24,281	24,318	24,008	24,088	-0.72	18.0	173.3	9	39	2
国企指数	10,258	10,279	10,109	10,166	-0.86	18.4	92.3	4	33	3

行业表现

	行业	日变动%	上升股数	持平股数	下跌股数
其他消费品	汽车	-0.61	8	9	19
饮食	工业制品	-0.17	76	66	124
零售	原材料	-0.13	29	26	51
旅游及休闲	化工	-0.16	8	20	12
医疗保健	石油及天然气	-0.46	12	6	31
保险	公用事业	-0.39	10	4	21
金融服务	建筑	-0.66	23	19	41
银行	地产	-0.39	44	54	91
科技	媒体	-0.52	14	18	27
通讯	通讯	-0.16	6	4	8
媒体	科技	-0.83	27	44	76
地产	银行	-0.81	3	1	18
建筑	金融服务	-0.48	24	29	61
公用事业	保险	-0.57	3	0	10
石油及天然气	医疗保健	-0.74	15	17	38
化工	旅游及休闲	-0.61	17	24	51
原材料	零售	-0.15	20	25	43
工业制品	饮食	-1.54	11	23	34
汽车	其他消费品	-0.44	63	67	114



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	95.55	-0.16	95.03	-0.49	0.54
中电控股	2	81.20	-1.52	81.29	-1.77	-0.11
中华煤气	3	15.68	-1.38	15.70	-1.70	-0.11
九龙仓集团	4	66.20	-0.75	66.05	-0.99	0.23
汇丰控股	5	63.70	0.47	63.91	0.73	-0.32
电能实业	6	68.35	-0.65	67.60	-0.68	1.10
恒生银行	11	156.60	-0.70	156.50	0.00	0.06
恒基地产	12	49.80	0.40	49.50	0.55	0.61
新鸿基地产	16	116.80	-0.68	117.10	-0.46	-0.26
新世界发展	17	9.76	0.10	9.68	0.00	0.80
太古股份	19	76.00	-1.30	76.31	-1.95	-0.40
东亚银行	23	31.65	-1.56	31.16	0.00	1.57
银河娱乐	27	43.05	-1.82	N/A	N/A	N/A
港铁公司	66	44.45	0.00	N/A	N/A	N/A
信和置业	83	13.28	-1.48	13.51	0.00	-1.67
恒隆地产	101	20.45	-0.97	20.53	-0.66	-0.39
昆仑能源	135	7.59	-4.53	7.76	0.00	-2.23
招商局港口	144	22.40	0.00	22.60	0.83	-0.91
中国旺旺	151	5.50	-1.79	5.25	0.00	4.86
中信股份	267	10.92	-0.91	11.41	0.00	-4.27
国泰航空	293	10.98	-1.61	10.86	-2.20	1.07
中国石化	386	6.41	-1.08	6.43	-1.29	-0.34
港交所	388	193.80	-0.87	192.79	-1.35	0.52
利丰	494	3.27	-2.10	3.21	-1.78	2.02
中国海外	688	22.95	-0.22	24.20	0.00	-5.18
腾讯	700	225.00	-0.62	225.11	-0.79	-0.05
中国联通	762	10.58	0.19	10.55	-0.22	0.26
华润电力	836	14.44	0.28	13.99	0.00	3.22
中国石油	857	5.68	-1.56	5.66	-1.14	0.27
中海油	883	9.39	-1.05	9.37	-1.18	0.21
建设银行	939	6.20	-1.12	6.18	-1.15	0.36
中国移动	941	84.35	-1.23	84.47	-0.86	-0.14
联想集团	992	5.10	-2.86	5.07	-2.76	0.66
长江基建	1038	62.90	-0.47	61.39	0.00	2.46
恒安国际	1044	58.05	-1.19	56.49	0.00	2.76
中国神华	1088	18.24	-0.44	17.91	-1.81	1.84
华润置地	1109	22.35	-0.67	20.85	0.00	7.20
长实地产	1113	53.85	0.09	N/A	N/A	N/A
友邦保险	1299	49.30	-0.90	49.45	-0.76	-0.30
工商银行	1398	4.97	-1.39	4.94	-1.55	0.56
百丽	1880	5.05	-0.59	5.00	-0.59	1.04
金沙中国	1928	36.85	-0.94	37.08	0.10	-0.62
瑞声科技	2018	93.30	1.97	91.05	0.00	2.47
中国平安	2318	42.30	-0.47	42.52	-0.59	-0.53
蒙牛乳业	2319	15.02	-1.18	15.28	0.00	-1.73
中银香港	2388	31.75	0.32	31.67	0.23	0.24
中国人寿	2628	23.05	-1.07	22.97	-1.00	0.35
交通银行	3328	5.91	-0.51	N/A	N/A	N/A
中国银行	3988	3.69	-1.07	3.66	-1.16	0.76

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	4.48	1.36	-65.75	中联重科	1157	4.07	-1.93	-28.38
东北电气	42	2.39	-1.65	-71.85	兖州煤业	1171	7.28	-0.55	-45.10
四川成渝	107	3.47	-0.29	-43.01	中国铁建	1186	11.26	-0.18	-29.57
青岛啤酒	168	33.70	-3.02	-6.86	比亚迪	1211	45.75	1.44	-23.46
江苏宁沪	177	11.30	0.89	0.93	农业银行	1288	3.53	-1.40	-6.27
京城机电	187	3.19	-0.31	-69.31	新华保险	1336	36.15	-0.41	-23.81
广州广船	317	17.62	1.38	-61.30	工商银行	1398	4.97	-1.39	-8.17
马鞍山钢铁	323	2.88	-0.69	-25.75	丽珠医药	1513	44.50	-4.61	-31.15
上海石油化工	338	4.43	0.23	-41.27	中国中冶	1618	3.22	-0.62	-49.37
鞍钢股份	347	5.58	-0.53	-13.33	中国中车	1766	7.66	-0.78	-36.98
江西铜业	358	12.76	0.63	-35.44	广发证券	1776	16.08	-1.11	-16.84
中国石油化工	386	6.41	-1.08	-4.29	中国交通建设	1800	11.16	-1.24	-47.60
中国中铁	390	6.98	-0.14	-35.85	晨鸣纸业	1812	9.96	1.12	-29.05
广深铁路	525	4.85	-0.41	-22.64	中煤能源	1898	4.11	-0.72	-40.63
深圳高速	548	7.26	0.00	-29.63	中国远洋	1919	3.56	-0.56	-50.12
南京熊猫电子	553	6.60	-1.79	-62.16	民生银行	1988	8.09	-0.37	-14.69
郑煤机	564	5.04	-1.56	-48.50	金隅股份	2009	4.61	-3.15	-45.49
山东墨龙	568	1.51	5.59	-79.14	中集集团	2039	13.58	0.89	-31.18
北京北辰实业	588	3.13	-0.63	-52.87	复星医药	2196	28.10	-0.53	-11.41
中国东方航空	670	4.35	-0.46	-47.08	万科企业	2202	21.10	0.00	-9.60
山东新华制药	719	7.30	0.83	-56.20	金风科技	2208	10.90	0.93	-39.09
中国国航	753	6.86	-0.29	-36.76	广汽集团	2238	11.68	-0.17	-58.99
中兴通讯	763	13.98	-1.55	-28.33	中国平安	2318	42.30	-0.47	3.66
中国石油	857	5.68	-1.56	-37.19	长城汽车	2333	9.05	0.89	-46.20
白云山	874	22.35	-2.19	-29.31	潍柴动力	2338	13.64	-0.15	4.38
东江环保	895	13.28	-0.60	-39.97	中国铝业	2600	3.97	-1.98	-29.58
华能国际电力	902	5.35	-0.74	-37.07	中国太保	2601	28.70	-0.35	-5.76
安徽海螺水泥	914	27.75	-0.54	11.46	上海医药	2607	19.92	-2.11	-22.65
海信科龙	921	10.28	-3.20	-31.35	中国人寿	2628	23.05	-1.07	-17.54
建设银行	939	6.20	-1.12	-6.80	上海电气	2727	3.91	0.26	N/A
大唐发电	991	2.40	-2.44	-57.93	中海集运	2866	1.73	-1.70	-64.07
安徽皖通高速	995	6.30	0.32	-66.40	大连港	2880	1.47	1.38	-60.97
中信银行	998	5.08	-0.59	-32.76	中海油田	2883	7.63	-1.42	-47.95
仪征化纤	1033	1.54	-1.91	-63.87	紫金矿业	2899	3.00	1.69	-25.47
重庆钢铁	1053	2.11	-0.94	N/A	交通银行	3328	5.91	-0.51	-14.91
中国南方航空	1055	5.46	-0.55	-42.69	福耀玻璃	3606	25.95	-1.14	6.16
浙江世宝	1057	8.42	-0.94	-75.71	招商银行	3968	20.35	-1.21	-5.11
天津创业环保	1065	5.10	0.99	-62.96	中国银行	3988	3.69	-1.07	-9.60
华电国际电力	1071	3.37	1.20	-42.08	洛阳钼业	3993	2.68	-0.37	-52.27
东方电气	1072	7.42	-1.46	-37.80	中信证券	6030	16.02	-0.50	-12.67
中国神华	1088	18.24	-0.44	-16.83	中国光大银行	6818	3.70	-1.60	-18.77
洛阳玻璃	1108	5.53	-0.18	-79.12	海通证券	6837	12.80	-0.93	-21.55
中海发展	1138	4.30	-1.15	-48.39	华泰证券	6886	15.04	-0.66	-21.72

A股动向**市场与策略**

市场：美日央行均考虑缩表，股票融资需求将上升

【市场顾问组 张刚】

事件： 4 月 11 日，日本央行行长黑田东彦参加国会会议并发表讲话，会议中黑田东彦首度公开讨论退出宽松政策细节，并称利率水平和资产负债表规模将是考虑退出策略的首要主题。此前，在 3 月 16 日的议息会议中，日本央行无视美联储加息，选择按兵不动，维持政策利率-0.1%以及十年期国债收益率目标为零不变。4 月 26 日-4 月 27 日，日本央行将举行本月的货币政策会议。

点评： 4 月 6 日美联储公布了 3 月 15 日议息会议的纪要，多数美联储官员表示，他们支持在今年晚些时候开始缩减央行 4.5 万亿美元的资产负债表。所谓缩表，其实就是逐步退出或停止对国债和抵押贷款支持证券（MBS）的再投资政策。此举所造成的流动性紧缩效应远大于升息。

属于发达国家的美日均在考虑回收流动性，而中国央行已经在 2017 年第一季度将表外理财纳入宏观审慎评估（MPA）广义信贷指标，近期更长时间暂停逆回购操作。随着全球性经济回暖，收紧流动性已经得到各主要国家和地区央行的支持。不过，对于高负债率的行业则意味着债务的增加，对股市的融资需求也将上升，对市场形成扩容预期。

企业活动

日期	股票代码	公司名称	活动
12/04/2017	1913	普拉达	末期业绩/股息

经济资料

日期	国家	指数		预测	前值
12/04/2017	美国	MBA 贷款申请指数	四月七日	--	-1.60%
12/04/2017	中国	新人民币贷款	三月	1209.65bn	1170.00bn
12/04/2017	中国	社会融资(人民币)	三月	1614.45bn	1150.00bn
12/04/2017	中国	货币供给-M0 (年比)	三月	3.94%	3.30%
12/04/2017	中国	货币供给-M1 (年比)	三月	19.10%	21.40%
12/04/2017	中国	货币供给-M2 (年比)	三月	11.16%	11.10%
12/04/2017	美国	进口物价指数(月比)	三月	-0.20%	0.20%
12/04/2017	美国	进口物价指数(年比)	三月	3.99%	4.60%

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