

宏观焦点

美国股市周一上升，投资者聚焦上市公司第一季财报，银行股及科技股升幅较大。道琼斯指数上升0.9%至20,637点；标准普尔指数上升0.9%至2,349点；纳斯达克指数上升0.9%至5,857点。

油价周一下跌，因美国5月页岩油产量或录得超过两年来最大月度升幅，纽约5月期油下跌1.0%至每桶52.65美元。金价继续上升，因北韩地缘政治紧张及法国总统大选第一轮投票即将来临，纽约6月期金上升0.3%至每盎司1,291.9美元。

香港股市上周四下跌。内房股获券商看好，中海外宏洋(81.HK)及富力地产(2777.HK)股价分别上升9.2%及7.3%，同业也大多逆市上升。周大福(1929.HK)公布2017财年第四季度经营数据之香港及澳门同店销售止跌回升，其股价上升5.8%，同业六福(590.HK)及周生生(116.HK)股价也分别上升8.2%及4.7%。中国投融资(1226.HK)发布盈利预喜，股价大升37.8%。恒生指数下跌0.2%至24,262点，国企指数微跌至10,204点，香港股市成交金额减少6.5%至672亿港元。虽然多项宏观经济数据均超预期，但内地股市周一下跌，上证综合指数周一下跌0.7%至3,222点，沪深两市成交金额减少1.6%至4,950亿元人民币。

行业及公司新闻

- 粤海置地(124.HK)发布盈利预警，公司预期2017年第一季股东应占溢利将同比下降超过50%至不少于500万港元，主要是因为汇兑收益大幅减少及出售如英居项目住宅单位的收入按年减少。
- 达芙妮(210.HK)公布2017年第一季营运资料，同店销售下降11.3%，较2016年第四季下跌10.1%轻微恶化。
- 鞍钢股份(347.HK)发布盈利预喜，公司预期2017年第一季股东应占溢利将扭亏为盈并录得10.7亿元人民币，主要是受惠于降本增效措施取得了显著成效。
- 中兴通讯(763.HK)公布2017年第一季业绩，营业收入为257亿元人民币，同比上升17.8%，而股东应占溢利按年增长27.8%至12.1亿元人民币，约为此前盈利预告11.5-12.5亿元人民币的中值。
- 潍柴动力(2338.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140%-170%，主要是受惠于重卡产品销售增加。
- 佳源国际(2768.HK)公布2017年第一季合同销售金额为18.2亿元人民币，同比大增88.3%，其中合同销售面积及合同销售均价分别为233,721平方米及每平方米7,778元人民币，按年分别增加159.0%及减少27.3%。单计2017年3月，合同销售金额、合同销售面积及合同销售均价分别为8.5亿元人民币、106,233平方米及每平方米8,012元人民币，同比分别增长115.2%、增加217.6%及减少32.2%。
- 迅销(6288.HK)公布2017财年上半年（截止2月28日）业绩，公司收益为10,175亿日圆，同比增长0.6%，而股东应占溢利按年大增106.7%至972亿日圆，主要是受惠于毛利率提升、营运费用下降、及汇兑收益同比大增383亿日圆。公司预期2017财年收益为18,500亿日圆，同比上升3.6%，而股东应占溢利为1,000亿日圆，按年增长108.1%。公司股份将于今天复牌。

主要指数	收市价	日变动%	月变动%
恒生指数	24,262	0.00	1.82
国企指数	10,204	0.00	-1.08
创业板指数	339	0.00	-2.74
上证综合指数	3,222	-0.74	-0.47
沪深300指数	3,480	-0.19	0.99
日经225指数	18,355	0.11	-5.15
道琼斯指数	20,637	0.90	-1.33
标普500指数	2,349	0.86	-1.23
纳斯达克指数	5,857	0.89	-0.75
德国DAX指数	12,109	0.00	1.00
法国CAC指数	5,071	0.00	1.95
富时100指数	7,328	0.00	-0.41

波幅指数	收市价	日变动%	月变动%
VIX指数	14.66	-8.15	29.96
VHSI指数	14.70	1.59	8.25

商品	收市价	日变动%	月变动%
纽约期油	52.65	-1.00	6.77
黄金	1,291.90	0.26	4.16
铜	5,628.00	0.00	-4.09
铝	1,898.00	0.00	-0.26
小麦	435.75	-1.58	-3.32
玉米	373.25	-1.26	-0.40

恒生指数一年走势图



国企指数一年走势图

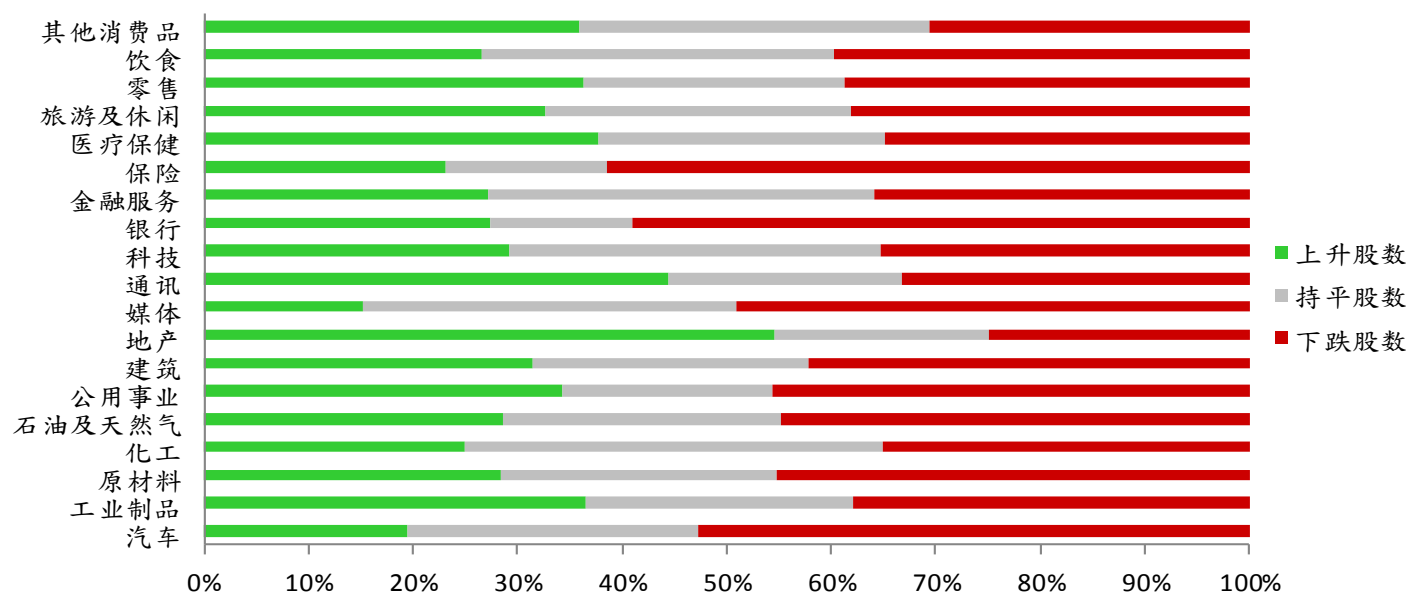


港股概况

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	24,173	24,378	24,158	24,262	0.00	13.3	234.8	19	27	4
国企指数	10,163	10,264	10,157	10,204	0.00	13.8	119.2	15	21	4

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	-0.49	7	10	19
饮食	工业制品	0.05	97	68	101
零售	原材料	-0.37	30	28	48
旅游及休闲	化工	-0.16	10	16	14
医疗保健	石油及天然气	-0.40	14	13	22
保险	公用事业	-0.30	12	7	16
金融服务	建筑	0.11	26	22	35
银行	地产	0.79	103	39	47
科技	媒体	-1.14	9	21	29
通讯	通讯	0.40	8	4	6
媒体	科技	0.12	43	52	52
地产	银行	-0.17	6	3	13
建筑	金融服务	0.08	31	42	41
公用事业	保险	-0.11	3	2	8
石油及天然气	医疗保健	0.11	26	19	24
化工	旅游及休闲	0.00	30	27	35
原材料	零售	0.08	32	22	34
工业制品	饮食	-0.07	18	23	27
汽车	其他消费品	0.41	88	82	75



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	94.80	-0.73	94.21	-0.12	0.63
中电控股	2	81.75	-0.61	81.93	0.00	-0.21
中华煤气	3	15.78	-0.25	15.70	-0.49	0.50
九龙仓集团	4	67.35	0.15	67.12	0.12	0.35
汇丰控股	5	63.35	-1.32	63.10	1.07	0.40
电能实业	6	68.50	-0.29	67.00	-0.92	2.24
恒生银行	11	156.10	-1.33	154.91	-1.09	0.77
恒基地产	12	50.05	0.50	49.75	0.31	0.61
新鸿基地产	16	119.30	1.36	119.62	0.13	-0.27
新世界发展	17	9.94	1.84	9.79	-1.18	1.49
太古股份	19	75.85	1.40	76.13	0.26	-0.37
东亚银行	23	31.45	-0.94	30.97	-0.62	1.53
银河娱乐	27	43.25	-0.57	N/A	N/A	N/A
港铁公司	66	44.65	-0.33	N/A	N/A	N/A
信和置业	83	13.46	0.30	13.51	0.00	-0.36
恒隆地产	101	20.75	0.48	20.71	0.00	0.21
昆仑能源	135	7.45	-1.59	7.45	-4.00	-0.06
招商局港口	144	22.70	-1.09	22.61	0.00	0.39
中国旺旺	151	5.51	-0.54	5.25	0.00	5.02
中信股份	267	11.00	-0.36	11.41	0.00	-3.60
国泰航空	293	10.94	0.18	10.96	0.00	-0.18
中国石化	386	6.37	-0.47	6.40	0.76	-0.45
港交所	388	194.20	-0.51	193.54	-0.06	0.34
利丰	494	3.29	0.00	3.21	0.00	2.61
中国海外	688	23.30	0.00	24.21	0.00	-3.76
腾讯	700	230.60	-0.17	231.40	0.47	-0.34
中国联通	762	10.64	1.33	10.66	0.96	-0.15
华润电力	836	14.52	0.97	14.48	0.87	0.25
中国石油	857	5.69	0.18	5.67	0.69	0.39
中海油	883	9.43	-0.21	9.38	0.61	0.56
建设银行	939	6.26	0.48	6.25	0.53	0.11
中国移动	941	84.50	-0.41	84.79	0.53	-0.34
联想集团	992	5.08	-0.78	5.05	0.23	0.55
长江基建	1038	63.05	0.08	61.41	0.00	2.68
恒安国际	1044	58.90	0.51	56.51	0.00	4.23
中国神华	1088	18.08	-0.44	18.01	0.73	0.37
华润置地	1109	22.75	0.44	20.85	0.00	9.09
长实地产	1113	55.30	0.91	N/A	N/A	N/A
友邦保险	1299	49.85	0.00	49.96	0.16	-0.22
工商银行	1398	5.02	0.00	5.00	0.19	0.36
百丽	1880	5.27	2.13	5.17	-0.60	1.96
金沙中国	1928	37.25	-0.27	37.10	-1.02	0.39
瑞声科技	2018	95.50	0.69	94.91	-0.24	0.62
中国平安	2318	42.35	-0.35	42.37	-0.07	-0.05
蒙牛乳业	2319	15.06	0.67	15.29	0.00	-1.50
中银香港	2388	31.55	-0.32	31.51	0.07	0.11
中国人寿	2628	23.05	-0.65	22.93	1.03	0.52
交通银行	3328	5.94	-0.34	N/A	N/A	N/A
中国银行	3988	3.71	0.00	3.69	-0.04	0.61

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	4.46	-1.11	-65.02	中联重科	1157	3.99	-1.48	-25.38
东北电气	42	2.41	-0.41	-69.63	兖州煤业	1171	7.17	-2.45	-43.67
四川成渝	107	3.61	2.56	-40.53	中国铁建	1186	11.16	-0.18	-29.58
青岛啤酒	168	34.15	0.89	-7.41	比亚迪	1211	46.25	-0.11	-20.37
江苏宁沪	177	11.24	0.54	3.15	农业银行	1288	3.56	0.28	-4.57
京城机电	187	3.22	1.58	-65.80	新华保险	1336	36.10	0.28	-23.29
广州广船	317	17.10	-1.72	-59.84	工商银行	1398	5.02	0.00	-8.06
马鞍山钢铁	323	2.81	-2.43	-24.44	丽珠医药	1513	44.85	-0.88	-32.29
上海石油化工	338	4.45	-1.55	-40.26	中国中冶	1618	3.20	-0.62	-47.19
鞍钢股份	347	5.48	-1.44	-14.04	中国中车	1766	7.68	0.13	-34.98
江西铜业	358	12.46	-2.50	-35.95	广发证券	1776	16.10	-1.23	-15.22
中国石油化工	386	6.37	-0.47	-3.67	中国交通建设	1800	11.10	-0.89	-46.43
中国中铁	390	6.88	-0.15	-33.99	晨鸣纸业	1812	10.02	0.20	-28.51
广深铁路	525	4.90	1.03	-19.58	中煤能源	1898	4.13	-1.20	-39.31
深圳高速	548	7.44	1.36	-25.04	中国远洋	1919	3.52	-1.12	-47.75
南京熊猫电子	553	6.67	-0.15	-61.05	民生银行	1988	8.13	-0.25	-12.61
郑煤机	564	4.97	-0.60	-48.52	金隅股份	2009	4.45	-2.41	-56.64
山东墨龙	568	1.51	-2.58	-78.14	中集集团	2039	13.92	-1.14	-27.05
北京北辰实业	588	3.15	1.94	-50.42	复星医药	2196	28.30	0.35	-14.44
中国东方航空	670	4.46	2.06	-44.35	万科企业	2202	21.55	1.65	-7.28
山东新华制药	719	7.12	-1.79	-54.72	金风科技	2208	10.82	-0.18	-39.72
中国国航	753	6.89	0.29	-34.46	广汽集团	2238	11.68	-0.85	-59.14
中兴通讯	763	13.80	-1.29	-27.55	中国平安	2318	42.35	-0.35	4.01
中国石油	857	5.69	0.18	-37.47	长城汽车	2333	9.11	0.11	-39.59
白云山	874	22.95	2.46	-27.62	潍柴动力	2338	13.32	-2.35	-0.64
东江环保	895	13.38	-0.89	-38.35	中国铝业	2600	3.89	-1.27	-32.39
华能国际电力	902	5.39	0.00	-36.17	中国太保	2601	28.40	-0.18	-5.51
安徽海螺水泥	914	28.40	1.43	15.51	上海医药	2607	20.05	0.55	-24.52
海信科龙	921	10.66	2.30	-38.56	中国人寿	2628	23.05	-0.65	-17.18
建设银行	939	6.26	0.48	-5.98	上海电气	2727	3.89	-0.26	N/A
大唐发电	991	2.43	-0.82	-54.26	中海集运	2866	1.73	0.58	-63.47
安徽皖通高速	995	6.26	-0.16	-61.22	大连港	2880	1.45	-1.36	-59.53
中信银行	998	5.08	-0.59	-29.78	中海油田	2883	7.60	0.00	-46.93
仪征化纤	1033	1.54	-1.91	-63.38	紫金矿业	2899	3.06	0.66	-23.31
重庆钢铁	1053	2.11	0.48	N/A	交通银行	3328	5.94	-0.34	-14.14
中国南方航空	1055	5.50	0.92	-40.45	福耀玻璃	3606	26.05	-0.57	4.56
浙江世宝	1057	8.35	-0.83	-73.89	招商银行	3968	20.60	0.49	-3.48
天津创业环保	1065	4.92	-1.01	-61.41	中国银行	3988	3.71	0.00	-8.83
华电国际电力	1071	3.36	0.90	-42.62	洛阳钼业	3993	2.62	-1.50	-54.10
东方电气	1072	7.24	-1.90	-39.35	中信证券	6030	16.04	-0.37	-12.30
中国神华	1088	18.08	-0.44	-17.13	中国光大银行	6818	3.67	-0.81	-18.43
洛阳玻璃	1108	5.51	-0.72	-77.72	海通证券	6837	12.72	-0.31	-22.50
中海发展	1138	4.35	0.69	-46.55	华泰证券	6886	15.00	-0.79	-22.58

A股动向**宏观与策略**

宏观：经济强劲政策趋紧，需求或面临下行风险

【宏观组 李佳颖】

事件： 统计局公布数据显示，今年经济获得“开门红”，1 季度GDP 同比增长6.9%，增速较上季度小幅提升0.1 个百分点，增速提升主要来自于第二产业增速回升。

点评： 经济强劲扩大政策收缩空间，需求或面临再度下行风险。1 季度经济呈现出强劲增长态势，前期稳增长政策和外需改善是经济回升的主要原因。然而经济强劲增长意味着政府稳增长需求和意愿的下降，防风险将更为稳定的成为政策主基调。审慎政策下财政货币均可能趋紧。1 季度财政赤字扩大压缩了未来财政发力空间，随着财政收入回落，财政将逐步趋紧。而央行防控金融风险 and 抑制资产泡沫背景下，将继续通过MPA等广义信贷管控措施收紧资金投放。政策趋紧将加大需求放缓压力，经济目前虽然表现强劲，但高点或已经过去。

策略：创业板逐步体现投资价值，但长期依然需要筑底

【策略组 朱斌】

事件： 周一，上证综指微跌0.74%，成交2275 亿元，“雄安缺口”被回补；创业板下跌1%，成交663 亿元。

点评： 在监管层对雄安概念股、次新股进行临停后，市场风险偏好被迅速压制，资金重新回归白酒、家电等增长稳定的行业龙头。而高估值的中小创及次新股出现大幅度下跌。今年2 月份的上市新股，当前股价距离最高价普遍跌幅超过30%，而4 月份新上市的新股开板时间明显提前。从当前很多次新股的市值来看，很多次新股都下跌到30亿以下，与壳资源类似，考虑到新股还有募投项目未来投产，预计未来业绩将进一步展现，因此出现一定程度低估。

投资策略： 逐步布局业绩增速高、估值较低、市值较小的次新股。

企业活动

日期	股票代码	公司名称	活动
18/04/2017	719	山东新华制药股份	业绩

经济资料

日期	国家	指数		预测	前值
18/04/2017	美国	营建许可(月比)	三月	2.44%	-6.20%
18/04/2017	美国	新屋开工(月比)	三月	-3.35%	3.00%
18/04/2017	美国	营建许可	三月	1245.61k	1213.00k
18/04/2017	美国	新屋开工	三月	1244.87k	1288.00k
18/04/2017	美国	产能利用率	三月	76.14%	75.40%
18/04/2017	美国	制造业(SIC)工业生产	三月	-0.02%	0.50%
18/04/2017	美国	工业生产	三月	0.50%	0.00%

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