

宏观焦点

美国股市周二下跌，受累于高盛(GS.US)及强生(JNJ.US)季度业绩差于预期拖累相关板块跌幅较大。道琼斯指数下跌0.6%至20,523点；标准普尔指数下跌0.3%至2,342点；纳斯达克指数下跌0.1%至5,849点。

油价周二继续下跌，因美国能源协会预期5月页岩油产量将增加至每日519万桶，纽约5月期油下跌0.5%至每桶52.41美元。美国石油协会公布上周美国原油库存减少84万桶，但降幅低于预期的150万桶。金价继续上升，因英国首相文翠珊要求提前大选再度增加了地缘政治风险，纽约6月期金上升0.2%至每盎司1,294.1美元。

香港和内地股市周二下跌。消费股表现较好，而工程机械、港口及水泥股跌幅较大。麦盛资本(1194.HK)发布公告指公司已与若干中国潜在投资者进行磋商及讨论关于重组部份业务及资产，但股价大跌21.2%。秦皇岛港股份(3369.HK)宣布中国证监会对公司A股发行的审核结果为暂缓表决，股价下跌9.2%。海信科龙(921.HK)公布2017年第一季股东应占溢利同比增长75.1%，符合此前盈利预喜中70%-90%指引，股价逆市上升8.3%。恒生指数下跌1.4%至23,925点，国企指数下跌1.6%至10,044点，香港股市成交金额增加5.1%至706亿港元。上证综合指数下跌0.8%至3,197点，沪深两市成交金额减少6.8%至4,611亿元人民币。

行业及公司新闻

- 利记(637.HK)发布盈利预喜，公司预期2017财年(截止3月31日)毛利及股东应占溢利将扭亏为盈，主要是受惠于金属价格尤其是锌价格上升、合金生产、检测及咨询服务等贡献增加、和出售上市公司证券的收益(约800万港元)所致，但销售吨数同比有所下滑。
- 山东新华制药(719.HK)公布2017年第一季业绩，营业总收入为13.0亿元人民币，同比增长28.9%，而股东应占溢利按年大增154.0%至5,155万元人民币，主要是受惠于毛利率提升及营业外收入增加。
- 阳光能源(757.HK)公布2017年第一季收入为10.0亿元人民币，同比增长22.0%，其中生产型业务收入及对外付运量分别按年上升22.5%及87.3%至9.9亿元人民币及577兆瓦。
- 华能国际(902.HK)公布2017年第一季发电量及售电量分别为960亿千瓦时及905亿千瓦时，同比分别增长24.9%及24.4%。2017年第一季中国境内平均上网结算电价为每兆瓦时406元人民币，按年轻微增长1.0%。
- 石药集团(1093.HK)正考虑分拆其间接非全资附属公司石药集团新诺威及其附属公司(主要从事制造与销售咖啡因(食品添加剂及原料药)，以及维生素C保健品及饮料产品)于A股独立上市。
- 畅捷通(1588.HK)发布盈利预喜，公司预期2017年第一季营业收入同比增长超过40%至超过1.4亿元人民币，而股东应占溢利按年上升超过5,160万元人民币至超过3,500万元人民币，主要是受惠于软件业务收入同比大幅增长及员工信托受益权计划成本按年大幅下降。
- 中材股份(1893.HK)预期2016年已确认为负债的5,775万元人民币将可冲回从而增加2017年的利润。

主要指数

主要指数	收市价	日变动%	月变动%
恒生指数	23,925	-1.39	-1.59
国企指数	10,044	-1.58	-4.47
创业板指数	335	-1.25	-5.00
上证综合指数	3,197	-0.79	-1.26
沪深300指数	3,463	-0.49	0.49
日经225指数	18,419	0.35	-5.76
道琼斯指数	20,523	-0.55	-1.87
标普500指数	2,342	-0.29	-1.52
纳斯达克指数	5,849	-0.12	-0.87
德国DAX指数	12,000	-0.90	-0.78
法国CAC指数	4,990	-1.59	-0.78
富时100指数	7,148	-2.46	-3.74

波幅指数

波幅指数	收市价	日变动%	月变动%
VIX指数	14.42	-1.64	27.84
VHSI指数	16.10	9.52	26.97

商品

商品	收市价	日变动%	月变动%
纽约期油	52.41	-0.46	6.25
黄金	1,294.10	0.17	4.66
铜	5,692.00	1.14	-6.12
铝	1,909.00	0.58	-1.15
小麦	437.00	0.29	-3.43
玉米	368.25	-1.34	-2.00

恒生指数一年走势图



国企指数一年走势图

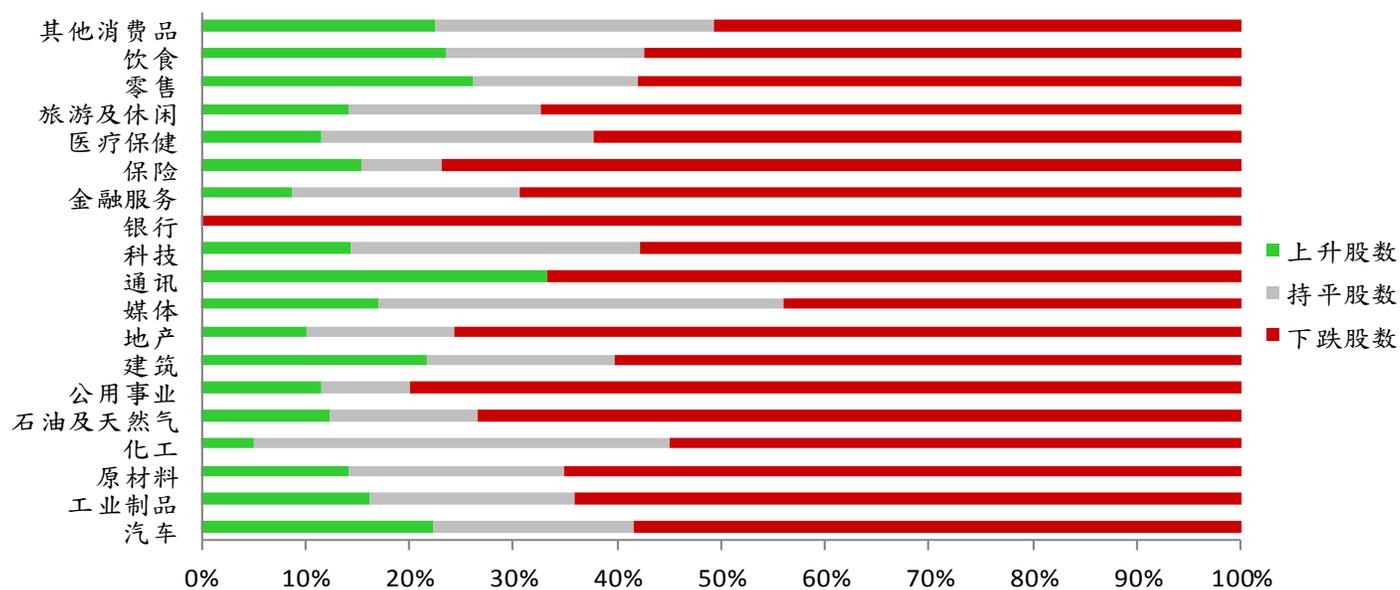


港股概况

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	持平股数
恒生指数	24,268	24,276	23,893	23,925	-1.39	15.5	216.7	3	46	1
国企指数	10,210	10,223	10,032	10,044	-1.58	17.1	97.3	1	39	0

行业表现

行业	日变动%	上升股数	持平股数	下跌股数
汽车	-0.98	8	7	21
工业制品	-0.14	43	53	171
原材料	-2.02	15	22	69
化工	-0.62	2	16	22
石油及天然气	-1.79	6	7	36
公用事业	-1.98	4	3	28
建筑	-1.09	18	15	50
地产	-1.51	19	27	143
媒体	-0.97	10	23	26
通讯	-0.17	6	0	12
科技	-1.33	21	41	85
银行	-1.60	0	0	22
金融服务	-1.61	10	25	79
保险	-0.80	2	1	10
医疗保健	-1.06	8	18	43
旅游及休闲	-1.41	13	17	62
零售	-0.75	23	14	51
饮食	-0.83	16	13	39
其他消费品	-0.87	55	66	124



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	94.10	-0.74	93.38	-0.89	0.77
中电控股	2	80.25	-1.83	80.38	-1.90	-0.16
中华煤气	3	15.38	-2.53	15.62	-0.54	-1.52
九龙仓集团	4	65.65	-2.52	65.69	-2.15	-0.05
汇丰控股	5	62.40	-1.50	62.44	-1.06	-0.06
电能实业	6	68.00	-0.73	67.09	0.12	1.36
恒生银行	11	155.20	-0.58	153.85	-0.70	0.88
恒基地产	12	49.50	-1.10	49.15	-1.22	0.72
新鸿基地产	16	118.20	-0.92	118.12	-1.27	0.07
新世界发展	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
东亚银行	23	30.95	-1.59	30.08	-2.89	2.88
银河娱乐	27	43.40	0.35	N/A	N/A	N/A
港铁公司	66	44.35	-0.67	N/A	N/A	N/A
信和置业	83	13.08	-2.82	13.51	0.00	-3.19
恒隆地产	101	20.20	-2.65	20.13	-2.80	0.35
昆仑能源	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
中国旺旺	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
国泰航空	293	10.90	-0.37	10.96	0.00	-0.56
中国石化	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
利丰	494	3.26	-0.91	3.09	-3.52	5.36
中国海外	688	23.10	-0.86	24.21	0.00	-4.60
腾讯	700	228.00	-1.13	228.36	-1.33	-0.16
中国联通	762	10.20	-4.14	10.28	-3.57	-0.75
华润电力	836	13.90	-4.27	14.49	0.00	-4.04
中国石油	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
建设银行	939	6.14	-1.92	6.11	-2.24	0.42
中国移动	941	83.55	-1.12	83.66	-1.34	-0.13
联想集团	992	4.99	-1.77	4.95	-2.08	0.85
长江基建	1038	63.35	0.48	61.41	0.00	3.15
恒安国际	1044	58.60	-0.51	57.53	1.79	1.87
中国神华	1088	17.94	-0.77	17.82	-1.08	0.66
华润置地	1109	22.20	-2.42	20.86	0.00	6.44
长实地产	1113	54.45	-1.54	N/A	N/A	N/A
友邦保险	1299	49.20	-1.30	49.22	-1.50	-0.03
工商银行	1398	4.93	-1.79	4.91	-1.79	0.34
百丽	1880	5.27	0.00	6.22	20.30	-15.26
金沙中国	1928	36.50	-2.01	36.57	-1.44	-0.20
瑞声科技	2018	95.45	-0.05	95.12	0.20	0.35
中国平安	2318	42.00	-0.83	42.00	-0.89	0.00
蒙牛乳业	2319	14.72	-2.26	15.29	0.00	-3.74
中银香港	2388	31.25	-0.95	31.12	-1.25	0.40
中国人寿	2628	22.55	-2.17	22.36	-2.51	0.86
交通银行	3328	5.83	-1.85	N/A	N/A	N/A
中国银行	3988	3.65	-1.62	3.62	-1.77	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	4.35	-2.47	-65.37	中联重科	1157	3.75	-6.02	-28.92
东北电气	42	2.33	-3.32	-70.66	兖州煤业	1171	7.08	-1.26	-45.74
四川成渝	107	3.47	-3.88	-41.93	中国铁建	1186	11.06	-0.90	-29.51
青岛啤酒	168	34.95	2.34	-6.25	比亚迪	1211	45.50	-1.62	-21.94
江苏宁沪	177	11.10	-1.25	2.03	农业银行	1288	3.50	-1.69	-5.25
京城机电	187	3.20	-0.62	-65.99	新华保险	1336	35.65	-1.25	-22.92
广州广船	317	16.38	-4.21	-61.70	工商银行	1398	4.93	-1.79	-8.89
马鞍山钢铁	323	2.63	-6.41	-29.45	丽珠医药	1513	44.85	0.00	-32.25
上海石油化工	338	4.43	-0.45	-40.13	中国中冶	1618	3.09	-3.44	-48.87
鞍钢股份	347	5.19	-5.29	-16.16	中国中车	1766	7.52	-2.08	-36.18
江西铜业	358	12.28	-1.44	-35.33	广发证券	1776	15.96	-0.87	-14.69
中国石油化工	386	6.29	-1.26	-4.00	中国交通建设	1800	10.98	-1.08	-47.49
中国中铁	390	6.77	-1.60	-35.14	晨鸣纸业	1812	9.91	-1.10	-30.27
广深铁路	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	中国远洋	1919	3.33	-5.40	-49.87
南京熊猫电子	553	6.48	-2.85	-61.08	民生银行	1988	7.90	-2.83	-13.24
郑煤机	564	4.12	-17.10	-52.57	金隅股份	2009	4.13	-7.19	-57.73
山东墨龙	568	1.42	-5.96	-78.33	中集集团	2039	13.30	-4.45	-29.50
北京北辰实业	588	3.03	-3.81	-51.58	复星医药	2196	28.45	0.53	-16.41
中国东方航空	670	4.40	-1.35	-44.28	万科企业	2202	20.90	-3.02	-9.62
山东新华制药	719	6.92	-2.81	-56.24	金风科技	2208	10.92	0.92	-38.86
中国国航	753	6.68	-3.05	-35.16	广汽集团	2238	11.50	-1.54	-59.31
中兴通讯	763	13.58	-1.59	-28.66	中国平安	2318	42.00	-0.83	4.14
中国石油	857	5.63	-1.05	-37.39	长城汽车	2333	8.98	-1.43	-39.96
白云山	874	22.65	-1.31	-28.82	潍柴动力	2338	13.30	-0.15	0.80
东江环保	895	13.18	-1.49	-37.61	中国铝业	2600	4.04	3.86	-30.15
华能国际电力	902	5.28	-2.04	-38.42	中国太保	2601	28.05	-1.23	-3.23
安徽海螺水泥	914	27.60	-2.82	15.19	上海医药	2607	19.82	-1.15	-26.13
海信科龙	921	11.54	8.26	-36.79	中国人寿	2628	22.55	-2.17	-17.00
建设银行	939	6.14	-1.92	-6.77	上海电气	2727	3.81	-2.06	N/A
大唐发电	991	2.35	-3.29	-55.55	中海集运	2866	1.69	-2.31	-63.06
安徽皖通高速	995	6.10	-2.56	-61.62	大连港	2880	1.40	-3.45	-60.66
中信银行	998	5.01	-1.38	-29.04	中海油田	2883	7.47	-1.71	-47.18
仪征化纤	1033	1.51	-1.95	-63.87	紫金矿业	2899	2.93	-4.25	-25.25
重庆钢铁	1053	2.09	-0.95	N/A	交通银行	3328	5.83	-1.85	-14.13
中国南方航空	1055	5.32	-3.27	-41.93	福耀玻璃	3606	25.90	-0.58	1.58
浙江世宝	1057	7.87	-5.75	-74.30	招商银行	3968	20.25	-1.70	-3.63
天津创业环保	1065	4.69	-4.67	-63.80	中国银行	3988	3.65	-1.62	-9.49
华电国际电力	1071	3.26	-2.98	-43.75	洛阳钼业	3993	2.49	-4.96	-55.20
东方电气	1072	7.04	-2.76	-39.20	中信证券	6030	15.76	-1.75	-12.97
中国神华	1088	17.94	-0.77	-17.37	中国光大银行	6818	3.61	-1.63	-18.69
洛阳玻璃	1108	5.36	-2.72	-78.20	海通证券	6837	12.56	-1.26	-22.63
中海发展	1138	4.27	-1.84	-46.99	华泰证券	6886	14.82	-1.20	-21.82

A股动向

市场与策略

策略：市场继续进入杀估值阶段

【策略组 朱斌】

事件：周二，上证综指下跌0.8%，成交2118.7亿元；创业板指下跌1.07%，成交618.2亿元。

点评：市场在上半的反弹之后，下午继续进入杀估值阶段。之前依靠“雄安板块”带动而提升的风险偏好被管理层强行压制下去，出逃的资金无处可去，只能继续回归行业龙头与家电、白酒等增长稳定的行业。而估值高的行业与个股则开始进入杀估值阶段。当前时点，虽然很多次新股已经下跌30%左右，但是从估值水平来看，依然高于其业绩增长率，因此中期还需要探底。

投资策略：保持定力，留出安全边际仓位。

市场：房地产长效机制正抓紧制定

【市场顾问组 张刚】

事件：发改委副主任宁吉喆称，目前国家正在抓紧时间，紧锣密鼓研究制定保证房地产长期持续健康发展的长效机制，成熟的时候可以付诸实施。宁吉喆表示，一方面，对热点城市房价上涨可能会带来泡沫要加以防范、调控，从需求侧、供给侧都要采取些措施。另一方面，对广大的三四线城市还要坚持去库存，因为那些地方要实现它的住房价值还要很长很长时间。这就是房地产的区域性、结构性的矛盾给宏观调控提出了更高的要求。

点评：国家统计局公布的数据显示，2017年1至3月份全国房地产开发投资19292亿元，同比名义增长9.1%，创出2015年1至3月份以来最高，增速比1-2月份提高0.2个百分点。从3月份环比数据看，70个城市中有8个城市新建商品住宅价格比上月下降，10个城市涨幅回落，其他城市涨幅略升。

这些数据显示已出台的调控措施影响并不明显，或引发后续的更为严厉的政策。4月初，国土资源部长姜大明表示，今年要巩固不动产统一登记工作成果，力争年底前所有市县全部接入国家级信息平台，全面实现登记机构、登记簿册、登记依据和信息平台“四统一”。国土资源部不动产登记中心市场监测处处长卢静认为，“虽然不动产统一登记客观上有利于摸清房地产家底，为房地产税的出台奠定更为扎实的基础，但是不动产统一登记并不是开征房地产税的必要环节和条件”。

预计后续措施将主要针对投机性或投资性的房产持有者加以限制，二手房或引发抛售，而对房地产、钢铁、水泥、家电等周期性行业形成一定利空效应。

企业活动

日期	股票代码	公司名称	活动
19/04/2017	988	楼东俊安资源	末期业绩/股息
19/04/2017	1172	勤达集团国际	特别股息

经济资料

日期	国家	指数		预测	前值
19/04/2017	美国	MBA 贷款申请指数	四月十四日	--	1.50%
19/04/2017	欧元区	核心CPI(年比)	三月终值	0.70%	0.70%
19/04/2017	欧元区	CPI(月比)	三月	0.66%	0.40%
19/04/2017	欧元区	CPI(年比)	三月终值	1.50%	2.00%

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