

宏观焦点

美国股市周三个别发展。IBM (IBM.US) 业绩差于预期，而油价下跌令能源股受压。道琼斯指数下跌 0.6% 至 20,404 点；标准普尔指数下跌 0.2% 至 2,338 点；纳斯达克指数上升 0.2% 至 5,863 点。

油价周三大跌，因美国汽油库存意外增加及原油库存降幅低于预期，纽约 5 月期油下跌 3.8% 至每桶 50.44 美元。金价下跌，纽约 6 月期金下跌 0.8% 至每盎司 1,283.4 美元。

香港和内地股市周三继续下跌。水泥和汽车股表现逆市上升，而煤炭、黄金及航运股跌幅较大。钱唐控股(1466.HK)宣布以 7,920 万港元（包括以每股 3.81 港元发行 6.2% 新股）收购 Dellos（主要从事果汁及其他饮品之制造、销售及分销）33% 股权，是次收购相当于 119.6 倍 2016 财年（截止 6 月 30 日）市盈率，股价上升 11.7%。畅捷通(1588.HK)发布盈喜，股价上升 8.3%。恒生指数下跌 0.4% 至 23,826 点，国企指数下跌 0.6% 至 9,984 点，香港股市成交金额增加 2.3% 至 722 亿港元。上证综合指数下跌 0.8% 至 3,171 点，沪深两市成交金额增加 6.9% 至 4,926 亿元人民币。

行业及公司新闻

- 六福(590.HK)发布2017财年第四季（截止3月31日）主要经营数据：公司整体同店销售增长2%（第三季为倒退10%），其中中国内地同店销售增长为11%（第三季为增长5%）而香港及澳门同店销售增长1%（第三季为倒退11%）。中国内地和香港及澳门于2017财年第四季的同店销售增长均较第三季有改善。
- 中兴通讯(763.HK)正在筹划A股股权激励事宜，A股将于今天起停牌，H股则继续交易。
- 信义光能(968.HK)建议10供1，供股价为2.24港元（较昨天收盘价折让10.0%），净集资额约为15.1亿港元，主要用于开发及建造新建大型地面太阳能发电场（约9.8亿港元）、扩充更新及升级太阳能玻璃生产设施（约2.3亿港元）、及用作一般营运资金（约3.0亿港元）。此外，公司已开始筹备太阳能发电场业务的建议分拆。
- 集美国际娱乐(1159.HK)前控股股东以每股1.20港元向Cosmic Leader出售65.0%股份，Cosmic Leader向现有集美国际娱乐股东以相同价格提出私有化要约，但要约价较停牌前价格有81.8%折让。公司股份将于今天复牌。
- 兖州煤业(1171.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580%-600%至16.8-17.3亿元人民币，主要是受惠于商品煤销售价格按年大幅增长、及自产煤销量同比增加。
- 互太纺织(1382.HK)指于复活节假日连接公司越南厂房入口的大道被村民堵住，因此，公司暂停越南厂房（约占公司销售产量总额的10%）的营运直至事件得到解决。
- 瑞年国际(2010.HK)宣布将以15.5亿元人民币收购Major Express（主要于中国营运超过260家深圳中联控股药房及约300家天龙特许经营药房）。目标集团于2015年及2016年分别录得税后亏损约1,500万元人民币及约6,700万元人民币，2016年资产净值约为1.4亿元人民币，但保证于2017年税后溢利不低于7,000万元人民币，相当于22.1倍2017年市盈率。
- 利福地产(2183.HK)前控股股东利福国际(1212.HK)以每股5.18港元向Mega Regal出售59.6%股份，Mega Regal向现有利福地产股东以相同价格提出私有化要约，要约价较停牌前价格有4.6%溢价。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	23,826	-0.41	-2.76
国企指数	9,984	-0.60	-5.67
创业板指数	335	-0.13	-5.23
上证综合指数	3,171	-0.81	-2.46
沪深300指数	3,446	-0.49	-0.11
日经225指数	18,432	0.07	-5.46
道琼斯指数	20,404	-0.58	-2.40
标普500指数	2,338	-0.17	-1.49
纳斯达克指数	5,863	0.23	-0.65
德国DAX指数	12,016	0.13	-0.30
法国CAC指数	5,004	0.27	-0.17
富时100指数	7,114	-0.46	-4.25

波幅指数	收市价	日变动%	月变动%
VIX指数	14.93	3.54	31.66
VHSI指数	15.56	-3.35	20.25

商品	收市价	日变动%	月变动%
纽约期油	50.44	-3.76	3.72
黄金	1,283.40	-0.83	3.49
铜	5,572.00	-2.11	-6.39
铝	1,892.00	-0.89	-0.57
小麦	434.50	-0.57	-2.58
玉米	368.25	0.00	-0.74

恒生指数一年走势图



国企指数一年走势图

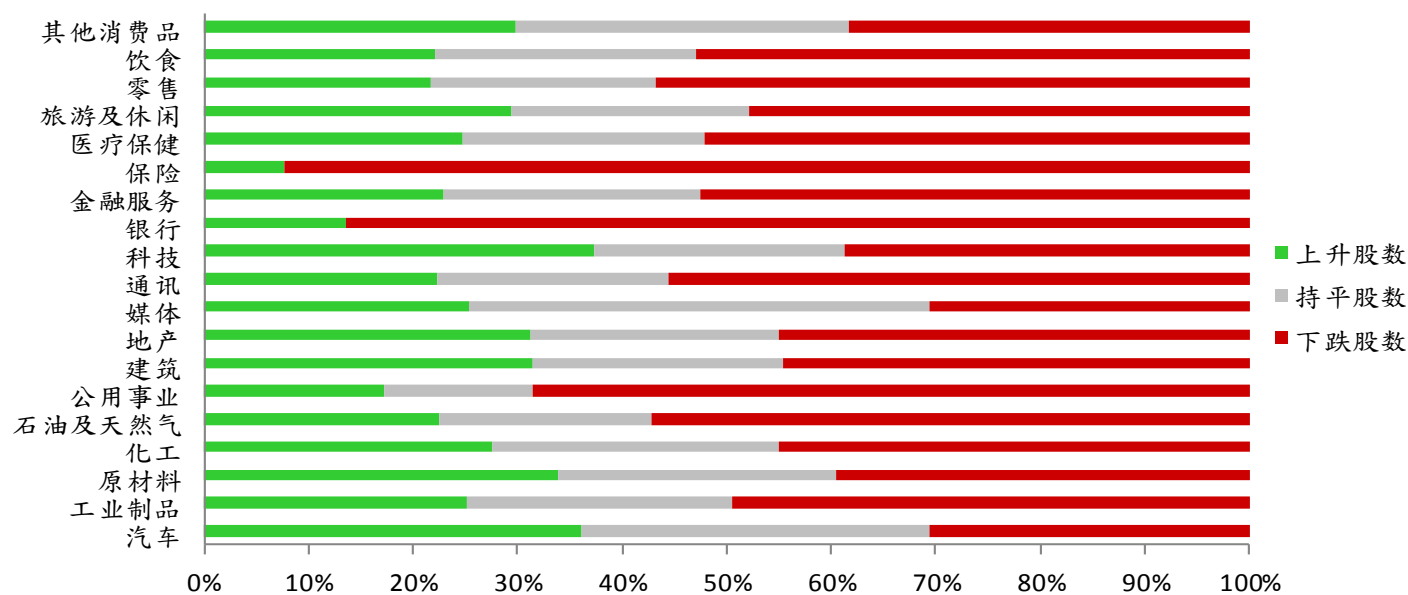


港股概况

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	23,876	23,893	23,724	23,826	-0.41	15.7	251.5	7	41	2
国企指数	10,022	10,026	9,935	9,984	-0.60	17.3	121.6	5	33	2

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	0.07	13	12	11
饮食	工业制品	-0.49	67	68	132
零售	原材料	-0.43	36	28	42
旅游及休闲	化工	-0.52	11	11	18
医疗保健	石油及天然气	-0.89	11	10	28
保险	公用事业	-0.66	6	5	24
金融服务	建筑	-0.03	26	20	37
银行	地产	-0.11	59	45	85
科技	媒体	0.17	15	26	18
通讯	通讯	-0.02	4	4	10
媒体	科技	0.35	55	35	57
地产	银行	-0.64	3	0	19
建筑	金融服务	-0.62	26	28	60
公用事业	保险	-0.52	1	0	12
石油及天然气	医疗保健	-0.50	17	16	36
化工	旅游及休闲	-0.10	27	21	44
原材料	零售	-0.75	19	19	50
工业制品	饮食	-0.58	15	17	36
汽车	其他消费品	0.05	73	78	94



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	93.70	-0.43	93.22	-0.18	0.52
中电控股	2	79.35	-1.12	79.69	-0.87	-0.42
中华煤气	3	15.24	-0.91	15.32	-1.94	-0.49
九龙仓集团	4	65.65	0.00	65.38	-0.47	0.41
汇丰控股	5	62.10	-0.48	61.78	-1.07	0.53
电能实业	6	67.90	-0.15	67.02	-0.12	1.32
恒生银行	11	153.40	-1.16	153.86	0.00	-0.30
恒基地产	12	49.10	-0.81	48.67	-0.98	0.89
新鸿基地产	16	116.20	-1.69	116.23	-1.61	-0.02
新世界发展	17	9.61	-1.64	9.50	-2.98	1.11
太古股份	19	74.25	-0.87	74.71	-0.48	-0.62
东亚银行	23	30.75	-0.65	30.09	0.00	2.20
银河娱乐	27	42.35	-2.42	N/A	N/A	N/A
港铁公司	66	44.00	-0.79	N/A	N/A	N/A
信和置业	83	12.92	-1.22	13.51	0.00	-4.38
恒隆地产	101	19.76	-2.18	19.72	-2.06	0.22
昆仑能源	135	7.24	-1.23	7.28	0.00	-0.56
招商局港口	144	21.85	-2.67	22.62	0.00	-3.39
中国旺旺	151	5.42	-3.04	5.25	0.00	3.28
中信股份	267	10.72	-0.74	11.41	0.00	-6.07
国泰航空	293	10.86	-0.37	10.81	-1.42	0.50
中国石化	386	6.20	-1.43	6.16	-2.29	0.58
港交所	388	190.80	-0.47	190.16	0.00	0.34
利丰	494	3.24	-0.61	3.09	0.00	4.71
中国海外	688	23.00	-0.43	24.21	0.00	-5.02
腾讯	700	230.20	0.96	228.65	0.12	0.68
中国联通	762	10.12	-0.78	10.13	-1.44	-0.10
华润电力	836	13.80	-0.72	13.77	-4.96	0.24
中国石油	857	5.56	-1.24	5.48	-1.89	1.51
中海油	883	9.13	-1.19	8.99	-1.80	1.55
建设银行	939	6.10	-0.65	6.08	-0.57	0.34
中国移动	941	83.20	-0.42	83.25	-0.50	-0.06
联想集团	992	4.96	-0.60	4.93	-0.31	0.55
长江基建	1038	64.15	1.26	61.42	0.00	4.45
恒安国际	1044	58.25	-0.60	57.53	0.00	1.25
中国神华	1088	17.84	-0.56	17.71	-0.65	0.76
华润置地	1109	22.10	-0.45	22.04	5.65	0.29
长实地产	1113	54.50	0.09	N/A	N/A	N/A
友邦保险	1299	48.70	-1.02	48.73	-1.00	-0.05
工商银行	1398	4.91	-0.41	4.89	-0.55	0.49
百丽	1880	5.27	0.00	6.22	0.00	-15.27
金沙中国	1928	35.60	-2.47	35.77	-2.21	-0.47
瑞声科技	2018	100.30	5.08	95.12	0.00	5.44
中国平安	2318	41.90	-0.24	41.87	-0.32	0.08
蒙牛乳业	2319	14.76	0.27	15.29	0.00	-3.48
中银香港	2388	31.00	-0.80	30.98	-0.47	0.06
中国人寿	2628	22.50	-0.22	22.28	-0.35	0.98
交通银行	3328	5.78	-0.86	N/A	N/A	N/A
中国银行	3988	3.63	-0.55	3.62	-0.17	0.37

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	4.30	-1.15	-63.16	中联重科	1157	3.87	3.20	-25.14
东北电气	42	2.26	-3.00	-70.11	兖州煤业	1171	6.85	-3.25	-46.01
四川成渝	107	3.38	-2.59	-42.08	中国铁建	1186	10.96	-0.90	-29.63
青岛啤酒	168	34.85	-0.29	-5.58	比亚迪	1211	45.50	0.00	-21.36
江苏宁沪	177	10.98	-1.08	2.73	农业银行	1288	3.48	-0.57	-5.13
京城机电	187	3.16	-1.25	-65.90	新华保险	1336	35.60	-0.14	-22.92
广州广船	317	16.16	-1.34	-60.48	工商银行	1398	4.91	-0.41	-8.22
马鞍山钢铁	323	2.70	2.66	-26.39	丽珠医药	1513	44.85	0.00	-32.19
上海石油化工	338	4.47	0.90	-39.26	中国中冶	1618	3.04	-1.62	-49.28
鞍钢股份	347	5.34	2.89	-9.36	中国中车	1766	7.49	-0.40	-36.38
江西铜业	358	12.06	-1.79	-34.04	广发证券	1776	15.80	-1.00	-14.69
中国石油化工	386	6.20	-1.43	-4.63	中国交通建设	1800	10.86	-1.09	-48.07
中国中铁	390	6.69	-1.18	-35.71	晨鸣纸业	1812	9.62	-2.93	-30.87
广深铁路	525	4.78	-1.04	-19.18	中煤能源	1898	3.93	-1.50	-39.76
深圳高速	548	7.10	-0.98	-27.19	中国远洋	1919	3.23	-3.00	-49.88
南京熊猫电子	553	6.21	-4.17	-62.85	民生银行	1988	7.78	-1.52	-13.19
郑煤机	564	4.16	0.97	-52.01	金隅股份	2009	4.22	2.18	-54.68
山东墨龙	568	1.44	1.41	-76.85	中集集团	2039	13.16	-1.05	-28.90
北京北辰实业	588	3.03	0.00	-50.56	复星医药	2196	28.60	0.53	-16.48
中国东方航空	670	4.19	-4.77	-46.43	万科企业	2202	20.95	0.24	-9.59
山东新华制药	719	6.80	-1.73	-56.02	金风科技	2208	10.82	-0.92	-38.86
中国国航	753	6.46	-3.29	-37.24	广汽集团	2238	11.74	2.09	-58.41
中兴通讯	763	14.20	4.57	-27.07	中国平安	2318	41.90	-0.24	4.54
中国石油	857	5.56	-1.24	-36.84	长城汽车	2333	9.27	3.23	-38.62
白云山	874	22.50	-0.66	-28.86	潍柴动力	2338	12.92	-2.86	0.50
东江环保	895	12.92	-1.97	-39.53	中国铝业	2600	4.15	2.72	-24.81
华能国际电力	902	5.23	-0.95	-38.87	中国太保	2601	27.90	-0.53	-3.97
安徽海螺水泥	914	27.45	-0.54	14.72	上海医药	2607	19.42	-2.02	-28.16
海信科龙	921	11.88	2.95	-35.15	中国人寿	2628	22.50	-0.22	-16.35
建设银行	939	6.10	-0.65	-6.17	上海电气	2727	3.76	-1.31	N/A
大唐发电	991	2.28	-2.98	-57.56	中海集运	2866	1.66	-1.78	-63.32
安徽皖通高速	995	5.99	-1.80	-60.98	大连港	2880	1.37	-2.14	-60.46
中信银行	998	4.96	-1.00	-28.78	中海油田	2883	7.35	-1.61	-46.49
仪征化纤	1033	1.48	-1.99	-64.07	紫金矿业	2899	2.87	-2.05	-27.14
重庆钢铁	1053	2.10	0.48	N/A	交通银行	3328	5.78	-0.86	-14.22
中国南方航空	1055	5.13	-3.57	-43.61	福耀玻璃	3606	26.35	1.74	2.62
浙江世宝	1057	7.34	-6.73	-75.34	招商银行	3968	20.15	-0.49	-3.29
天津创业环保	1065	4.88	4.05	-65.74	中国银行	3988	3.63	-0.55	-8.89
华电国际电力	1071	3.23	-0.92	-43.89	洛阳钼业	3993	2.45	-1.61	-53.02
东方电气	1072	7.00	-0.57	-38.53	中信证券	6030	15.70	-0.38	-13.33
中国神华	1088	17.84	-0.56	-16.77	中国光大银行	6818	3.54	-1.94	-19.16
洛阳玻璃	1108	5.26	-1.87	-77.93	海通证券	6837	12.54	-0.16	-22.68
中海发展	1138	4.23	-0.94	-46.00	华泰证券	6886	14.80	-0.13	-21.90

A股动向**市场与策略**

市场： 国务院进一步加大减税力度

【市场顾问组 张刚】

事件： 国务院总理李克强4 月19 日主持召开国务院常务会议，决定推出进一步减税措施，持续推动实体经济降成本增后劲。

点评： 会议决定，在一季度已出台降费2000 亿元措施的基础上，进一步推出以下减税举措：一是继续推进营改增，简化增值税税率结构。从今年7 月1 日起，将增值税税率由四档减至17%、11%和6%三档，取消13%这一档税率；将农产品、天然气等增值税税率从13%降至11%。同时，对农产品深加工企业购入农产品维持原扣除力度不变，避免因进项抵扣减少而增加税负。二是扩大享受企业所得税优惠的小型微利企业范围。自2017 年1 月1 日至2019 年12 月31 日，将小型微利企业年应纳税所得额上限由30 万元提高到50 万元，符合这一条件的小型微利企业所得减半计算应纳税所得额并按20%优惠税率缴纳企业所得税。三是提高科技型中小企业研发费用税前加计扣除比例。自2017 年1 月1 日到2019 年12 月31 日，将科技型中小企业开发新技术、新产品、新工艺实际发生的研发费用在企业所得税税前加计扣除的比例，由50%提高至75%。四是在京津冀、上海、广东、安徽、四川、武汉、西安、沈阳8 个全面改革创新试验地区和苏州工业园区开展试点，从今年1 月1 日起，对创投企业投资种子期、初创期科技型企业的，可享受按投资额70%抵扣应纳税所得额的优惠政策；自今年7 月1 日起，将享受这一优惠政策的投资主体由公司制和合伙制创投企业的法人合伙人扩大到个人投资者。政策生效前2 年内发生的投资也可享受前述优惠。五是从今年7 月1 日起，将商业健康保险个人所得税税前扣除试点政策推至全国，对个人购买符合条件的商业健康保险产品的支出，允许按每年最高2400 元的限额予以税前扣除。六是将2016 年底到期的部分税收优惠政策延长至2019 年底，包括：对物流企业自有的大宗商品仓储设施用地减半计征城镇土地使用税；对金融机构农户小额贷款利息收入免征增值税，并将这一优惠政策范围扩大到所有合法合规经营的小额贷款公司；对高校毕业生、就业困难人员、退役士兵等重点群体创业就业，按规定扣减增值税、城市维护建设税、教育费附加和个人（企业）所得税等。

4 月14 日财政部在新闻发布会上答记者问时表示，按照国务院部署，今年将进一步减税降费，全年再减少企业税负3500 亿元左右、涉企收费约2000 亿元。这些减税降费的措施将在后期形成更多的财政减收。此次国务院常务会议进一步加大减税力度，对于农业、天然气、高科技园区、保险、物流等行业形成一定利好预期。

企业活动

日期	股票代码	公司名称	活动
20/04/2017	522	ASM PACIFIC	业绩
20/04/2017	81	中国海外宏洋集团	第一季业绩
20/04/2017	1998	飞克国际	中期业绩/股息
20/04/2017	1998	飞克国际	中期业绩/股息
20/04/2017	1998	飞克国际	中期业绩/股息
20/04/2017	1998	飞克国际	末期业绩/股息
20/04/2017	1998	飞克国际	末期业绩/股息
20/04/2017	1998	飞克国际	末期业绩/股息
20/04/2017	1998	飞克国际	末期业绩/股息
20/04/2017	1310	香港宽频	中期业绩/股息
20/04/2017	840	天业节水	第一季业绩/股息

经济资料

日期	国家	指数		预测	前值
20/04/2017	欧元区	消费者信心指数	四月	-4.69	-5.00
20/04/2017	美国	首次申请失业救济金人数	四月十五日	241.58k	234.00k
20/04/2017	美国	连续申请失业救济金人数	四月八日	2023.00k	2028.00k
20/04/2017	美国	彭博经济预期	四月	--	--
20/04/2017	美国	费城FED调查指数	四月	25.39	32.80

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