

宏观焦点

美国股市周四上升。企业第一季业绩良好带动大市收高。道琼斯指数上升0.9%至20,579点；标准普尔指数上升0.8%至2,356点；纳斯达克指数上升0.9%至5,917点。

油价周四继续下跌，虽然OPEC及其他产油国倾向将减产协议延期，但美国页岩油产量上升对油价仍然有负面影响，纽约6月期油下跌0.3%至每桶50.71美元。金价大致持平，市场等待即将举行的法国大选结果，纽约6月期金微升至每盎司1,283.8美元。

香港和内地股市周四反弹。科网股表现最佳，但黄金股则随黄金价格走低而逆市下跌。金宝宝(1239.HK)同意以2.5亿港元出售包装业务，相当于18.4倍市盈率，公司预期将录得出售收益420万港元，股价上升9.3%。集美国际娱乐(1159.HK)获私有化要约，但要约价大幅低于现价，股价大跌10.5%。味千(538.HK)于昨天中午公布2017年第一季度营运数据（香港同店销售下跌5.1%；中国同店销售下降0.5%；快速休闲餐厅业务销售倒退8.1%），股价微跌0.3%。恒生指数上升1.0%至24,057点，国企指数上升0.7%至10,056点，香港股市成交金额减少6.2%至677亿港元。上证综合指数微升至3,172点，沪深两市成交金额减少6.5%至4,606亿元人民币。

行业及公司新闻

- ASM Pacific (522.HK)公布2017年第一季度业绩，收入为37.6亿港元，同比增长31.4%，而股东应占溢利按年大增4.5倍至7.4亿港元，主要受惠于收入增长、毛利率改善、可换股债券调整收益2.0亿港元、及有效税率下降。
- 阜丰(546.HK)将以每股5.55港元（较昨天收盘价有7.5%折让）配售1.4亿股（相当于现有股本5.9%），净集资额约7.7亿港元，将用于在齐齐哈尔市建造新工厂及用作一般营运资金。大股东持股量将从41.8%下降至39.5%。
- 有线宽频(1097.HK)建议3供5，供股价为0.21港元（较停牌前折让65.6%），而大股东九龙仓(4.HK)将不会参与供股，但包销商永升股东包括丘达昌、郑家纯、周大福等。
- 台泥国际(1136.HK)大股东台湾水泥(1101.TW)提出以每股3.6港元（较停牌前有38.5%溢价）或0.42股台泥股份私有化公司。公司股份将于今天复牌。
- 中国光大绿色环保(1257.HK)专注于生物质及危废处置行业，于2016年12月31日就投运、在建及筹建项目而言，公司的生物质总装机容量位列中国第四及危废处置总设计处理能力位列中国第三。2014-2016年，公司收益分别为10.6亿港元、12.0亿港元及30.0亿港元（2016年建造收益同比大增2.2倍至20.5亿港元），股东应占溢利分别为2.0亿港元、2.7亿港元及6.3亿港元。公司今天起至4月27日招股，预计5月8日上市，招股价介乎5.18-5.90港元，净集资额约为30.1亿港元（招股价中位数），市值介乎103.6-118.0亿港元，相当于16.5-18.8倍2016年市盈率，估值与同业相若。光大国际(257.HK)将持有公司72.0%股权。基础投资者将认购34.7%-37.2%全球发售股份。
- 永达汽车(3669.HK)公布2017年第一季度业绩，股东应占溢利为3.0亿元人民币，同比大增72.0%，其中全资附属公司永达投资营业收入及股东应占溢利按年分别上升25.8%及66.3%至107亿元人民币及3.2亿元人民币。

主要指数	收市价	日变动%	月变动%
恒生指数	24,057	0.97	-2.18
国企指数	10,056	0.73	-5.52
创业板指数	337	0.87	-4.01
上证综合指数	3,172	0.04	-2.74
沪深300指数	3,462	0.45	-0.14
日经225指数	18,430	-0.01	-4.48
道琼斯指数	20,579	0.85	-0.43
标普500指数	2,356	0.76	0.50
纳斯达克指数	5,917	0.92	2.12
德国DAX指数	12,027	0.09	0.54
法国CAC指数	5,078	1.48	1.51
富时100指数	7,119	0.06	-3.52

波幅指数	收市价	日变动%	月变动%
VIX指数	14.15	-5.22	13.47
VHSI指数	14.90	-4.24	12.96

商品	收市价	日变动%	月变动%
纽约期油	50.71	-0.28	4.12
黄金	1,283.80	0.03	2.63
铜	5,556.00	-0.29	-4.37
铝	1,903.00	0.58	1.09
小麦	421.75	-2.93	-4.80
玉米	364.25	-1.09	-1.29

恒生指数一年走势图



国企指数一年走势图

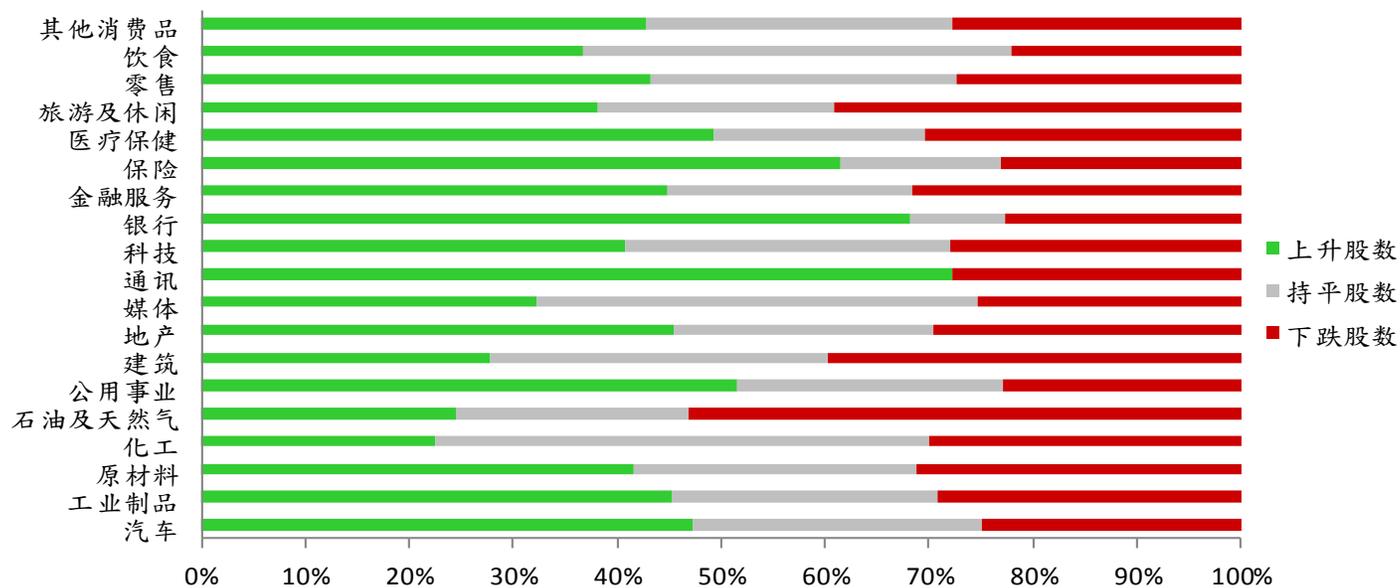


港股概况

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	23,851	24,059	23,827	24,057	0.97	15.6	270.2	39	9	2
国企指数	10,008	10,065	9,973	10,056	0.73	16.0	123.6	30	6	4

行业表现

行业	日变动%	上升股数	持平股数	下跌股数
汽车	0.68	17	10	9
工业制品	0.34	121	68	78
原材料	0.22	44	29	33
化工	-0.11	9	19	12
石油及天然气	-0.28	12	11	26
公用事业	0.24	18	9	8
建筑	-0.31	23	27	33
地产	0.35	86	47	56
媒体	0.27	19	25	15
通讯	0.88	13	0	5
科技	0.51	60	46	41
银行	0.49	15	2	5
金融服务	-0.05	51	27	36
保险	0.67	8	2	3
医疗保健	0.39	34	14	21
旅游及休闲	0.00	35	21	36
零售	0.67	38	26	24
饮食	0.41	25	28	15
其他消费品	0.48	105	72	68



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	93.90	0.21	94.15	1.00	-0.27
中电控股	2	79.80	0.57	80.51	1.02	-0.88
中华煤气	3	15.38	0.92	15.71	2.54	-2.07
九龙仓集团	4	66.90	1.90	66.93	2.37	-0.05
汇丰控股	5	62.25	0.24	62.25	0.76	0.01
电能实业	6	68.20	0.44	67.18	0.23	1.53
恒生银行	11	154.50	0.72	153.87	0.00	0.41
恒基地产	12	49.30	0.41	48.83	0.32	0.97
新鸿基地产	16	117.30	0.95	117.87	1.40	-0.48
新世界发展	17	9.72	1.14	9.50	0.00	2.26
太古股份	19	74.55	0.40	75.26	0.73	-0.94
东亚银行	23	31.30	1.79	30.09	0.00	4.03
银河娱乐	27	42.30	-0.12	N/A	N/A	N/A
港铁公司	66	44.20	0.45	N/A	N/A	N/A
信和置业	83	13.10	1.39	13.51	0.00	-3.05
恒隆地产	101	19.70	-0.30	19.84	0.63	-0.71
昆仑能源	135	7.20	-0.55	7.28	0.00	-1.12
招商局港口	144	21.90	0.23	22.62	0.00	-3.17
中国旺旺	151	5.49	1.29	5.49	4.68	-0.07
中信股份	267	10.84	1.12	11.41	0.00	-5.03
国泰航空	293	10.80	-0.55	10.82	0.14	-0.21
中国石化	386	6.23	0.48	6.26	1.53	-0.46
港交所	388	191.50	0.37	191.15	0.51	0.19
利丰	494	3.26	0.62	3.21	3.64	1.65
中国海外	688	22.95	-0.22	24.22	0.00	-5.23
腾讯	700	236.60	2.78	238.53	4.32	-0.81
中国联通	762	10.38	2.57	10.34	2.07	0.38
华润电力	836	13.86	0.43	13.77	0.00	0.67
中国石油	857	5.56	0.00	5.53	0.95	0.55
中海油	883	9.09	-0.44	9.03	0.48	0.62
建设银行	939	6.16	0.98	6.18	1.57	-0.25
中国移动	941	84.15	1.14	83.83	0.69	0.38
联想集团	992	4.97	0.20	4.95	0.28	0.47
长江基建	1038	64.10	-0.08	61.42	0.00	4.36
恒安国际	1044	58.45	0.34	58.45	1.59	0.00
中国神华	1088	17.94	0.56	17.86	0.88	0.43
华润置地	1109	22.05	-0.23	22.04	0.00	0.05
长实地产	1113	54.75	0.46	N/A	N/A	N/A
友邦保险	1299	49.55	1.75	49.86	2.31	-0.61
工商银行	1398	4.95	0.81	4.95	1.35	-0.05
百丽	1880	5.27	0.00	5.84	-6.13	-9.74
金沙中国	1928	36.00	1.12	36.28	1.42	-0.77
瑞声科技	2018	102.30	1.99	102.45	7.70	-0.15
中国平安	2318	42.05	0.36	42.33	1.11	-0.67
蒙牛乳业	2319	14.86	0.68	15.29	0.00	-2.83
中银香港	2388	30.90	-0.32	31.05	0.21	-0.48
中国人寿	2628	22.85	1.56	22.76	2.16	0.37
交通银行	3328	5.82	0.69	N/A	N/A	N/A
中国银行	3988	3.65	0.55	3.65	0.79	0.13

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	4.37	1.63	-62.23	中联重科	1157	3.88	0.26	-25.01
东北电气	42	2.27	0.44	-68.90	兖州煤业	1171	6.81	-0.58	-47.31
四川成渝	107	3.38	0.00	-41.79	中国铁建	1186	11.00	0.36	-30.90
青岛啤酒	168	34.85	0.00	-6.97	比亚迪	1211	45.85	0.77	-21.88
江苏宁沪	177	10.98	0.00	1.77	农业银行	1288	3.52	1.15	-4.43
京城机电	187	3.18	0.63	-65.96	新华保险	1336	36.85	3.51	-21.31
广州广船	317	16.14	-0.12	-61.16	工商银行	1398	4.95	0.81	-7.37
马鞍山钢铁	323	2.68	-0.74	-27.01	丽珠医药	1513	47.35	5.57	-31.74
上海石油化工	338	4.42	-1.12	-39.34	中国中冶	1618	3.04	0.00	-49.89
鞍钢股份	347	5.25	-1.69	-10.98	中国中车	1766	7.58	1.20	-35.92
江西铜业	358	12.06	0.00	-33.66	广发证券	1776	16.00	1.27	-13.59
中国石油化工	386	6.23	0.48	-4.10	中国交通建设	1800	11.02	1.47	-49.06
中国中铁	390	6.73	0.60	-35.95	晨鸣纸业	1812	9.76	1.46	-31.38
广深铁路	525	4.74	-0.84	-20.99	中煤能源	1898	3.94	0.25	-39.14
深圳高速	548	7.06	-0.56	-27.08	中国远洋	1919	3.30	2.17	-47.84
南京熊猫电子	553	6.29	1.29	-61.68	民生银行	1988	7.81	0.39	-11.82
郑煤机	564	4.36	4.81	-51.15	金隅股份	2009	4.12	-2.37	-50.92
山东墨龙	568	1.42	-1.39	-77.56	中集集团	2039	13.40	1.82	-29.61
北京北辰实业	588	3.01	-0.66	-51.56	复星医药	2196	29.35	2.62	-16.20
中国东方航空	670	4.33	3.34	-44.77	万科企业	2202	20.85	-0.48	-10.54
山东新华制药	719	6.89	1.32	-56.78	金风科技	2208	10.98	1.48	-38.60
中国国航	753	6.52	0.93	-36.93	广汽集团	2238	12.04	2.56	-58.01
中兴通讯	763	15.10	6.34	-22.52	中国平安	2318	42.05	0.36	3.97
中国石油	857	5.56	0.00	-36.00	长城汽车	2333	9.24	-0.32	-39.15
白云山	874	24.00	6.67	-27.17	潍柴动力	2338	13.32	3.10	2.08
东江环保	895	13.06	1.08	-39.32	中国铝业	2600	4.15	0.00	-22.67
华能国际电力	902	5.25	0.38	-37.03	中国太保	2601	28.20	1.08	-4.40
安徽海螺水泥	914	27.40	-0.18	13.12	上海医药	2607	19.86	2.27	-27.63
海信科龙	921	11.68	-1.68	-34.44	中国人寿	2628	22.85	1.56	-15.05
建设银行	939	6.16	0.98	-5.34	上海电气	2727	3.78	0.53	N/A
大唐发电	991	2.33	2.19	-55.55	中海集运	2866	1.69	1.81	-62.70
安徽皖通高速	995	6.10	1.84	-60.73	大连港	2880	1.41	2.92	-60.25
中信银行	998	4.97	0.20	-28.24	中海油田	2883	7.28	-0.95	-45.62
仪征化纤	1033	1.48	0.00	-63.91	紫金矿业	2899	2.88	0.35	-25.68
重庆钢铁	1053	2.06	-1.90	N/A	交通银行	3328	5.82	0.69	-12.69
中国南方航空	1055	5.31	3.51	-41.76	福耀玻璃	3606	27.10	2.85	3.17
浙江世宝	1057	7.47	1.77	-74.83	招商银行	3968	20.25	0.50	-2.53
天津创业环保	1065	5.01	2.66	-66.76	中国银行	3988	3.65	0.55	-7.96
华电国际电力	1071	3.23	0.00	-43.61	洛阳钼业	3993	2.47	0.82	-52.47
东方电气	1072	6.96	-0.57	-37.20	中信证券	6030	15.94	1.53	-12.37
中国神华	1088	17.94	0.56	-16.34	中国光大银行	6818	3.62	2.26	-17.20
洛阳玻璃	1108	5.20	-1.14	-77.89	海通证券	6837	12.64	0.80	-22.41
中海发展	1138	4.26	0.71	-45.51	华泰证券	6886	14.80	0.00	-21.88

A股动向

市场与策略

策略：阶段性底部初现，可分步展开布局

【策略组 朱斌】

事件：周四，上证指数探底至3148点，收盘至3172点，成交2201亿元；创业板指微涨0.27%，成交599亿元。

点评：市场的阶段性底部已经初步显现，虽然在总体资金链条收紧的大环境下，市场未来仍有可能继续探底，但当前条件下，短期企稳的概率较大。从行业比较上来看，白酒、家电在市场下跌过程中表现亮眼，而次新股与创业板股票则跌幅较大，在当前时点，市场若迎来反弹，成长与龙头都会有所表现。当然，相应来讲，这轮跌幅过大，而业绩增速又较佳的次新股反弹力度或许会更大一些。

投资策略：坚持龙头，适当布局前期跌幅过大，业绩增速又较高的成长股。

市场：金融领域全面强化监管

【市场顾问组 张刚】

事件：4月20日中国保监会印发《关于进一步加强保险监管维护保险业稳定健康发展的通知》。《通知》全面分析了保险业面临的形势，明确了当前和今后一个时期加强保险监管、治理市场乱象、补齐监管短板、防范行业风险的主要任务和总体要求。

点评：《通知》明确了当前和今后一段时期保险监管的主要任务。一是强化监管力度，持续整治市场乱象。二是补齐监管短板，切实堵塞监管制度漏洞。三是坚持底线思维，严密防控风险。四是创新体制机制，提升保险服务实体经济能力和水平。

继银监会之后，保监会也开始加强监管工作，以防范金融风险。近期银监会接连发布七项文件，涉及服务实体经济、监管处罚、防控风险、弥补监管短板等方面，一系列举措表明银监会释放出“强监管”信号。早在3月17日，中国证监会新闻发言人邓舸曾表示，证监会部署2017年专项执法行动。2017年专项执法行动将在打击虚假陈述、内幕交易等传统违法行为的同时，全面筛查可能产生系统性风险、影响市场稳定、干扰市场改革发展的违法案件。

三会集体行动强化监管，长期有助于避免金融风险发生，短期或造成股市投机性资金的撤离，形成套现压力。

企业活动

日期	股票代码	公司名称	活动
21/04/2017	688	中国海外发展	第一季业绩
21/04/2017	3311	中国建筑国际	第一季业绩
21/04/2017	762	中国联通	业绩
21/04/2017	1313	华润水泥控股	业绩
21/04/2017	3898	中车时代电气	业绩
21/04/2017	814	北京京客隆	业绩
21/04/2017	2727	上海电气	第一季业绩

经济资料

日期	国家	指数		预测	前值
21/04/2017	欧元区	Markit欧元区综合采购经理人指数	四月初值	56.27	56.40
21/04/2017	欧元区	Markit欧元区制造业采购经理人指数	四月初值	55.98	56.20
21/04/2017	欧元区	Markit欧元区服务业采购经理人指数	四月初值	56.02	56.00
21/04/2017	香港	综合利率	三月	--	0.32
21/04/2017	香港	失业率 经季调	三月	3.30%	3.30%
21/04/2017	香港	综合消费物价指数 (年比)	三月	0.54%	-0.10%
21/04/2017	美国	成屋销售 (月比)	三月	2.28%	-3.70%
21/04/2017	美国	成屋销售	三月	5.61mn	5.48mn

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