

宏观焦点

美国股市周四轻微上升。Alphabet (GOOG.US)及 Amazon (AMZN.US)业绩较好,但 Intel (INTC.US)及 Microsoft (MSFT.US)业绩则差于预期。道琼斯指数微升至 20,981 点;标准普尔指数上升 0.1%至 2,389 点;纳斯达克指数上升 0.4%至 6,049 点。

油价周四下跌,因利比亚两个油田已经重开,加上美国汽油期货价格跌幅较大拖累油价,纽约 6 月期油下跌 1.3%至每桶 48.97 美元。金价轻微上升,纽约 6 月期金微升 0.1%至每盎司 1,265.9 美元。

香港股市周四个别发展,内地股市上升。教育股继续上升,博彩股则逆市下跌。友邦保险 (1299.HK)公布 2017 年第一季度业绩优于预期,股价上升 6.2%。敏实集团 (425.HK)主席兼行政总裁秦荣华先生及首席财务官包建亚女士将辞任,股价大跌 11.0%。广深铁路 (525.HK)公布 2017 年第一季度营业收入同比增长 7.4%,但股东应占溢利按年倒退 13.5%,股价下跌 7.7%。恒生指数上升 0.5%至 24,698 点,国企指数下跌 0.5%至 10,261 点,香港股市成交金额减少 2.9%至 763 亿港元。上证综合指数上升 0.4%至 3,152 点,沪深两市成交金额增加 20.9%至 5,225 亿元人民币。

行业及公司新闻

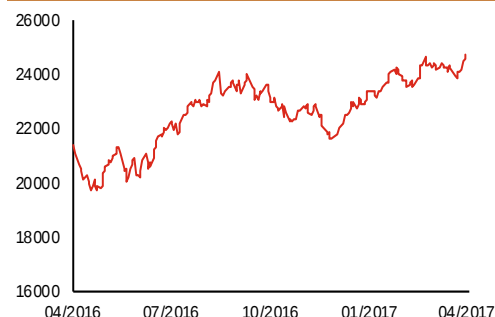
- 第一太平 (142.HK)间接附属公司 Indofood Agri 公布 2017 年第一季度业绩,收入为 44,008 亿印尼盾,同比上升 39.8%;毛利按年大增 100.5%至 10,566 亿印尼盾;不计算生物资产变动前之经营溢利为 6,653 亿印尼盾,同比急升 196.1%;股东应占溢利按年仅增长 79.6%至 1,706 亿印尼盾,因公司录得生物资产公允价值亏损 475 亿印尼盾及非控股权益占除税后溢利从 2016 年第一季的 0.9%大幅上升至 2017 年第一季的 48.2%。
- 万洲国际 (288.HK)公布 2017 年第一季度业绩,营业额为 53.2 亿美元,同比上升 3.2%,而生物公允价值调整前的股东应占溢利则按年倒退 9.3%至 2.0 亿美元,部份与期内产生非经常性债务清偿费用 7,000 万美元及相关税项 2,600 万美元所致。
- Okura Holdings (1655.HK)现拥有 18 间日式弹珠机游戏馆的中型日式弹珠机游戏馆的中型日式弹珠机游戏馆营运商,其中 12 间位于九州地区。按总投注额计算,公司于 2015 年在前 600 家日式弹珠机游戏馆营运商中名列 74。2014-2016 财年(截止 6 月 30 日),公司收益分别为 130 亿日圆、112 亿日圆及 101 亿日圆,股东应占溢利分别为 10.2 亿日圆、5.6 亿日圆及 6.0 亿日圆(所得税开支同比大幅减少 56.8%)。2017 财年首 4 个月(截止 2016 年 10 月 31 日),收益及股东应占溢利分别按年倒退 15.4%及 75.9%至 30.7 亿日圆及 2,600 万日圆。公司今天起至 5 月 8 日招股,预计 5 月 15 日上市,招股价介乎 0.90-1.20 港元,净集资额约为 5,520 万港元(招股价中位数),市值介乎 4.5-6.0 亿港元,相当于 10.6-14.1 倍 2016 财年市盈率。
- 北汽汽车 (1958.HK)公布 2017 年第一季度业绩,营业总收入为 364 亿元人民币,同比大增 47.0%,而股东应占溢利按年增长 56.0%至 13.6 亿元人民币。
- 金风科技 (2208.HK)公布 2017 年第一季度业绩,营业总收入为 35.8 亿元人民币,同比倒退 10.0%,而股东应占溢利按年急跌 51.2%至 1.8 亿元人民币,部份因财务费用同比上升 7,548 万元人民币所致。

主要指数	收市价	日变动%	月变动%
恒生指数	24,698	0.49	1.45
国企指数	10,261	-0.55	-1.58
创业板指数	338	-0.68	-2.72
上证综合指数	3,152	0.36	-3.10
沪深300指数	3,447	0.04	-0.67
日经225指数	19,252	-0.19	0.22
道琼斯指数	20,981	0.03	1.35
标普500指数	2,389	0.06	1.28
纳斯达克指数	6,049	0.39	2.96
德国DAX指数	12,444	-0.23	2.42
法国CAC指数	5,272	-0.31	4.47
富时100指数	7,237	-0.71	-1.45

波幅指数	收市价	日变动%	月变动%
VIX指数	10.36	-4.52	-10.15
VHSI指数	12.05	-0.25	-10.81

商品	收市价	日变动%	月变动%
纽约期油	48.97	-1.31	0.65
黄金	1,265.90	0.13	0.53
铜	5,715.00	0.16	-1.18
铝	1,964.50	0.08	-0.31
小麦	431.25	1.11	-1.26
玉米	369.25	0.68	0.89

恒生指数一年走势图



国企指数一年走势图

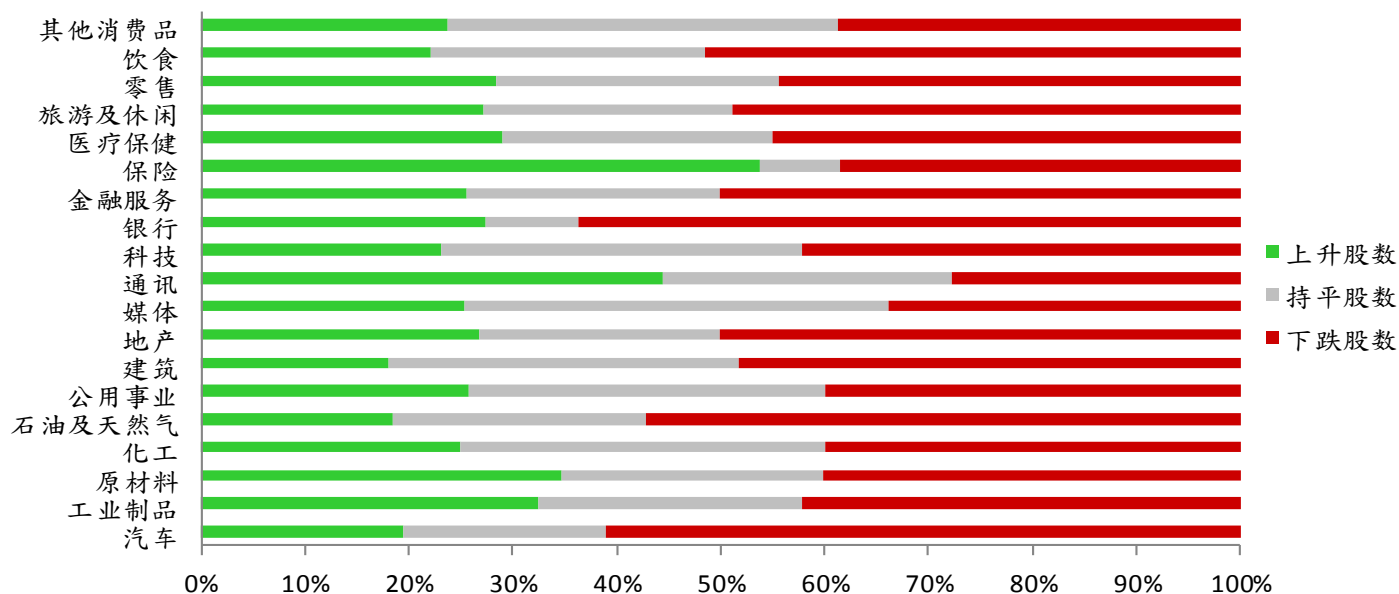


港股概况

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	24,663	24,717	24,455	24,698	0.49	16.2	286.8	19	25	6
国企指数	10,308	10,315	10,197	10,261	-0.55	19.0	175.0	7	30	3

行业表现

	行业	日变动%	上升股数	持平股数	下跌股数
	汽车	-0.80	7	7	22
	工业制品	0.13	87	68	113
	原材料	-0.08	37	27	43
	化工	-0.60	10	14	16
	石油及天然气	-0.66	9	12	28
	公用事业	-0.08	9	12	14
	建筑	-0.53	15	28	40
	地产	-0.45	51	44	95
	媒体	0.61	15	24	20
	通讯	0.37	8	5	5
	科技	-0.30	34	51	62
	银行	-0.37	6	2	14
	金融服务	-0.18	29	28	57
	保险	0.65	7	1	5
	医疗保健	-0.39	20	18	31
	旅游及休闲	-0.22	25	22	45
	零售	0.00	25	24	39
	饮食	-0.65	15	18	35
	其他消费品	-0.33	58	92	95



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	97.00	0.10	96.49	-0.84	0.53
中电控股	2	82.10	0.67	82.29	0.62	-0.23
中华煤气	3	15.46	0.00	15.80	0.50	-2.13
九龙仓集团	4	66.85	0.00	66.69	-0.06	0.25
汇丰控股	5	64.40	0.47	64.48	0.61	-0.12
电能实业	6	69.60	0.22	68.90	-0.45	1.01
恒生银行	11	157.10	-0.88	157.57	0.00	-0.30
恒基地产	12	49.20	-0.61	48.56	-0.95	1.33
新鸿基地产	16	117.20	0.34	117.11	0.33	0.08
新世界发展	17	9.76	0.31	9.51	0.00	2.60
太古股份	19	75.35	-0.53	75.79	-0.92	-0.58
东亚银行	23	32.35	0.00	31.67	0.00	2.15
银河娱乐	27	43.00	-2.60	N/A	N/A	N/A
港铁公司	66	44.90	0.00	N/A	N/A	N/A
信和置业	83	13.12	-0.46	13.52	0.00	-2.99
恒隆地产	101	20.35	-0.25	20.40	0.04	-0.22
昆仑能源	135	7.07	-0.56	6.90	-1.49	2.43
招商局港口	144	22.45	0.00	22.64	0.00	-0.82
中国旺旺	151	5.66	1.25	5.54	0.00	2.22
中信股份	267	11.20	-0.71	11.21	0.00	-0.05
国泰航空	293	11.38	1.25	11.16	0.00	1.98
中国石化	386	6.34	-1.40	6.34	-1.02	-0.03
港交所	388	194.10	0.21	191.77	0.56	1.21
利丰	494	3.29	1.23	3.21	0.00	2.50
中国海外	688	22.80	-0.87	23.19	0.00	-1.68
腾讯	700	244.60	1.24	244.80	1.06	-0.08
中国联通	762	10.16	0.40	10.20	0.54	-0.41
华润电力	836	14.06	-0.28	14.00	-1.32	0.42
中国石油	857	5.49	-0.54	5.48	-0.90	0.13
中海油	883	9.04	-0.33	8.91	-1.05	1.46
建设银行	939	6.34	-0.47	6.31	-0.73	0.53
中国移动	941	83.60	-0.06	83.11	-0.24	0.60
联想集团	992	5.01	-1.38	4.99	-1.50	0.33
长江基建	1038	67.80	-0.29	61.47	0.00	10.29
恒安国际	1044	58.55	0.86	58.50	0.00	0.08
中国神华	1088	18.14	0.33	18.09	0.61	0.27
华润置地	1109	22.10	-0.67	21.20	0.00	4.26
长实地产	1113	55.45	0.18	N/A	N/A	N/A
友邦保险	1299	54.50	6.24	54.51	6.18	-0.02
工商银行	1398	5.11	-0.58	5.08	-1.24	0.67
百丽	1880	5.27	0.00	5.61	-0.69	-6.07
金沙中国	1928	35.55	-3.53	35.52	-4.54	0.08
瑞声科技	2018	108.40	1.69	107.81	1.47	0.55
中国平安	2318	44.00	1.03	44.28	1.43	-0.62
蒙牛乳业	2319	15.06	0.80	14.94	0.00	0.80
中银香港	2388	31.75	0.32	31.76	-0.09	-0.02
中国人寿	2628	23.75	-0.21	23.55	-0.59	0.86
交通银行	3328	6.04	-1.15	6.10	3.11	-0.94
中国银行	3988	3.78	-0.26	3.76	-0.04	0.53

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	4.15	-2.81	-61.03	中联重科	1157	3.70	-2.63	-27.43
东北电气	42	2.06	-4.19	-70.01	兖州煤业	1171	6.71	-2.19	-48.50
四川成渝	107	3.40	1.19	-39.84	中国铁建	1186	10.92	-1.27	-25.65
青岛啤酒	168	34.90	-1.13	-3.98	比亚迪	1211	45.90	-0.11	-21.89
江苏宁沪	177	11.46	1.06	4.41	农业银行	1288	3.60	-0.83	-5.58
京城机电	187	2.69	-1.82	-69.81	新华保险	1336	39.05	-0.76	-22.76
广州广船	317	15.52	-2.27	-58.11	工商银行	1398	5.11	-0.58	-7.17
马鞍山钢铁	323	2.52	-2.33	-28.86	丽珠医药	1513	47.70	-0.10	-29.42
上海石油化工	338	4.33	-1.81	-41.58	中国中冶	1618	2.93	-1.35	-48.36
鞍钢股份	347	5.03	-1.95	-13.92	中国中车	1766	7.52	-0.40	-34.64
江西铜业	358	11.98	-0.66	-34.77	广发证券	1776	16.26	-0.37	-13.69
中国石油化工	386	6.34	-1.40	-2.76	中国交通建设	1800	10.60	-2.21	-45.24
中国中铁	390	6.60	0.00	-33.44	晨鸣纸业	1812	8.89	-1.44	-33.89
广深铁路	525	4.31	-7.71	-20.07	中煤能源	1898	3.78	-2.07	-42.13
深圳高速	548	7.12	1.57	-26.26	中国远洋	1919	3.35	0.90	-45.91
南京熊猫电子	553	5.79	-1.86	-61.12	民生银行	1988	7.76	-1.52	-12.59
郑煤机	564	4.85	1.25	-44.81	金隅股份	2009	4.22	-0.71	-51.48
山东墨龙	568	1.36	-1.45	-77.59	中集集团	2039	13.04	-1.66	-27.30
北京北辰实业	588	2.99	1.01	-51.72	复星医药	2196	29.95	0.17	-12.09
中国东方航空	670	4.21	-0.94	-43.37	万科企业	2202	19.90	-1.73	-10.72
山东新华制药	719	6.85	0.15	-58.49	金风科技	2208	11.30	-0.70	-32.63
中国国航	753	6.84	1.03	-32.93	广汽集团	2238	12.06	2.03	-58.09
中兴通讯	763	14.96	-0.27	-25.79	中国平安	2318	44.00	1.03	3.13
中国石油	857	5.49	-0.54	-37.61	长城汽车	2333	8.93	-1.33	-39.52
白云山	874	22.80	-2.77	-27.53	潍柴动力	2338	12.58	-3.08	-0.16
东江环保	895	12.84	0.31	-39.78	中国铝业	2600	3.89	-1.77	-28.75
华能国际电力	902	5.35	1.90	-39.35	中国太保	2601	29.10	-0.17	-7.07
安徽海螺水泥	914	26.65	-3.79	11.60	上海医药	2607	19.80	-0.90	-26.10
海信科龙	921	11.24	-1.40	-31.75	中国人寿	2628	23.75	-0.21	-19.05
建设银行	939	6.34	-0.47	-5.70	上海电气	2727	3.69	-0.54	N/A
大唐发电	991	2.30	-0.43	-56.62	中海集运	2866	1.66	-0.60	-62.27
安徽皖通高速	995	6.16	-1.12	-61.13	大连港	2880	1.39	-0.71	-59.60
中信银行	998	4.95	-1.20	-26.87	中海油田	2883	7.15	0.28	-43.76
仪征化纤	1033	1.32	-7.04	-62.85	紫金矿业	2899	2.78	-0.36	-26.44
重庆钢铁	1053	1.27	-3.05	N/A	交通银行	3328	6.04	-1.15	-11.06
中国南方航空	1055	5.29	0.00	-39.41	福耀玻璃	3606	27.90	-0.53	8.76
浙江世宝	1057	7.42	-1.07	-74.12	招商银行	3968	20.50	-2.61	-4.25
天津创业环保	1065	5.13	-0.58	-71.38	中国银行	3988	3.78	-0.26	-6.66
华电国际电力	1071	3.28	0.92	-44.30	洛阳钼业	3993	2.40	1.27	-51.43
东方电气	1072	6.94	-0.29	-35.51	中信证券	6030	16.26	-0.12	-11.19
中国神华	1088	18.14	0.33	-16.72	中国光大银行	6818	3.62	-0.55	-16.86
洛阳玻璃	1108	5.09	-1.93	-77.74	海通证券	6837	12.80	-0.47	-23.54
中海发展	1138	4.27	-0.23	-43.42	华泰证券	6886	15.18	-0.39	-20.37

A股动向**宏观与策略****宏观：工业企业盈利能力见顶回落****【宏观组 李佳颖】**

事件： 统计局数据显示，今年3 月规模以上工业企业利润总额6887 亿元，同比增长23.8%，增速较1-2 月回落7.7 个百分点。

点评： 企业盈利能力同比增速见顶回落。工业企业利润同比增速回落一方面是由于基数原因，去年3 月工业企业利润增速开始改善。但更为重要的是，随着稳增长政策回撤，需求放缓带动工业品价格同比增速见顶回落，抑制企业盈利能力。分企业类型看，国有及国有控股工业企业利润增速回落最为明显，同比增速从1-2 月的100.2%下跌至3 月的40.0%，而私营企业利润增速反而略有回升。显示稳增长政策回撤后，受益最大的国有企业盈利能力明显回落。

市场：上游产业利润增速放缓**【市场顾问组 张刚】**

事件： 国家统计局4 月27 日发布的工业企业财务数据显示，2017 年1-3 月份，规模以上工业企业利润总额同比增长28.3%，增速比1-2 月份回落3.2 个百分点；其中，3 月份利润增长23.8%，增速比1-2 月份回落7.7 个百分点。

点评： 3 月份，全部规模以上工业企业新增利润中，采矿业、原材料制造业比重下降，消费品制造业、装备制造业比重上升。其中，采矿业所占比重为34.2%，比1-2 月份下降0.9 个百分点；原材料制造业比重为38.1%，下降9.5 个百分点；消费品制造业比重为11.8%，提高0.5 个百分点；装备制造业比重为21.6%，提高6 个百分点。

这些数据显示原本对经济数据形成有力支撑的工业原材料类行业，利润增速开始放缓。主要是自3 月中旬开始的一系列房地产调控措施，以及金融领域的收紧流动性使得同业拆借利率上升，造成对上游产业的需求放缓。

由此预判，尽管原材料类行业的一季报同比增幅较为靓丽，但利好效应将会递减。随着去杠杆力度加大，原材料类行业的半年报业绩增速将出现回落，而装备制造业业绩前景可乐观期待。

企业活动

日期	股票代码	公司名称	活动
28/04/2017	1288	农业银行	业绩
28/04/2017	3988	中国银行	业绩
28/04/2017	3328	交通银行	季度业绩/股息
28/04/2017	2388	中银香港	第一季业绩
28/04/2017	1211	比亚迪股份	第一季业绩
28/04/2017	285	比亚迪电子	第一季业绩
28/04/2017	1186	中国铁建	业绩
28/04/2017	390	中国中铁	季度业绩
28/04/2017	1088	中国神华	业绩
28/04/2017	2611	国泰君安	业绩
28/04/2017	358	江西铜业股份	第一季业绩
28/04/2017	1336	新华保险	第一季业绩
28/04/2017	1171	兖州煤业股份	第一季业绩
28/04/2017	1818	招金矿业	第一季业绩
28/04/2017	2899	紫金矿业	第一季业绩/股息
28/04/2017	347	鞍钢股份	业绩
28/04/2017	6178	光大证券	业绩

经济资料

日期	国家	指数		预测	前值
28/04/2017	美国	密西根大学消费者信心指数	四月终值	97.88	98.00
28/04/2017	美国	国内生产毛额 (年化季比)	第一季	1.03%	2.10%
28/04/2017	美国	GDP价格指数	第一季	2.07%	2.10%
28/04/2017	美国	个人消费支出核心指数(季比)	第一季	2.00%	1.30%
28/04/2017	美国	个人消费	第一季	0.81%	3.50%
28/04/2017	香港	港元货币供给 M1 (年比)	三月	--	14.40%
28/04/2017	香港	港元货币供给 M2 (年比)	三月	--	12.80%
28/04/2017	香港	港元货币供给 M3 (年比)	三月	--	12.80%
28/04/2017	欧元区	核心CPI(年比)	四月	0.97%	0.70%
28/04/2017	欧元区	CPI预估(年比)	四月	1.76%	1.50%
28/04/2017	欧元区	CPI预估(年比)	四月	1.76%	1.50%
28/04/2017	美国	雇用成本指数	第一季	0.58%	--
28/04/2017	美国	芝加哥采购经理人指数	四月	56.14	57.70

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