晨讯

2017 年 5 月 4 日星期四

宏观焦点

美国股市周三个别发展。联储局维持利率不变，符合预期，议息声明强调就业市场强劲，或暗示 6 月加息机会不低。道琼斯指数微升至 20,958 点；标准普尔指数下跌 0.1%至 2,388 点；纳斯达克指数下跌 0.4%至 6,073 点。

油价周三上升，因美国政府库存报告显示原油供应过剩情况的情况可能正在舒缓，纽约 6 月期油上升 0.3%至每桶 47.82 美元。金价下跌，因今年加息两次的机会仍然较高，加上玛琳勒庞当选法国总统的机会比较低，纽约 6 月期金下跌 0.7%至每盎司 1,248.5 美元。

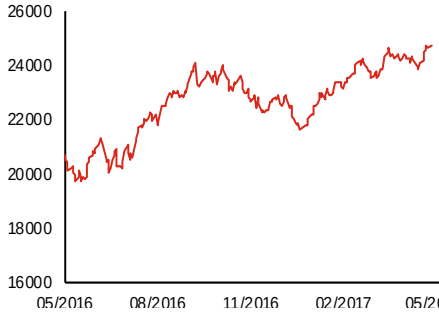
香港股市周二个别发展，周三休市。造纸股领涨，而水泥、黄金、消费股普遍下跌。麦盛资本(1194.HK)预期其资产管理规模将大幅增加，股价急升 86.7%。百丽国际(1880.HK)接获私有化要约，股价上升 15.2%。比亚迪电子(285.HK) 2017 年第一季营业额及股东应占溢利同比分别增长 16.5%及 296.4%，股价上升 10.6%。康大食品(834.HK)虽接获私有化要约，但其价格远低于此前收盘价，股价大跌 22.3%。宇华教育(6169.HK) 2017 年第一季业绩倒退，股价下跌 8.4%。华富国际(952.HK)拟 1 供 3，股价下跌 8.4%。恒生指数上升 0.3%至 24,696 点，国企指数下跌 0.5%至 10,174 点，香港股市成交金额增加 6.5%至 697 亿港元。内地股市周三下跌，上证综合指数下跌 0.3%至 3,135 点，沪深两市成交金额增加 6.4%至 4,280 亿元人民币。

行业及公司新闻

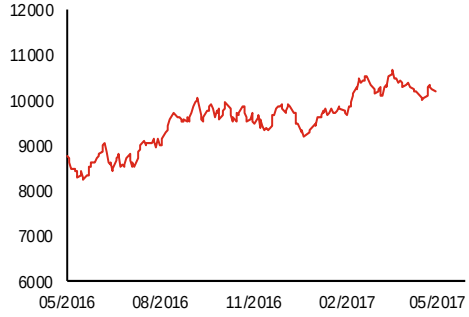
- 思捷环球(330.HK)公布2017财年首9个月（截止3月31日）业绩，收入为122亿港元，同比下跌10.9%，其中2017财年第三季收入按年减少11.5%至38.9亿港元。若按本地货币计算，第三季跌幅为8.4%，略较2017财年上半年的-9.9%有轻微改善。
- 中软国际(354.HK)首席财务官汪其方先生因家庭理由辞任，由财务总监梁良齐女士接任。
- 保华集团(498.HK)以每股0.156港元（较最后收盘价折让8.8%）增发19.9%股权，集资1.4亿港元，主要用于一般流动资金。
- 丰盛控股(607.HK)发布澄清公告回应Glaucus沽空报告的指控，公司股份将于今天复牌。
- 宏利金融(945.HK)公布2017年第一季业绩，股东应占溢利为13.5亿加元，同比增长29.2%，而核心股东应占溢利按年上升21.7%至11.0亿加元，主要受惠于投资相关经验回复正数水平。
- 百奥家庭互动(2100.HK)公布2017年第一季营运指标，季度活跃账户及季度付费账户分别为2,630万及170万，同比分别下跌50.6%及19.0%，但季度付费账户平均收益则按年上升28.2%至48.6元人民币。
- 香港资源(2882.HK)主要股东黄英豪博士、Perfect Ace Investments Limited及Limin Corporation出售其所持有全部27.8%股权予Weltrade。
- Coach (6388.HK)公布2017财年首三季（截止4月1日）业绩，销售净额为33.5亿美元，同比微升0.5%，而股东应占溢利按年上升15.9%至4.4亿美元，主要因毛利率略有改善、经营费用大致持平、净利息开支及有效税率下降所致。单计第三季业绩，销售净额同比下降3.7%至10.0亿美元，而股东应占溢利为1.2亿美元，按年增长8.6%，主要受惠于经营费用同比减少2,410万美元所致。

主要指数	收市价	日变动%	月变动%
恒生指数	24,696	0.00	0.00
国企指数	10,174	0.00	0.00
创业板指数	340	0.00	0.00
上证综合指数	3,135	-0.27	-2.70
沪深300指数	3,413	-0.39	-1.24
日经225指数	19,311	0.59	2.44
道琼斯指数	20,958	0.04	1.30
标普500指数	2,388	-0.13	1.19
纳斯达克指数	6,073	-0.37	2.95
德国DAX指数	12,528	0.16	2.00
法国CAC指数	5,301	-0.06	3.92
富时100指数	7,235	-0.21	-1.19
波幅指数	**收市价**	**日变动%**	**月变动%**
VIX指数	10.68	0.85	-9.41
VHSI指数	12.52	7.19	-0.16
商品	**收市价**	**日变动%**	**月变动%**
纽约期油	47.82	0.34	-7.49
黄金	1,248.50	-0.68	-1.52
铜	5,802.00	1.16	-2.66
铝	1,929.50	0.94	-1.43
小麦	454.00	0.00	3.41
玉米	374.75	0.67	1.21

恒生指数一年走势图



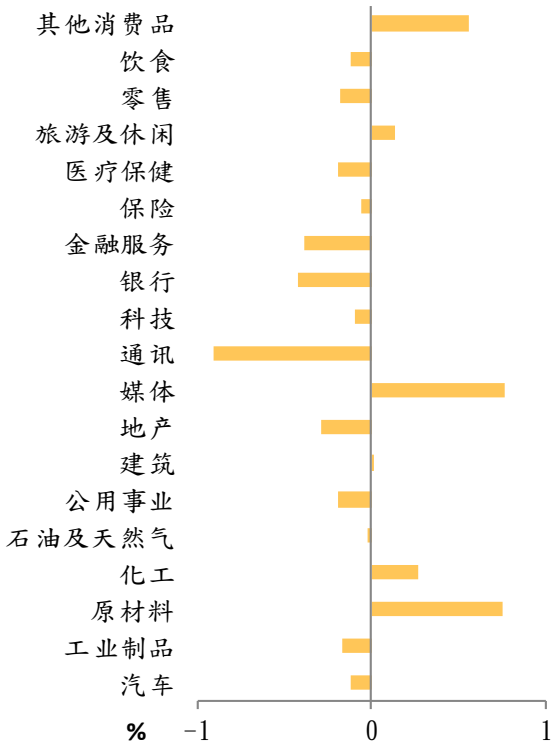
国企指数一年走势图



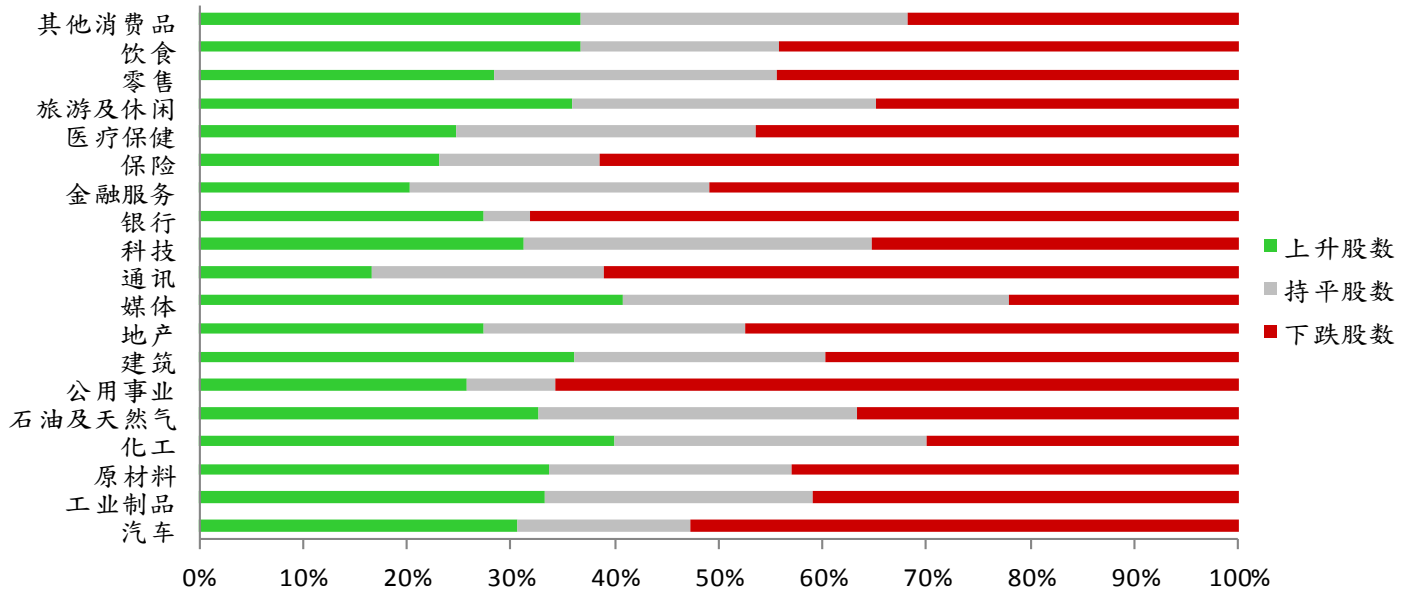
港股概况

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	24,774	24,774	24,577	24,696	0.00	16.6	218.0	18	27	5
国企指数	10,278	10,294	10,154	10,174	0.00	16.3	119.7	5	32	3

行业表现



行业	日变动%	上升股数	持平股数	下跌股数
汽车	-0.11	11	6	19
工业制品	-0.17	89	69	110
原材料	0.75	36	25	46
化工	0.26	16	12	12
石油及天然气	-0.02	16	15	18
公用事业	-0.19	9	3	23
建筑	0.01	30	20	33
地产	-0.29	52	48	90
媒体	0.76	24	22	13
通讯	-0.91	3	4	11
科技	-0.10	46	49	52
银行	-0.43	6	1	15
金融服务	-0.39	23	33	58
保险	-0.06	3	2	8
医疗保健	-0.19	17	20	32
旅游及休闲	0.13	33	27	32
零售	-0.18	25	24	39
饮食	-0.12	25	13	30
其他消费品	0.56	90	77	78



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	97.75	0.62	97.42	-0.24	0.34
中电控股	2	81.75	-0.37	82.17	0.00	-0.51
中华煤气	3	15.50	-0.26	15.95	0.49	-2.83
九龙仓集团	4	66.75	0.45	66.92	-0.52	-0.25
汇丰控股	5	64.45	0.31	64.77	0.51	-0.49
电能实业	6	70.05	0.07	69.37	0.00	0.98
恒生银行	11	158.10	0.25	156.71	0.10	0.89
恒基地产	12	49.25	-0.10	48.67	0.00	1.19
新鸿基地产	16	117.40	0.60	117.69	-0.17	-0.25
新世界发展	17	9.58	-1.14	9.38	-2.33	2.17
太古股份	19	74.80	-0.13	75.01	-0.10	-0.28
东亚银行	23	32.20	0.00	31.51	-0.49	2.18
银河娱乐	27	43.30	0.00	N/A	N/A	N/A
港铁公司	66	45.00	0.45	N/A	N/A	N/A
信和置业	83	13.10	-0.61	13.52	0.00	-3.13
恒隆地产	101	19.74	-0.40	19.89	0.16	-0.75
昆仑能源	135	6.89	-1.99	6.74	0.00	2.25
招商局港口	144	22.30	0.22	22.64	0.00	-1.48
中国旺旺	151	5.55	-0.89	5.54	0.00	0.23
中信股份	267	11.24	-0.35	11.20	0.00	0.31
国泰航空	293	11.16	-0.36	11.30	0.83	-1.22
中国石化	386	6.24	-0.95	6.26	-0.11	-0.27
港交所	388	191.60	0.00	191.42	0.49	0.10
利丰	494	3.27	0.31	3.21	0.00	1.88
中国海外	688	22.45	-0.66	23.19	0.00	-3.18
腾讯	700	248.40	2.05	247.91	-0.19	0.20
中国联通	762	10.06	0.20	10.10	-0.69	-0.39
华润电力	836	13.92	-0.71	13.92	-0.56	-0.02
中国石油	857	5.45	-0.55	5.40	-0.36	0.94
中海油	883	8.97	-1.10	8.90	-0.06	0.74
建设银行	939	6.30	-0.32	6.28	-1.10	0.33
中国移动	941	82.85	-0.12	83.04	0.30	-0.23
联想集团	992	4.99	0.20	4.97	-0.31	0.44
长江基建	1038	68.35	0.29	67.38	0.00	1.43
恒安国际	1044	58.00	-0.34	58.50	0.00	-0.85
中国神华	1088	18.20	0.33	18.13	-0.48	0.39
华润置地	1109	21.25	-1.62	21.20	0.00	0.26
长实地产	1113	56.05	0.45	N/A	N/A	N/A
友邦保险	1299	54.75	1.67	54.93	-0.04	-0.34
工商银行	1398	5.07	-0.20	5.05	-0.61	0.32
百丽	1880	6.07	15.18	6.02	2.50	0.80
金沙中国	1928	35.30	0.00	35.55	-0.59	-0.71
瑞声科技	2018	113.40	-0.70	113.15	-0.60	0.22
中国平安	2318	43.70	-0.23	43.96	-0.18	-0.60
蒙牛乳业	2319	14.76	-1.99	14.94	0.00	-1.20
中银香港	2388	32.20	0.63	32.31	-0.05	-0.33
中国人寿	2628	23.65	0.00	23.53	-0.53	0.51
交通银行	3328	5.93	-1.00	6.11	0.00	-2.99
中国银行	3988	3.75	-0.53	3.78	0.75	-0.75

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	4.16	-0.95	-61.09	中联重科	1157	3.72	0.81	-26.71
东北电气	42	2.00	-4.31	-70.98	兖州煤业	1171	6.79	0.89	-48.94
四川成渝	107	3.36	-1.47	-40.66	中国铁建	1186	11.02	1.29	-24.26
青岛啤酒	168	34.90	-0.29	-0.73	比亚迪	1211	45.05	-1.74	-18.15
江苏宁沪	177	11.66	1.57	9.63	农业银行	1288	3.56	-0.84	-4.64
京城机电	187	2.69	-4.61	-71.33	新华保险	1336	38.75	0.78	-24.58
广州广船	317	15.22	-1.93	-57.71	工商银行	1398	5.07	-0.20	-6.55
马鞍山钢铁	323	2.61	-0.76	-28.36	丽珠医药	1513	50.15	2.14	-27.91
上海石油化工	338	4.39	0.92	-39.66	中国中冶	1618	2.95	2.43	-48.31
鞍钢股份	347	5.16	-1.34	-14.33	中国中车	1766	7.56	-0.40	-32.16
江西铜业	358	12.12	-0.16	-33.71	广发证券	1776	16.02	-0.50	-13.61
中国石油化工	386	6.24	-0.95	-3.45	中国交通建设	1800	10.70	0.00	-45.13
中国中铁	390	6.57	-0.45	-33.73	晨鸣纸业	1812	8.99	0.45	-32.40
广深铁路	525	4.27	1.18	-18.06	中煤能源	1898	3.73	-1.32	-42.39
深圳高速	548	7.28	2.68	-25.12	中国远洋	1919	3.42	0.59	-45.66
南京熊猫电子	553	5.54	-4.15	-62.33	民生银行	1988	7.55	-1.44	-13.96
郑煤机	564	4.72	-2.68	-46.28	金隅股份	2009	4.11	-1.44	-52.12
山东墨龙	568	1.37	0.74	-77.42	中集集团	2039	13.42	0.15	-25.64
北京北辰实业	588	3.04	1.00	-53.37	复星医药	2196	29.75	1.36	-11.16
中国东方航空	670	4.16	1.96	-44.03	万科企业	2202	19.74	0.00	-7.20
山东新华制药	719	6.86	-0.15	-57.50	金风科技	2208	11.40	0.53	-31.01
中国国航	753	6.80	-1.31	-34.54	广汽集团	2238	13.02	7.60	-56.37
中兴通讯	763	14.78	-1.47	-26.46	中国平安	2318	43.70	-0.23	1.96
中国石油	857	5.45	-0.55	-36.42	长城汽车	2333	8.23	-2.49	-40.24
白云山	874	21.85	-1.80	-30.11	潍柴动力	2338	12.44	-1.43	-0.28
东江环保	895	12.64	-1.86	-39.78	中国铝业	2600	3.81	-0.52	-25.43
华能国际电力	902	5.35	-0.37	-36.50	中国太保	2601	28.65	-0.35	-7.23
安徽海螺水泥	914	27.10	-0.55	14.52	上海医药	2607	20.25	-1.70	-25.78
海信科龙	921	11.14	2.39	-31.70	中国人寿	2628	23.65	0.00	-18.51
建设银行	939	6.30	-0.32	-5.01	上海电气	2727	3.60	-1.91	N/A
大唐发电	991	2.34	0.86	-54.90	中海集运	2866	1.68	-0.59	-61.61
安徽皖通高速	995	6.15	-0.32	-60.37	大连港	2880	1.38	0.00	-60.28
中信银行	998	4.89	-0.81	-26.64	中海油田	2883	6.98	-2.79	-43.43
仪征化纤	1033	1.35	-0.74	-62.24	紫金矿业	2899	2.72	-1.09	-28.23
重庆钢铁	1053	1.23	-0.81	N/A	交通银行	3328	5.93	-1.00	-11.19
中国南方航空	1055	5.27	1.74	-40.55	福耀玻璃	3606	27.20	-1.09	7.32
浙江世宝	1057	7.48	0.94	-74.18	招商银行	3968	20.15	-0.25	-5.63
天津创业环保	1065	5.18	-2.08	-74.60	中国银行	3988	3.75	-0.53	-5.81
华电国际电力	1071	3.24	-1.22	-39.65	洛阳钼业	3993	2.43	2.53	-51.80
东方电气	1072	6.80	-0.87	-37.85	中信证券	6030	16.16	-0.98	-10.73
中国神华	1088	18.20	0.33	-19.60	中国光大银行	6818	3.60	-1.37	-17.53
洛阳玻璃	1108	5.06	-0.78	-78.95	海通证券	6837	12.80	-0.31	-22.06
中海发展	1138	4.27	0.47	-43.33	华泰证券	6886	14.82	-1.72	-20.37

市场与策略

策略： 弱势格局，注意最小阻力位的突破

【策略组 朱斌】

事件： 周三，上证综指收十字星，微跌0.27%，成交1902 亿元；创业板指下跌0.56%，成交650 亿元。两市52 只个股涨停（除当日上市新股外），其中80%为近两年上市的次新股。

点评： 市场在弱势格局下，往往选择最小阻力位进行突破。这种突破往往会找两个方向：一是业绩确定性高的板块和行业；二是盘子小、质地优良、具备成长性的小盘股。历史不会重复，但总是押着相似的韵脚。经济弱势时期的2012、2013 年，当时业绩稳定增长的贵州茅台、云南白药、上海家化等消费品，也成为弱势行情下高速增长的最小阻力位；而2013 年创业板的暴涨，也是这种情况。当前格局下，消费股已经经历了一波凌厉的上涨，接下去的续涨有待于业绩的持续确认，在此之前，有可能维持震荡格局。而次新股在前期监管压制之下出现调整后，有望成为新的最小阻力位突破方向，值得关注。如最近粤港澳自贸区龙头广州港的涨停，也有作为次新股方面的原因，类似于当初的无锡银行、张家港行。

投资策略：关注业绩增速较高、估值与行业估值接近的次新股。

市场： 六部门规范地方政府举债融资行为

【市场顾问组 张刚】

事件： 财政部、发展改革委、司法部、人民银行、银监会、证监会发布关于进一步规范地方政府举债融资行为的通知。通知指出，全面组织开展地方政府融资担保清理整改工作，切实加强融资平台公司融资管理，规范政府与社会资本方的合作行为，进一步健全规范的地方政府举债融资机制，建立跨部门联合监测和防控机制，大力推进信息公开等。

点评： 该通知指出，2014 年修订的预算法和《国务院关于加强地方政府性债务管理的意见》（国发〔2014〕43 号）实施以来，地方各级政府加快建立规范的举债融资机制，积极发挥政府规范举债对经济社会发展的支持作用，防范化解财政金融风险，取得了阶段性成效。但个别地区违法违规举债担保时有发生，局部风险不容忽视。

早在今年2 月份，财政部发布了《关于做好2017 年地方政府债券发行工作的通知》，明确各地应当按照各季度发行规模大致均衡的原则确定发行进度安排，每季度发行量原则上控制在本地区全年公开发行债券规模的30%以内(按季累计计算)。而目前看，地方政府仍出现了违法违规加杠杆的做法。

地方政府融资担保清理整改工作，被要求于2017 年7 月31 日前清理整改到位，对逾期不改正或改正不到位的相关部门、市县政府，省级政府性债务管理领导小组应当提请省级政府依法依规追究相关责任人的责任。

目前判断，地方政府推动下的一些建设项目进度近期或会放缓，对工业品的需求将会下降，而影响到上游产业的景气度。

企业活动

日期	股票代号	公司名称	活动
04/05/2017	11	恒生银行	第一期中期股息
04/05/2017	5	汇丰控股	第一季盈利/股息
04/05/2017	945	宏利金融－S	业绩
04/05/2017	880	澳博控股	业绩

经济资料

日期	国家	指数		预测	前值
04/05/2017	欧元区	Markit欧元区综合采购经理人指数	四月终值	56.70	56.70
04/05/2017	欧元区	Markit欧元区服务业采购经理人指数	四月终值	56.20	56.20
04/05/2017	美国	首次申请失业救济金人数	四月二十九日	247.25k	257.00k
04/05/2017	美国	连续申请失业救济金人数	四月二十二日	1996.00k	1988.00k
04/05/2017	美国	资本财新订单非国防(飞机除外)	三月终值	0.00%	0.20%
04/05/2017	美国	资本财销货非国防(飞机除外)	三月终值	--	0.40%
04/05/2017	美国	耐久财新订单工业经季调(月比)	三月终值	0.35%	0.70%
04/05/2017	美国	耐久财新订单经季调(运输除外)(月比)	三月终值	--	-0.20%
04/05/2017	美国	工厂订单	三月	0.39%	1.00%
04/05/2017	香港	采购经理指数	四月	--	49.90
04/05/2017	欧元区	零售销售(月比)	三月	0.00%	0.70%
04/05/2017	欧元区	零售销售(年比)	三月	2.10%	1.80%
04/05/2017	美国	贸易收支	三月	-44.59bn	-43.60bn
04/05/2017	美国	Challenger 裁员人数(年比)	四月	--	-2.00%
04/05/2017	美国	单位劳工成本	第一季初值	2.67%	--
04/05/2017	美国	非农业生产力	第一季初值	-0.10%	--

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

买入：未来一年，公司绝对收益率为 50%以上

增持：未来一年，公司绝对收益率介于 20%与 50%之间

中性：未来一年，公司绝对收益率介于-20%与 20%之间

回避：未来一年，公司绝对收益率为-20%以下

行业

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，行业整体绝对收益率介于 20%与 50%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，行业整体绝对收益率为-20%以下