

## 宏觀焦點

美國股市週二下跌，因地緣政治風險的擔憂影響投資者信心，而金融股及科技股跌幅較大。道瓊斯指數微跌至 20,651 點；標準普爾指數下跌 0.1% 至 2,354 點；納斯達克指數下跌 0.2% 至 5,867 點。

油價週二繼續上升，因有消息指沙特支持將減產協議延長六個月，紐約 5 月期油上升 0.6% 至每桶 53.40 美元。金價上升，因地緣政治風險增加，紐約 6 月期金上升 1.6% 至每盎司 1,274.2 美元。

香港股市週二下跌，內地股市反彈收升。黃金股逆市上升，而水泥及煤炭價跌幅較大。網上論壇流出聯眾(6899.HK)接獲以每股 4 港元的全購檔案，但該檔案並沒有在港交所披露，公司股價上升 11.7% 後停牌，收盤後公司發佈公告稱沒有與任何人士進行討論，股份將於今天復牌。中國金控(875.HK)股價最多曾暴跌 85.0%，收市跌幅收窄至 57.5%。西王特鋼(1266.HK)發佈盈喜，股價上升 17.8%。寶勝國際(3813.HK)公佈 3 月收益同比增长 19.1%，增速高於首兩個月的 11.6%，股價上漲 9.7%。國泰君安(2611.HK)昨天首日掛牌，全日平收招股價 15.84 港元。恒生指數下跌 0.7% 至 24,088 點，國企指數下跌 0.9% 至 10,166 點，香港股市成交金額上升 18.0% 至 768 億港元。上證綜合指數上升 0.6% 至 3,289 點，滬深兩市成交金額增加 14.9% 至 7,110 億元人民幣。

## 行業及公司新聞

- 建滔化工(148.HK)已委託配售代理按每股 9.48 港元(較停牌前折讓 7.1%) 配售 1.25 億股建滔積層板(1888.HK)股份，相當於 4.1% 建滔積層板股權。於交易完成後，建滔化工於建滔積層板的持股量將由 72.6% 下降至 68.5%。兩家公司的股份將於今天復牌。
- 中國新金融(412.HK)發佈盈利預喜，公司預期 2017 財年(截止 3 月 31 日)將錄得盈利(2017 財年上半年錄得虧損)，主要受惠於投資公平值收益所致。
- 新嶺域(542.HK)接獲私有化要約，每股作價 0.178 港元，較停牌前有 6.0% 溢價。要約方現持有公司 27.8% 股權，擬保留公司之現有主要業務及維持公司之上市地位。公司股份將於今天復牌。
- 山東新華製藥(719.HK)發佈盈利預喜，公司預期 2017 年第一季股東應佔溢利將同比增长 130%-180% 至 4,700-5,600 萬元人民幣，主要是受惠於原料消耗降低及銷售規模擴大。
- 麗珠醫藥(1513.HK)發佈盈利預告，公司預期 2017 年第一季股東應佔溢利將同比增长 17%-25% 至 2.7-2.9 億元人民幣，主要是受惠於原料藥及處方藥銷售持續增長。
- 廣發(1776.HK)、中信(6030.HK)、海通(6837.HK)、銀河(6881.HK)及 HTSC(6886.HK)均公佈了 3 月營業收入及淨利潤數據：廣發收入及淨利潤分別同比下跌 21.0% 及 12.0%；中信收入及淨利潤分別按年減少 28.0% 及 40.5%；海通收入及淨利潤分別同比下降 40.2% 及 20.5%；銀河收入及淨利潤分別按年下跌 22.5% 及 0.2%；HTSC 收入及淨利潤分別同比大增 1.4 倍及 3.3 倍。
- 北京金隅(2009.HK)發佈盈利預喜，公司預期 2017 年第一季股東應佔溢利將同比大增 1.5-2.0 倍至 3.8-4.5 億元人民幣，主要是受惠於房地產開發板塊結轉面積增加及水泥和熟料價格均有所提升。

主要指數	收市價	日變動%	月變動%
恒生指數	24,088	-0.72	2.21
國企指數	10,166	-0.86	0.96
創業板指數	340	0.04	-1.23
上證綜合指數	3,289	0.60	2.37
滬深 300 指數	3,517	0.35	2.61
日經 225 指數	18,748	-0.27	-5.30
道瓊斯指數	20,651	-0.03	-1.20
標普 500 指數	2,354	-0.14	-0.79
納斯達克指數	5,867	-0.24	0.09
德國 DAX 指數	12,139	-0.50	1.47
法國 CAC 指數	5,102	-0.11	2.17
富時 100 指數	7,366	0.23	0.31

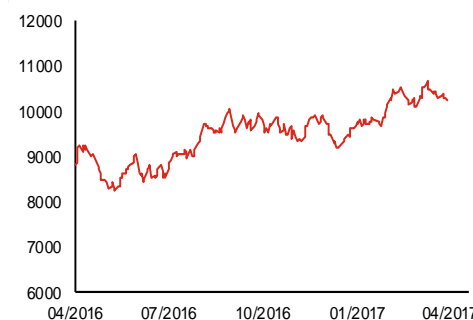
波幅指數	收市價	日變動%	月變動%
VIX 指數	15.07	7.26	29.25
VHSI 指數	14.87	6.52	13.77

商品	收市價	日變動%	月變動%
紐約期油	53.40	0.60	9.20
黃金	1,274.20	1.62	6.01
銅	5,747.00	-1.49	0.61
鋁	1,926.50	-1.81	2.18
小麥	433.25	1.05	-1.65
玉米	373.75	-0.20	0.67

恒生指數一年走勢圖



國企指數一年走勢圖

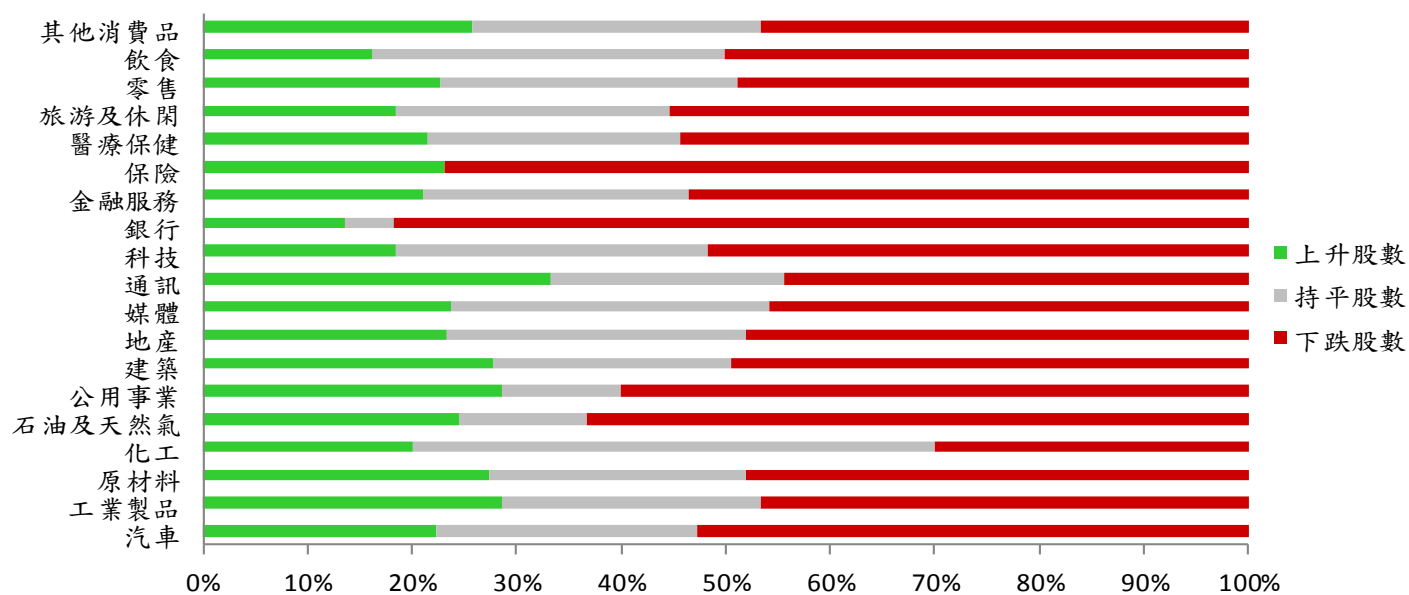


## 港股概況

指數	開市價	高位	低位	收市價	日變動 (%)	成交量 (億股)	成交額 (億元)	升股數	跌股數	持平股數
恒生指數	24,281	24,318	24,008	24,088	-0.72	18.0	173.3	9	39	2
國企指數	10,258	10,279	10,109	10,166	-0.86	18.4	92.3	4	33	3

## 行業表現

行業	日變動%	上升股數	持平股數	下跌股數
汽車	-0.61	8	9	19
工業製品	-0.17	76	66	124
原材料	-0.13	29	26	51
化工	-0.16	8	20	12
石油及天然氣	-0.46	12	6	31
公用事業	-0.39	10	4	21
建築	-0.66	23	19	41
地產	-0.39	44	54	91
媒體	-0.52	14	18	27
通訊	-0.16	6	4	8
科技	-0.83	27	44	76
銀行	-0.81	3	1	18
金融服務	-0.48	24	29	61
保險	-0.57	3	0	10
醫療保健	-0.74	15	17	38
旅游及休閒	-0.61	17	24	51
零售	-0.15	20	25	43
飲食	-1.54	11	23	34
其他消費品	-0.44	63	67	114



## 美國預托證券(ADR)

	代號	香港收市價	日變動%	ADR轉換價	日變動%	溢價(%)
長和	1	95.55	-0.16	95.03	-0.49	0.54
中電控股	2	81.20	-1.52	81.29	-1.77	-0.11
中華煤氣	3	15.68	-1.38	15.70	-1.70	-0.11
九龍倉集團	4	66.20	-0.75	66.05	-0.99	0.23
匯豐控股	5	63.70	0.47	63.91	0.73	-0.32
電能實業	6	68.35	-0.65	67.60	-0.68	1.10
恒生銀行	11	156.60	-0.70	156.50	0.00	0.06
恒基地產	12	49.80	0.40	49.50	0.55	0.61
新鴻基地產	16	116.80	-0.68	117.10	-0.46	-0.26
新世界發展	17	9.76	0.10	9.68	0.00	0.80
太古股份	19	76.00	-1.30	76.31	-1.95	-0.40
東亞銀行	23	31.65	-1.56	31.16	0.00	1.57
銀河娛樂	27	43.05	-1.82	N/A	N/A	N/A
港鐵公司	66	44.45	0.00	N/A	N/A	N/A
信和置業	83	13.28	-1.48	13.51	0.00	-1.67
恒隆地產	101	20.45	-0.97	20.53	-0.66	-0.39
昆侖能源	135	7.59	-4.53	7.76	0.00	-2.23
招商局港口	144	22.40	0.00	22.60	0.83	-0.91
中國旺旺	151	5.50	-1.79	5.25	0.00	4.86
中信股份	267	10.92	-0.91	11.41	0.00	-4.27
國泰航空	293	10.98	-1.61	10.86	-2.20	1.07
中國石化	386	6.41	-1.08	6.43	-1.29	-0.34
港交所	388	193.80	-0.87	192.79	-1.35	0.52
利豐	494	3.27	-2.10	3.21	-1.78	2.02
中國海外	688	22.95	-0.22	24.20	0.00	-5.18
騰訊	700	225.00	-0.62	225.11	-0.79	-0.05
中國聯通	762	10.58	0.19	10.55	-0.22	0.26
華潤電力	836	14.44	0.28	13.99	0.00	3.22
中國石油	857	5.68	-1.56	5.66	-1.14	0.27
中海油	883	9.39	-1.05	9.37	-1.18	0.21
建設銀行	939	6.20	-1.12	6.18	-1.15	0.36
中國移動	941	84.35	-1.23	84.47	-0.86	-0.14
聯想集團	992	5.10	-2.86	5.07	-2.76	0.66
長江基建	1038	62.90	-0.47	61.39	0.00	2.46
恒安國際	1044	58.05	-1.19	56.49	0.00	2.76
中國神華	1088	18.24	-0.44	17.91	-1.81	1.84
華潤置地	1109	22.35	-0.67	20.85	0.00	7.20
長實地產	1113	53.85	0.09	N/A	N/A	N/A
友邦保險	1299	49.30	-0.90	49.45	-0.76	-0.30
工商銀行	1398	4.97	-1.39	4.94	-1.55	0.56
百麗	1880	5.05	-0.59	5.00	-0.59	1.04
金沙中國	1928	36.85	-0.94	37.08	0.10	-0.62
瑞聲科技	2018	93.30	1.97	91.05	0.00	2.47
中國平安	2318	42.30	-0.47	42.52	-0.59	-0.53
蒙牛乳業	2319	15.02	-1.18	15.28	0.00	-1.73
中銀香港	2388	31.75	0.32	31.67	0.23	0.24
中國人壽	2628	23.05	-1.07	22.97	-1.00	0.35
交通銀行	3328	5.91	-0.51	N/A	N/A	N/A
中國銀行	3988	3.69	-1.07	3.66	-1.16	0.76

## AH股

	H股 代號	H股 收市價	H股 日變動%	H股對A股 溢價%		H股 代號	H股 收市價	H股 日變動%	H股對A股 溢價%
第一拖拉機	38	4.48	1.36	-65.75	中聯重科	1157	4.07	-1.93	-28.38
東北電氣	42	2.39	-1.65	-71.85	兗州煤業	1171	7.28	-0.55	-45.10
四川成渝	107	3.47	-0.29	-43.01	中國鐵建	1186	11.26	-0.18	-29.57
青島啤酒	168	33.70	-3.02	-6.86	比亞迪	1211	45.75	1.44	-23.46
江蘇寧滬	177	11.30	0.89	0.93	農業銀行	1288	3.53	-1.40	-6.27
京城機電	187	3.19	-0.31	-69.31	新華保險	1336	36.15	-0.41	-23.81
廣州廣船	317	17.62	1.38	-61.30	工商銀行	1398	4.97	-1.39	-8.17
馬鞍山鋼鐵	323	2.88	-0.69	-25.75	麗珠醫藥	1513	44.50	-4.61	-31.15
上海石油化工	338	4.43	0.23	-41.27	中國中冶	1618	3.22	-0.62	-49.37
鞍鋼股份	347	5.58	-0.53	-13.33	中國中車	1766	7.66	-0.78	-36.98
江西銅業	358	12.76	0.63	-35.44	廣發證券	1776	16.08	-1.11	-16.84
中國石油化工	386	6.41	-1.08	-4.29	中國交通建設	1800	11.16	-1.24	-47.60
中國中鐵	390	6.98	-0.14	-35.85	晨鳴紙業	1812	9.96	1.12	-29.05
廣深鐵路	525	4.85	-0.41	-22.64	中煤能源	1898	4.11	-0.72	-40.63
深圳高速	548	7.26	0.00	-29.63	中國遠洋	1919	3.56	-0.56	-50.12
南京熊貓電子	553	6.60	-1.79	-62.16	民生銀行	1988	8.09	-0.37	-14.69
鄭煤機	564	5.04	-1.56	-48.50	金隅股份	2009	4.61	-3.15	-45.49
山東墨龍	568	1.51	5.59	-79.14	中集集團	2039	13.58	0.89	-31.18
北京北辰實業	588	3.13	-0.63	-52.87	復星醫藥	2196	28.10	-0.53	-11.41
中國東方航空	670	4.35	-0.46	-47.08	萬科企業	2202	21.10	0.00	-9.60
山東新華製藥	719	7.30	0.83	-56.20	金風科技	2208	10.90	0.93	-39.09
中國國航	753	6.86	-0.29	-36.76	廣汽集團	2238	11.68	-0.17	-58.99
中興通訊	763	13.98	-1.55	-28.33	中國平安	2318	42.30	-0.47	3.66
中國石油	857	5.68	-1.56	-37.19	長城汽車	2333	9.05	0.89	-46.20
白雲山	874	22.35	-2.19	-29.31	濰柴動力	2338	13.64	-0.15	4.38
東江環保	895	13.28	-0.60	-39.97	中國鋁業	2600	3.97	-1.98	-29.58
華能國際電力	902	5.35	-0.74	-37.07	中國太保	2601	28.70	-0.35	-5.76
安徽海螺水泥	914	27.75	-0.54	11.46	上海醫藥	2607	19.92	-2.11	-22.65
海信科龍	921	10.28	-3.20	-31.35	中國人壽	2628	23.05	-1.07	-17.54
建設銀行	939	6.20	-1.12	-6.80	上海電氣	2727	3.91	0.26	N/A
大唐發電	991	2.40	-2.44	-57.93	中海集運	2866	1.73	-1.70	-64.07
安徽皖通高速	995	6.30	0.32	-66.40	大連港	2880	1.47	1.38	-60.97
中信銀行	998	5.08	-0.59	-32.76	中海油田	2883	7.63	-1.42	-47.95
儀征化纖	1033	1.54	-1.91	-63.87	紫金礦業	2899	3.00	1.69	-25.47
重慶鋼鐵	1053	2.11	-0.94	N/A	交通銀行	3328	5.91	-0.51	-14.91
中國南方航空	1055	5.46	-0.55	-42.69	福耀玻璃	3606	25.95	-1.14	6.16
浙江世寶	1057	8.42	-0.94	-75.71	招商銀行	3968	20.35	-1.21	-5.11
天津創業環保	1065	5.10	0.99	-62.96	中國銀行	3988	3.69	-1.07	-9.60
華電國際電力	1071	3.37	1.20	-42.08	洛陽鉬業	3993	2.68	-0.37	-52.27
東方電氣	1072	7.42	-1.46	-37.80	中信證券	6030	16.02	-0.50	-12.67
中國神華	1088	18.24	-0.44	-16.83	中國光大銀行	6818	3.70	-1.60	-18.77
洛陽玻璃	1108	5.53	-0.18	-79.12	海通證券	6837	12.80	-0.93	-21.55
中海發展	1138	4.30	-1.15	-48.39	華泰證券	6886	15.04	-0.66	-21.72

## A股動向

## 市場與策略

**市場：** 美日央行均考慮縮表，股票融資需求將上升

【市場顧問組 張剛】

**事件：** 4月11日，日本央行行長黑田東彥參加國會會議並發表講話，會議中黑田東彥首度公開討論退出寬鬆政策細節，並稱利率水平和資產負債表規模將是考慮退出策略的首要主題。此前，在3月16日的議息會議中，日本央行無視美聯儲加息，選擇按兵不動，維持政策利率-0.1%以及十年期國債收益率目標為零不變。4月26日-4月27日，日本央行將舉行本月的貨幣政策會議。

**點評：** 4月6日美聯儲公布了3月15日議息會議的紀要，多數美聯儲官員表示，他們支持在今年晚些時候開始縮減央行4.5萬億美元的資產負債表。所謂縮表，其實就是逐步退出或停止對國債和抵押貸款支持證券（MBS）的再投資政策。此舉所造成的流動性緊縮效應遠大於升息。

屬於發達國家的美日均在考慮回收流動性，而中國央行已經在2017年第一季度將表外理財納入宏觀審慎評估（MPA）廣義信貸指標，近期更長時間暫停逆回購操作。隨著全球性經濟回暖，收緊流動性已經得到各主要國家和地區央行的支持。不過，對於高負債率的行業則意味著債務的增加，對股市的融資需求也將上升，對市場形成擴容預期。

**企業活動**

日期	股票代號	公司名稱	活動
12/04/2017	1913	普拉達	末期業績/股息

**經濟資料**

日期	國家	指數		預測	前值
12/04/2017	美國	MBA 貸款申請指數	四月七日	--	-1.60%
12/04/2017	中國	新人民幣貸款	三月	1209.65bn	1170.00bn
12/04/2017	中國	社會融資(人民幣)	三月	1614.45bn	1150.00bn
12/04/2017	中國	貨幣供給-M0 (年比)	三月	3.94%	3.30%
12/04/2017	中國	貨幣供給-M1 (年比)	三月	19.10%	21.40%
12/04/2017	中國	貨幣供給-M2 (年比)	三月	11.16%	11.10%
12/04/2017	美國	進口物價指數(月比)	三月	-0.20%	0.20%
12/04/2017	美國	進口物價指數(年比)	三月	3.99%	4.60%

**西證國際證券股份有限公司**

電話：(852) 2802 8838

傳真：(852) 2587 9115

電郵：enquiry@swsc.hk

**西證(香港)證券有限公司**

電話：(852) 2544 1040

傳真：(852) 2544 1859

電郵：swsc.cr@swsc.hk

**西證(香港)期貨有限公司**

電話：(852) 2802 8838

傳真：(852) 2824 3937

電郵：swsc.cr@swsc.hk

**西證(香港)融資有限公司**

電話：(852) 2802 8838

傳真：(852) 2824 0888

電郵：swsc.cr@swsc.hk

**西證(香港)資產管理有限公司**

電話：(852) 2802 8838

傳真：(852) 2587 9115

電郵：swsc.cr@swsc.hk

**西證(香港)財務有限公司**

電話：(852) 2802 8838

傳真：(852) 2877 7601

電郵：enquiry@swsc.hk

**市場分析部**

電話：(852) 2802 8838

傳真：(852) 2824 3937

電郵：swsc.cr@swsc.hk

## 分析員核證

分析員（等）主要負責擬備本報告並謹此聲明 -

- (1) 本報告所表達意見均準確反映分析員（等）對所述公司（等）及其證券之個人見解；
- (2) 分析員（等）之補償與本報告的推薦或意見或企業融資部並沒有直接或間接的關係；
- (3) 分析員（等）不是直接或間接地受企業融資部監管或隸屬於企業融資部；
- (4) 分析員（等）就報告中論述的證券，並沒有違反安靜期限制；
- (5) 分析員（等）並沒有任何與報告中論述的公司（等）的董事職銜或擔任要員。

## 免責聲明

本報告內容或意見僅供參考之用途，並不構成任何買入或沽出證券或其他金融產品之要約。過去之成績不可作為未來成績的指標，同時未來回報是不能保證的，你可能蒙受所有資金的損失。本報告並無顧慮任何特定收取者之特定投資目標、財務狀況、或風險承受程度，投資者在進行任何投資前，必須對其投資進行獨立判斷或諮詢所需之獨立顧問意見。

雖然本報告資料來自或編寫自西證(香港)證券經紀有限公司(「西證證券」)相信為可靠之來源，惟西證證券並不明示或暗示地聲明或保證任何該等資料之準確性、完整性或可靠性。本報告內所提及之價格僅供參考之用途，投資產品之價值及收入可能會浮動。本報告內容或意見可隨時更改，西證證券並不承諾提供任何有關變更之通知。

西證國際證券股份有限公司(「西證國際」)及其附屬公司、要員、董事及雇員在任何時間可持有本報告所提及之任何證券、認股證、期貨、期權、衍生產品或其他金融工具的長倉或短倉。西證國際及其附屬公司可能與報告中論述的公司（等）擁有或正尋求業務關係，包括但不限於企業融資業務關係。因此投資者應留意報告的客觀性可能受潛在的利益衝突所影響。

西證國際或西證國際任何其他成員在任何情況下，均不會就由於任何協力廠商在依賴本報告內容時之作為或不作為而導致任何類型之損失（無論是直接、間接、隨之而來或附帶者），負上法律責任或具有任何責任。

對部分的司法管轄區或國家而言，分發、發行或使用本報告會抵觸當地法律、法則、規定、或其他註冊或發牌的規例。本報告不是旨在向該等司法管轄區或國家的任何人或實體分發或由其使用。

未經西證國際事先書面授權，任何人不得為任何目的複製、發出、發表此報告，西證國際保留一切權利。

## 評級定義

公司	行業
買入：未來一年，公司絕對收益率為 50%以上	買入：未來一年，行業整體絕對收益率為 50%以上
增持：未來一年，公司絕對收益率介於 20%與 50%之間	增持：未來一年，行業整體絕對收益率介於 20%與 50%之間
中性：未來一年，公司絕對收益率介於-20%與 20%之間	中性：未來一年，行業整體絕對收益率介於-20%與 20%之間
回避：未來一年，公司絕對收益率為-20%以下	回避：未來一年，行業整體絕對收益率為-20%以下