

宏觀焦點

美國股市週三個別發展。聯儲局維持利率不變，符合預期，議息聲明強調就業市場強勁，或暗示6月加息機會不低。道瓊斯指數微升至20,958點；標準普爾指數下跌0.1%至2,388點；納斯達克指數下跌0.4%至6,073點。

油價週三上升，因美國政府庫存報告顯示原油供應過剩情況的情況可能正在舒緩，紐約6月期油上升0.3%至每桶47.82美元。金價下跌，因今年加息兩次的機會仍然較高，加上瑪琳勒龐當選法國總統的機會比較低，紐約6月期金下跌0.7%至每盎司1,248.5美元。

香港股市週二個別發展，週三休市。造紙股領漲，而水泥、黃金、消費股普遍下跌。麥盛資本(1194.HK)預期其資產管理規模將大幅增加，股價急升86.7%。百麗國際(1880.HK)接獲私有化要約，股價上升15.2%。比亞迪電子(285.HK)2017年第一季營業額及股東應佔溢利同比分別增長16.5%及296.4%，股價上升10.6%。康大食品(834.HK)雖接獲私有化要約，但其價格遠低於此前收盤價，股價大跌22.3%。宇華教育(6169.HK)2017年第一季業績倒退，股價下跌8.4%。華富國際(952.HK)擬1供3，股價下跌8.4%。恒生指數上升0.3%至24,696點，國企指數下跌0.5%至10,174點，香港股市成交金額增加6.5%至697億港元。內地股市週三下跌，上證綜合指數下跌0.3%至3,135點，滬深兩市成交金額增加6.4%至4,280億元人民幣。

行業及公司新聞

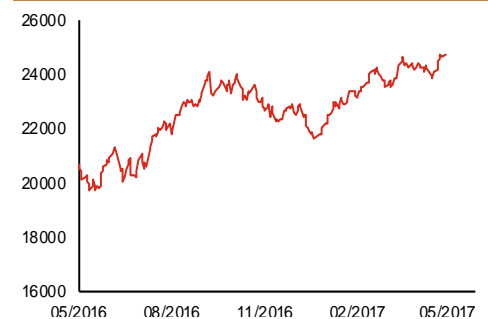
- 思捷環球(330.HK)公佈2017財年首9個月(截止3月31日)業績，收入為122億港元，同比下跌10.9%，其中2017財年第三季收入按年減少11.5%至38.9億港元。若按本地貨幣計算，第三季跌幅為8.4%，略較2017財年上半年的-9.9%有輕微改善。
- 中軟國際(354.HK)首席財務官汪其方先生因家庭理由辭任，由財務總監梁良齊女士接任。
- 保華集團(498.HK)以每股0.156港元(較最後收盤價折讓8.8%)增發19.9%股權，集資1.4億港元，主要用於一般流動資金。
- 豐盛控股(607.HK)發佈澄清公告回應Glaucus沽空報告的指控，公司股份將於今天復牌。
- 宏利金融(945.HK)公佈2017年第一季業績，股東應佔溢利為13.5億加元，同比增長29.2%，而核心股東應佔溢利按年上升21.7%至11.0億加元，主要受惠於投資相關經驗回復正數水平。
- 百奧家庭互動(2100.HK)公佈2017年第一季營運指標，季度活躍賬戶及季度付費賬戶分別為2,630萬及170萬，同比分別下跌50.6%及19.0%，但季度付費賬戶平均收益則按年上升28.2%至48.6元人民幣。
- 香港資源(2882.HK)主要股東黃英豪博士、Perfect Ace Investments Limited及Limin Corporation出售其所持有全部27.8%股權予Weltrade。
- Coach(6388.HK)公佈2017財年首三季(截止4月1日)業績，銷售淨額為33.5億美元，同比微升0.5%，而股東應佔溢利按年上升15.9%至4.4億美元，主要因毛利率略有改善、經營費用大致持平、淨利息開支及有效稅率下降所致。單計第三季業績，銷售淨額同比下降3.7%至10.0億美元，而股東應佔溢利為1.2億美元，按年增長8.6%，主要受惠於經營費用同比减少2,410萬美元所致。

主要指數	收市價	日變動%	月變動%
恒生指數	24,696	0.00	0.00
國企指數	10,174	0.00	0.00
創業板指數	340	0.00	0.00
上證綜合指數	3,135	-0.27	-2.70
滬深300指數	3,413	-0.39	-1.24
日經225指數	19,311	0.59	2.44
道瓊斯指數	20,958	0.04	1.30
標普500指數	2,388	-0.13	1.19
納斯達克指數	6,073	-0.37	2.95
德國DAX指數	12,528	0.16	2.00
法國CAC指數	5,301	-0.06	3.92
富時100指數	7,235	-0.21	-1.19

波幅指數	收市價	日變動%	月變動%
VIX指數	10.68	0.85	-9.41
VHSI指數	12.52	7.19	-0.16

商品	收市價	日變動%	月變動%
紐約期油	47.82	0.34	-7.49
黃金	1,248.50	-0.68	-1.52
銅	5,802.00	1.16	-2.66
鋁	1,929.50	0.94	-1.43
小麥	454.00	0.00	3.41
玉米	374.75	0.67	1.21

恒生指數一年走勢圖



國企指數一年走勢圖

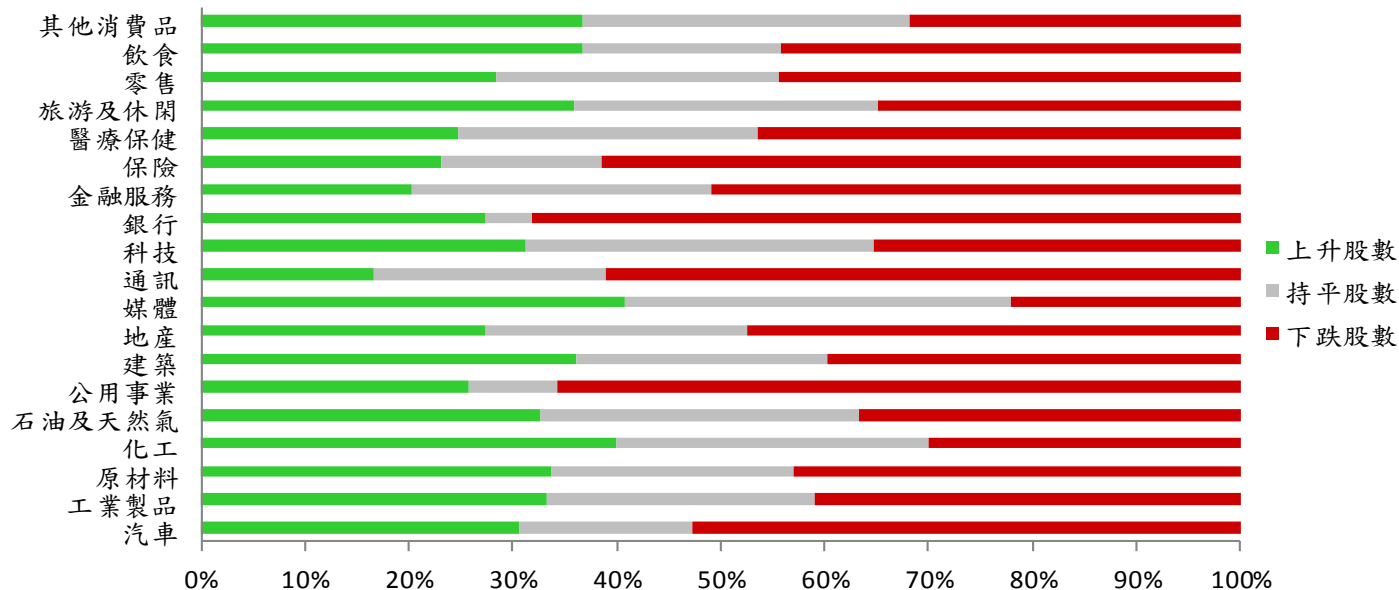


港股概況

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

行業表現

行業	日變動%	上升股數	持平股數	下跌股數
汽車	-0.11	11	6	19
工業製品	-0.17	89	69	110
原材料	0.75	36	25	46
化工	0.26	16	12	12
石油及天然氣	-0.02	16	15	18
公用事業	-0.19	9	3	23
建築	0.01	30	20	33
地產	-0.29	52	48	90
媒體	0.76	24	22	13
通訊	-0.91	3	4	11
科技	-0.10	46	49	52
銀行	-0.43	6	1	15
金融服務	-0.39	23	33	58
保險	-0.06	3	2	8
醫療保健	-0.19	17	20	32
旅游及休閒	0.13	33	27	32
零售	-0.18	25	24	39
飲食	-0.12	25	13	30
其他消費品	0.56	90	77	78



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	97.75	0.62	97.42	-0.24	0.34
中電控股	2	81.75	-0.37	82.17	0.00	-0.51
中華煤氣	3	15.50	-0.26	15.95	0.49	-2.83
九龍倉集團	4	66.75	0.45	66.92	-0.52	-0.25
匯豐控股	5	64.45	0.31	64.77	0.51	-0.49
電能實業	6	70.05	0.07	69.37	0.00	0.98
恒生銀行	11	158.10	0.25	156.71	0.10	0.89
恒基地產	12	49.25	-0.10	48.67	0.00	1.19
新鴻基地產	16	117.40	0.60	117.69	-0.17	-0.25
新世界發展	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
東亞銀行	23	32.20	0.00	31.51	-0.49	2.18
銀河娛樂	27	43.30	0.00	N/A	N/A	N/A
港鐵公司	66	45.00	0.45	N/A	N/A	N/A
信和置業	83	13.10	-0.61	13.52	0.00	-3.13
恒隆地產	101	19.74	-0.40	19.89	0.16	-0.75
昆侖能源	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
中國旺旺	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
國泰航空	293	11.16	-0.36	11.30	0.83	-1.22
中國石化	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
利豐	494	3.27	0.31	3.21	0.00	1.88
中國海外	688	22.45	-0.66	23.19	0.00	-3.18
騰訊	700	248.40	2.05	247.91	-0.19	0.20
中國聯通	762	10.06	0.20	10.10	-0.69	-0.39
華潤電力	836	13.92	-0.71	13.92	-0.56	-0.02
中國石油	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
建設銀行	939	6.30	-0.32	6.28	-1.10	0.33
中國移動	941	82.85	-0.12	83.04	0.30	-0.23
聯想集團	992	4.99	0.20	4.97	-0.31	0.44
長江基建	1038	68.35	0.29	67.38	0.00	1.43
恒安國際	1044	58.00	-0.34	58.50	0.00	-0.85
中國神華	1088	18.20	0.33	18.13	-0.48	0.39
華潤置地	1109	21.25	-1.62	21.20	0.00	0.26
長實地產	1113	56.05	0.45	N/A	N/A	N/A
友邦保險	1299	54.75	1.67	54.93	-0.04	-0.34
工商銀行	1398	5.07	-0.20	5.05	-0.61	0.32
百麗	1880	6.07	15.18	6.02	2.50	0.80
金沙中國	1928	35.30	0.00	35.55	-0.59	-0.71
瑞聲科技	2018	113.40	-0.70	113.15	-0.60	0.22
中國平安	2318	43.70	-0.23	43.96	-0.18	-0.60
蒙牛乳業	2319	14.76	-1.99	14.94	0.00	-1.20
中銀香港	2388	32.20	0.63	32.31	-0.05	-0.33
中國人壽	2628	23.65	0.00	23.53	-0.53	0.51
交通銀行	3328	5.93	-1.00	6.11	0.00	-2.99
中國銀行	3988	3.75	-0.53	3.78	0.75	-0.75

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	4.16	-0.95	-61.09	中聯重科	1157	3.72	0.81	-26.71
東北電氣	42	2.00	-4.31	-70.98	兗州煤業	1171	6.79	0.89	-48.94
四川成渝	107	3.36	-1.47	-40.66	中國鐵建	1186	11.02	1.29	-24.26
青島啤酒	168	34.90	-0.29	-0.73	比亞迪	1211	45.05	-1.74	-18.15
江蘇寧滬	177	11.66	1.57	9.63	農業銀行	1288	3.56	-0.84	-4.64
京城機電	187	2.69	-4.61	-71.33	新華保險	1336	38.75	0.78	-24.58
廣州廣船	317	15.22	-1.93	-57.71	工商銀行	1398	5.07	-0.20	-6.55
馬鞍山鋼鐵	323	2.61	-0.76	-28.36	麗珠醫藥	1513	50.15	2.14	-27.91
上海石油化工	338	4.39	0.92	-39.66	中國中冶	1618	2.95	2.43	-48.31
鞍鋼股份	347	5.16	-1.34	-14.33	中國中車	1766	7.56	-0.40	-32.16
江西銅業	358	12.12	-0.16	-33.71	廣發證券	1776	16.02	-0.50	-13.61
中國石油化工	386	6.24	-0.95	-3.45	中國交通建設	1800	10.70	0.00	-45.13
中國中鐵	390	6.57	-0.45	-33.73	晨鳴紙業	1812	8.99	0.45	-32.40
廣深鐵路	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	中國遠洋	1919	3.42	0.59	-45.66
南京熊貓電子	553	5.54	-4.15	-62.33	民生銀行	1988	7.55	-1.44	-13.96
鄭煤機	564	4.72	-2.68	-46.28	金隅股份	2009	4.11	-1.44	-52.12
山東墨龍	568	1.37	0.74	-77.42	中集集團	2039	13.42	0.15	-25.64
北京北辰實業	588	3.04	1.00	-53.37	復星醫藥	2196	29.75	1.36	-11.16
中國東方航空	670	4.16	1.96	-44.03	萬科企業	2202	19.74	0.00	-7.20
山東新華製藥	719	6.86	-0.15	-57.50	金風科技	2208	11.40	0.53	-31.01
中國國航	753	6.80	-1.31	-34.54	廣汽集團	2238	13.02	7.60	-56.37
中興通訊	763	14.78	-1.47	-26.46	中國平安	2318	43.70	-0.23	1.96
中國石油	857	5.45	-0.55	-36.42	長城汽車	2333	8.23	-2.49	-40.24
白雲山	874	21.85	-1.80	-30.11	濰柴動力	2338	12.44	-1.43	-0.28
東江環保	895	12.64	-1.86	-39.78	中國鋁業	2600	3.81	-0.52	-25.43
華能國際電力	902	5.35	-0.37	-36.50	中國太保	2601	28.65	-0.35	-7.23
安徽海螺水泥	914	27.10	-0.55	14.52	上海醫藥	2607	20.25	-1.70	-25.78
海信科龍	921	11.14	2.39	-31.70	中國人壽	2628	23.65	0.00	-18.51
建設銀行	939	6.30	-0.32	-5.01	上海電氣	2727	3.60	-1.91	N/A
大唐發電	991	2.34	0.86	-54.90	中海集運	2866	1.68	-0.59	-61.61
安徽皖通高速	995	6.15	-0.32	-60.37	大連港	2880	1.38	0.00	-60.28
中信銀行	998	4.89	-0.81	-26.64	中海油田	2883	6.98	-2.79	-43.43
儀征化纖	1033	1.35	-0.74	-62.24	紫金礦業	2899	2.72	-1.09	-28.23
重慶鋼鐵	1053	1.23	-0.81	N/A	交通銀行	3328	5.93	-1.00	-11.19
中國南方航空	1055	5.27	1.74	-40.55	福耀玻璃	3606	27.20	-1.09	7.32
浙江世寶	1057	7.48	0.94	-74.18	招商銀行	3968	20.15	-0.25	-5.63
天津創業環保	1065	5.18	-2.08	-74.60	中國銀行	3988	3.75	-0.53	-5.81
華電國際電力	1071	3.24	-1.22	-39.65	洛陽鈿業	3993	2.43	2.53	-51.80
東方電氣	1072	6.80	-0.87	-37.85	中信證券	6030	16.16	-0.98	-10.73
中國神華	1088	18.20	0.33	-19.60	中國光大銀行	6818	3.60	-1.37	-17.53
洛陽玻璃	1108	5.06	-0.78	-78.95	海通證券	6837	12.80	-0.31	-22.06
中海發展	1138	4.27	0.47	-43.33	華泰證券	6886	14.82	-1.72	-20.37

A股動向

市場與策略

策略：弱勢格局，注意最小阻力位的突破

【策略組 朱斌】

事件： 周三，上證綜指收十字星，微跌0.27%，成交1902億元；創業板指下跌0.56%，成交650億元。兩市52只個股漲停（除當日上市新股外），其中80%為近兩年上市的次新股。

點評： 市場在弱勢格局下，往往選擇最小阻力位進行突破。這種突破往往會找兩個方向：一是業績確定性高的板塊和行業；二是盤子小、質地優良、具備成長性的小盤股。歷史不會重複，但總是押著相似的韻腳。經濟弱勢時期的2012、2013年，當時業績穩定增長的貴州茅臺、雲南白藥、上海家化等消費品，也成為弱勢行情下高速增長的最小阻力位；而2013年創業板的暴漲，也是這種情況。當前格局下，消費股已經經歷了一波凌厲的上漲，接下去的續漲有待於業績的持續確認，在此之前，有可能維持震蕩格局。而次新股在前期監管壓制之下出現調整後，有望成為新的最小阻力位突破方向，值得關注。如最近粵港澳自貿區龍頭廣州港的漲停，也有作為次新股方面的原因，類似於當初的無錫銀行、張家港行。

投資策略：關注業績增速較高、估值與行業估值接近的次新股。

市場：六部門規範地方政府舉債融資行爲

【市場顧問組 張剛】

事件： 財政部、發展改革委、司法部、人民銀行、銀監會、證監會發布關於進一步規範地方政府舉債融資行爲的通知。通知指出，全面組織開展地方政府融資擔保清理整改工作，切實加強融資平臺公司融資管理，規範政府與社會資本方的合作行爲，進一步健全規範的地方政府舉債融資機制，建立跨部門聯合監測和防控機制，大力推進信息公開等。

點評： 該通知指出，2014年修訂的預算法和《國務院關於加強地方政府性債務管理的意見》（國發〔2014〕43號）實施以來，地方各級政府加快建立規範的舉債融資機制，積極發揮政府規範舉債對經濟社會發展的支持作用，防範化解財政金融風險，取得了階段性成效。但個別地區違法違規舉債擔保時有發生，局部風險不容忽視。

早在今年2月份，財政部發布了《關於做好2017年地方政府債券發行工作的通知》，明確各地應當按照各季度發行規模大致均衡的原則確定發行進度安排，每季度發行量原則上控制在本地區全年公開發行債券規模的30%以內（按季累計計算）。而目前看，地方政府仍出現了違法違規加杠桿的做法。

地方政府融資擔保清理整改工作，被要求於2017年7月31日前清理整改到位，對逾期不改正或改正不到位的相關部門、市縣政府，省級政府性債務管理領導小組應當提請省級政府依法依規追究相關責任人的責任。

目前判斷，地方政府推動下的一些建設項目進度近期或會放緩，對工業品的需求將會下降，而影響到上游產業的景氣度。

企業活動

日期	股票代號	公司名稱	活動
04/05/2017	11	恒生銀行	第一期中期股息
04/05/2017	5	匯豐控股	第一季盈利/股息
04/05/2017	945	宏利金融－S	業績
04/05/2017	880	澳博控股	業績

經濟資料

日期	國家	指數		預測	前值
04/05/2017	歐元區	Markit歐元區綜合採購經理人指數	四月終值	56.70	56.70
04/05/2017	歐元區	Markit歐元區服務業採購經理人指數	四月終值	56.20	56.20
04/05/2017	美國	首次申請失業救濟金人數	四月二十九日	247.25k	257.00k
04/05/2017	美國	連續申請失業救濟金人數	四月二十二日	1996.00k	1988.00k
04/05/2017	美國	資本財新訂單非國防(飛機除外)	三月終值	0.00%	0.20%
04/05/2017	美國	資本財銷貨非國防(飛機除外)	三月終值	--	0.40%
04/05/2017	美國	耐久財新訂單工業經季調(月比)	三月終值	0.35%	0.70%
04/05/2017	美國	耐久財新訂單經季調(運輸除外)(月比)	三月終值	--	-0.20%
04/05/2017	美國	工廠訂單	三月	0.39%	1.00%
04/05/2017	香港	採購經理指數	四月	--	49.90
04/05/2017	歐元區	零售銷售(月比)	三月	0.00%	0.70%
04/05/2017	歐元區	零售銷售(年比)	三月	2.10%	1.80%
04/05/2017	美國	貿易收支	三月	-44.59bn	-43.60bn
04/05/2017	美國	Challenger 裁員人數(年比)	四月	--	-2.00%
04/05/2017	美國	單位勞工成本	第一季初值	2.67%	--
04/05/2017	美國	非農業生產力	第一季初值	-0.10%	--

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