

宏观焦点

美国股市周一微升，能源股上升但金融股下跌。道琼斯指数微升至 20,658 点；标准普尔指数上升 0.1% 至 2,357 点；纳斯达克指数上升 0.1% 至 5,881 点。

油价周一继续上升，主要受惠于利比亚最大油田于周末再度关闭及地缘政治局势紧张，纽约 5 月期油上升 1.6% 至每桶 53.08 美元。金价下跌，纽约 6 月期金下跌 0.3% 至每盎司 1,253.9 美元。

香港和内地股市周一下跌。中国发改委及能源局发布通知要求各地加快推进电力体制改革，电力股造好而且表现优于其他行业。博彩股继续受支持，其中新濠国际(200.HK)及澳博控股(880.HK)股价分别上升 4.9% 及 4.2%。吉利汽车(175.HK)及长城汽车(2333.HK)公布的 3 月销售增速均低于首两个月，加上有券商看淡汽车股，该行业跌幅高于其他行业。创维数码(751.HK)公布 3 月电视机销售量同比录得倒退，加上附属公司 2017 年第一季净利润按年大幅倒退，股价下跌 7.5%，拖累家电股股价普遍往下。恒生指数微跌至 24,262 点，国企指数下跌 0.2% 至 10,254 点，香港股市成交金额大减 26.7% 至 651 亿港元。上证综合指数下跌 0.5% 至 3,269 点，沪深两市成交金额增加 9.7% 至 6,192 亿元人民币。

行业及公司新闻

- 东风汽车(489.HK)公布2017年第一季销量为729,695部，同比增长6.9%。单计2017年3月，公司销量按年上升4.7%至281,079部，增幅略较2017年首两个月为低。
- 中国国家文化产业(745.HK)发布盈利预警，公司预期2017财年(截止3月31日)将录得持作买卖金融资产之已变现及未变现亏损净额约1.2亿港元。
- 华能新能源(958.HK)公布2017年第一季发电量为600兆瓦时，同比增长30.3%。单计2017年3月，公司发电量按年上升12.2%，增速远低于2017年首两个月，主要是因为2017年3月风电发电量仅同比增长11.1% (2017年第一季增速为30.0%)。
- 广南集团(1203.HK)发布盈利预喜，公司预期2017年第一季纯利将同比增长约190%，主要是受惠于联营公司扭亏为盈(原材料成本下降及政府补助收入增加)及公司录得投资物业估值收益净额。
- 西王特钢(1266.HK)发布盈利预喜，公司预期2017年第一季股东应占溢利将同比上升3.4倍至1.9亿元人民币，主要是受惠于钢材销量按年增加13.6%至71万吨、每吨钢材售价同比增长79.6%、营业额按年急升1倍至28.7亿元人民币、及每吨毛利同比大增1.1倍至610元人民币。
- 晨鸣纸业(1812.HK)发布盈利预喜，公司预期2017年第一季股东应占溢利将同比增长70%-80%至6.8-7.2亿元人民币，主要是受惠于多种纸种价格持续上升、及销量和毛利率改善带动盈利能力提高。
- 中国中煤能源(1898.HK)发布盈利预喜，公司预期2017年第一季股东应占溢利将扭亏为盈并录得约10-13亿元人民币溢利，主要是受惠于煤炭价格同比上升拉动业绩明显提升。
- 中国建筑(3311.HK)公布2017年第一季累计新签合同额约为262亿港元，相当于2017年全年目标的29.2%。截止2017年3月31日，公司在手总合约额约为2,737亿港元，其中未完全合约额约为1,688亿港元，两者均较2017年2月28日时分别增加2.5%及1.7%。

主要指数	收市价	日变动%	月变动%
恒生指数	24,262	-0.02	2.94
国企指数	10,254	-0.19	1.83
创业板指数	340	-0.86	-1.27
上证综合指数	3,269	-0.52	1.76
沪深300指数	3,505	-0.35	2.25
日经225指数	18,798	0.71	-4.63
道琼斯指数	20,658	0.01	-1.17
标普500指数	2,357	0.07	-0.65
纳斯达克指数	5,881	0.05	0.33
德国DAX指数	12,201	-0.20	1.98
法国CAC指数	5,107	-0.54	2.29
富时100指数	7,349	-0.01	0.08

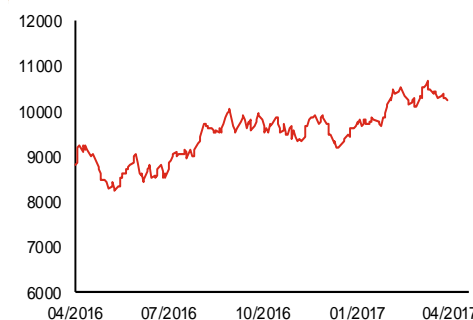
波幅指数	收市价	日变动%	月变动%
VIX指数	14.05	9.17	20.50
VHSI指数	13.96	4.10	6.81

商品	收市价	日变动%	月变动%
纽约期油	53.08	1.61	8.42
黄金	1,253.90	-0.27	4.37
铜	5,834.00	-0.41	0.26
铝	1,962.00	0.46	2.47
小麦	428.75	1.12	-2.78
玉米	367.00	2.09	0.62

恒生指数一年走势图

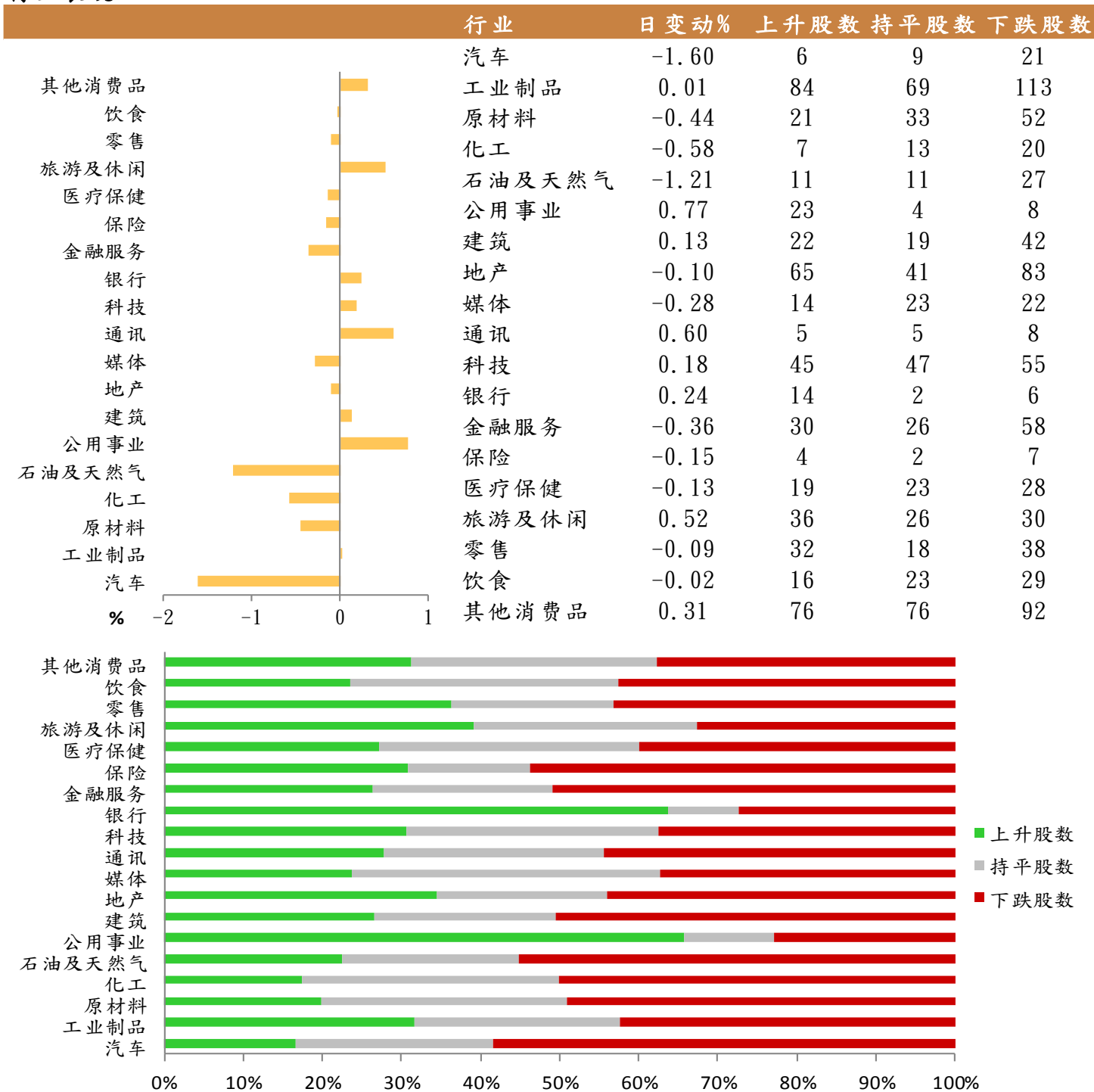


国企指数一年走势图



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	24,302	24,315	24,216	24,262	-0.02	11.9	291.3	25	22	3
国企指数	10,288	10,292	10,232	10,254	-0.19	12.4	163.5	12	26	2

行业表现


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	95.70	0.26	95.50	-0.08	0.21
中电控股	2	82.45	0.18	82.75	0.28	-0.37
中华煤气	3	15.90	0.00	15.97	-0.72	-0.42
九龙仓集团	4	66.70	1.06	66.71	0.82	-0.01
汇丰控股	5	63.40	0.24	63.44	0.62	-0.06
电能实业	6	68.80	0.07	68.07	-0.02	1.08
恒生银行	11	157.70	0.13	156.49	-0.54	0.77
恒基地产	12	49.60	1.22	49.22	0.40	0.76
新鸿基地产	16	117.60	0.51	117.64	0.07	-0.03
新世界发展	17	9.75	0.62	9.68	-0.12	0.71
太古股份	19	78.10	0.26	77.82	0.05	0.36
东亚银行	23	32.15	0.63	31.16	0.00	3.18
银河娱乐	27	43.85	1.27	N/A	N/A	N/A
港铁公司	66	44.45	1.60	N/A	N/A	N/A
信和置业	83	13.48	-0.30	13.50	0.00	-0.18
恒隆地产	101	20.65	0.98	20.67	0.67	-0.08
昆仑能源	135	7.95	0.25	7.76	0.00	2.42
招商局港口	144	22.40	0.00	22.42	0.00	-0.08
中国旺旺	151	5.60	-0.36	5.24	0.00	6.77
中信股份	267	11.02	-0.36	11.41	0.00	-3.39
国泰航空	293	11.16	-0.71	11.11	0.00	0.48
中国石化	386	6.48	-1.07	6.52	-0.77	-0.54
港交所	388	195.50	-0.20	195.42	-0.36	0.04
利丰	494	3.34	0.30	3.26	0.00	2.34
中国海外	688	23.00	0.22	24.20	0.00	-4.96
腾讯	700	226.40	-0.35	226.89	-0.41	-0.22
中国联通	762	10.56	-3.65	10.58	-3.48	-0.14
华润电力	836	14.40	1.41	13.99	0.00	2.94
中国石油	857	5.77	-0.17	5.73	-0.22	0.70
中海油	883	9.49	-0.52	9.48	-0.33	0.08
建设银行	939	6.27	0.64	6.25	0.03	0.33
中国移动	941	85.40	-0.12	85.19	-0.63	0.24
联想集团	992	5.25	-2.78	5.21	-3.18	0.77
长江基建	1038	63.20	0.64	61.38	0.00	2.96
恒安国际	1044	58.75	-1.09	56.49	0.00	4.00
中国神华	1088	18.32	-0.11	18.24	-0.42	0.44
华润置地	1109	22.50	1.12	20.85	0.00	7.93
长实地产	1113	53.80	0.28	N/A	N/A	N/A
友邦保险	1299	49.75	0.20	49.83	0.16	-0.15
工商银行	1398	5.04	0.60	5.02	0.00	0.41
百丽	1880	5.08	2.01	5.03	1.89	1.05
金沙中国	1928	37.20	-1.33	37.04	-2.52	0.43
瑞声科技	2018	91.50	0.72	91.05	0.00	0.50
中国平安	2318	42.50	-0.82	42.77	-0.99	-0.64
蒙牛乳业	2319	15.20	-0.39	15.28	0.00	-0.55
中银香港	2388	31.65	-0.31	31.60	-1.17	0.15
中国人寿	2628	23.30	-1.06	23.20	-1.71	0.42
交通银行	3328	5.94	0.51	N/A	N/A	N/A
中国银行	3988	3.73	0.00	3.70	-0.63	0.68

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	4.42	-2.86	-65.16	中联重科	1157	4.15	-2.35	-24.29
东北电气	42	2.43	-1.22	-71.52	兖州煤业	1171	7.32	3.24	-44.79
四川成渝	107	3.48	-0.57	-42.64	中国铁建	1186	11.28	-2.59	-28.37
青岛啤酒	168	34.75	-0.71	-3.43	比亚迪	1211	45.10	-0.77	-19.30
江苏宁沪	177	11.20	0.90	3.01	农业银行	1288	3.58	0.28	-4.77
京城机电	187	3.20	-1.54	-68.79	新华保险	1336	36.30	-0.68	-23.41
广州广船	317	17.38	4.70	-59.35	工商银行	1398	5.04	0.60	-7.29
马鞍山钢铁	323	2.90	-1.02	-24.44	丽珠医药	1513	46.65	-0.11	-27.61
上海石油化工	338	4.42	0.23	-40.14	中国中冶	1618	3.24	-0.92	-47.38
鞍钢股份	347	5.61	-1.23	-12.56	中国中车	1766	7.72	0.13	-35.84
江西铜业	358	12.68	-1.09	-36.06	广发证券	1776	16.26	0.00	-15.52
中国石油化工	386	6.48	-1.07	-3.24	中国交通建设	1800	11.30	-0.88	-46.49
中国中铁	390	6.99	-1.83	-34.97	晨鸣纸业	1812	9.85	1.44	-30.71
广深铁路	525	4.87	-0.20	-21.19	中煤能源	1898	4.14	-0.48	-40.00
深圳高速	548	7.26	1.11	-26.20	中国远洋	1919	3.58	-0.83	-49.27
南京熊猫电子	553	6.72	1.36	-60.72	民生银行	1988	8.12	-0.37	-14.42
郑煤机	564	5.12	-1.35	-47.35	金隅股份	2009	4.76	3.48	-37.99
山东墨龙	568	1.43	-20.11	-81.21	中集集团	2039	13.46	0.00	-28.44
北京北辰实业	588	3.15	-3.08	-51.41	复星医药	2196	28.25	-0.53	-11.16
中国东方航空	670	4.37	-4.38	-46.52	万科企业	2202	21.10	-1.86	-9.00
山东新华制药	719	7.24	3.28	-55.45	金风科技	2208	10.80	-5.59	-39.23
中国国航	753	6.88	-2.27	-36.66	广汽集团	2238	11.70	-4.57	-58.83
中兴通讯	763	14.20	0.85	-27.29	中国平安	2318	42.50	-0.82	3.59
中国石油	857	5.77	-0.17	-36.32	长城汽车	2333	8.97	-0.66	-42.58
白云山	874	22.85	-1.08	-29.02	潍柴动力	2338	13.66	0.74	4.62
东江环保	895	13.36	0.30	-36.12	中国铝业	2600	4.05	-0.49	-28.47
华能国际电力	902	5.39	1.70	-35.64	中国太保	2601	28.80	0.35	-6.24
安徽海螺水泥	914	27.90	0.36	12.36	上海医药	2607	20.35	-0.25	-20.46
海信科龙	921	10.62	-5.18	-32.17	中国人寿	2628	23.30	-1.06	-16.86
建设银行	939	6.27	0.64	-6.53	上海电气	2727	3.90	0.00	N/A
大唐发电	991	2.46	4.24	-57.23	中海集运	2866	1.76	-1.12	-63.03
安徽皖通高速	995	6.28	0.00	-66.93	大连港	2880	1.45	-0.68	-59.74
中信银行	998	5.11	-0.39	-31.83	中海油田	2883	7.74	0.78	-46.90
仪征化纤	1033	1.57	-0.63	-62.90	紫金矿业	2899	2.95	-2.96	-25.33
重庆钢铁	1053	2.13	-0.47	N/A	交通银行	3328	5.94	0.51	-15.02
中国南方航空	1055	5.49	-3.35	-41.52	福耀玻璃	3606	26.25	0.77	5.67
浙江世宝	1057	8.50	-2.19	-75.18	招商银行	3968	20.60	0.73	-3.22
天津创业环保	1065	5.05	4.12	-59.58	中国银行	3988	3.73	0.00	-8.71
华电国际电力	1071	3.33	2.15	-42.33	洛阳钼业	3993	2.69	-4.61	-51.33
东方电气	1072	7.53	1.07	-36.04	中信证券	6030	16.10	0.25	-11.92
中国神华	1088	18.32	-0.11	-17.00	中国光大银行	6818	3.76	0.00	-17.52
洛阳玻璃	1108	5.54	-0.89	-77.90	海通证券	6837	12.92	-0.15	-20.56
中海发展	1138	4.35	-0.23	-47.06	华泰证券	6886	15.14	-0.26	-21.06

A股动向

市场与策略

策略：继续聚焦四大主题，规避风险

【策略组 朱斌】

事件： 上证综指微跌0.52%，成交2794 亿元；创业板指下跌1.73%，成交958 亿元。

点评： 周一主板震荡回调，资金向主题集聚。由于监管层对于不分红、高送转以及投机的严格打压，次新股、高送转公司都出现了大规模的下跌，同时也带动了高估值板块的下行。我们之前已经多次指出过创业板的下行压力，指出创业板需要有一个比较长的出清过程。此次创业板呈现出放量下跌的态势，由于创业板中位数估值85 倍，整体估值50 倍，因此估值仍然偏高。在当前环境下，创业板估值有回归的需求。而在主板方面，资金继续向四大主题集聚：雄安、一带一路、军工、混改。

投资策略：继续聚焦四大主题，规避风险。

市场：银行强化风控，加快去杠杆进程

【市场顾问组 张刚】

事件： 近日银监会印发《中国银监会关于银行业风险防控工作的指导意见》，在全国范围内进一步加强银行业风险防控工作，切实处置一批重点风险点，消除一批风险隐患，严守不发生系统性风险底线。

点评： 《指导意见》明确了银行业风险防控的重点领域。银行业风险防控的重点领域，既包括信用风险、流动性风险、房地产领域风险、地方政府债务违约风险等传统领域风险，又包括债券波动风险、交叉金融产品风险、互联网金融风险、外部冲击风险等非传统领域风险，基本涵盖了银行业风险的主要类别。

2 月份国际信用评级机构穆迪发布报告《中国银行体系概况》表示，中国银行业当前正面临企业部门金融杠杆较高带来的风险。穆迪预计，未来一年至一年半内中国政府会加大力度去杠杆，但也会短期内导致企业违约及贷款重组增加，从而对银行造成调整风险。3 月份中国央行下发了《关于做好2017 年信贷政策工作的意见》明确要求，央行各分支机构加强对商业银行窗口指导，督促其优化信贷结构，合理控制房贷比和增速。

银行系统将加快去杠杆化进程，银行间市场利率将保持高水平，房市、股市资金面均将处于偏紧状态，形成短期利空效应。

企业活动

日期	股票代码	公司名称	活动
----	------	------	----

本日并无重要企业活动公布。

经济资料

日期	国家	指数		预测	前值
11/04/2017	中国	新人民币贷款	三月	1209.65bn	1170.00bn
11/04/2017	中国	生产者物价指数(年比)	三月	7.39%	7.80%
11/04/2017	中国	消费者物价指数(年比)	三月	1.03%	0.80%
11/04/2017	中国	社会融资(人民币)	三月	1614.45bn	1150.00bn
11/04/2017	中国	货币供给-M0(年比)	三月	3.94%	3.30%
11/04/2017	中国	货币供给-M1(年比)	三月	19.10%	21.40%
11/04/2017	中国	货币供给-M2(年比)	三月	11.16%	11.10%
11/04/2017	欧元区	ZEW调查预期	四月	--	25.60
11/04/2017	欧元区	工业生产经季调(月比)	二月	0.16%	0.90%
11/04/2017	美国	JOLTs职缺	二月	5662.50k	5626.00k

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