

## 宏观焦点

美国股市周一上升。法国总统大选马克龙获胜，舒缓了法国脱欧的风险，欧股大涨，美股也跟随上升。道琼斯指数上升1.1%至20,764点；标准普尔指数上升1.1%至2,374点；纳斯达克指数上升1.2%至5,984点。

油价周一继续下跌，市场仍然在等待OPEC确认将延长减产协议，而且俄罗斯表示若OPEC和非OPEC产油国不延长减产协议，该国将增产，纽约6月期油下跌0.8%至每桶49.23美元。金价下跌，因欧股美股及欧元上升，纽约6月期金下跌0.9%至每盎司1,277.5美元。

香港股市周一上升，内地股市下跌。保险股普遍上升，但水泥、煤炭及博彩股逆市下跌。龙杰智能卡(2086.HK)控股股东出售16.7%股权，最低公众持股量已恢复至25.0%，股价昨天复牌后大涨21.8%。昂纳科技(877.HK)折让15.6%配售4,000万旧股及5,000万新股，另外以1,920万美元代价收购3SP Technologies，股价下跌11.7%。恒生指数上升0.4%至24,139点，国企指数上升0.6%至10,108点，香港股市成交金额增加7.2%至655亿港元。上证综合指数下跌1.4%至3,130点，沪深两市成交金额增加8.2%至4,070亿元人民币。

## 行业及公司新闻

- 神州控股(861.HK)建议向其持有16.6%股权的慧聪网(2280.HK)以12.3亿港元(将获得1.8亿慧聪网新股作为代价，每股为7.0港元，较昨天收盘价有0.7%溢价)出售重庆小额贷款40%权益。于是次交易完成后，神州控股将持有29.1%慧聪网股权，而慧聪网将全资拥用重庆小额贷款。
- 国药控股(1099.HK)附属公司国药股份(600511.CH)公布2017年第一季度业绩，营业收入为35.7亿元人民币，同比增长9.1%，而股东应占溢利按年上升15.2%至1.4亿元人民币。
- 成实外教育(1565.HK)其中的主要股东Happy Venus(由严弘佳女士全资拥有)以每股5.05港元(较昨天收盘价有4.5%折让)向五名独立第三方减持公司7.7%股权，其持股量将降至5.8%。
- 正通汽车(1728.HK)全资附属公司武汉正通公布2017年第一季度业绩，营业收入为71.4亿元人民币，同比增长5.5%，而股东应占溢利按年上升27.6%至2.1亿元人民币。
- 亚美能源(2686.HK)公布2017年第一季度营运数据，公司天然气总产量为1.43亿立方米，同比增长19.1%，其中潘庄天然气总产量按年上升12.1%至1.30亿立方米。2017年第一季度销售利用率为97%，与2016年的98%相距不远。
- 先进半导体(3355.HK)其中的主要股东NXP B.V.向上海浦东科技投资有限公司全资子公司出售公司27.5%股权，于交易完成后，NXP B.V.将不再持有公司任何股权。
- 秦皇岛港(3369.HK)控股股东河北港口于昨天增持了公司0.038%股份，持股量增至61.2%，而且控股股东表示将择机继续增持公司H股股份。
- KFM金德(3816.HK)发布盈利预告，虽然公司预期2017财年(截止3月31日)仍然将录得亏损，但幅度同比显著减少，主要是受惠于金属车床加工业务业绩及整体毛利率均有所改善。

## 主要指数

主要指数	收市价	日变动%	月变动%
恒生指数	24,139	0.41	-0.90
国企指数	10,108	0.57	-3.53
创业板指数	337	-0.33	-3.33
上证综合指数	3,130	-1.37	-4.28
沪深300指数	3,431	-1.02	-1.67
日经225指数	18,876	1.37	-1.73
道琼斯指数	20,764	1.05	0.81
标普500指数	2,374	1.08	1.29
纳斯达克指数	5,984	1.24	2.66
德国DAX指数	12,455	3.37	3.24
法国CAC指数	5,269	4.14	4.94
富时100指数	7,265	2.11	-0.98

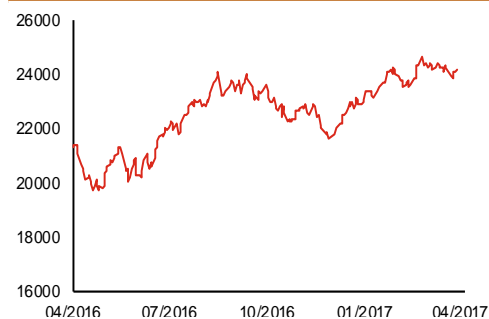
## 波幅指数

波幅指数	收市价	日变动%	月变动%
VIX指数	10.84	-25.91	-16.36
VHSI指数	13.46	-11.85	1.28

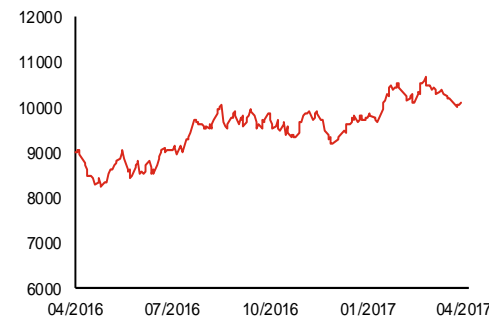
## 商品

商品	收市价	日变动%	月变动%
纽约期油	49.23	-0.79	1.71
黄金	1,277.50	-0.90	2.19
铜	5,623.00	0.00	-2.57
铝	1,933.50	-0.49	0.36
小麦	419.25	-0.42	-4.66
玉米	365.50	0.48	0.34

## 恒生指数一年走势图



## 国企指数一年走势图

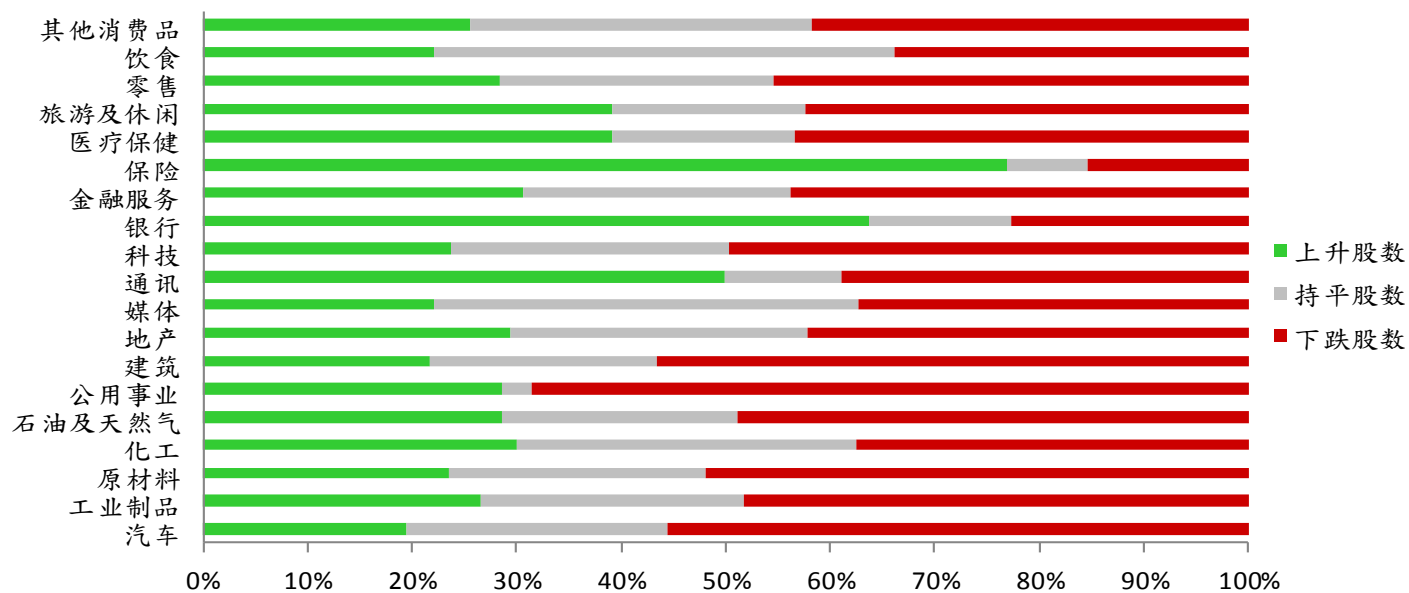


## 港股概况

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	24,186	24,206	23,958	24,139	0.41	13.8	213.4	31	15	4
国企指数	10,103	10,157	10,027	10,108	0.57	16.1	97.2	23	15	2

## 行业表现

行业	日变动%	上升股数	持平股数	下跌股数
汽车	-0.47	7	9	20
工业制品	-0.53	71	67	129
原材料	-0.48	25	26	55
化工	-0.33	12	13	15
石油及天然气	-0.41	14	11	24
公用事业	-0.27	10	1	24
建筑	-0.12	18	18	47
地产	-0.23	56	54	80
媒体	-0.33	13	24	22
通讯	0.21	9	2	7
科技	-0.82	35	39	73
银行	0.51	14	3	5
金融服务	-0.36	35	29	50
保险	0.88	10	1	2
医疗保健	-0.28	27	12	30
旅游及休闲	0.30	36	17	39
零售	-0.13	25	23	40
饮食	-0.17	15	30	23
其他消费品	-0.39	63	80	103



## 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	95.05	2.04	95.38	2.42	-0.35
中电控股	2	79.55	-0.13	80.37	0.00	-1.02
中华煤气	3	15.36	-0.13	15.64	0.50	-1.77
九龙仓集团	4	66.15	0.00	66.52	0.18	-0.55
汇丰控股	5	63.00	1.12	63.53	2.23	-0.83
电能实业	6	69.60	3.11	68.85	2.91	1.09
恒生银行	11	156.50	1.82	155.60	1.63	0.58
恒基地产	12	48.85	-0.31	48.82	0.00	0.06
新鸿基地产	16	115.00	-1.29	115.84	-0.67	-0.73
新世界发展	17	9.56	-0.83	9.51	0.00	0.52
太古股份	19	74.25	0.34	75.23	0.21	-1.30
东亚银行	23	31.15	0.00	30.11	0.00	3.46
银河娱乐	27	41.50	-1.78	N/A	N/A	N/A
港铁公司	66	44.40	0.23	N/A	N/A	N/A
信和置业	83	12.94	0.47	13.52	0.00	-4.30
恒隆地产	101	19.70	0.20	19.87	0.71	-0.85
昆仑能源	135	7.10	-0.56	7.25	0.00	-2.09
招商局港口	144	21.90	-1.13	22.63	0.00	-3.23
中国旺旺	151	5.51	0.55	5.50	0.00	0.23
中信股份	267	11.04	1.10	11.20	-1.91	-1.45
国泰航空	293	11.22	1.63	11.08	0.28	1.28
中国石化	386	6.30	0.48	6.33	0.67	-0.49
港交所	388	190.80	0.00	191.15	0.12	-0.18
利丰	494	3.26	1.24	3.21	0.00	1.58
中国海外	688	22.75	-0.22	N/A	N/A	N/A
腾讯	700	238.00	0.68	239.54	1.02	-0.64
中国联通	762	10.26	0.59	10.28	0.00	-0.17
华润电力	836	13.76	-0.58	13.81	0.00	-0.35
中国石油	857	5.51	-0.18	5.50	0.18	0.15
中海油	883	9.06	0.11	9.01	0.17	0.59
建设银行	939	6.23	0.81	6.24	0.79	-0.12
中国移动	941	82.80	-1.25	82.86	-1.15	-0.07
联想集团	992	5.06	0.20	5.06	0.62	0.06
长江基建	1038	66.00	4.10	61.46	0.00	7.39
恒安国际	1044	59.05	0.34	58.49	0.00	0.96
中国神华	1088	17.86	0.34	17.84	0.99	0.14
华润置地	1109	21.65	0.70	21.19	-2.40	2.16
长实地产	1113	54.50	-0.55	N/A	N/A	N/A
友邦保险	1299	49.80	0.10	50.10	0.35	-0.60
工商银行	1398	4.99	0.60	5.01	0.47	-0.33
百丽	1880	5.27	0.00	6.04	-3.00	-12.71
金沙中国	1928	35.45	-1.53	35.77	-1.47	-0.91
瑞声科技	2018	106.20	0.19	106.27	0.57	-0.06
中国平安	2318	42.40	0.95	42.79	0.64	-0.91
蒙牛乳业	2319	15.10	1.07	15.30	0.00	-1.33
中银香港	2388	31.15	0.97	31.34	1.20	-0.60
中国人寿	2628	23.00	1.32	22.93	1.45	0.28
交通银行	3328	5.93	1.19	5.91	2.56	0.29
中国银行	3988	3.70	0.54	3.71	0.59	-0.25

**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	4.26	-0.47	-60.81	中联重科	1157	3.80	-1.30	-24.42
东北电气	42	2.20	-1.79	-67.33	兖州煤业	1171	6.76	-1.46	-47.56
四川成渝	107	3.33	-1.48	-40.22	中国铁建	1186	10.86	-1.09	-28.22
青岛啤酒	168	34.95	-0.14	-6.24	比亚迪	1211	45.80	0.44	-20.27
江苏宁沪	177	10.90	-0.91	1.87	农业银行	1288	3.54	1.14	-5.63
京城机电	187	2.88	-7.99	-67.69	新华保险	1336	37.80	2.58	-21.87
广州广船	317	15.72	-0.76	-60.50	工商银行	1398	4.99	0.60	-8.37
马鞍山钢铁	323	2.57	-3.38	-27.10	丽珠医药	1513	47.75	0.32	-29.32
上海石油化工	338	4.40	0.23	-39.81	中国中冶	1618	2.94	-2.00	-48.88
鞍钢股份	347	5.13	-2.47	-11.15	中国中车	1766	7.54	0.00	-36.08
江西铜业	358	11.96	-1.16	-32.96	广发证券	1776	16.10	2.16	-14.11
中国石油化工	386	6.30	0.48	-4.52	中国交通建设	1800	10.70	-2.37	-45.61
中国中铁	390	6.67	-0.45	-34.99	晨鸣纸业	1812	9.89	1.12	-27.90
广深铁路	525	4.67	-1.48	-17.83	中煤能源	1898	3.85	-1.28	-40.43
深圳高速	548	6.92	-2.26	-27.00	中国远洋	1919	3.27	-1.21	-46.70
南京熊猫电子	553	5.89	-4.85	-62.68	民生银行	1988	7.93	0.00	-10.36
郑煤机	564	4.59	6.74	-47.85	金隅股份	2009	4.07	-0.97	-48.54
山东墨龙	568	1.33	-4.32	-78.00	中集集团	2039	13.32	0.30	-27.14
北京北辰实业	588	2.94	-2.33	-50.44	复星医药	2196	29.75	0.85	-14.35
中国东方航空	670	4.34	1.17	-43.43	万科企业	2202	20.65	0.49	-10.54
山东新华制药	719	7.00	-1.55	-55.65	金风科技	2208	11.08	-0.54	-37.42
中国国航	753	6.89	4.39	-34.92	广汽集团	2238	11.70	-2.66	-58.25
中兴通讯	763	14.82	-0.67	-23.96	中国平安	2318	42.40	0.95	3.75
中国石油	857	5.51	-0.18	-37.24	长城汽车	2333	9.08	-1.30	-39.76
白云山	874	23.10	-1.28	-28.89	潍柴动力	2338	12.58	-2.63	1.22
东江环保	895	12.72	-1.24	-38.35	中国铝业	2600	3.96	-2.22	-26.06
华能国际电力	902	5.18	-0.38	-39.20	中国太保	2601	28.15	0.54	-7.83
安徽海螺水泥	914	27.50	0.00	11.75	上海医药	2607	19.66	-0.41	-28.10
海信科龙	921	11.20	-2.95	-33.38	中国人寿	2628	23.00	1.32	-17.08
建设银行	939	6.23	0.81	-6.54	上海电气	2727	3.73	-1.58	N/A
大唐发电	991	2.26	-1.31	-54.75	中海集运	2866	1.67	0.00	-61.91
安徽皖通高速	995	6.05	-1.47	-61.37	大连港	2880	1.38	-1.43	-58.88
中信银行	998	4.99	0.40	-28.42	中海油田	2883	7.12	-1.11	-44.96
仪征化纤	1033	1.43	-2.72	-63.42	紫金矿业	2899	2.81	-2.09	-25.98
重庆钢铁	1053	1.36	-9.33	N/A	交通银行	3328	5.93	1.19	-12.09
中国南方航空	1055	5.30	0.95	-41.95	福耀玻璃	3606	27.50	0.55	7.79
浙江世宝	1057	7.35	-1.61	-73.37	招商银行	3968	20.45	0.74	-4.29
天津创业环保	1065	4.84	0.62	-64.83	中国银行	3988	3.70	0.54	-8.27
华电国际电力	1071	3.19	-0.62	-44.86	洛阳钼业	3993	2.42	-2.02	-49.13
东方电气	1072	6.69	-3.46	-38.58	中信证券	6030	16.00	0.76	-13.12
中国神华	1088	17.86	0.34	-18.10	中国光大银行	6818	3.63	0.00	-17.20
洛阳玻璃	1108	5.08	-2.50	-78.36	海通证券	6837	12.60	0.80	-25.21
中海发展	1138	4.24	-0.47	-43.40	华泰证券	6886	14.80	0.54	-22.81

## A股动向

## 市场与策略

**策略：弱势行情把握确定性机会**

【策略组 朱斌】

事件：周一市场再次下跌，上证指数下跌1.37%，成交1978 亿元；创业板指下跌1.58%，成交535 亿元。

点评：市场当前仍然处于弱势调整过程中，成交量也没有有效缩小，因此仍然以防守为上。

投资策略：有三个方向可以选择，继续贯彻龙头策略，配置非周期性行业中PEG 小于1 的龙头企业，从行业上看，可以继续配置白酒、家电等业绩增长确定的消费类板块，并适当配置券商股；从制度性套利机会上来看，可以逐步配置被错杀的小市值次新股。

**市场：证券法二审凸显强化监管**

【市场顾问组 张刚】

事件：1、新华社刊文称，证券法修订草案4月24日提请全国人大常委会二审。在充分考虑我国证券市场实际情况、认真总结2015年股市异常波动经验教训的基础上，证券法修订草案二次审议稿聚焦七大市场焦点，包括：注册制具体内容暂不规定；监管执法权限、处罚力度双升级；收购增持资金应说明“来路”；信息披露全面升级为专章规定；证券交易增加操纵市场等情形；投资者保护设专章作规定；多层次资本市场作出原则规定明确三层次。2、中国人大网上刊登了《十二届全国人大常委会第二十七次会议在京举行》的文章。文中称，十二届全国人大常委会第二十七次会议24日下午在北京人民大会堂开幕，会议审议了国务院关于推进股票发行制度改革工作情况的中期报告。

点评：总体上看，证券法修订草案以强化监管为主线，估计注册制具体内容暂时搁置。针对恶意收购行为，监管重点在资金来源。对于信息披露的要求，预计将更加严格，使得上市公司行为受到全方位监督。对于投资者保护的法律规定，将成为最大的看点。目前，内地相关法规，仅有对于上市公司虚假陈述可以行使民事索赔的内容，但对于内幕交易、操纵市场等违法行为，尚属空白。证券市场法律法规的完善，有助于维护“三公”原则，对于短炒资金、违规资金将形成挤出效应。

**企业活动**

日期	股票代码	公司名称	活动
25/04/2017	2600	中国铝业	第一季业绩
25/04/2017	998	中信银行	季度业绩
25/04/2017	1199	中远海运港口	第一季业绩
25/04/2017	3768	滇池水务	末期股息
25/04/2017	3958	东方证券	第一季业绩
25/04/2017	124	粤海置地	业绩
25/04/2017	902	华能国际电力股份	业绩
25/04/2017	323	马鞍山钢铁股份	第一季业绩
25/04/2017	1317	枫叶教育	中期业绩/股息
25/04/2017	1099	国药控股	季度业绩
25/04/2017	1057	浙江世宝	第一季业绩

**经济资料**

日期	国家	指数		预测	前值
25/04/2017	美国	房价指数(月比)	二月	0.41%	0.00%
25/04/2017	美国	新屋销售(月比)	三月	-1.38%	6.10%
25/04/2017	美国	新屋销售	三月	583.82k	592.00k
25/04/2017	香港	贸易收支	三月	-54.70bn	-56.30bn
25/04/2017	香港	出口年增率	三月	10.50%	18.20%
25/04/2017	香港	进口年增率	三月	12.60%	25.40%
25/04/2017	美国	标普/CaseShiller房价指数	二月	--	192.81
25/04/2017	美国	标普/CS 20城市房价经季调(月比)	二月	0.73%	0.86%
25/04/2017	美国	标普/CS综合20房价指数(年比)	二月	5.76%	5.73%
25/04/2017	美国	联准会里奇蒙分行制造业指数	四月	15.78%	22.00%
25/04/2017	美国	消费者信心指数	四月	122.37	125.60



**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