

宏觀焦點

美國股市週一微升，能源股上升但金融股下跌。道瓊斯指數微升至 20,658 點；標準普爾指數上升 0.1% 至 2,357 點；納斯達克指數上升 0.1% 至 5,881 點。

油價週一繼續上升，主要受惠於利比亞最大油田於週末再度關閉及地緣政治局勢緊張，紐約 5 月期油上升 1.6% 至每桶 53.08 美元。金價下跌，紐約 6 月期金下跌 0.3% 至每盎司 1,253.9 美元。

香港和內地股市週一下跌。中國發改委及能源局發佈通知要求各地加快推進電力體制改革，電力股造好而且表現優於其他行業。博彩股繼續受支持，其中新濠國際(200.HK)及澳博控股(880.HK)股價分別上升 4.9% 及 4.2%。吉利汽車(175.HK)及長城汽車(2333.HK)公佈的 3 月銷售增速均低於首兩個月，加上有券商看淡汽車股，該行業跌幅高於其他行業。創維數碼(751.HK)公佈 3 月電視機銷售量同比錄得倒退，加上附屬公司 2017 年第一季淨利潤按年大幅倒退，股價下跌 7.5%，拖累家電股股價普遍往下。恒生指數微跌至 24,262 點，國企指數下跌 0.2% 至 10,254 點，香港股市成交金額大減 26.7% 至 651 億港元。上證綜合指數下跌 0.5% 至 3,269 點，滬深兩市成交金額增加 9.7% 至 6,192 億元人民幣。

行業及公司新聞

- 東風汽車(489.HK)公佈2017年第一季銷量為729,695部，同比增長6.9%。單計2017年3月，公司銷量按年上升4.7%至281,079部，增幅略較2017年首兩個月為低。
- 中國國家文化產業(745.HK)發佈盈利預警，公司預期2017財年(截止3月31日)將錄得持作買賣金融資產之已變現及未變現虧損淨額約1.2億港元。
- 華能新能源(958.HK)公佈2017年第一季發電量為600萬兆瓦時，同比增長30.3%。單計2017年3月，公司發電量按年上升12.2%，增速遠低於2017年首兩個月，主要是因為2017年3月風電發電量僅同比增長11.1%(2017年第一季增速為30.0%)。
- 廣南集團(1203.HK)發佈盈利預喜，公司預期2017年第一季純利將同比增長約190%，主要是受惠於聯營公司扭虧為盈(原材料成本下降及政府補助收入增加)及公司錄得投資物業估值收益淨額。
- 西王特鋼(1266.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上升3.4倍至1.9億元人民幣，主要是受惠於鋼材銷量按年增加13.6%至71萬噸、每噸鋼材售價同比增長79.6%、營業額按年急升1倍至28.7億元人民幣、及每噸毛利同比大增1.1倍至610元人民幣。
- 晨鳴紙業(1812.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長70%-80%至6.8-7.2億元人民幣，主要是受惠於多種紙種價格持續上升、及銷量和毛利率改善帶動盈利能力提高。
- 中國中煤能源(1898.HK)發佈盈利預喜，公司預期2017年第一季股東應佔溢利將扭虧為盈並錄得約10-13億元人民幣溢利，主要是受惠於煤炭價格同比上升拉動業績明顯提升。
- 中國建築(3311.HK)公佈2017年第一季累計新簽合約額約為262億港元，相當於2017年全年目標的29.2%。截止2017年3月31日，公司在手總合約額約為2,737億港元，其中未完合約額約為1,688億港元，兩者均較2017年2月28日時分別增加2.5%及1.7%。

主要指數	收市價	日變動%	月變動%
恒生指數	24,262	-0.02	2.94
國企指數	10,254	-0.19	1.83
創業板指數	340	-0.86	-1.27
上證綜合指數	3,269	-0.52	1.76
滬深300指數	3,505	-0.35	2.25
日經225指數	18,798	0.71	-4.63
道瓊斯指數	20,658	0.01	-1.17
標普500指數	2,357	0.07	-0.65
納斯達克指數	5,881	0.05	0.33
德國DAX指數	12,201	-0.20	1.98
法國CAC指數	5,107	-0.54	2.29
富時100指數	7,349	-0.01	0.08

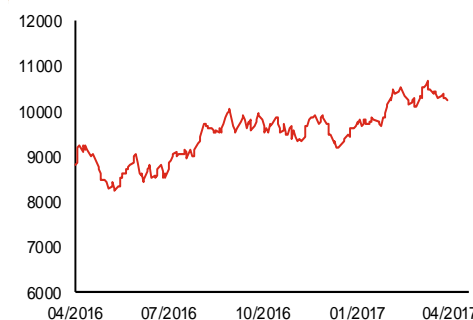
波幅指數	收市價	日變動%	月變動%
VIX指數	14.05	9.17	20.50
VHSI指數	13.96	4.10	6.81

商品	收市價	日變動%	月變動%
紐約期油	53.08	1.61	8.42
黃金	1,253.90	-0.27	4.37
銅	5,834.00	-0.41	0.26
鋁	1,962.00	0.46	2.47
小麥	428.75	1.12	-2.78
玉米	367.00	2.09	0.62

恒生指數一年走勢圖

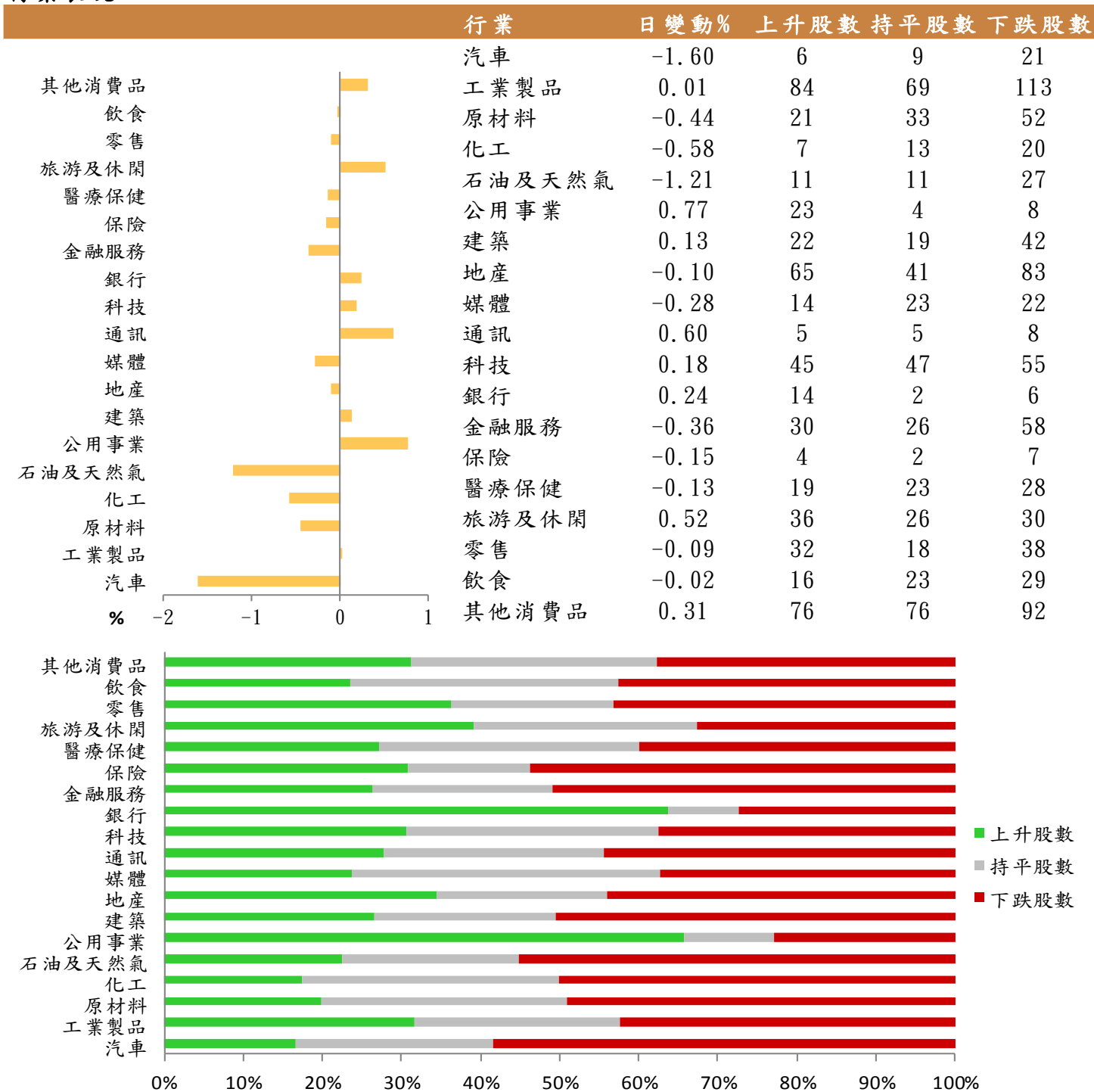


國企指數一年走勢圖



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

行業表現


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	95.70	0.26	95.50	-0.08	0.21
中電控股	2	82.45	0.18	82.75	0.28	-0.37
中華煤氣	3	15.90	0.00	15.97	-0.72	-0.42
九龍倉集團	4	66.70	1.06	66.71	0.82	-0.01
匯豐控股	5	63.40	0.24	63.44	0.62	-0.06
電能實業	6	68.80	0.07	68.07	-0.02	1.08
恒生銀行	11	157.70	0.13	156.49	-0.54	0.77
恒基地產	12	49.60	1.22	49.22	0.40	0.76
新鴻基地產	16	117.60	0.51	117.64	0.07	-0.03
新世界發展	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
東亞銀行	23	32.15	0.63	31.16	0.00	3.18
銀河娛樂	27	43.85	1.27	N/A	N/A	N/A
港鐵公司	66	44.45	1.60	N/A	N/A	N/A
信和置業	83	13.48	-0.30	13.50	0.00	-0.18
恒隆地產	101	20.65	0.98	20.67	0.67	-0.08
昆侖能源	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
中國旺旺	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
國泰航空	293	11.16	-0.71	11.11	0.00	0.48
中國石化	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
利豐	494	3.34	0.30	3.26	0.00	2.34
中國海外	688	23.00	0.22	24.20	0.00	-4.96
騰訊	700	226.40	-0.35	226.89	-0.41	-0.22
中國聯通	762	10.56	-3.65	10.58	-3.48	-0.14
華潤電力	836	14.40	1.41	13.99	0.00	2.94
中國石油	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
建設銀行	939	6.27	0.64	6.25	0.03	0.33
中國移動	941	85.40	-0.12	85.19	-0.63	0.24
聯想集團	992	5.25	-2.78	5.21	-3.18	0.77
長江基建	1038	63.20	0.64	61.38	0.00	2.96
恒安國際	1044	58.75	-1.09	56.49	0.00	4.00
中國神華	1088	18.32	-0.11	18.24	-0.42	0.44
華潤置地	1109	22.50	1.12	20.85	0.00	7.93
長實地產	1113	53.80	0.28	N/A	N/A	N/A
友邦保險	1299	49.75	0.20	49.83	0.16	-0.15
工商銀行	1398	5.04	0.60	5.02	0.00	0.41
百麗	1880	5.08	2.01	5.03	1.89	1.05
金沙中國	1928	37.20	-1.33	37.04	-2.52	0.43
瑞聲科技	2018	91.50	0.72	91.05	0.00	0.50
中國平安	2318	42.50	-0.82	42.77	-0.99	-0.64
蒙牛乳業	2319	15.20	-0.39	15.28	0.00	-0.55
中銀香港	2388	31.65	-0.31	31.60	-1.17	0.15
中國人壽	2628	23.30	-1.06	23.20	-1.71	0.42
交通銀行	3328	5.94	0.51	N/A	N/A	N/A
中國銀行	3988	3.73	0.00	3.70	-0.63	0.68

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	4.42	-2.86	-65.16	中聯重科	1157	4.15	-2.35	-24.29
東北電氣	42	2.43	-1.22	-71.52	兗州煤業	1171	7.32	3.24	-44.79
四川成渝	107	3.48	-0.57	-42.64	中國鐵建	1186	11.28	-2.59	-28.37
青島啤酒	168	34.75	-0.71	-3.43	比亞迪	1211	45.10	-0.77	-19.30
江蘇寧滬	177	11.20	0.90	3.01	農業銀行	1288	3.58	0.28	-4.77
京城機電	187	3.20	-1.54	-68.79	新華保險	1336	36.30	-0.68	-23.41
廣州廣船	317	17.38	4.70	-59.35	工商銀行	1398	5.04	0.60	-7.29
馬鞍山鋼鐵	323	2.90	-1.02	-24.44	麗珠醫藥	1513	46.65	-0.11	-27.61
上海石油化工	338	4.42	0.23	-40.14	中國中冶	1618	3.24	-0.92	-47.38
鞍鋼股份	347	5.61	-1.23	-12.56	中國中車	1766	7.72	0.13	-35.84
江西銅業	358	12.68	-1.09	-36.06	廣發證券	1776	16.26	0.00	-15.52
中國石油化工	386	6.48	-1.07	-3.24	中國交通建設	1800	11.30	-0.88	-46.49
中國中鐵	390	6.99	-1.83	-34.97	晨鳴紙業	1812	9.85	1.44	-30.71
廣深鐵路	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	中國遠洋	1919	3.58	-0.83	-49.27
南京熊貓電子	553	6.72	1.36	-60.72	民生銀行	1988	8.12	-0.37	-14.42
鄭煤機	564	5.12	-1.35	-47.35	金隅股份	2009	4.76	3.48	-37.99
山東墨龍	568	1.43	-20.11	-81.21	中集集團	2039	13.46	0.00	-28.44
北京北辰實業	588	3.15	-3.08	-51.41	復星醫藥	2196	28.25	-0.53	-11.16
中國東方航空	670	4.37	-4.38	-46.52	萬科企業	2202	21.10	-1.86	-9.00
山東新華製藥	719	7.24	3.28	-55.45	金風科技	2208	10.80	-5.59	-39.23
中國國航	753	6.88	-2.27	-36.66	廣汽集團	2238	11.70	-4.57	-58.83
中興通訊	763	14.20	0.85	-27.29	中國平安	2318	42.50	-0.82	3.59
中國石油	857	5.77	-0.17	-36.32	長城汽車	2333	8.97	-0.66	-42.58
白雲山	874	22.85	-1.08	-29.02	濰柴動力	2338	13.66	0.74	4.62
東江環保	895	13.36	0.30	-36.12	中國鋁業	2600	4.05	-0.49	-28.47
華能國際電力	902	5.39	1.70	-35.64	中國太保	2601	28.80	0.35	-6.24
安徽海螺水泥	914	27.90	0.36	12.36	上海醫藥	2607	20.35	-0.25	-20.46
海信科龍	921	10.62	-5.18	-32.17	中國人壽	2628	23.30	-1.06	-16.86
建設銀行	939	6.27	0.64	-6.53	上海電氣	2727	3.90	0.00	N/A
大唐發電	991	2.46	4.24	-57.23	中海集運	2866	1.76	-1.12	-63.03
安徽皖通高速	995	6.28	0.00	-66.93	大連港	2880	1.45	-0.68	-59.74
中信銀行	998	5.11	-0.39	-31.83	中海油田	2883	7.74	0.78	-46.90
儀征化纖	1033	1.57	-0.63	-62.90	紫金礦業	2899	2.95	-2.96	-25.33
重慶鋼鐵	1053	2.13	-0.47	N/A	交通銀行	3328	5.94	0.51	-15.02
中國南方航空	1055	5.49	-3.35	-41.52	福耀玻璃	3606	26.25	0.77	5.67
浙江世寶	1057	8.50	-2.19	-75.18	招商銀行	3968	20.60	0.73	-3.22
天津創業環保	1065	5.05	4.12	-59.58	中國銀行	3988	3.73	0.00	-8.71
華電國際電力	1071	3.33	2.15	-42.33	洛陽鉬業	3993	2.69	-4.61	-51.33
東方電氣	1072	7.53	1.07	-36.04	中信證券	6030	16.10	0.25	-11.92
中國神華	1088	18.32	-0.11	-17.00	中國光大銀行	6818	3.76	0.00	-17.52
洛陽玻璃	1108	5.54	-0.89	-77.90	海通證券	6837	12.92	-0.15	-20.56
中海發展	1138	4.35	-0.23	-47.06	華泰證券	6886	15.14	-0.26	-21.06

A股動向

市場與策略

策略：繼續聚焦四大主題，規避風險

【策略組 朱斌】

事件： 上證綜指微跌0.52%，成交2794 億元；創業板指下跌1.73%，成交958 億元。

點評： 周一主板震蕩回調，資金向主題集聚。由於監管層對於不分紅、高送轉以及投機的嚴格打壓，次新股、高送轉公司都出現了大規模的下跌，同時也帶動了高估值板塊的下行。我們之前已經多次指出過創業板的下行壓力，指出創業板需要有一個比較長的出清過程。此次創業板呈現出放量下跌的態勢，由於創業板中位數估值85 倍，整體估值50 倍，因此估值仍然偏高。在當前環境下，創業板估值有回歸的需求。而在主板方面，資金繼續向四大主題集聚：雄安、一帶一路、軍工、混改。

投資策略：繼續聚焦四大主題，規避風險。

市場：銀行強化風控，加快去槓桿進程

【市場顧問組 張剛】

事件： 近日銀監會印發《中國銀監會關於銀行業風險防控工作的指導意見》，在全國範圍內進一步加強銀行業風險防控工作，切實處置一批重點風險點，消除一批風險隱患，嚴守不發生系統性風險底線。

點評： 《指導意見》明確了銀行業風險防控的重點領域。銀行業風險防控的重點領域，既包括信用風險、流動性風險、房地產領域風險、地方政府債務違約風險等傳統領域風險，又包括債券波動風險、交叉金融產品風險、互聯網金融風險、外部衝擊風險等非傳統領域風險，基本涵蓋了銀行業風險的主要類別。

2 月份國際信用評級機構穆迪發布報告《中國銀行體系概況》表示，中國銀行業當前正面臨企業部門金融槓桿較高帶來的風險。穆迪預計，未來一年至一年半內中國政府會加大力度去槓桿，但也會短期內導致企業違約及貸款重組增加，從而對銀行造成調整風險。3 月份中國央行下發了《關於做好2017 年信貸政策工作的意見》明確要求，央行各分支機構加強對商業銀行窗口指導，督促其優化信貸結構，合理控制房貸比和增速。

銀行系統將加快去槓桿化進程，銀行間市場利率將保持高水平，房市、股市資金面均將處於偏緊狀態，形成短期利空效應。

企業活動

日期	股票代號	公司名稱	活動
----	------	------	----

本日並無重要企業活動公布。

經濟資料

日期	國家	指數		預測	前值
11/04/2017	中國	新人民幣貸款	三月	1209.65bn	1170.00bn
11/04/2017	中國	生產者物價指數(年比)	三月	7.39%	7.80%
11/04/2017	中國	消費者物價指數(年比)	三月	1.03%	0.80%
11/04/2017	中國	社會融資(人民幣)	三月	1614.45bn	1150.00bn
11/04/2017	中國	貨幣供給-M0(年比)	三月	3.94%	3.30%
11/04/2017	中國	貨幣供給-M1(年比)	三月	19.10%	21.40%
11/04/2017	中國	貨幣供給-M2(年比)	三月	11.16%	11.10%
11/04/2017	歐元區	ZEW調查預期	四月	--	25.60
11/04/2017	歐元區	工業生產經季調(月比)	二月	0.16%	0.90%
11/04/2017	美國	JOLTs職缺	二月	5662.50k	5626.00k

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