

宏觀焦點

美國股市週一上升，投資者聚焦上市公司第一季財報，銀行股及科技股升幅較大。道瓊斯指數上升0.9%至20,637點；標準普爾指數上升0.9%至2,349點；納斯達克指數上升0.9%至5,857點。

油價週一下跌，因美國5月頁岩油產量或錄得超過兩年來最大月度升幅，紐約5月期油下跌1.0%至每桶52.65美元。金價繼續上升，因北韓地緣政治緊張及法國總統大選第一輪投票即將來臨，紐約6月期金上升0.3%至每盎司1,291.9美元。

香港股市上週四下跌。內房股獲券商看好，中海外宏洋(81.HK)及富力地產(2777.HK)股價分別上升9.2%及7.3%，同業也大多逆市上升。周大福(1929.HK)公佈2017財年第四季經營數據之香港及澳門同店銷售止跌回升，其股價上升5.8%，同業六福(590.HK)及周生生(116.HK)股價也分別上升8.2%及4.7%。中國投融資(1226.HK)發佈盈利預喜，股價大升37.8%。恒生指數下跌0.2%至24,262點，國企指數微跌至10,204點，香港股市成交金額減少6.5%至672億港元。雖然多項宏觀經濟數據均超預期，但內地股市週一下跌，上證綜合指數週一下跌0.7%至3,222點，滬深兩市成交金額減少1.6%至4,950億元人民幣。

行業及公司新聞

- 粵海置地(124.HK)發佈盈利預警，公司預期2017年第一季股東應佔溢利將同比下降超過50%至不少於500萬港元，主要是因為匯兌收益大幅減少及出售如英居項目住宅單位的收入按年減少。
- 達芙妮(210.HK)公佈2017年第一季營運資料，同店銷售下降11.3%，較2016年第四季下跌10.1%輕微惡化。
- 鞍鋼股份(347.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10.7億元人民幣，主要是受惠於降本增效措施取得了顯著成效。
- 中興通訊(763.HK)公佈2017年第一季業績，營業收入為257億元人民幣，同比上升17.8%，而股東應佔溢利按年增長27.8%至12.1億元人民幣，約為此前盈利預告11.5-12.5億元人民幣的中值。
- 濰柴動力(2338.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140%-170%，主要是受惠於重卡產品銷售增加。
- 佳源國際(2768.HK)公佈2017年第一季合同銷售金額為18.2億元人民幣，同比大增88.3%，其中合同銷售面積及合同銷售均價分別為233,721平方米及每平方米7,778元人民幣，按年分別增加159.0%及減少27.3%。單計2017年3月，合同銷售金額、合同銷售面積及合同銷售均價分別為8.5億元人民幣、106,233平方米及每平方米8,012元人民幣，同比分別增長115.2%、增加217.6%及減少32.2%。
- 迅銷(6288.HK)公佈2017財年上半年(截止2月28日)業績，公司收益為10,175億日圓，同比增長0.6%，而股東應佔溢利按年大增106.7%至972億日圓，主要是受惠於毛利率提升、營運費用下降、及匯兌收益同比大增383億日圓。公司預期2017財年收益為18,500億日圓，同比上升3.6%，而股東應佔溢利為1,000億日圓，按年增長108.1%。公司股份將於今天復牌。

主要指數	收市價	日變動%	月變動%
恒生指數	24,262	0.00	1.82
國企指數	10,204	0.00	-1.08
創業板指數	339	0.00	-2.74
上證綜合指數	3,222	-0.74	-0.47
滬深300指數	3,480	-0.19	0.99
日經225指數	18,355	0.11	-5.15
道瓊斯指數	20,637	0.90	-1.33
標普500指數	2,349	0.86	-1.23
納斯達克指數	5,857	0.89	-0.75
德國DAX指數	12,109	0.00	1.00
法國CAC指數	5,071	0.00	1.95
富時100指數	7,328	0.00	-0.41

波幅指數	收市價	日變動%	月變動%
VIX指數	14.66	-8.15	29.96
VHSI指數	14.70	1.59	8.25

商品	收市價	日變動%	月變動%
紐約期油	52.65	-1.00	6.77
黃金	1,291.90	0.26	4.16
銅	5,628.00	0.00	-4.09
鋁	1,898.00	0.00	-0.26
小麥	435.75	-1.58	-3.32
玉米	373.25	-1.26	-0.40

恒生指數一年走勢圖

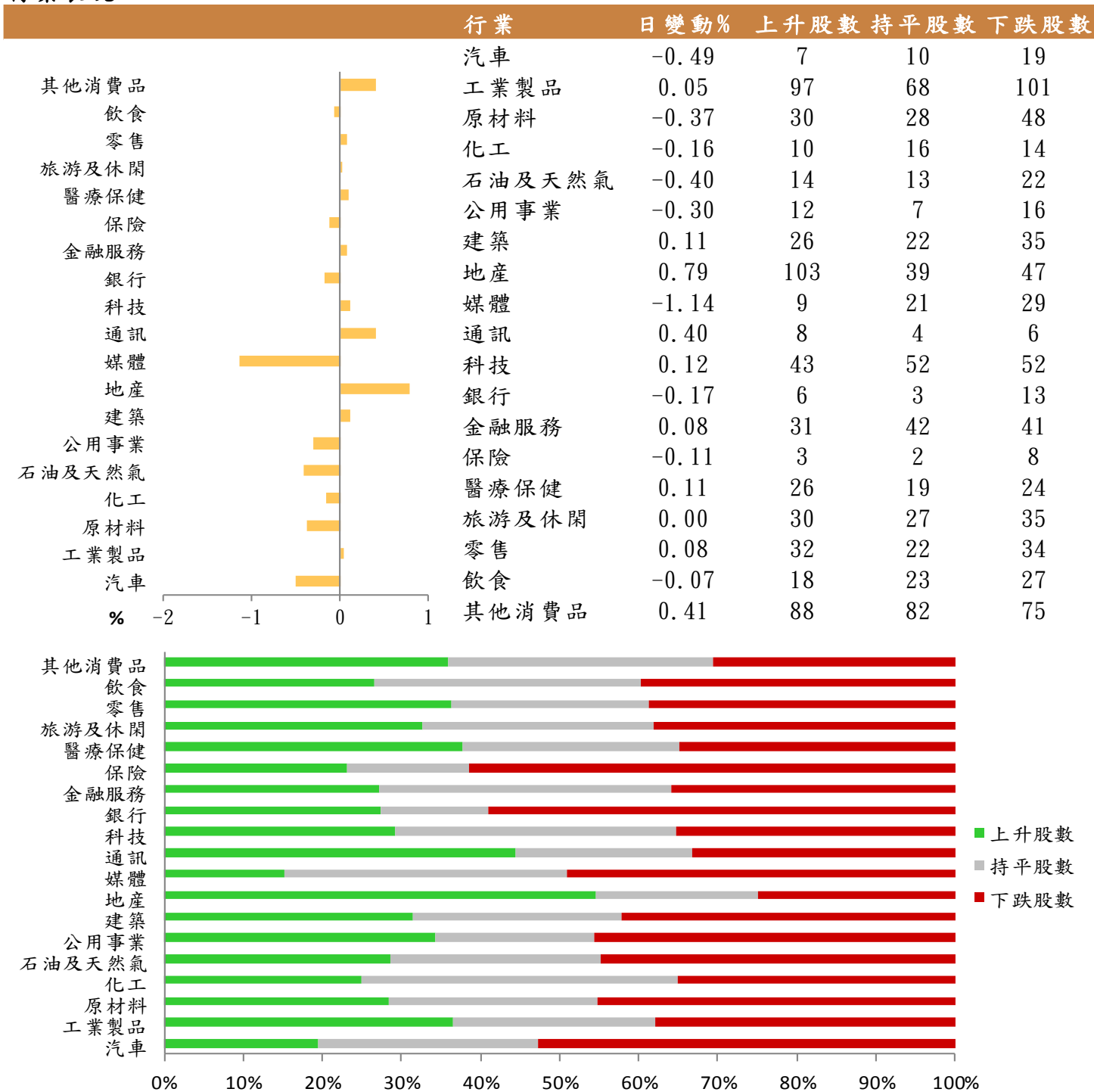


國企指數一年走勢圖



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	24,173	24,378	24,158	24,262	0.00	13.3	234.8	19	27	4
國企指數	10,163	10,264	10,157	10,204	0.00	13.8	119.2	15	21	4

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	94.80	-0.73	94.21	-0.12	0.63
中電控股	2	81.75	-0.61	81.93	0.00	-0.21
中華煤氣	3	15.78	-0.25	15.70	-0.49	0.50
九龍倉集團	4	67.35	0.15	67.12	0.12	0.35
匯豐控股	5	63.35	-1.32	63.10	1.07	0.40
電能實業	6	68.50	-0.29	67.00	-0.92	2.24
恒生銀行	11	156.10	-1.33	154.91	-1.09	0.77
恒基地產	12	50.05	0.50	49.75	0.31	0.61
新鴻基地產	16	119.30	1.36	119.62	0.13	-0.27
新世界發展	17	9.94	1.84	9.79	-1.18	1.49
太古股份	19	75.85	1.40	76.13	0.26	-0.37
東亞銀行	23	31.45	-0.94	30.97	-0.62	1.53
銀河娛樂	27	43.25	-0.57	N/A	N/A	N/A
港鐵公司	66	44.65	-0.33	N/A	N/A	N/A
信和置業	83	13.46	0.30	13.51	0.00	-0.36
恒隆地產	101	20.75	0.48	20.71	0.00	0.21
昆侖能源	135	7.45	-1.59	7.45	-4.00	-0.06
招商局港口	144	22.70	-1.09	22.61	0.00	0.39
中國旺旺	151	5.51	-0.54	5.25	0.00	5.02
中信股份	267	11.00	-0.36	11.41	0.00	-3.60
國泰航空	293	10.94	0.18	10.96	0.00	-0.18
中國石化	386	6.37	-0.47	6.40	0.76	-0.45
港交所	388	194.20	-0.51	193.54	-0.06	0.34
利豐	494	3.29	0.00	3.21	0.00	2.61
中國海外	688	23.30	0.00	24.21	0.00	-3.76
騰訊	700	230.60	-0.17	231.40	0.47	-0.34
中國聯通	762	10.64	1.33	10.66	0.96	-0.15
華潤電力	836	14.52	0.97	14.48	0.87	0.25
中國石油	857	5.69	0.18	5.67	0.69	0.39
中海油	883	9.43	-0.21	9.38	0.61	0.56
建設銀行	939	6.26	0.48	6.25	0.53	0.11
中國移動	941	84.50	-0.41	84.79	0.53	-0.34
聯想集團	992	5.08	-0.78	5.05	0.23	0.55
長江基建	1038	63.05	0.08	61.41	0.00	2.68
恒安國際	1044	58.90	0.51	56.51	0.00	4.23
中國神華	1088	18.08	-0.44	18.01	0.73	0.37
華潤置地	1109	22.75	0.44	20.85	0.00	9.09
長實地產	1113	55.30	0.91	N/A	N/A	N/A
友邦保險	1299	49.85	0.00	49.96	0.16	-0.22
工商銀行	1398	5.02	0.00	5.00	0.19	0.36
百麗	1880	5.27	2.13	5.17	-0.60	1.96
金沙中國	1928	37.25	-0.27	37.10	-1.02	0.39
瑞聲科技	2018	95.50	0.69	94.91	-0.24	0.62
中國平安	2318	42.35	-0.35	42.37	-0.07	-0.05
蒙牛乳業	2319	15.06	0.67	15.29	0.00	-1.50
中銀香港	2388	31.55	-0.32	31.51	0.07	0.11
中國人壽	2628	23.05	-0.65	22.93	1.03	0.52
交通銀行	3328	5.94	-0.34	N/A	N/A	N/A
中國銀行	3988	3.71	0.00	3.69	-0.04	0.61

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	4.46	-1.11	-65.02	中聯重科	1157	3.99	-1.48	-25.38
東北電氣	42	2.41	-0.41	-69.63	兗州煤業	1171	7.17	-2.45	-43.67
四川成渝	107	3.61	2.56	-40.53	中國鐵建	1186	11.16	-0.18	-29.58
青島啤酒	168	34.15	0.89	-7.41	比亞迪	1211	46.25	-0.11	-20.37
江蘇寧滬	177	11.24	0.54	3.15	農業銀行	1288	3.56	0.28	-4.57
京城機電	187	3.22	1.58	-65.80	新華保險	1336	36.10	0.28	-23.29
廣州廣船	317	17.10	-1.72	-59.84	工商銀行	1398	5.02	0.00	-8.06
馬鞍山鋼鐵	323	2.81	-2.43	-24.44	麗珠醫藥	1513	44.85	-0.88	-32.29
上海石油化工	338	4.45	-1.55	-40.26	中國中冶	1618	3.20	-0.62	-47.19
鞍鋼股份	347	5.48	-1.44	-14.04	中國中車	1766	7.68	0.13	-34.98
江西銅業	358	12.46	-2.50	-35.95	廣發證券	1776	16.10	-1.23	-15.22
中國石油化工	386	6.37	-0.47	-3.67	中國交通建設	1800	11.10	-0.89	-46.43
中國中鐵	390	6.88	-0.15	-33.99	晨鳴紙業	1812	10.02	0.20	-28.51
廣深鐵路	525	4.90	1.03	-19.58	中煤能源	1898	4.13	-1.20	-39.31
深圳高速	548	7.44	1.36	-25.04	中國遠洋	1919	3.52	-1.12	-47.75
南京熊貓電子	553	6.67	-0.15	-61.05	民生銀行	1988	8.13	-0.25	-12.61
鄭煤機	564	4.97	-0.60	-48.52	金隅股份	2009	4.45	-2.41	-56.64
山東墨龍	568	1.51	-2.58	-78.14	中集集團	2039	13.92	-1.14	-27.05
北京北辰實業	588	3.15	1.94	-50.42	復星醫藥	2196	28.30	0.35	-14.44
中國東方航空	670	4.46	2.06	-44.35	萬科企業	2202	21.55	1.65	-7.28
山東新華製藥	719	7.12	-1.79	-54.72	金風科技	2208	10.82	-0.18	-39.72
中國國航	753	6.89	0.29	-34.46	廣汽集團	2238	11.68	-0.85	-59.14
中興通訊	763	13.80	-1.29	-27.55	中國平安	2318	42.35	-0.35	4.01
中國石油	857	5.69	0.18	-37.47	長城汽車	2333	9.11	0.11	-39.59
白雲山	874	22.95	2.46	-27.62	濰柴動力	2338	13.32	-2.35	-0.64
東江環保	895	13.38	-0.89	-38.35	中國鋁業	2600	3.89	-1.27	-32.39
華能國際電力	902	5.39	0.00	-36.17	中國太保	2601	28.40	-0.18	-5.51
安徽海螺水泥	914	28.40	1.43	15.51	上海醫藥	2607	20.05	0.55	-24.52
海信科龍	921	10.66	2.30	-38.56	中國人壽	2628	23.05	-0.65	-17.18
建設銀行	939	6.26	0.48	-5.98	上海電氣	2727	3.89	-0.26	N/A
大唐發電	991	2.43	-0.82	-54.26	中海集運	2866	1.73	0.58	-63.47
安徽皖通高速	995	6.26	-0.16	-61.22	大連港	2880	1.45	-1.36	-59.53
中信銀行	998	5.08	-0.59	-29.78	中海油田	2883	7.60	0.00	-46.93
儀征化纖	1033	1.54	-1.91	-63.38	紫金礦業	2899	3.06	0.66	-23.31
重慶鋼鐵	1053	2.11	0.48	N/A	交通銀行	3328	5.94	-0.34	-14.14
中國南方航空	1055	5.50	0.92	-40.45	福耀玻璃	3606	26.05	-0.57	4.56
浙江世寶	1057	8.35	-0.83	-73.89	招商銀行	3968	20.60	0.49	-3.48
天津創業環保	1065	4.92	-1.01	-61.41	中國銀行	3988	3.71	0.00	-8.83
華電國際電力	1071	3.36	0.90	-42.62	洛陽鉬業	3993	2.62	-1.50	-54.10
東方電氣	1072	7.24	-1.90	-39.35	中信證券	6030	16.04	-0.37	-12.30
中國神華	1088	18.08	-0.44	-17.13	中國光大銀行	6818	3.67	-0.81	-18.43
洛陽玻璃	1108	5.51	-0.72	-77.72	海通證券	6837	12.72	-0.31	-22.50
中海發展	1138	4.35	0.69	-46.55	華泰證券	6886	15.00	-0.79	-22.58

A股動向

宏觀與策略

宏觀：經濟強勁政策趨緊，需求或面臨下行風險

【宏觀組 李佳穎】

事件： 統計局公布數據顯示，今年經濟獲得“開門紅”，1 季度GDP 同比增長6.9%，增速較上季度小幅提升0.1 個百分點，增速提升主要來自於第二產業增速回升。

點評： 經濟強勁擴大政策收縮空間，需求或面臨再度下行風險。1 季度經濟呈現出強勁增長態勢，前期穩增長政策和外需改善是經濟回升的主要原因。然而經濟強勁增長意味著政府穩增長需求和意願的下降，防風險將更為穩定的成為政策主基調。審慎政策下財政貨幣均可能趨緊。1 季度財政赤字擴大壓縮了未來財政發力空間，隨著財政收入回落，財政將逐步趨緊。而央行防控金融風險和抑制資產泡沫背景下，將繼續通過MPA等廣義信貸管控措施收緊資金投放。政策趨緊將加大需求放緩壓力，經濟目前雖然表現強勁，但高點或已經過去。

策略：創業板逐步體現投資價值，但長期依然需要築底

【策略組 朱斌】

事件： 周一，上證綜指微跌0.74%，成交2275 億元，“雄安缺口”被回補；創業板下跌1%，成交663 億元。

點評： 在監管層對雄安概念股、次新股進行臨停後，市場風險偏好被迅速壓制，資金重新回歸白酒、家電等增長穩定的行業龍頭。而高估值的中小創及次新股出現大幅度下跌。今年2 月份的上市新股，當前股價距離最高價普遍跌幅超過30%，而4 月份新上市的新股開板時間明顯提前。從當前很多次新股的市值來看，很多次新股都下跌到30億以下，與殼資源類似，考慮到新股還有募投項目未來投產，預計未來業績將進一步展現，因此出現一定程度低估。

投資策略：逐步布局業績增速高、估值較低、市值較小的次新股。

企業活動

日期	股票代號	公司名稱	活動
18/04/2017	719	山東新華製藥股份	業績

經濟資料

日期	國家	指數		預測	前值
18/04/2017	美國	營建許可(月比)	三月	2.44%	-6.20%
18/04/2017	美國	新屋開工(月比)	三月	-3.35%	3.00%
18/04/2017	美國	營建許可	三月	1245.61k	1213.00k
18/04/2017	美國	新屋開工	三月	1244.87k	1288.00k
18/04/2017	美國	產能利用率	三月	76.14%	75.40%
18/04/2017	美國	製造業(SIC)工業生產	三月	-0.02%	0.50%
18/04/2017	美國	工業生產	三月	0.50%	0.00%

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