

## 宏觀焦點

美國股市週四上升。企業第一季業績良好帶動大市收高。道瓊斯指數上升 0.9% 至 20,579 點；標準普爾指數上升 0.8% 至 2,356 點；納斯達克指數上升 0.9% 至 5,917 點。

油價週四繼續下跌，雖然 OPEC 及其他產油國傾向將減產協議延期，但美國頁岩油產量上升對油價仍然有負面影響，紐約 6 月期油下跌 0.3% 至每桶 50.71 美元。金價大致持平，市場等待即將舉行的法國大選結果，紐約 6 月期金微升至每盎司 1,283.8 美元。

香港和內地股市週四反彈。科網股表現最佳，但黃金股則隨黃金價格走低而逆市下跌。金寶寶(1239.HK)同意以 2.5 億港元出售包裝業務，相當於 18.4 倍市盈率，公司預期將錄得出售收益 420 萬港元，股價上升 9.3%。集美國際娛樂(1159.HK)獲私有化要約，但要約價大幅低於現價，股價大跌 10.5%。味千(538.HK)於昨天中午公佈 2017 年第一季營運數據（香港同店銷售下跌 5.1%；中國同店銷售下降 0.5%；快速休閒餐廳業務銷售倒退 8.1%），股價微跌 0.3%。恒生指數上升 1.0% 至 24,057 點，國企指數上升 0.7% 至 10,056 點，香港股市成交金額減少 6.2% 至 677 億港元。上證綜合指數微升至 3,172 點，滬深兩市成交金額減少 6.5% 至 4,606 億元人民幣。

## 行業及公司新聞

- ASM Pacific (522.HK) 公佈 2017 年第一季業績，收入為 37.6 億港元，同比增長 31.4%，而股東應佔溢利按年大增 4.5 倍至 7.4 億港元，主要受惠於收入增長、毛利率改善、可換股債券調整收益 2.0 億港元、及有效稅率下降。
- 阜豐(546.HK) 將以每股 5.55 港元（較昨天收盤價有 7.5% 折讓）配售 1.4 億股（相當於現有股本 5.9%），淨集資額約 7.7 億港元，將用於在齊齊哈爾市建造新工廠及用作一般營運資金。大股東持股量將從 41.8% 下降至 39.5%。
- 有線寬頻(1097.HK) 建議 3 供 5，供股價為 0.21 港元（較停牌前折讓 65.6%），而大股東九龍倉(4.HK) 將不會參與供股，但包銷商永升股東包括邱達昌、鄭家純、周大福等。
- 台泥國際(1136.HK) 大股東台灣水泥(1101.TW) 提出以每股 3.6 港元（較停牌前有 38.5% 溢價）或 0.42 股台泥股份私有化公司。公司股份將於今天復牌。
- 中國光大綠色環保(1257.HK) 專注於生物質及危廢處置行業，於 2016 年 12 月 31 日就投運、在建及籌建項目而言，公司的生物質總裝機容量位列中國第四及危廢處置總設計處理能力位列中國第三。2014-2016 年，公司收益分別為 10.6 億港元、12.0 億港元及 30.0 億港元（2016 年建造收益同比大增 2.2 倍至 20.5 億港元），股東應佔溢利分別為 2.0 億港元、2.7 億港元及 6.3 億港元。公司今天起至 4 月 27 日招股，預計 5 月 8 日上市，招股價介乎 5.18-5.90 港元，淨集資額約為 30.1 億港元（招股價中位數），市值介乎 103.6-118.0 億港元，相當於 16.5-18.8 倍 2016 年市盈率，估值與同業相若。光大國際(257.HK) 將持有公司 72.0% 股權。基礎投資者將認購 34.7%-37.2% 全球發售股份。
- 永達汽車(3669.HK) 公佈 2017 年第一季業績，股東應佔溢利為 3.0 億元人民幣，同比大增 72.0%，其中全資附屬公司永達投資營業收入及股東應佔溢利按年分別上升 25.8% 及 66.3% 至 107 億元人民幣及 3.2 億元人民幣。

主要指數	收市價	日變動%	月變動%
恒生指數	24,057	0.97	-2.18
國企指數	10,056	0.73	-5.52
創業板指數	337	0.87	-4.01
上證綜合指數	3,172	0.04	-2.74
滬深 300 指數	3,462	0.45	-0.14
日經 225 指數	18,430	-0.01	-4.48
道瓊斯指數	20,579	0.85	-0.43
標普 500 指數	2,356	0.76	0.50
納斯達克指數	5,917	0.92	2.12
德國 DAX 指數	12,027	0.09	0.54
法國 CAC 指數	5,078	1.48	1.51
富時 100 指數	7,119	0.06	-3.52

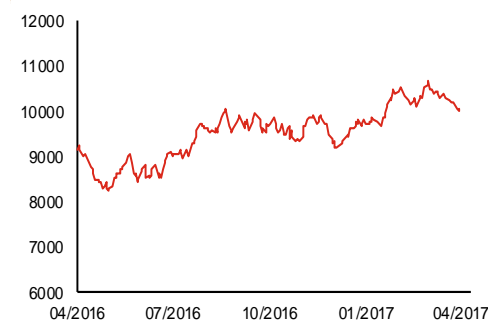
波幅指數	收市價	日變動%	月變動%
VIX 指數	14.15	-5.22	13.47
VHSI 指數	14.90	-4.24	12.96

商品	收市價	日變動%	月變動%
紐約期油	50.71	-0.28	4.12
黃金	1,283.80	0.03	2.63
銅	5,556.00	-0.29	-4.37
鋁	1,903.00	0.58	1.09
小麥	421.75	-2.93	-4.80
玉米	364.25	-1.09	-1.29

## 恒生指數一年走勢圖



## 國企指數一年走勢圖

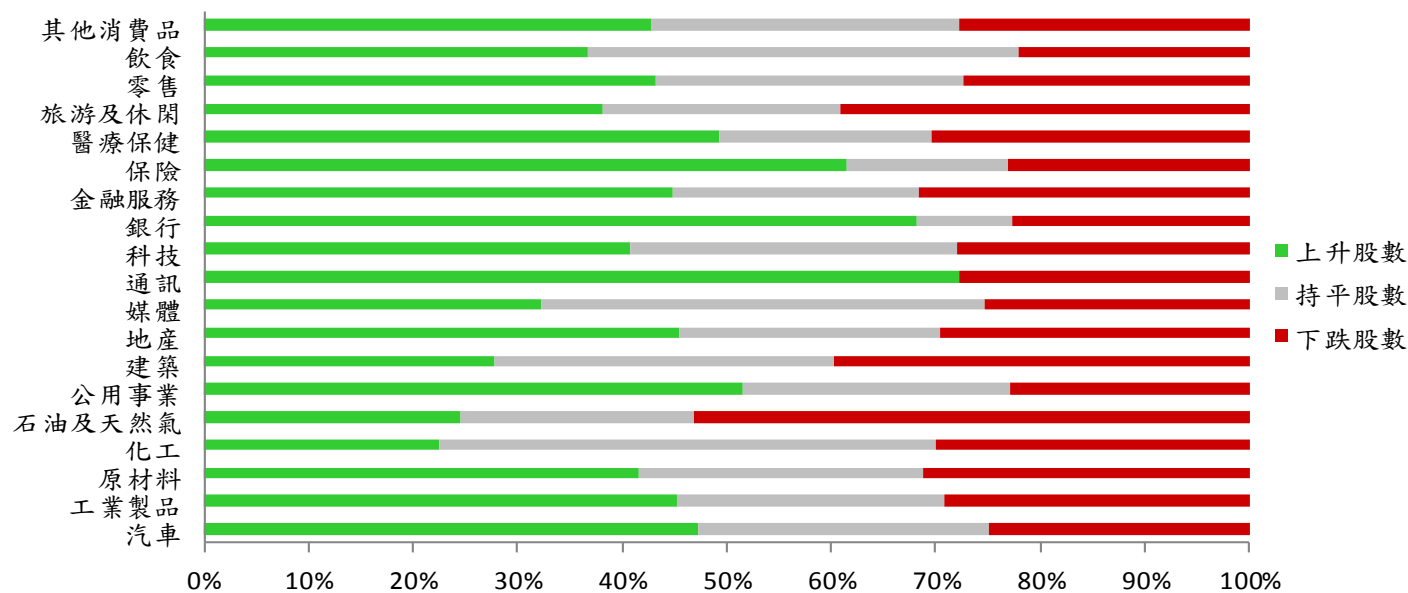


## 港股概況

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	23,851	24,059	23,827	24,057	0.97	15.6	270.2	39	9	2
國企指數	10,008	10,065	9,973	10,056	0.73	16.0	123.6	30	6	4

## 行業表現

	行業	日變動%	上升股數	持平股數	下跌股數
其他消費品	汽車	0.68	17	10	9
飲食	工業製品	0.34	121	68	78
零售	原材料	0.22	44	29	33
旅遊及休閒	化工	-0.11	9	19	12
醫療保健	石油及天然氣	-0.28	12	11	26
保險	公用事業	0.24	18	9	8
金融服務	建築	-0.31	23	27	33
銀行	地產	0.35	86	47	56
科技	媒體	0.27	19	25	15
通訊	通訊	0.88	13	0	5
媒體	科技	0.51	60	46	41
地產	銀行	0.49	15	2	5
建築	金融服務	-0.05	51	27	36
公用事業	保險	0.67	8	2	3
石油及天然氣	醫療保健	0.39	34	14	21
化工	旅遊及休閒	0.00	35	21	36
原材料	零售	0.67	38	26	24
工業製品	飲食	0.41	25	28	15
汽車	其他消費品	0.48	105	72	68



**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	93.90	0.21	94.15	1.00	-0.27
中電控股	2	79.80	0.57	80.51	1.02	-0.88
中華煤氣	3	15.38	0.92	15.71	2.54	-2.07
九龍倉集團	4	66.90	1.90	66.93	2.37	-0.05
匯豐控股	5	62.25	0.24	62.25	0.76	0.01
電能實業	6	68.20	0.44	67.18	0.23	1.53
恒生銀行	11	154.50	0.72	153.87	0.00	0.41
恒基地產	12	49.30	0.41	48.83	0.32	0.97
新鴻基地產	16	117.30	0.95	117.87	1.40	-0.48
新世界發展	17	9.72	1.14	9.50	0.00	2.26
太古股份	19	74.55	0.40	75.26	0.73	-0.94
東亞銀行	23	31.30	1.79	30.09	0.00	4.03
銀河娛樂	27	42.30	-0.12	N/A	N/A	N/A
港鐵公司	66	44.20	0.45	N/A	N/A	N/A
信和置業	83	13.10	1.39	13.51	0.00	-3.05
恒隆地產	101	19.70	-0.30	19.84	0.63	-0.71
昆侖能源	135	7.20	-0.55	7.28	0.00	-1.12
招商局港口	144	21.90	0.23	22.62	0.00	-3.17
中國旺旺	151	5.49	1.29	5.49	4.68	-0.07
中信股份	267	10.84	1.12	11.41	0.00	-5.03
國泰航空	293	10.80	-0.55	10.82	0.14	-0.21
中國石化	386	6.23	0.48	6.26	1.53	-0.46
港交所	388	191.50	0.37	191.15	0.51	0.19
利豐	494	3.26	0.62	3.21	3.64	1.65
中國海外	688	22.95	-0.22	24.22	0.00	-5.23
騰訊	700	236.60	2.78	238.53	4.32	-0.81
中國聯通	762	10.38	2.57	10.34	2.07	0.38
華潤電力	836	13.86	0.43	13.77	0.00	0.67
中國石油	857	5.56	0.00	5.53	0.95	0.55
中海油	883	9.09	-0.44	9.03	0.48	0.62
建設銀行	939	6.16	0.98	6.18	1.57	-0.25
中國移動	941	84.15	1.14	83.83	0.69	0.38
聯想集團	992	4.97	0.20	4.95	0.28	0.47
長江基建	1038	64.10	-0.08	61.42	0.00	4.36
恒安國際	1044	58.45	0.34	58.45	1.59	0.00
中國神華	1088	17.94	0.56	17.86	0.88	0.43
華潤置地	1109	22.05	-0.23	22.04	0.00	0.05
長實地產	1113	54.75	0.46	N/A	N/A	N/A
友邦保險	1299	49.55	1.75	49.86	2.31	-0.61
工商銀行	1398	4.95	0.81	4.95	1.35	-0.05
百麗	1880	5.27	0.00	5.84	-6.13	-9.74
金沙中國	1928	36.00	1.12	36.28	1.42	-0.77
瑞聲科技	2018	102.30	1.99	102.45	7.70	-0.15
中國平安	2318	42.05	0.36	42.33	1.11	-0.67
蒙牛乳業	2319	14.86	0.68	15.29	0.00	-2.83
中銀香港	2388	30.90	-0.32	31.05	0.21	-0.48
中國人壽	2628	22.85	1.56	22.76	2.16	0.37
交通銀行	3328	5.82	0.69	N/A	N/A	N/A
中國銀行	3988	3.65	0.55	3.65	0.79	0.13

**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	4.37	1.63	-62.23	中聯重科	1157	3.88	0.26	-25.01
東北電氣	42	2.27	0.44	-68.90	兗州煤業	1171	6.81	-0.58	-47.31
四川成渝	107	3.38	0.00	-41.79	中國鐵建	1186	11.00	0.36	-30.90
青島啤酒	168	34.85	0.00	-6.97	比亞迪	1211	45.85	0.77	-21.88
江蘇寧滬	177	10.98	0.00	1.77	農業銀行	1288	3.52	1.15	-4.43
京城機電	187	3.18	0.63	-65.96	新華保險	1336	36.85	3.51	-21.31
廣州廣船	317	16.14	-0.12	-61.16	工商銀行	1398	4.95	0.81	-7.37
馬鞍山鋼鐵	323	2.68	-0.74	-27.01	麗珠醫藥	1513	47.35	5.57	-31.74
上海石油化工	338	4.42	-1.12	-39.34	中國中冶	1618	3.04	0.00	-49.89
鞍鋼股份	347	5.25	-1.69	-10.98	中國中車	1766	7.58	1.20	-35.92
江西銅業	358	12.06	0.00	-33.66	廣發證券	1776	16.00	1.27	-13.59
中國石油化工	386	6.23	0.48	-4.10	中國交通建設	1800	11.02	1.47	-49.06
中國中鐵	390	6.73	0.60	-35.95	晨鳴紙業	1812	9.76	1.46	-31.38
廣深鐵路	525	4.74	-0.84	-20.99	中煤能源	1898	3.94	0.25	-39.14
深圳高速	548	7.06	-0.56	-27.08	中國遠洋	1919	3.30	2.17	-47.84
南京熊貓電子	553	6.29	1.29	-61.68	民生銀行	1988	7.81	0.39	-11.82
鄭煤機	564	4.36	4.81	-51.15	金隅股份	2009	4.12	-2.37	-50.92
山東墨龍	568	1.42	-1.39	-77.56	中集集團	2039	13.40	1.82	-29.61
北京北辰實業	588	3.01	-0.66	-51.56	復星醫藥	2196	29.35	2.62	-16.20
中國東方航空	670	4.33	3.34	-44.77	萬科企業	2202	20.85	-0.48	-10.54
山東新華製藥	719	6.89	1.32	-56.78	金風科技	2208	10.98	1.48	-38.60
中國國航	753	6.52	0.93	-36.93	廣汽集團	2238	12.04	2.56	-58.01
中興通訊	763	15.10	6.34	-22.52	中國平安	2318	42.05	0.36	3.97
中國石油	857	5.56	0.00	-36.00	長城汽車	2333	9.24	-0.32	-39.15
白雲山	874	24.00	6.67	-27.17	濰柴動力	2338	13.32	3.10	2.08
東江環保	895	13.06	1.08	-39.32	中國鋁業	2600	4.15	0.00	-22.67
華能國際電力	902	5.25	0.38	-37.03	中國太保	2601	28.20	1.08	-4.40
安徽海螺水泥	914	27.40	-0.18	13.12	上海醫藥	2607	19.86	2.27	-27.63
海信科龍	921	11.68	-1.68	-34.44	中國人壽	2628	22.85	1.56	-15.05
建設銀行	939	6.16	0.98	-5.34	上海電氣	2727	3.78	0.53	N/A
大唐發電	991	2.33	2.19	-55.55	中海集運	2866	1.69	1.81	-62.70
安徽皖通高速	995	6.10	1.84	-60.73	大連港	2880	1.41	2.92	-60.25
中信銀行	998	4.97	0.20	-28.24	中海油田	2883	7.28	-0.95	-45.62
儀征化纖	1033	1.48	0.00	-63.91	紫金礦業	2899	2.88	0.35	-25.68
重慶鋼鐵	1053	2.06	-1.90	N/A	交通銀行	3328	5.82	0.69	-12.69
中國南方航空	1055	5.31	3.51	-41.76	福耀玻璃	3606	27.10	2.85	3.17
浙江世寶	1057	7.47	1.77	-74.83	招商銀行	3968	20.25	0.50	-2.53
天津創業環保	1065	5.01	2.66	-66.76	中國銀行	3988	3.65	0.55	-7.96
華電國際電力	1071	3.23	0.00	-43.61	洛陽鉬業	3993	2.47	0.82	-52.47
東方電氣	1072	6.96	-0.57	-37.20	中信證券	6030	15.94	1.53	-12.37
中國神華	1088	17.94	0.56	-16.34	中國光大銀行	6818	3.62	2.26	-17.20
洛陽玻璃	1108	5.20	-1.14	-77.89	海通證券	6837	12.64	0.80	-22.41
中海發展	1138	4.26	0.71	-45.51	華泰證券	6886	14.80	0.00	-21.88

**A股動向****市場與策略**

**策略：階段性底部初現，可分步展開布局**

【策略組 朱斌】

事件： 周四，上證指數探底至3148 點，收盤至3172 點，成交2201 億元；創業板指微漲0.27%，成交599 億元。

點評： 市場的階段性底部已經初步顯現，雖然在總體資金鏈條收緊的大環境下，市場未來仍有可能繼續探底，但當前條件下，短期企穩的概率較大。從行業比較上來看，白酒、家電在市場下跌過程中表現亮眼，而次新股與創業板股票則跌幅較大，在當前時點，市場若迎來反彈，成長與龍頭都會有所表現。當然，相應來講，這輪跌幅過大，而業績增速又較佳的次新股反彈力度或許會更大一些。

投資策略：堅持龍頭，適當布局前期跌幅過大，業績增速又較高的成長股。

**市場：金融領域全面強化監管**

【市場顧問組 張剛】

事件： 4 月20 日中國保監會印發《關於進一步加強保險監管維護保險業穩定健康發展的通知》。《通知》全面分析了保險業面臨的形勢，明確了當前和今後一個時期加強保險監管、治理市場亂象、補齊監管短板、防範行業風險的主要任務和總體要求。

點評： 《通知》明確了當前和今後一段時期保險監管的主要任務。一是強化監管力度，持續整治市場亂象。二是補齊監管短板，切實堵塞監管制度漏洞。三是堅持底線思維，嚴密防控風險。四是創新體制機制，提升保險服務實體經濟能力和水平。

繼銀監會之後，保監會也開始加強監管工作，以防範金融風險。近期銀監會接連發布七項文件，涉及服務實體經濟、監管處罰、防控風險、彌補監管短板等方方面面，一系列舉措表明銀監會釋放出“強監管”信號。早在3 月17 日，中國證監會新聞發言人鄧舸曾表示，證監會部署2017 年專項執法行動。2017 年專項執法行動將在打擊虛假陳述、內幕交易等傳統違法行為的同時，全面篩查可能產生系統性風險、影響市場穩定、干擾市場改革發展的違法案件。

三會集體行動強化監管，長期有助於避免金融風險發生，短期或造成股市投機性資金的撤離，形成套現壓力。

**企業活動**

日期	股票代號	公司名稱	活動
21/04/2017	688	中國海外發展	第一季業績
21/04/2017	3311	中國建築國際	第一季業績
21/04/2017	762	中國聯通	業績
21/04/2017	1313	華潤水泥控股	業績
21/04/2017	3898	中車時代電氣	業績
21/04/2017	814	北京京客隆	業績
21/04/2017	2727	上海電氣	第一季業績

**經濟資料**

日期	國家	指數		預測	前值
21/04/2017	歐元區	Markit歐元區綜合採購經理人指數	四月初值	56.27	56.40
21/04/2017	歐元區	Markit歐元區製造業採購經理人指數	四月初值	55.98	56.20
21/04/2017	歐元區	Markit歐元區服務業採購經理人指數	四月初值	56.02	56.00
21/04/2017	香港	綜合利率	三月	--	0.32
21/04/2017	香港	失業率 經季調	三月	3.30%	3.30%
21/04/2017	香港	綜合消費物價指數 (年比)	三月	0.54%	-0.10%
21/04/2017	美國	成屋銷售 (月比)	三月	2.28%	-3.70%
21/04/2017	美國	成屋銷售	三月	5.61mn	5.48mn



**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