

晨訊

宏觀焦點

美國股市週二上升。上市公司季報理想，加上美國快將公佈重大稅改計劃均利好投資氣氛。道瓊斯指數上升1.1%至20,996點；標準普爾指數上升0.6%至2,389點；納斯達克指數上升0.7%至6,025點。

油價週二反彈，市場預期上週美國原油庫存下降，紐約6月期油反彈0.7%至每桶49.56美元。然而，美國石油協會公佈上週美國原油庫存不跌反升，差於市場預期。金價繼續下跌，因法國總統候選人馬克龍勝出初選令投資者較青睞風險資產，紐約6月期金下跌0.8%至每盎司1,267.2美元。

香港和內地股市週二上升。內銀、保險股領漲，水泥、煤炭股反彈，科網股繼續受追捧。Glaucus發表沽空報告指豐盛控股(607.HK)操控股價，股價下跌11.9%後停牌，相關股份如實力建業(519.HK)、自動系統(771.HK)、中國高速傳動(658.HK)、衍生集團(6893.HK)及建發國際(1908.HK)股價分別下跌12.1%、6.9%、4.0%、3.6%及2.5%。重慶鋼鐵(1053.HK)收到債權人通知書申請對公司進行重整，股價大跌16.2%。恒生指數上升1.3%至24,456點，國企指數上升1.6%至10,272點，香港股市成交金額增加17.5%至769億港元。上證綜合指數上升0.2%至3,135點，滬深兩市成交金額減少5.4%至3,851億元人民幣。

行業及公司新聞

- 中電(2.HK)及港燈(2638.HK)均與香港政府簽訂新利潤管制計劃，將於2018年10月1日起適用，為期約15年，准許利潤為公司的固定資產平均淨值總額8%計算，低於此前非可再生能源的9.99%及可再生能源的11%。中電表示按新利潤管制計劃計算，2016年集團營運盈利將減少15.5%。
- 合興(47.HK)公佈2017年第一季度按人民幣計算的銷售增長及同店銷售增長分別為6.9%及4.7%，銷售增速低於2016年的7.8%但同店銷售增速高於2016年的2.3%。
- 莎莎(178.HK)發佈盈利預警，公司預期2017財年(截止3月31日)股東應佔溢利將同比下降10%-20%，符合管理層預期(但或略差於市場預期)，其中香港及澳門市場於下半財年開始穩定下來，但sasa.com表現差於預期。
- 馬鋼(323.HK)公佈2017年第一季度業績，營業收入為173億元人民幣，同比大增87.9%，而股東應佔溢利成功扭虧為盈並錄得9.0億元人民幣溢利。公司表示第二季雖然仍然面臨很大的生產經營壓力和不確定性，但仍可望實現盈利，因此，2017年上半年股東應佔溢利按年將大幅上漲(預期將高於100%)。
- L'Occitane(973.HK)公佈2017財年(截止3月31日)經營數據，按報告匯率及固定匯率計算銷售增速分別為3.2%及1.7%(2017財年前三季度增速分別為2.3%及1.7%)，四季度按固定匯率計算的銷售增速與前三季度相若。
- 楓葉教育(1317.HK)公佈2017財年上半年(截止2月28日)業績，收益為4.8億元人民幣，同比增長27.1%，而溢利按年上升44.5%至1.8億元人民幣，部份是因為其他收益及虧損同比上升3,217萬元人民幣。
- 偉業控股(1570.HK)發佈盈利預警，公司預期2017年第一季的股東應佔溢利將同比下降約86%，主要是因為銷售及分銷費用增長超過70%及行政費用增長超過10%。
- 三和建築(3822.HK)發佈盈利警告，公司預期2017財年(截止3月31日)溢利將同比减少超過50%(2017財年上半年溢利按年大減70.3%)，主要是由於合約收入減少所致。

主要指數

主要指數	收市價	日變動%	月變動%
恒生指數	24,456	1.31	0.40
國企指數	10,272	1.63	-1.96
創業板指數	339	0.34	-3.00
上證綜合指數	3,135	0.16	-4.13
滬深300指數	3,441	0.28	-1.39
日經225指數	19,079	1.08	-0.24
道瓊斯指數	20,996	1.12	1.94
標普500指數	2,389	0.61	1.90
納斯達克指數	6,025	0.70	3.38
德國DAX指數	12,467	0.10	3.34
法國CAC指數	5,278	0.17	5.12
富時100指數	7,276	0.15	-0.83

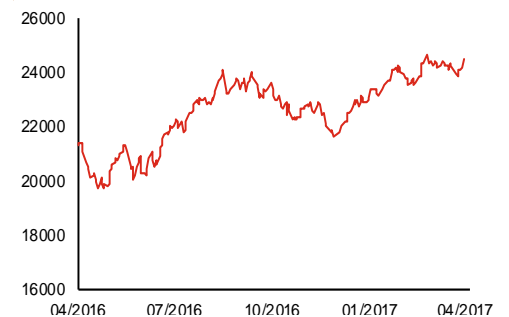
波幅指數

波幅指數	收市價	日變動%	月變動%
VIX指數	10.76	-0.74	-16.98
VHSI指數	12.24	-9.06	-7.90

商品

商品	收市價	日變動%	月變動%
紐約期油	49.56	0.67	1.50
黃金	1,267.20	-0.81	0.93
銅	5,655.00	0.57	-1.69
鋁	1,946.00	0.65	1.24
小麥	427.00	1.85	-2.39
玉米	371.75	1.71	2.75

恒生指數一年走勢圖



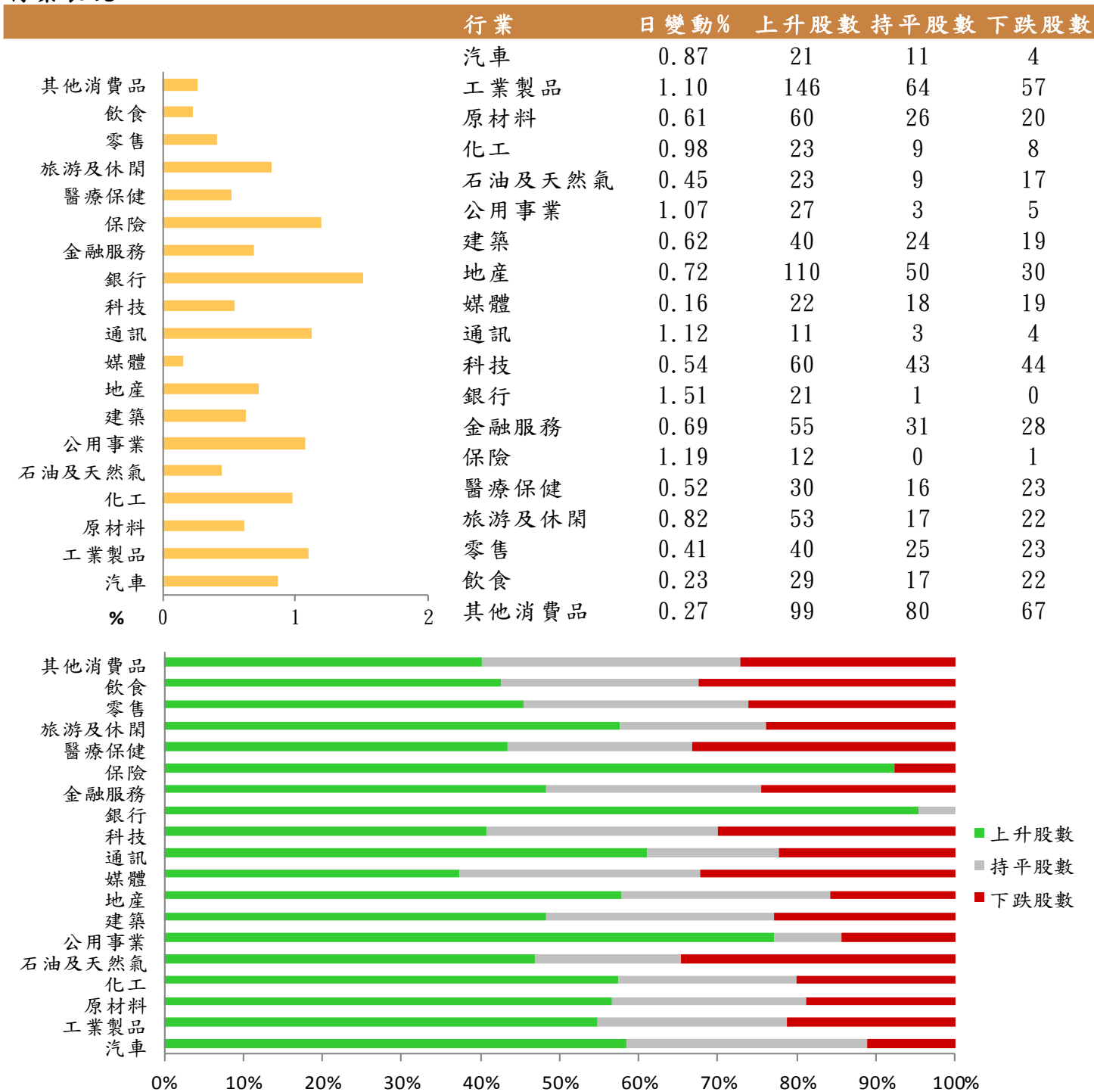
國企指數一年走勢圖



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	24,205	24,456	24,202	24,456	1.31	19.4	232.5	45	4	1
國企指數	10,140	10,290	10,140	10,272	1.63	23.9	118.2	35	4	1

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	96.85	1.89	96.80	1.47	0.05
中電控股	2	80.80	1.57	80.54	0.19	0.33
中華煤氣	3	15.38	0.13	15.72	0.50	-2.15
九龍倉集團	4	66.65	0.76	67.04	0.76	-0.57
匯豐控股	5	63.80	1.27	64.18	1.00	-0.59
電能實業	6	69.35	-0.36	68.86	0.00	0.71
恒生銀行	11	157.00	0.32	155.62	0.00	0.88
恒基地產	12	49.30	0.92	49.02	0.39	0.57
新鴻基地產	16	116.20	1.04	117.03	1.01	-0.71
新世界發展	17	9.67	1.15	9.51	0.00	1.66
太古股份	19	74.60	0.47	75.87	0.83	-1.67
東亞銀行	23	32.10	3.05	31.67	5.17	1.36
銀河娛樂	27	42.15	1.57	N/A	N/A	N/A
港鐵公司	66	44.75	0.79	N/A	N/A	N/A
信和置業	83	13.06	0.93	13.52	0.00	-3.43
恒隆地產	101	20.05	1.78	20.23	1.80	-0.90
昆侖能源	135	7.11	0.14	7.18	-0.98	-1.00
招商局港口	144	22.60	3.20	22.64	0.00	-0.16
中國旺旺	151	5.49	-0.36	5.50	0.00	-0.15
中信股份	267	11.12	0.72	11.20	0.00	-0.76
國泰航空	293	11.24	0.18	11.12	0.39	1.04
中國石化	386	6.43	2.06	6.45	1.87	-0.32
港交所	388	192.00	0.63	191.96	0.41	0.02
利豐	494	3.25	-0.31	3.21	0.00	1.25
中國海外	688	22.95	0.88	N/A	N/A	N/A
騰訊	700	242.80	2.02	244.10	1.88	-0.53
中國聯通	762	10.24	-0.19	10.33	0.45	-0.83
華潤電力	836	13.90	1.02	13.87	0.44	0.21
中國石油	857	5.53	0.36	5.54	0.62	-0.13
中海油	883	9.08	0.22	9.06	0.57	0.22
建設銀行	939	6.35	1.93	6.36	1.96	-0.17
中國移動	941	83.20	0.48	83.34	0.56	-0.16
聯想集團	992	5.11	0.99	5.10	0.85	0.18
長江基建	1038	67.60	2.42	61.47	0.00	9.97
恒安國際	1044	59.10	0.08	58.50	0.00	1.03
中國神華	1088	18.12	1.46	18.04	1.13	0.44
華潤置地	1109	22.15	2.31	21.20	0.00	4.50
長實地產	1113	55.15	1.19	N/A	N/A	N/A
友邦保險	1299	50.35	1.10	50.62	1.01	-0.53
工商銀行	1398	5.10	2.20	5.12	2.25	-0.39
百麗	1880	5.27	0.00	5.86	-2.96	-10.06
金沙中國	1928	35.55	0.28	35.86	0.21	-0.85
瑞聲科技	2018	106.90	0.66	106.94	0.62	-0.04
中國平安	2318	43.20	1.89	43.30	1.18	-0.24
蒙牛乳業	2319	14.98	-0.79	15.31	0.00	-2.13
中銀香港	2388	31.40	0.80	31.52	0.56	-0.37
中國人壽	2628	23.45	1.96	23.39	1.97	0.26
交通銀行	3328	6.10	2.87	5.91	0.00	3.15
中國銀行	3988	3.77	1.89	3.78	1.85	-0.23

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	4.28	0.47	-60.67	中聯重科	1157	3.80	0.00	-24.77
東北電氣	42	2.20	0.00	-67.66	兗州煤業	1171	6.90	2.07	-47.72
四川成渝	107	3.37	1.20	-39.38	中國鐵建	1186	11.00	1.29	-25.52
青島啤酒	168	35.10	0.43	-7.17	比亞迪	1211	46.00	0.44	-20.46
江蘇寧滬	177	11.12	2.02	0.52	農業銀行	1288	3.62	2.26	-3.80
京城機電	187	2.80	-2.78	-68.31	新華保險	1336	38.65	2.25	-21.91
廣州廣船	317	16.48	4.83	-62.15	工商銀行	1398	5.10	2.20	-6.17
馬鞍山鋼鐵	323	2.59	0.78	-26.77	麗珠醫藥	1513	47.75	0.00	-30.15
上海石油化工	338	4.42	0.45	-40.46	中國中冶	1618	2.94	0.00	-48.38
鞍鋼股份	347	5.16	0.58	-11.50	中國中車	1766	7.62	1.06	-34.27
江西銅業	358	12.00	0.33	-33.13	廣發證券	1776	16.24	0.87	-13.00
中國石油化工	386	6.43	2.06	-1.72	中國交通建設	1800	10.76	0.56	-43.99
中國中鐵	390	6.69	0.30	-33.18	晨鳴紙業	1812	9.25	0.42	-31.27
廣深鐵路	525	4.67	0.00	-17.67	中煤能源	1898	3.85	0.00	-41.16
深圳高速	548	7.09	2.46	-25.39	中國遠洋	1919	3.36	2.75	-45.54
南京熊貓電子	553	5.87	-0.34	-60.79	民生銀行	1988	8.04	1.39	-9.25
鄭煤機	564	4.58	-0.22	-47.97	金隅股份	2009	4.24	4.18	-48.32
山東墨龍	568	1.27	-4.51	-78.95	中集集團	2039	13.28	-0.30	-27.59
北京北辰實業	588	3.01	2.38	-50.94	復星醫藥	2196	29.90	0.50	-12.59
中國東方航空	670	4.32	-0.46	-42.94	萬科企業	2202	20.80	0.73	-10.43
山東新華製藥	719	6.94	-0.86	-57.05	金風科技	2208	10.88	-1.81	-37.96
中國國航	753	6.77	-1.74	-33.65	廣汽集團	2238	11.88	1.54	-57.90
中興通訊	763	14.66	-1.08	-26.54	中國平安	2318	43.20	1.89	4.80
中國石油	857	5.53	0.36	-36.77	長城汽車	2333	9.20	1.32	-38.88
白雲山	874	22.75	-1.52	-28.93	濰柴動力	2338	12.78	1.59	2.91
東江環保	895	12.90	1.42	-37.62	中國鋁業	2600	3.97	0.25	-27.26
華能國際電力	902	5.27	1.74	-39.98	中國太保	2601	28.55	1.42	-7.35
安徽海螺水泥	914	27.40	-0.36	13.63	上海醫藥	2607	20.35	3.51	-23.95
海信科龍	921	11.78	5.18	-31.46	中國人壽	2628	23.45	1.96	-16.66
建設銀行	939	6.35	1.93	-5.24	上海電氣	2727	3.72	-0.27	N/A
大唐發電	991	2.27	0.44	-57.17	中海集運	2866	1.69	1.20	-61.55
安徽皖通高速	995	6.20	2.48	-60.18	大連港	2880	1.39	0.72	-59.00
中信銀行	998	5.08	1.80	-27.37	中海油田	2883	7.15	0.42	-44.45
儀征化纖	1033	1.42	-0.70	-63.68	紫金礦業	2899	2.83	0.71	-25.46
重慶鋼鐵	1053	1.14	-16.18	N/A	交通銀行	3328	6.10	2.87	-10.03
中國南方航空	1055	5.30	0.00	-40.40	福耀玻璃	3606	27.90	1.45	8.29
浙江世寶	1057	7.50	2.04	-73.20	招商銀行	3968	20.90	2.20	-2.45
天津創業環保	1065	4.99	3.10	-67.05	中國銀行	3988	3.77	1.89	-6.55
華電國際電力	1071	3.24	1.57	-44.86	洛陽鉬業	3993	2.44	2.50	-48.95
東方電氣	1072	6.96	4.04	-35.30	中信證券	6030	16.22	1.38	-10.96
中國神華	1088	18.12	1.46	-16.53	中國光大銀行	6818	3.68	1.38	-16.28
洛陽玻璃	1108	5.20	2.36	-77.72	海通證券	6837	12.74	1.11	-23.41
中海發展	1138	4.26	0.47	-43.39	華泰證券	6886	14.94	0.95	-21.35

A股動向

市場與策略

市場：大力整頓非法集資

【市場顧問組 張剛】

事件：處置非法集資部際聯席會議4月24日在京組織召開“防範和處置非法集資法律政策宣傳座談會”，證監會打非局副局長劉雲峰表示，當前私募基金涉嫌非法集資的風險事件主要呈現濫用登記備案信息非法增信、非法集資特徵突出、違法機構集團化經營等三個特點。

點評：目前已對近千家私募機構進行了現場檢查，共對8家私募機構作出行政處罰，對161家采取了行政監管措施，立案稽查或者將違法線索移送公安機關或地方政府的62家，基金業協會啓動失聯公示程序的270餘家。

處置非法集資部際聯席會議辦公室披露，今年5月組織全國地開展防範非法集資宣傳月活動，充分整合利用各類宣傳資源，集中開展一系列層次高、影響大的宣傳活動，營造廣泛宣傳、全面動員的浩大聲勢。7月至9月組織開展涉嫌非法集資廣告資訊信息排查清理活動，對各類載體發布傳播的涉嫌非法集資廣告資訊信息進行全面排查，及時查處違法犯罪線索，淨化市場環境。

金融領域清理整頓進一步升級。市場或擔心部分違規私募資金撤離，而形成套現壓力。

企業活動

日期	股票代號	公司名稱	活動
26/04/2017	914	安徽海螺水泥股份	業績
26/04/2017	874	白雲山	業績
26/04/2017	2009	金隅股份	業績
26/04/2017	991	大唐發電	第一季業績
26/04/2017	38	第一拖拉機股份	第一季業績
26/04/2017	3606	福耀玻璃	季度業績
26/04/2017	525	廣深鐵路股份	業績
26/04/2017	6886	HTSC	第一季業績
26/04/2017	1988	民生銀行	第一季業績
26/04/2017	1070	T C L 多媒體	季度業績
26/04/2017	3331	維達國際	第一季業績
26/04/2017	6068	睿見教育	中期業績/股息
26/04/2017	3833	新疆新鑫礦業	第一季業績
26/04/2017	6869	長飛光纖光纜	業績
26/04/2017	1157	中聯重科	第一季業績

經濟資料

日期	國家	指數	預測	前值
26/04/2017	美國	MBA 貸款申請指數	四月二十一日 --	-1.80%

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