

## 宏觀焦點

美國股市週一上升。法國總統大選馬克龍獲勝，舒緩了法國脫歐的風險，歐股大漲，美股也跟隨上升。道瓊斯指數上升1.1%至20,764點；標準普爾指數上升1.1%至2,374點；納斯達克指數上升1.2%至5,984點。

油價週一繼續下跌，市場仍然在等待OPEC確認將延長減產協議，而且俄羅斯表示若OPEC和非OPEC產油國不延長減產協議，該國將增產，紐約6月期油下跌0.8%至每桶49.23美元。金價下跌，因歐股美股及歐元上升，紐約6月期金下跌0.9%至每盎司1,277.5美元。

香港股市週一上升，內地股市下跌。保險股普遍上升，但水泥、煤炭及博彩股逆市下跌。龍傑智能卡(2086.HK)控股股東出售16.7%股權，最低公眾持股量已恢復至25.0%，股價昨天復牌後大漲21.8%。昂納科技(877.HK)折讓15.6%配售4,000萬舊股及5,000萬新股，另外以1,920萬美元代價收購3SP Technologies，股價下跌11.7%。恒生指數上升0.4%至24,139點，國企指數上升0.6%至10,108點，香港股市成交金額增加7.2%至655億港元。上證綜合指數下跌1.4%至3,130點，滬深兩市成交金額增加8.2%至4,070億元人民幣。

## 行業及公司新聞

- 神州控股(861.HK)建議向其持有16.6%股權的慧聰網(2280.HK)以12.3億港元(將獲得1.8億慧聰網新股作為代價，每股為7.0港元，較昨天收盤價有0.7%溢價)出售重慶小額貸款40%權益。於是次交易完成後，神州控股將持有29.1%慧聰網股權，而慧聰網將全資擁用重慶小額貸款。
- 國藥控股(1099.HK)附屬公司國藥股份(600511.CH)公佈2017年第一季業績，營業收入為35.7億元人民幣，同比增長9.1%，而股東應佔溢利按年上升15.2%至1.4億元人民幣。
- 成實外教育(1565.HK)其中的主要股東Happy Venus(由嚴弘佳女士全資擁有)以每股5.05港元(較昨天收盤價有4.5%折讓)向五名獨立第三方減持公司7.7%股權，其持股量將降至5.8%。
- 正通汽車(1728.HK)全資附屬公司武漢正通公佈2017年第一季業績，營業收入為71.4億元人民幣，同比增長5.5%，而股東應佔溢利按年上升27.6%至2.1億元人民幣。
- 亞美能源(2686.HK)公佈2017年第一季營運數據，公司天然氣總產量為1.43億立方米，同比增長19.1%，其中潘莊天然氣總產量按年上升12.1%至1.30億立方米。2017年第一季銷售利用率為97%，與2016年的98%相距不遠。
- 先進半導體(3355.HK)其中的主要股東NXP B.V.向上海浦東科技投資有限公司全資子公司出售公司27.5%股權，於交易完成後，NXP B.V.將不再持有公司任何股權。
- 秦皇島港(3369.HK)控股股東河北港口於昨天增持了公司0.038%股份，持股量增至61.2%，而且控股股東表示將擇機繼續增持公司H股股份。
- KFM金德(3816.HK)發佈盈利預告，雖然公司預期2017財年(截止3月31日)仍然將錄得虧損，但幅度同比顯著減少，主要是受惠於金屬車床加工業務業績及整體毛利率均有所改善。

主要指數	收市價	日變動%	月變動%
恒生指數	24,139	0.41	-0.90
國企指數	10,108	0.57	-3.53
創業板指數	337	-0.33	-3.33
上證綜合指數	3,130	-1.37	-4.28
滬深300指數	3,431	-1.02	-1.67
日經225指數	18,876	1.37	-1.73
道瓊斯指數	20,764	1.05	0.81
標普500指數	2,374	1.08	1.29
納斯達克指數	5,984	1.24	2.66
德國DAX指數	12,455	3.37	3.24
法國CAC指數	5,269	4.14	4.94
富時100指數	7,265	2.11	-0.98

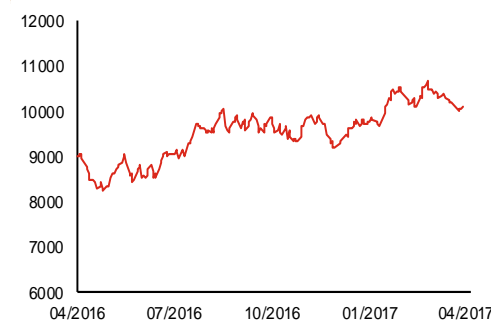
波幅指數	收市價	日變動%	月變動%
VIX指數	10.84	-25.91	-16.36
VHSI指數	13.46	-11.85	1.28

商品	收市價	日變動%	月變動%
紐約期油	49.23	-0.79	1.71
黃金	1,277.50	-0.90	2.19
銅	5,623.00	0.00	-2.57
鋁	1,933.50	-0.49	0.36
小麥	419.25	-0.42	-4.66
玉米	365.50	0.48	0.34

恒生指數一年走勢圖



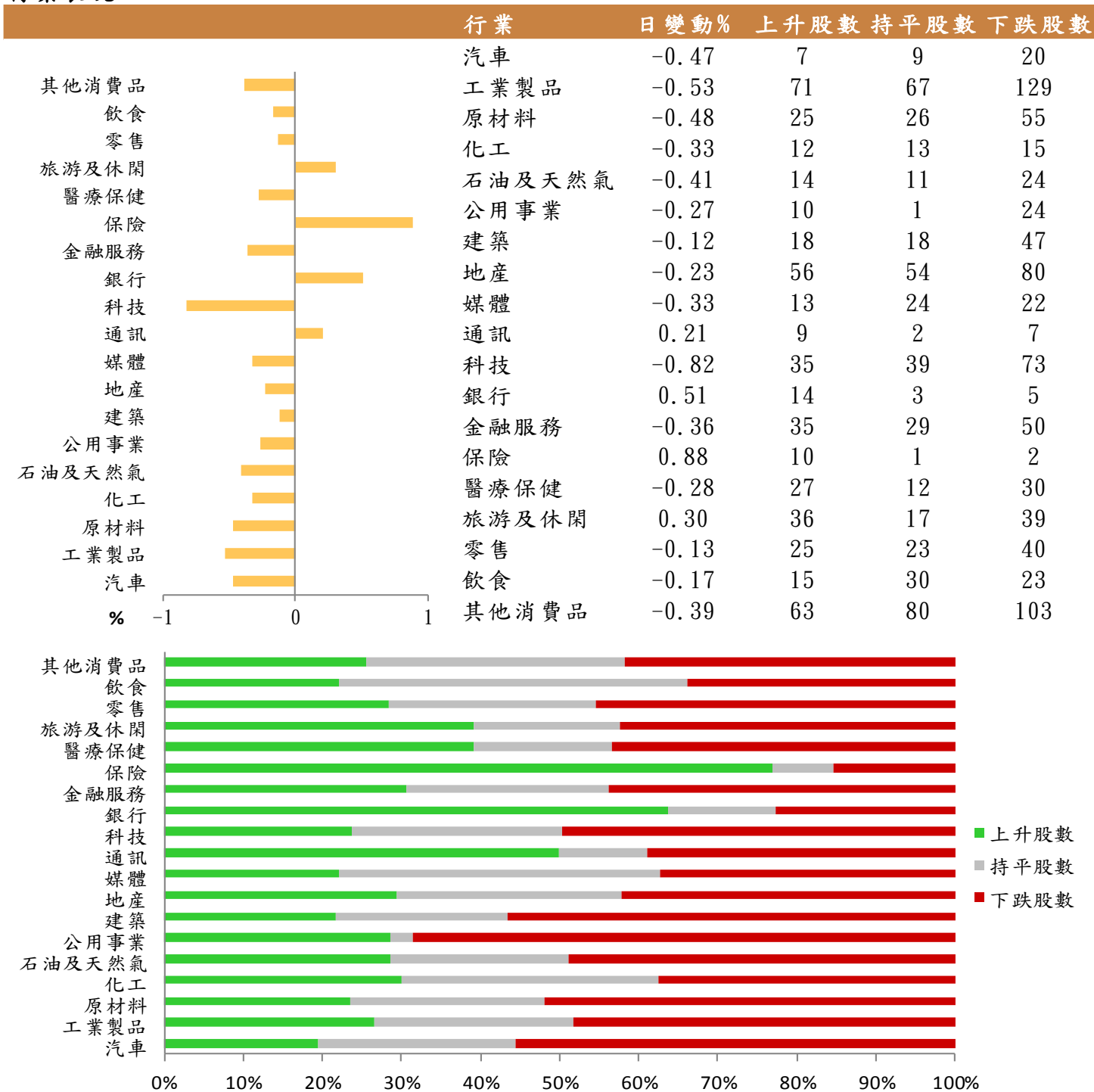
國企指數一年走勢圖



## 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	24,186	24,206	23,958	24,139	0.41	13.8	213.4	31	15	4
國企指數	10,103	10,157	10,027	10,108	0.57	16.1	97.2	23	15	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	95.05	2.04	95.38	2.42	-0.35
中電控股	2	79.55	-0.13	80.37	0.00	-1.02
中華煤氣	3	15.36	-0.13	15.64	0.50	-1.77
九龍倉集團	4	66.15	0.00	66.52	0.18	-0.55
匯豐控股	5	63.00	1.12	63.53	2.23	-0.83
電能實業	6	69.60	3.11	68.85	2.91	1.09
恒生銀行	11	156.50	1.82	155.60	1.63	0.58
恒基地產	12	48.85	-0.31	48.82	0.00	0.06
新鴻基地產	16	115.00	-1.29	115.84	-0.67	-0.73
新世界發展	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
東亞銀行	23	31.15	0.00	30.11	0.00	3.46
銀河娛樂	27	41.50	-1.78	N/A	N/A	N/A
港鐵公司	66	44.40	0.23	N/A	N/A	N/A
信和置業	83	12.94	0.47	13.52	0.00	-4.30
恒隆地產	101	19.70	0.20	19.87	0.71	-0.85
昆侖能源	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
中國旺旺	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
國泰航空	293	11.22	1.63	11.08	0.28	1.28
中國石化	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
利豐	494	3.26	1.24	3.21	0.00	1.58
中國海外	688	22.75	-0.22	N/A	N/A	N/A
騰訊	700	238.00	0.68	239.54	1.02	-0.64
中國聯通	762	10.26	0.59	10.28	0.00	-0.17
華潤電力	836	13.76	-0.58	13.81	0.00	-0.35
中國石油	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
建設銀行	939	6.23	0.81	6.24	0.79	-0.12
中國移動	941	82.80	-1.25	82.86	-1.15	-0.07
聯想集團	992	5.06	0.20	5.06	0.62	0.06
長江基建	1038	66.00	4.10	61.46	0.00	7.39
恒安國際	1044	59.05	0.34	58.49	0.00	0.96
中國神華	1088	17.86	0.34	17.84	0.99	0.14
華潤置地	1109	21.65	0.70	21.19	-2.40	2.16
長實地產	1113	54.50	-0.55	N/A	N/A	N/A
友邦保險	1299	49.80	0.10	50.10	0.35	-0.60
工商銀行	1398	4.99	0.60	5.01	0.47	-0.33
百麗	1880	5.27	0.00	6.04	-3.00	-12.71
金沙中國	1928	35.45	-1.53	35.77	-1.47	-0.91
瑞聲科技	2018	106.20	0.19	106.27	0.57	-0.06
中國平安	2318	42.40	0.95	42.79	0.64	-0.91
蒙牛乳業	2319	15.10	1.07	15.30	0.00	-1.33
中銀香港	2388	31.15	0.97	31.34	1.20	-0.60
中國人壽	2628	23.00	1.32	22.93	1.45	0.28
交通銀行	3328	5.93	1.19	5.91	2.56	0.29
中國銀行	3988	3.70	0.54	3.71	0.59	-0.25

## 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	4.26	-0.47	-60.81	中聯重科	1157	3.80	-1.30	-24.42
東北電氣	42	2.20	-1.79	-67.33	兗州煤業	1171	6.76	-1.46	-47.56
四川成渝	107	3.33	-1.48	-40.22	中國鐵建	1186	10.86	-1.09	-28.22
青島啤酒	168	34.95	-0.14	-6.24	比亞迪	1211	45.80	0.44	-20.27
江蘇寧滬	177	10.90	-0.91	1.87	農業銀行	1288	3.54	1.14	-5.63
京城機電	187	2.88	-7.99	-67.69	新華保險	1336	37.80	2.58	-21.87
廣州廣船	317	15.72	-0.76	-60.50	工商銀行	1398	4.99	0.60	-8.37
馬鞍山鋼鐵	323	2.57	-3.38	-27.10	麗珠醫藥	1513	47.75	0.32	-29.32
上海石油化工	338	4.40	0.23	-39.81	中國中冶	1618	2.94	-2.00	-48.88
鞍鋼股份	347	5.13	-2.47	-11.15	中國中車	1766	7.54	0.00	-36.08
江西銅業	358	11.96	-1.16	-32.96	廣發證券	1776	16.10	2.16	-14.11
中國石油化工	386	6.30	0.48	-4.52	中國交通建設	1800	10.70	-2.37	-45.61
中國中鐵	390	6.67	-0.45	-34.99	晨鳴紙業	1812	9.89	1.12	-27.90
廣深鐵路	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	中國遠洋	1919	3.27	-1.21	-46.70
南京熊貓電子	553	5.89	-4.85	-62.68	民生銀行	1988	7.93	0.00	-10.36
鄭煤機	564	4.59	6.74	-47.85	金隅股份	2009	4.07	-0.97	-48.54
山東墨龍	568	1.33	-4.32	-78.00	中集集團	2039	13.32	0.30	-27.14
北京北辰實業	588	2.94	-2.33	-50.44	復星醫藥	2196	29.75	0.85	-14.35
中國東方航空	670	4.34	1.17	-43.43	萬科企業	2202	20.65	0.49	-10.54
山東新華製藥	719	7.00	-1.55	-55.65	金風科技	2208	11.08	-0.54	-37.42
中國國航	753	6.89	4.39	-34.92	廣汽集團	2238	11.70	-2.66	-58.25
中興通訊	763	14.82	-0.67	-23.96	中國平安	2318	42.40	0.95	3.75
中國石油	857	5.51	-0.18	-37.24	長城汽車	2333	9.08	-1.30	-39.76
白雲山	874	23.10	-1.28	-28.89	濰柴動力	2338	12.58	-2.63	1.22
東江環保	895	12.72	-1.24	-38.35	中國鋁業	2600	3.96	-2.22	-26.06
華能國際電力	902	5.18	-0.38	-39.20	中國太保	2601	28.15	0.54	-7.83
安徽海螺水泥	914	27.50	0.00	11.75	上海醫藥	2607	19.66	-0.41	-28.10
海信科龍	921	11.20	-2.95	-33.38	中國人壽	2628	23.00	1.32	-17.08
建設銀行	939	6.23	0.81	-6.54	上海電氣	2727	3.73	-1.58	N/A
大唐發電	991	2.26	-1.31	-54.75	中海集運	2866	1.67	0.00	-61.91
安徽皖通高速	995	6.05	-1.47	-61.37	大連港	2880	1.38	-1.43	-58.88
中信銀行	998	4.99	0.40	-28.42	中海油田	2883	7.12	-1.11	-44.96
儀征化纖	1033	1.43	-2.72	-63.42	紫金礦業	2899	2.81	-2.09	-25.98
重慶鋼鐵	1053	1.36	-9.33	N/A	交通銀行	3328	5.93	1.19	-12.09
中國南方航空	1055	5.30	0.95	-41.95	福耀玻璃	3606	27.50	0.55	7.79
浙江世寶	1057	7.35	-1.61	-73.37	招商銀行	3968	20.45	0.74	-4.29
天津創業環保	1065	4.84	0.62	-64.83	中國銀行	3988	3.70	0.54	-8.27
華電國際電力	1071	3.19	-0.62	-44.86	洛陽鉬業	3993	2.42	-2.02	-49.13
東方電氣	1072	6.69	-3.46	-38.58	中信證券	6030	16.00	0.76	-13.12
中國神華	1088	17.86	0.34	-18.10	中國光大銀行	6818	3.63	0.00	-17.20
洛陽玻璃	1108	5.08	-2.50	-78.36	海通證券	6837	12.60	0.80	-25.21
中海發展	1138	4.24	-0.47	-43.40	華泰證券	6886	14.80	0.54	-22.81

## A股動向

## 市場與策略

**策略：弱勢行情把握確定性機會**

【策略組 朱斌】

事件： 周一市場再次下跌，上證指數下跌1.37%，成交1978 億元；創業板指下跌1.58%，成交535 億元。

點評： 市場當前仍然處於弱勢調整過程中，成交量也沒有有效縮小，因此仍然以防守為上。

投資策略：有三個方向可以選擇，繼續貫徹龍頭策略，配置非周期性行業中PEG 小於1 的龍頭企業，從行業上看，可以繼續配置白酒、家電等業績增長確定的消費類板塊，並適當配置券商股；從制度性套利機會上看，可以逐步配置被錯殺的小市值次新股。

**市場：證券法二審凸顯強化監管**

【市場顧問組 張剛】

事件： 1、新華社刊文稱，證券法修訂草案4月24日提請全國人大常委會二審。在充分考慮我國證券市場實際情況、認真總結2015年股市異常波動經驗教訓的基礎上，證券法修訂草案二次審議稿聚焦七大市場焦點，包括：註冊制具體內容暫不規定；監管執法權限、處罰力度雙升級；收購增持資金應說明“來路”；信息披露全面升級為專章規定；證券交易增加操縱市場等情形；投資者保護設專章作規定；多層次資本市場作出原則規定明確三層次。2、中國人大網上刊登了《十二屆全國人大常委會第二十七次會議在京舉行》的文章。文中稱，十二屆全國人大常委會第二十七次會議24日下午在北京人民大會堂開幕，會議審議了國務院關於推進股票發行制度改革工作情況的中期報告。

點評： 總體上看，證券法修訂草案以強化監管為主綫，估計註冊制具體內容暫時擱置。針對惡意收購行為，監管重點在資金來源。對於信息披露的要求，預計將更加嚴格，使得上市公司行為受到全方位監督。對於投資者保護的法律規定，將成為最大的看點。目前，內地相關法規，僅有對於上市公司虛假陳述可以行使民事索賠的內容，但對於內幕交易、操縱市場等違法行為，尚屬空白。證券市場法律法規的完善，有助於維護“三公”原則，對於短炒資金、違規資金將形成擠出效應。

**企業活動**

日期	股票代號	公司名稱	活動
25/04/2017	2600	中國鋁業	第一季業績
25/04/2017	998	中信銀行	季度業績
25/04/2017	1199	中遠海運港口	第一季業績
25/04/2017	3768	滇池水務	末期股息
25/04/2017	3958	東方證券	第一季業績
25/04/2017	124	粵海置地	業績
25/04/2017	902	華能國際電力股份	業績
25/04/2017	323	馬鞍山鋼鐵股份	第一季業績
25/04/2017	1317	楓葉教育	中期業績/股息
25/04/2017	1099	國藥控股	季度業績
25/04/2017	1057	浙江世寶	第一季業績

**經濟資料**

日期	國家	指數		預測	前值
25/04/2017	美國	房價指數(月比)	二月	0.41%	0.00%
25/04/2017	美國	新屋銷售(月比)	三月	-1.38%	6.10%
25/04/2017	美國	新屋銷售	三月	583.82k	592.00k
25/04/2017	香港	貿易收支	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	進口年增率	三月	12.60%	25.40%
25/04/2017	美國	標普/CaseShiller房價指數	二月	--	192.81
25/04/2017	美國	標普/CS 20城市房價經季調(月比)	二月	0.73%	0.86%
25/04/2017	美國	標普/CS綜合20房價指數(年比)	二月	5.76%	5.73%
25/04/2017	美國	聯準會里奇蒙分行製造業指數	四月	15.78%	22.00%
25/04/2017	美國	消費者信心指數	四月	122.37	125.60

**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