

宏觀焦點

美國股市週二下跌，因 Facebook (FB.US) 及 Alphabet (GOOGL.US) 拖累科技股走低。道瓊斯指數下跌 1.4% 至 23,858 點；標準普爾指數下跌 1.7% 至 2,613 點；納斯達克指數大跌 2.9% 至 7,009 點。

油價週二下跌，因股市大跌。紐約 5 月期油下跌 0.5% 至每桶 65.25 美元。API 於盤後公布上週美國原油庫存意外大增。金價回落，因有消息指中美進行貿易協商，貿易緊張關係緩和。紐約 6 月期金下跌 1.0% 至每盎司 1,347.9 美元。

香港和內地股市週二上升。奶製品股大幅上升，部分航空股輕微受壓。個股方面，石四藥集團 (2005.HK) 2017 年股東應佔溢利同比上升 35.8%，股價上升 4.8%；聯想控股 (3396.HK) 2017 年股東應佔溢利按年上升 3.9%，股價上升 1.3%；瑞聲科技 (2018.HK) 2017 年股東應佔溢利按年上升 32.3% 且派息增加，股價上升 4.7%。恒生指數上升 0.8% 至 30,791 點，國企指數上升 0.9% 至 12,302 點，香港股市成交金額減少 4.1% 至 1,353 億港元。上證綜合指數上升 1.1% 至 3,167 點，滬深兩市成交金額增加 14.8% 至人民幣 5,472 億元。

行業及公司新聞

- 萬州國際 (288.HK) 昨日召開業績發布會，公司表示美國業務將受惠於稅改，有效稅率預期將同比下降 10 個百分點，另一方面，公司強調中國上調進口豬肉關稅影響不大，因公司向中國出口以肉製品而非生鮮豬肉為主，關稅主要針對的是生鮮豬肉。美國近期豬價已同比下跌約 20%，但公司認為是暫時性的情況，相信價格將會反彈，但 2018 年全年平均價格按年或倒退約 15%。公司期望美國下游業務於 2018 年錄得 3% 或以上之銷量增長；中國業務則主要受惠於近期生豬價格下跌將利好下游業務利潤率，但收入增幅將受影響。公司預期下半年中國豬價會反彈，下半年平均價格將高於上半年。公司期望中國下游業務於 2018 年錄得單位數銷量增長。公司今年會加大力度提升產能效益，因此，公司沒有明確表示會於短期內提升派息比率。現價相當於 12.3 倍 2018 年預測市盈率。
- 比亞迪 (1211.HK) 公布 2017 年業績，收入人民幣 1,027 億元，同比上升 2.4%，雖然其他收入及收益和政策補助及補貼按年增加，但毛利率下降、經營費用及融資成本升幅較快抵消了該利好因素，股東應佔溢利同比倒退 19.5% 至人民幣 40.7 億元，基本符合市場預期。建議派發末期 (全年) 股息每股人民幣 0.141 元，按年減少 20.8%。現價相當於 40.4 倍 2017 年市盈率。
- 中國金屬利用 (1636.HK) 公布 2017 年業績，營業額人民幣 137 億元，同比大增 1.8 倍，而受惠於增值稅退稅、政府補助及補貼增加、及應收款項撥回，其他淨收入按年急升人民幣 5.0 億元，公司扭虧為盈錄得股東應佔溢利人民幣 1.8 億元 (2016 年虧損人民幣 3.1 億元)，高於我們預期超過 20%，主要因政府補助及補貼及應收款項撥回高於預期。現價相當於 55.4 倍 2017 年市盈率。
- 蒙牛 (2319.HK) 公布 2017 年業績，收入人民幣 602 億元，同比增長 11.9%，受惠於毛利率改善、其他費用 (主要為商譽減值) 按年大減人民幣 16.7 億元、及銷售和行政費用同比僅上升 9.2%，公司扭虧為盈錄得股東應佔溢利人民幣 20.5 億元 (2016 年虧損人民幣 7.5 億元)，低於市場預期約 10%。建議派發末期 (全年) 股息每股人民幣 0.12 元，按年增加 34.8%。現價相當於 37.2 倍 2017 年市盈率。

主要指數	收市價	日變動%	月變動%
恒生指數	30,791	0.79	-0.17
國企指數	12,302	0.85	-0.65
創業板指數	248	1.71	0.02
上證綜合指數	3,167	1.05	-2.85
滬深 300 指數	3,913	0.86	-2.74
日經 225 指數	21,317	2.65	-5.33
道瓊斯指數	23,858	-1.43	-4.68
標普 500 指數	2,613	-1.73	-3.73
納斯達克指數	7,009	-2.93	-3.63
德國 DAX 指數	11,971	1.56	-3.74
法國 CAC 指數	5,116	0.98	-3.85
富時 100 指數	7,000	1.62	-3.20

波幅指數	收市價	日變動%	月變動%
VIX 指數	22.50	6.99	13.35
VHSI 指數	24.86	-1.31	7.57

商品	收市價	日變動%	月變動%
紐約期油	65.25	-0.46	5.55
黃金	1,347.90	-0.96	2.00
銅	6,602.00	-0.87	-5.30
鋁	2,052.00	0.07	-4.75
小麥	449.00	-1.16	-9.24
玉米	374.00	0.00	-2.03

恒生指數一年走勢圖



國企指數一年走勢圖



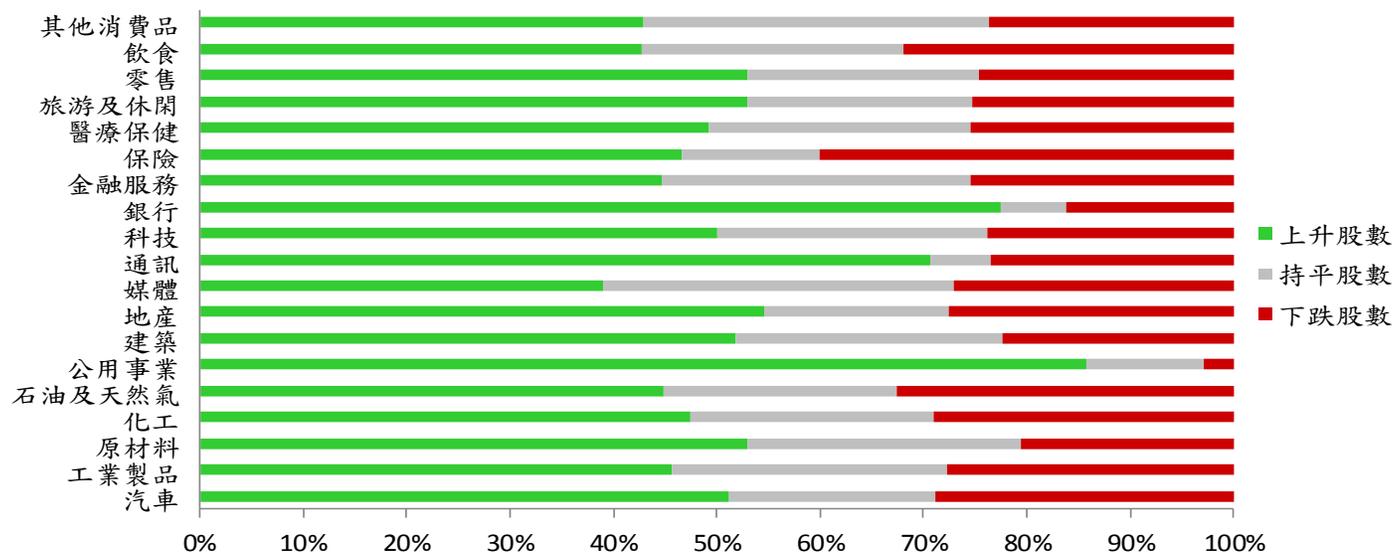
資料來源：彭博、西證證券經紀。

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	30,986	30,986	30,739	30,791	0.79	21.1	614.0	40	9	1
國企指數	12,377	12,392	12,253	12,302	0.85	25.3	542.7	38	9	3

行業表現

行業	日變動%	上升股數	持平股數	下跌股數
汽車	0.45	23	9	13
工業製品	0.55	122	71	74
原材料	0.19	54	27	21
化工	0.31	18	9	11
石油及天然氣	0.20	22	11	16
公用事業	2.05	30	4	1
建築	0.57	44	22	19
地產	0.57	107	35	54
媒體	0.89	23	20	16
通訊	0.85	12	1	4
科技	1.08	80	42	38
銀行	0.91	24	2	5
金融服務	0.38	51	34	29
保險	0.06	7	2	6
醫療保健	0.61	33	17	17
旅游及休閒	0.42	44	18	21
零售	0.81	45	19	21
飲食	0.83	32	19	24
其他消費品	0.82	100	78	55



資料來源：彭博、西證證券經紀。

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	95.60	0.53	94.55	-0.66	1.11
中電控股	2	79.80	0.88	80.11	-0.05	-0.39
中華煤氣	3	16.40	1.61	16.32	-0.95	0.49
匯豐控股	5	75.10	0.13	74.71	-1.31	0.52
電能實業	6	70.35	0.07	70.62	-0.88	-0.38
恒生銀行	11	185.80	1.31	181.87	-2.77	2.16
恆基地產	12	51.90	0.78	50.45	-1.83	2.87
新鴻基地產	16	127.90	0.08	127.66	-0.97	0.19
新世界發展	17	11.32	0.53	10.95	-4.45	3.42
太古股份	19	80.10	0.75	80.89	-0.29	-0.98
東亞銀行	23	32.50	-0.15	31.38	-1.72	3.55
銀河娛樂	27	72.35	0.91	N/A	N/A	N/A
港鐵公司	66	43.10	0.47	N/A	N/A	N/A
信和置業	83	13.20	-0.30	12.95	-2.37	1.96
恆隆地產	101	18.70	-1.27	18.77	-2.13	-0.36
招商局港口	144	17.68	0.91	17.62	0.00	0.33
中國旺旺	151	6.28	0.16	6.33	0.00	-0.79
吉利汽車	175	24.00	-1.03	23.35	-4.80	2.78
中信股份	267	11.06	0.36	10.73	-2.29	3.04
萬洲國際	288	8.38	-3.12	8.24	-4.20	1.67
中國石化	386	6.88	-0.72	6.76	-2.71	1.75
港交所	388	263.40	1.23	260.49	-0.84	1.12
中國海外	688	28.30	4.43	27.74	0.17	2.00
騰訊	700	432.20	1.31	420.95	-2.91	2.67
中國聯通	762	9.84	5.58	9.82	3.47	0.25
領展房產基金	823	67.80	0.59	N/A	0.00	N/A
華潤電力	836	14.36	0.70	13.18	0.00	8.94
中國石油	857	5.50	0.92	5.41	-1.92	1.66
中海油	883	11.74	0.00	11.57	-2.47	1.47
建設銀行	939	8.26	0.85	8.14	-1.50	1.47
中國移動	941	72.75	3.12	71.79	1.26	1.33
聯想集團	992	4.16	1.46	4.16	1.53	0.04
長江基建	1038	65.15	0.62	65.48	0.00	-0.51
恆安國際	1044	74.15	0.54	73.67	-1.28	0.65
中國神華	1088	19.82	0.61	19.59	-0.84	1.19
華潤置地	1109	29.25	0.69	28.93	0.00	1.11
長實地產	1113	66.15	-0.45	N/A	N/A	N/A
友邦保險	1299	67.30	-0.52	66.71	-2.24	0.88
工商銀行	1398	6.81	1.34	6.70	-1.30	1.72
金沙中國	1928	42.65	1.19	42.17	-1.01	1.13
九龍倉置業	1997	51.50	0.78	N/A	N/A	N/A
碧桂園	2007	16.68	3.60	16.47	-0.44	1.29
瑞聲科技	2018	151.70	4.69	148.06	1.48	2.46
中國平安	2318	83.55	-0.54	81.88	-4.05	2.05
蒙牛乳業	2319	24.40	1.88	23.04	0.00	5.88
舜宇光學科技	2382	160.30	1.46	N/A	N/A	N/A
中銀香港	2388	38.95	0.26	38.38	-1.36	1.49
中國人壽	2628	22.20	0.68	21.70	-2.26	2.29
交通銀行	3328	6.27	0.64	6.32	0.00	-0.81
中國銀行	3988	4.30	1.65	4.21	-1.27	2.08

資料來源：彭博、西證證券經紀。

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	2.93	-0.34	-66.63	中聯重科	1157	3.04	-0.33	-42.05
東北電氣	42	1.27	0.00	-70.00	兗州煤業	1171	9.93	1.85	-38.89
四川成渝	107	2.84	1.43	-42.72	中國鐵建	1186	7.96	0.89	-34.30
青島啤酒	168	40.75	-0.61	-19.72	比亞迪	1211	70.70	1.07	-7.66
江蘇寧滬	177	11.10	-0.72	-6.84	農業銀行	1288	4.52	2.73	-5.75
京城機電	187	2.21	0.91	-72.65	新華保險	1336	37.80	-0.53	-34.65
廣州廣船	317	10.98	3.98	-60.94	工商銀行	1398	6.81	1.34	-8.82
馬鞍山鋼鐵	323	3.46	2.37	-21.52	麗珠醫藥	1513	66.95	1.59	-27.33
上海石油化工	338	4.79	0.84	-36.50	中國中冶	1618	2.24	-1.32	-52.80
鞍鋼股份	347	7.50	6.08	0.08	中國中車	1766	6.93	0.14	-45.87
江西銅業	358	11.28	-0.18	-48.30	廣發證券	1776	14.78	0.68	-27.04
中國石油化工	386	6.88	-0.72	-17.04	中國交通建設	1800	8.14	0.49	-49.44
中國中鐵	390	5.39	0.94	-41.60	晨鳴紙業	1812	13.50	4.17	-37.30
廣深鐵路	525	4.72	0.43	-19.08	中煤能源	1898	3.21	0.31	-49.90
深圳高速	548	7.86	0.90	-24.90	中國遠洋	1919	4.03	0.25	-45.77
南京熊貓電子	553	4.05	0.25	-59.67	民生銀行	1988	7.80	0.52	-21.93
鄭煤機	564	4.15	0.48	-47.34	金隅股份	2009	3.69	1.37	-38.58
山東墨龍	568	1.21	-1.63	-78.80	中集集團	2039	12.48	1.30	-40.09
北京北辰實業	588	2.71	1.12	-49.89	復星醫藥	2196	50.00	-1.19	-12.36
中國東方航空	670	5.94	0.17	-32.92	萬科企業	2202	33.95	4.78	-12.37
山東新華製藥	719	8.34	-1.88	-45.71	金風科技	2208	13.28	-1.92	-41.61
中國國航	753	10.20	0.00	-28.11	廣汽集團	2238	15.56	-0.89	-41.92
中興通訊	763	26.75	4.09	-29.62	中國平安	2318	83.55	-0.54	-1.85
中國石油	857	5.50	0.92	-43.47	長城汽車	2333	8.16	-0.12	-42.89
白雲山	874	25.30	1.00	-32.97	濰柴動力	2338	8.38	3.20	-17.37
東江環保	895	10.56	-1.86	-42.68	中國鋁業	2600	4.33	1.41	-28.37
華能國際電力	902	5.30	0.00	-36.57	中國太保	2601	36.80	-0.81	-18.47
安徽海螺水泥	914	43.25	1.53	8.90	上海醫藥	2607	21.15	1.93	-29.53
海信科龍	921	9.04	2.03	-40.18	中國人壽	2628	22.20	0.68	-32.05
建設銀行	939	8.26	0.85	-11.23	上海電氣	2727	2.75	0.73	-63.12
大唐發電	991	2.36	2.61	-48.79	中海集運	2866	1.48	0.68	-61.15
安徽皖通高速	995	6.06	1.00	-48.49	大連港	2880	1.35	2.27	-58.27
中信銀行	998	5.48	2.43	-31.66	中海油田	2883	8.36	0.48	-42.45
儀征化纖	1033	1.21	2.54	-56.75	紫金礦業	2899	3.62	0.56	-37.13
重慶鋼鐵	1053	1.50	0.00	-48.01	交通銀行	3328	6.27	0.64	-19.03
中國南方航空	1055	8.57	-1.83	-32.79	福耀玻璃	3606	30.20	-0.66	-4.16
浙江世寶	1057	2.00	0.00	-74.86	招商銀行	3968	32.85	1.70	-8.42
天津創業環保	1065	4.45	3.73	-71.43	中國銀行	3988	4.30	1.65	-13.28
華電國際電力	1071	2.89	2.48	-36.08	洛陽鉬業	3993	6.34	0.79	-42.84
東方電氣	1072	6.17	3.01	-44.56	中信證券	6030	18.30	0.77	-20.02
中國神華	1088	19.82	0.61	-25.29	中國光大銀行	6818	3.79	0.80	-25.26
洛陽玻璃	1108	3.95	2.86	-82.62	海通證券	6837	10.70	1.71	-24.98
中海發展	1138	4.10	-1.44	-38.41	華泰證券	6886	15.22	1.20	-27.29

資料來源：彭博、西證證券經紀。

A股動向

市場與策略

市場： 4月份解禁市值環比減少兩成多，為年內適中水平

【市場顧問組 張剛】

事件： 4月份合計限售股解禁市值為 2318.84 億元，比 3 月份的 2958.47 元減少了 639.63億元，減少幅度為 21.62%。4 月份解禁市值環比減少兩成多，目前計算為年內適中水平。

點評： 4 月份首發原股東限售股解禁的公司有 66 家，比 3 月份的 89 家，減少 23 家。股改限售股份、定向增發機構配售等非首發原股東部分涉及的公司有 67 家，比 3 月份的 90 家減少 23 家。其中，定向增發機構配售股解禁的有 61 家，股權激勵一般股份解禁的有 2 家，追加承諾限售股解禁的有 2 家，首發機構配售股份解禁的有 2 家。

從整體情況看，和 3 月份相比，4 月份限售股解禁的上市公司家數減少兩成多，首發原股東限售股解禁市值減少三成多，非首發限售股解禁市值略有增加，交易日數減少一成多，單日解禁壓力略有減少，單個公司的解禁壓力微幅增加。4 月份單日限售股解禁公司家數在 10 家以上的日期為 4 月 2 日的 15 家，4 月 9 日的 16 家，4 月 23 日的 35 家，4 月 24 日的 10 家。

4 月份創業板的解禁市值為年內第三高，中小板的解禁市值為年內第三低。

企業活動

日期	股票代號	公司名稱	活動
28/03/2018	1114	BRILLIANCE CHI	業績
28/03/2018	6881	中國銀河	末期業績/股息
28/03/2018	267	中信股份	末期業績/股息
28/03/2018	1138	中遠海能	末期業績/股息
28/03/2018	1766	中國中車	末期業績/股息
28/03/2018	1918	融創中國	末期業績/股息
28/03/2018	3933	聯邦制藥	末期業績/股息
28/03/2018	2338	濰柴動力	末期業績/股息
28/03/2018	694	北京首都機場股份	末期業績/股息
28/03/2018	6818	中國光大銀行	末期業績/股息
28/03/2018	976	齊合環保	末期業績/股息
28/03/2018	1508	中國再保險	末期業績/股息
28/03/2018	1610	中糧肉食	末期業績/股息
28/03/2018	2022	遊菜互動	末期業績/股息
28/03/2018	3900	綠城中國	末期業績/股息
28/03/2018	6886	HTSC	末期業績/股息
28/03/2018	358	江西銅業股份	末期業績/股息

經濟資料

日期	國家	指數		預測	前值
28/03/2018	美國	MBA 貸款申請指數	三月二十三日	--	-1.10%
28/03/2018	美國	成屋待完成銷售 (月比)	二月	2.10%	-4.70%
28/03/2018	美國	成屋待完成銷售年比	二月	0.00%	-1.70%
28/03/2018	美國	國內生產毛額 (年化季比)	第四季	2.68%	2.50%
28/03/2018	美國	GDP價格指數	第四季	2.32%	2.30%
28/03/2018	美國	個人消費支出核心指數(季比)	第四季	1.90%	1.90%
28/03/2018	美國	個人消費	第四季	3.84%	3.80%
28/03/2018	美國	躉售存貨	二月初值	0.46%	0.80%

資料來源：彭博、西證證券經紀。

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」(「西證證券經紀」)相信為可靠之來源，惟西證證券經紀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，西證證券經紀並不承諾提供任何有關變更之通知。

西證證券經紀及其集團公司、要員、董事及僱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。西證證券經紀及其集團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。

西證證券經紀及其集團公司在任何情況下，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。

未經西證證券經紀事先書面授權，任何人不得為任何目的複製、發出、發表此報告，西證證券經紀保留一切權利。

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