

晨訊

宏觀焦點

美國股市週二上升，因企業季報、新屋動工及工業生產數據均優於預期。道瓊斯指數上升0.9%至24,787點；標準普爾指數上升1.1%至2,706點；納斯達克指數上升1.7%至7,281點。

油價週二上升，因美股上漲及市場擔憂敘利亞原油供應會受到空襲影響，紐約5月期油上升0.5%至每桶66.52美元。API公布上週美國原油和汽油庫存均下降，前者降幅大致符合預期，後者降幅超預期。金價下跌，紐約6月期金下跌0.1%至每盎司1,349.5美元。

香港和內地股市週二下跌。周大福(1929.HK)今年第一季港澳地區同店銷售增速較去年第四季大幅改善，股價大漲7.1%，加上六福集團(590.HK)股價上升8.1%，帶動本地消費股跑贏大市；博彩股獲券商看好，普遍錄得上漲，其中美高梅中國(2282.HK)上漲5.9%；汽車零部件股受挫，其中耐世特(1316.HK)股價下跌5.5%；教育股同樣錄得下跌。個股方面，有消息指遠東宏信(3360.HK)股東折價5.7%售股套現18.2億港元，公司股價下跌6.4%。恒生指數下跌0.8%至30,063點，國企指數下跌0.9%至11,900點，香港股市成交金額增加8.9%至1,172億港元。上證綜合指數下跌1.4%至3,067點，滬深兩市成交金額增加1.9%至人民幣4,578億元。中國人民銀行宣布下週起下調存款準備金率1個百分點。

行業及公司新聞

- 瀋陽公用(747.HK)控股股東深圳金馬以人民幣1.9億元(相當於每股約0.56港元，較最後收盤價大幅溢價87.4%)轉讓公司28.6%股權(均為內資股)予北京華夏鼎科技，前者於公司之權益下降至12.3%。
- 華電國際(1071.HK)公布，按照中國企業會計準則財務報告口徑計算的2018年第一季度累計發電量為4,809萬兆瓦時，同比增長約6.7%(2017年全年同比增長0.9%)；上網電量為4,476萬兆瓦時，按年增長約6.3%(2017年全年按年增長0.8%)；2018年第一季度平均上網電價為人民幣413元/兆瓦時(2017年全年：人民幣398元/兆瓦時)。
- 健合國際(1112.HK)控股股東(持有公司67.8%權益)股權發生變化，公司主席以8.0億港元(相當於公司每股價格約57.1港元)增持控股股東權益3.3%至57.3%。
- 361度(1361.HK)宣布，361°童裝於2018年第四季的訂貨會的訂貨價值(以批發價值計算)達到同比高單位數增長(2018年第三季訂貨價值錄得同比低雙位數增長)。
- 中煤能源(1898.HK)公布營運數據，2018年第一季商品煤銷售量3,594萬噸，同比增加29.0%，其中自產商品煤銷售量為1,631萬噸，按年減少13.2%；聚乙烯及聚丙烯銷量分別為18.9及16.4萬噸，分別同比大增117.2%及141.2%；尿素銷量按年下降13.9%至45.1萬噸。其中3月份商品煤銷售量按年上升1.9%，較首兩月同比增加46.1%大幅倒退；聚乙烯及聚丙烯銷量分別同比增長114.6%及131.3%，較首兩月之按年增長119.6%及150.0%輕微放緩；尿素銷量按年大跌67.8%，較首兩月之大增44.6%大幅倒退。
- 正大企業(3839.HK)發布盈利預喜，公司預計2018年第一季度股東應佔溢利將同比大幅增長約1.5倍，主要受惠於合營企業溢利顯著增加(中國西部卡特彼勒機械設備銷售增加)。

主要指數	收市價	日變動%	月變動%
恒生指數	30,063	-0.83	-4.57
國企指數	11,900	-0.90	-6.10
創業板指數	249	0.15	-0.63
上證綜合指數	3,067	-1.41	-6.21
滬深300指數	3,749	-1.58	-7.59
日經225指數	21,848	0.06	1.42
道瓊斯指數	24,787	0.87	-0.64
標普500指數	2,706	1.07	-1.66
納斯達克指數	7,281	1.74	-2.68
德國DAX指數	12,586	1.57	1.58
法國CAC指數	5,354	0.76	1.34
富時100指數	7,226	0.39	0.86

波幅指數	收市價	日變動%	月變動%
VIX指數	15.25	-7.91	-3.48
VHSI指數	20.29	-5.23	-2.22

商品	收市價	日變動%	月變動%
紐約期油	66.52	0.45	7.10
黃金	1,349.50	-0.09	2.34
銅	6,910.50	1.18	-0.16
鋁	2,399.00	4.99	15.35
小麥	481.50	0.52	-0.77
玉米	389.25	-0.45	-0.51

恒生指數一年走勢圖



國企指數一年走勢圖



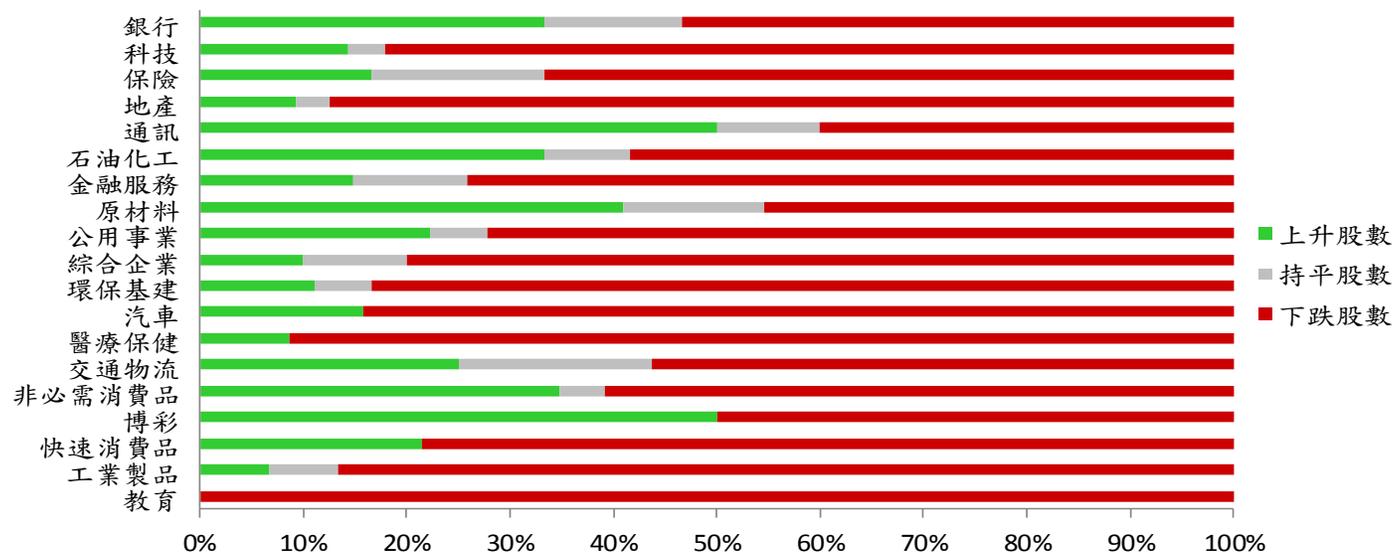
資料來源：彭博、西證證券經紀。

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	30,355	30,478	30,013	30,063	-0.83	19.8	404.5	8	40	2
國企指數	12,007	12,077	11,862	11,900	-0.90	25.9	343.6	9	39	2

行業表現

行業	日變動%	上升股數	持平股數	下跌股數
銀行	-0.15	5	2	8
科技	-2.35	4	1	23
保險	-1.09	2	2	8
地產	-1.75	3	1	28
通訊	-0.03	5	1	4
石油化工	-0.49	4	1	7
金融服務	-1.06	4	3	20
原材料	-0.28	9	3	10
公用事業	-0.68	4	1	13
綜合企業	-0.87	1	1	8
環保基建	-0.92	2	1	15
汽車	-2.31	3	0	16
醫療保健	-2.52	2	0	21
交通物流	-0.40	4	3	9
非必需消費品	-0.07	8	1	14
博彩	-0.04	4	0	4
快速消費品	-1.38	3	0	11
工業製品	-1.68	1	1	13
教育	-2.95	0	0	8



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	90.40	-1.09	90.51	-0.95	-0.12
中電控股	2	80.50	0.81	81.48	1.27	-1.20
中華煤氣	3	16.16	0.00	16.64	0.00	-2.89
匯豐控股	5	75.45	-0.66	76.68	0.21	-1.60
電能實業	6	59.10	-0.08	59.74	1.06	-1.07
恒生銀行	11	192.30	1.64	195.07	1.93	-1.42
恆基地產	12	50.30	-1.18	51.42	2.50	-2.17
新鴻基地產	16	123.30	-1.75	123.64	-2.17	-0.27
新世界發展	17	11.26	-0.88	11.38	-1.69	-1.07
太古股份	19	77.50	-1.08	78.66	-1.38	-1.47
東亞銀行	23	33.00	2.01	32.58	1.72	1.30
銀河娛樂	27	68.40	-0.58	N/A	N/A	N/A
港鐵公司	66	42.95	-0.81	N/A	N/A	N/A
信和置業	83	13.00	-0.46	12.81	0.00	1.48
恆隆地產	101	18.10	-0.88	18.35	-0.60	-1.38
招商局港口	144	17.24	-0.69	17.41	0.00	-0.98
中國旺旺	151	6.38	-1.85	6.50	0.00	-1.84
吉利汽車	175	22.40	-2.40	22.81	-1.25	-1.78
中信股份	267	11.32	-0.18	11.29	0.00	0.28
萬洲國際	288	8.13	-1.81	8.23	-0.38	-1.17
中國石化	386	7.36	0.55	7.46	1.43	-1.32
港交所	388	255.40	-1.31	259.16	-0.14	-1.45
中國海外	688	26.20	-1.87	26.63	-4.13	-1.60
騰訊	700	397.20	-1.44	406.54	0.76	-2.30
中國聯通	762	10.10	-1.75	10.22	-1.06	-1.18
領展房產基金	823	68.70	1.48	N/A	0.00	N/A
華潤電力	836	14.02	-0.57	13.89	-0.75	0.91
中國石油	857	5.52	-1.25	5.59	0.20	-1.22
中海油	883	12.48	1.63	12.63	2.33	-1.15
建設銀行	939	7.89	-1.13	8.05	0.59	-1.94
中國移動	941	72.60	-0.55	73.21	-0.53	-0.83
聯想集團	992	3.95	-1.00	3.94	-0.59	0.14
長江基建	1038	62.05	-0.80	63.90	0.00	-2.89
恆安國際	1044	75.10	-1.38	76.61	0.13	-1.98
中國神華	1088	18.78	-1.57	19.00	-0.41	-1.14
華潤置地	1109	28.15	-1.40	29.79	0.00	-5.51
長實地產	1113	66.80	0.60	N/A	N/A	N/A
友邦保險	1299	67.45	-0.37	68.41	0.32	-1.41
工商銀行	1398	6.59	-1.05	6.74	0.94	-2.16
金沙中國	1928	44.35	1.49	44.74	0.78	-0.88
九龍倉置業	1997	53.55	-2.10	N/A	N/A	N/A
碧桂園	2007	15.52	-2.39	16.27	0.00	-4.63
瑞聲科技	2018	134.20	-4.55	136.19	-3.50	-1.46
中國平安	2318	81.05	-1.52	82.66	-0.09	-1.95
蒙牛乳業	2319	27.00	-2.53	23.06	0.00	17.11
舜宇光學科技	2382	147.00	-5.77	N/A	N/A	N/A
中銀香港	2388	38.15	-0.39	38.96	1.76	-2.09
中國人壽	2628	21.60	-0.46	21.85	1.09	-1.16
交通銀行	3328	6.15	0.00	6.27	0.00	-1.89
中國銀行	3988	4.12	-0.72	4.17	0.45	-1.12

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	2.84	-1.73	-64.82	中聯重科	1157	3.35	-1.18	-35.40
東北電氣	42	1.14	-3.39	-66.94	兗州煤業	1171	9.34	0.00	-42.19
四川成渝	107	2.66	0.00	-44.12	中國鐵建	1186	8.42	-0.59	-31.31
青島啤酒	168	42.45	-1.74	-20.49	比亞迪	1211	61.40	-1.37	-8.30
江蘇寧滬	177	10.80	-0.18	-7.56	農業銀行	1288	4.25	-2.30	-8.81
京城機電	187	2.18	-0.46	-71.63	新華保險	1336	34.90	-4.38	-33.02
廣州廣船	317	10.54	-1.13	-61.00	工商銀行	1398	6.59	-1.05	-8.91
馬鞍山鋼鐵	323	3.36	-1.18	-22.28	麗珠醫藥	1513	63.80	-3.70	-27.75
上海石油化工	338	4.99	0.81	-30.67	中國中冶	1618	2.38	-0.83	-47.38
鞍鋼股份	347	7.44	-2.36	-0.59	中國中車	1766	6.56	-0.30	-44.74
江西銅業	358	10.76	-1.28	-48.98	廣發證券	1776	14.10	-0.56	-28.35
中國石油化工	386	7.36	0.55	-11.02	中國交通建設	1800	8.20	-0.12	-49.36
中國中鐵	390	5.72	0.35	-37.37	晨鳴紙業	1812	12.54	-2.34	-37.27
廣深鐵路	525	4.40	-0.90	-18.11	中煤能源	1898	3.10	0.32	-49.98
深圳高速	548	7.75	0.00	-24.08	中國遠洋	1919	3.78	-1.05	-44.59
南京熊貓電子	553	3.92	-1.01	-57.02	民生銀行	1988	7.34	-0.27	-25.07
鄭煤機	564	4.71	-0.63	-45.68	金隅股份	2009	3.59	-0.28	-38.48
山東墨龍	568	1.48	7.25	-76.96	中集集團	2039	12.68	-1.09	-35.40
北京北辰實業	588	2.69	-1.10	-48.86	復星醫藥	2196	44.85	-2.50	-6.35
中國東方航空	670	5.76	-0.86	-31.40	萬科企業	2202	31.85	-1.39	-14.80
山東新華製藥	719	7.96	-1.73	-48.95	金風科技	2208	12.86	-1.83	-36.35
中國國航	753	10.06	-0.98	-29.81	廣汽集團	2238	14.44	-1.90	-38.92
中興通訊	763	25.60	0.00	-34.56	中國平安	2318	81.05	-1.52	2.75
中國石油	857	5.52	-1.25	-41.25	長城汽車	2333	7.56	-1.18	-45.05
白雲山	874	23.75	-1.25	-32.50	濰柴動力	2338	9.30	-1.59	-10.65
東江環保	895	10.40	0.00	-42.12	中國鋁業	2600	4.74	-3.07	-17.89
華能國際電力	902	4.93	0.82	-37.77	中國太保	2601	33.55	-2.89	-16.59
安徽海螺水泥	914	44.60	1.25	11.65	上海醫藥	2607	20.80	-3.03	-27.56
海信科龍	921	8.23	0.00	-39.12	中國人壽	2628	21.60	-0.46	-28.71
建設銀行	939	7.89	-1.13	-13.26	上海電氣	2727	2.69	-1.82	-62.56
大唐發電	991	2.36	-1.67	-44.93	中海集運	2866	1.48	0.68	-60.39
安徽皖通高速	995	5.86	-1.68	-46.03	大連港	2880	1.29	0.00	-58.03
中信銀行	998	5.43	0.00	-31.35	中海油田	2883	8.22	-2.14	-41.63
儀征化纖	1033	1.08	-0.92	-57.42	紫金礦業	2899	3.69	1.93	-29.85
重慶鋼鐵	1053	1.41	0.71	-48.00	交通銀行	3328	6.15	0.00	-18.78
中國南方航空	1055	7.68	-1.54	-38.47	福耀玻璃	3606	28.55	-3.22	-0.26
浙江世寶	1057	1.82	-1.62	-78.16	招商銀行	3968	32.00	-1.23	-7.51
天津創業環保	1065	4.26	-1.62	-73.51	中國銀行	3988	4.12	-0.72	-12.30
華電國際電力	1071	3.01	1.35	-31.17	洛陽鉬業	3993	5.38	-5.11	-43.72
東方電氣	1072	6.07	-3.65	-45.23	中信證券	6030	18.36	-0.43	-20.18
中國神華	1088	18.78	-1.57	-23.16	中國光大銀行	6818	3.82	0.26	-22.99
洛陽玻璃	1108	3.74	-0.53	-81.96	海通證券	6837	10.48	-1.13	-25.38
中海發展	1138	3.94	0.00	-40.39	華泰證券	6886	15.04	-0.40	-30.46

資料來源：彭博、西證證券經紀。

A股動向

宏觀與策略

宏觀：經濟平穩開局，然需求走弱將帶動趨勢下行

【宏觀組 楊業偉】

事件：統計局數據顯示，2018年1季度GDP同比增長6.8%，增速與上季度持平。

點評：經濟平穩開局。從結構上看，二產增速出現回升而三產增速放緩。受工業生產回升，特別是寒冷天氣帶動發電量回升影響，第二產業GDP同比增速由上個季度5.7%上升至今年1季度的6.3%。而房地產銷售、基建投資回落帶動第三產業同比增速放緩，由上季度的8.3%下降至今年1季度的7.5%。消費季節性回升，貿易順差收窄淨出口對經濟貢獻下降。

春節因素與發電量擾動下1季度工業增加值明顯波動，生產總體延續弱勢波動態勢。3月工業增加值同比增速較1-2月顯著回落1.2個百分點至6.0%。春節因素與寒冷天氣退出是主要原因。從趨勢上看，工業增加值依然保持弱平穩走勢。雖然工業增加值總體保持平穩，但內部結構發生顯著變化。隨著環保限產高峰期過去，供給出現一定程度釋放。供給釋放的同時，政策趨緊背景下需求開始放緩。導致供需差趨勢性收窄。而供需差收窄意味著上游工業品供不應求狀況緩解，將帶動工業品價格持續下行。

需求繼續回落，基建投資顯著收縮。審慎政策之下，需求持續回落。3月當月固定資產投資同比增長7.1%，增速較1-2月放緩0.8個百分點。其中基建投資明顯回落，我們估算的3月當月基建投資（含電力、燃氣及水的生產供應業）同比增長6.0%，增速較上月顯著回落5.3個百分點。隨著地方政府債務管控加強，基建投資將持續保持偏弱態勢。而盈利增速放緩與上游難以擴產環境下，製造業投資依然弱勢波動，3月當月同比增長3.4%，未來將延續低位波動態勢。

地價上升與棚改發力助力地產投資，但難以持續。房地產投資增速繼續提升，3月當月同比增長10.8%，增速較1-2月提高0.9個百分點。地產投資回升並非源於需求改善，商品房銷售面積在3月同比增長3.2%，增速較1-2月放緩0.9個百分點，依然處於放緩趨勢。地產投資改善一方面受地價上漲影響，1-2月在土地購置面積增速回落環境下，土地購置費同比上漲47.9%，推升當月房地產投資9.6個百分點，預計土地購置費對房地產投資推升作用會持續；另一方面，棚改在年初繼續放量，1季度PSL新增3038億元，同比多增1406億元，顯示棚改在年初有所加速，而貨幣化安置比例的降低將進一步推高新開工面積增速，導致新開工面積在3月同比增長17.8%，增速較上月提升14.9個百分點。但缺乏需求支撐環境下，隨著地價漲幅回落和棚改放緩，地產投資難以持續回升。

政策持續審慎，需求放緩預示經濟將繼續下行。2017年經濟平穩收官，增速小幅回升，經濟總體呈現出較高韌性。但隨著政策持續審慎，政策以防風險為主，資金持續偏緊，利率水平顯著攀升，將對需求形成明顯抑制。隨著地方政府債務管控加強，基建投資將延續下行態勢。而房地產銷售回落將帶動房地產投資回落，製造業盈利改善集中在無法擴產的上游，因而製造業投資可能持續低迷。需求疲弱環境下經濟將延續放緩態勢。

策略： 降准超预期，市場強心劑

【策略組 朱斌】

事件： 中國人民銀行決定，從 2018 年 4 月 25 日起，下調大型商業銀行、股份制商業銀行、城市商業銀行、非縣域農村商業銀行、外資銀行人民幣存款準備金率 1 個百分點；同日，上述銀行將各自按照“先借先還”的順序，使用降准釋放的資金償還其所借央行的中期借貸便利(MLF)。

點評： 此次降准有利於提升市場信心。1)這是央行兩年來的首次降准，此次降準將向經濟體釋放 4000 億元流動性；2) 降准體現了央行維持實體經濟以及金融市場穩定的堅定決心；3) 在人民幣匯率堅挺的狀況下，降准對匯率的衝擊降低；4) 國內經濟增速有放緩趨勢，降准有利於保持經濟平穩運行。

此次降準將提升市場信心，增加市場流動性，有利於成長性行業表現。看好軍工、計算機等行業，以及電子、通信領域具有自主核心知識產權、具備進口替代能力的優質標的，看好銀行、地產等行業的反彈表現。

企業活動

日期	股票代號	公司名稱	活動
18/04/2018	347	鞍鋼股份	業績
18/04/2018	2178	百勤油服	末期業績/股息

經濟資料

日期	國家	指數		預測	前值
18/04/2018	美國	MBA 貸款申請指數	四月十三日	--	-1.90%
18/04/2018	歐元區	核心CPI(年比)	三月終值	1.02%	1.00%
18/04/2018	歐元區	CPI(月比)	三月	0.82%	0.20%
18/04/2018	歐元區	CPI(年比)	三月終值	1.40%	1.10%

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