

宏觀焦點

美國股市週二大跌，因科技股及工業股表現差勁，加上美債收益率持續上升。道瓊斯指數下跌1.7%至24,024點；標準普爾指數下跌1.3%至2,635點；納斯達克指數下跌1.7%至7,007點。特朗普表示有很大機會與中國達成貿易協議。

油價週二下跌，紐約6月期油下跌1.4%至每桶67.70美元。API公布上週美國原油庫存意外增加，但汽油及餾分油庫存降幅超預期。金價上升，因美元下跌，紐約6月期金上升0.7%至每盎司1,333.0美元。

香港和內地股市週二上升。有消息指中國上週起已將進口煤炭禁令延伸至包括廈門和防城港在內的港口，帶動煤炭股上揚，其中兗州煤業(1171.HK)及中國神華(1088.HK)分別上升7.1%及5.7%；內房股反彈，碧桂園(2007.HK)及中國恒大(3333.HK)分別上漲6.3%及7.3%。個股方面，美國考慮有條件解除對俄鋁(486.HK)的制裁，金屬價格走低，中國鋁業(2600.HK)股價下跌7.1%，而俄鋁(486.HK)反彈43.4%。恒生指數上升1.3%至30,636點，國企指數上升2.0%至12,245點，香港股市成交金額增加10.5%至975億港元。上證綜合指數上升2.0%至3,129點，滬深兩市成交金額增加15.9%至人民幣4,560億元。

行業及公司新聞

- 萬洲國際(288.HK)公布2018年第一季收入同比上升5.7%至56.2億美元，但經營利潤按年下跌9.3%至3.8億美元，主要因美國生豬及豬肉價格差異縮窄令美國生鮮豬肉業務經營利潤同比大跌89.4%至僅1,100萬美元。若不計任何生物公允價值調整及於去年同期因再融資的非經常性淨支出4,400萬美元，公司核心股東應佔溢利2.5億美元，與去年同期相若。
- 海螺水泥(914.HK)公布2018年第一季營業收入人民幣188億元，同比增長37.6%，受惠於公司產品銷售價格按年上漲帶動毛利率改善，股東應佔溢利人民幣47.8億元，同比增加121.9%（核心股東應佔溢利按年大增2.0倍）。
- 千百度(1028.HK)發布公告指公司可能向南京新街口(600682.CH)收購「House of Fraser」百貨商店連鎖店。
- 永利澳門(1128.HK)公布2018年第一季經營收益12.8億美元，同比增長27.8%，而受惠於經營費用增速低於收益，股東應佔溢利按年大增1.2倍至2.3億美元。
- 煜榮集團(1536.HK)表示公司控股股東何笑明先生於昨天在聯交所交易平台上出售3,486萬股（相當於現有股本9.2%），其持股量從62.2%下降至53.0%。
- 北京汽車(1958.HK)宣布以每股7.89港元（較最後收盤價折讓8.0%）配售4.2億新股（相當於現有股本5.5%），淨集資額32.7億港元，擬用於補充公司營運資金等一般公司用途。大股東持股量將從45.0%下降至42.6%。
- 長城汽車(2333.HK)公布2018年第一季營業總收入人民幣266億元，同比上升14.0%；受惠於研發費用資本化但被預提油耗負債積分抵償費用、利息支出增加及持有上市公司股票公允價值虧損抵消，股東應佔溢利人民幣20.8億元，按年增加6.5%（核心股東應佔溢利增速為16.3%）。
- 紫金礦業(2899.HK)2018年首季營業收入人民幣229億元，同比上升23.9%，受惠於毛利率按年改善1.2個百分點，核心股東應佔溢利同比大增1.8倍至人民幣10.5億元。

主要指數	收市價	日變動%	月變動%
恒生指數	30,636	1.26	1.08
國企指數	12,245	2.04	0.96
創業板指數	247	-0.07	0.59
上證綜合指數	3,129	1.99	-0.76
滬深300指數	3,843	2.05	-1.57
日經225指數	22,278	0.86	7.40
道瓊斯指數	24,024	-1.74	2.09
標普500指數	2,635	-1.34	1.79
納斯達克指數	7,007	-1.70	0.21
德國DAX指數	12,551	-0.17	5.59
法國CAC指數	5,444	0.10	6.85
富時100指數	7,425	0.36	7.27

波幅指數	收市價	日變動%	月變動%
VIX指數	18.02	10.28	-27.54
VHSI指數	17.43	-3.49	-36.11

商品	收市價	日變動%	月變動%
紐約期油	67.70	-1.37	3.24
黃金	1,333.00	0.68	-1.71
銅	6,943.50	-0.69	5.30
鋁	2,295.00	-7.05	8.61
小麥	484.25	2.05	1.78
玉米	390.00	0.65	1.10

恒生指數一年走勢圖



國企指數一年走勢圖



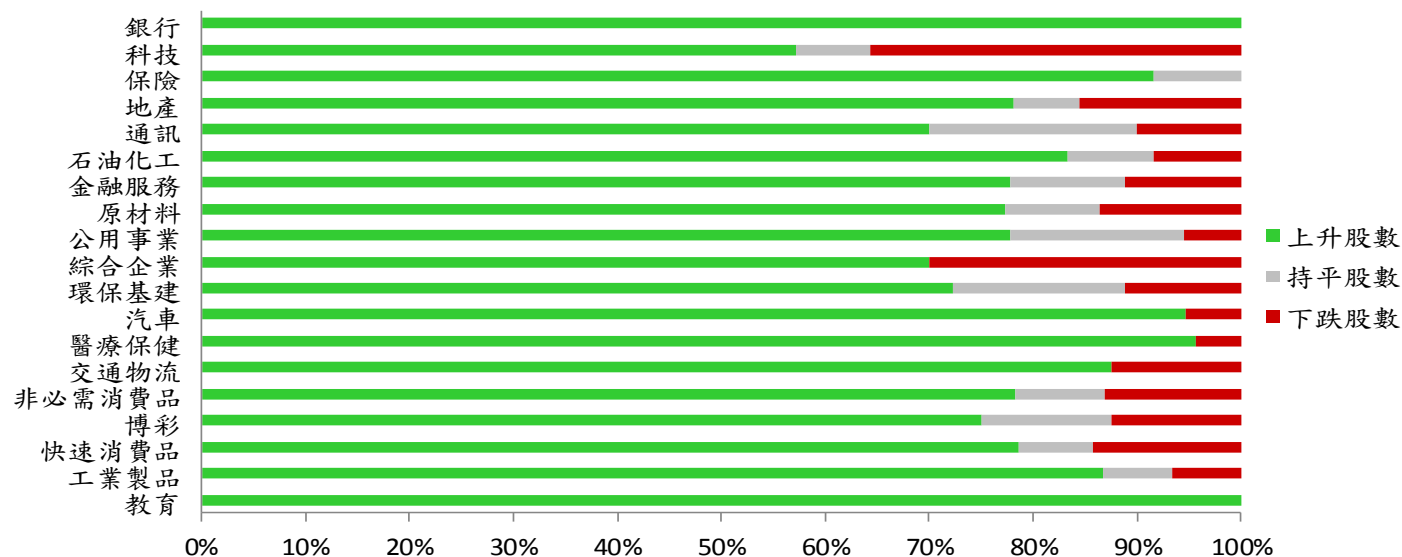
資料來源：彭博、西證證券經紀。

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	30,354	30,665	30,335	30,636	1.26	18.0	343.2	42	6	2
國企指數	12,036	12,270	12,036	12,245	2.04	22.3	254.1	49	1	0

行業表現

行業	日變動%	上升股數	持平股數	下跌股數
銀行	1.68	15	0	0
科技	1.29	16	2	10
保險	1.29	11	1	0
地產	2.54	25	2	5
通訊	0.09	7	2	1
石油化工	1.69	10	1	1
金融服務	1.33	21	3	3
原材料	4.66	17	2	3
公用事業	1.08	14	3	1
綜合企業	0.61	7	0	3
環保基建	1.71	13	3	2
汽車	2.24	18	0	1
醫療保健	2.31	22	0	1
交通物流	1.68	14	0	2
非必需消費品	1.36	18	2	3
博彩	0.21	6	1	1
快速消費品	1.25	11	1	2
工業製品	2.44	13	1	1
教育	2.21	8	0	0



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	93.35	0.65	92.44	0.21	0.99
中電控股	2	81.40	1.50	81.41	0.58	-0.01
中華煤氣	3	16.22	0.00	16.52	-0.71	-1.80
匯豐控股	5	77.65	0.84	78.44	0.06	-1.00
電能實業	6	58.65	-0.34	59.28	-0.20	-1.07
恒生銀行	11	192.70	0.26	193.82	0.41	-0.58
恆基地產	12	50.15	-0.30	49.12	-0.79	2.09
新鴻基地產	16	122.50	0.49	122.21	0.35	0.23
新世界發展	17	11.28	0.71	11.18	1.42	0.88
太古股份	19	76.60	-0.52	77.09	-0.91	-0.64
東亞銀行	23	33.80	0.60	33.74	2.38	0.17
銀河娛樂	27	70.10	1.52	N/A	N/A	N/A
港鐵公司	66	43.60	0.69	N/A	N/A	N/A
信和置業	83	13.22	1.23	13.01	0.00	1.61
恆隆地產	101	18.46	0.98	18.56	0.72	-0.53
招商局港口	144	17.24	0.70	17.32	0.00	-0.45
中國旺旺	151	6.96	0.87	6.50	0.00	7.12
吉利汽車	175	21.65	1.64	21.66	1.41	-0.05
中信股份	267	11.56	1.58	11.28	0.00	2.45
萬洲國際	288	8.62	3.11	8.48	1.27	1.67
中國石化	386	7.60	2.29	7.58	0.58	0.26
港交所	388	262.00	1.24	259.14	0.17	1.10
中國海外	688	26.40	3.33	26.51	4.78	-0.40
騰訊	700	396.60	0.66	390.54	-1.31	1.55
中國聯通	762	10.76	0.19	10.73	-0.15	0.31
領展房產基金	823	67.40	-0.15	N/A	0.00	N/A
華潤電力	836	14.32	0.00	14.26	0.00	0.46
中國石油	857	5.86	0.69	5.84	-0.77	0.42
中海油	883	12.90	0.78	12.88	-1.19	0.16
建設銀行	939	8.22	2.24	8.15	2.01	0.82
中國移動	941	74.00	1.58	73.87	1.36	0.18
聯想集團	992	3.80	0.80	3.75	0.16	1.37
長江基建	1038	62.05	0.32	62.76	0.00	-1.13
恆安國際	1044	70.75	-3.74	70.62	-3.28	0.18
中國神華	1088	20.60	5.75	20.47	5.94	0.63
華潤置地	1109	29.45	3.51	28.51	0.00	3.29
長實地產	1113	67.60	0.60	N/A	N/A	N/A
友邦保險	1299	68.75	0.88	68.45	0.00	0.43
工商銀行	1398	6.88	2.38	6.80	1.09	1.19
金沙中國	1928	43.45	0.23	43.16	-1.01	0.68
九龍倉置業	1997	54.55	0.74	N/A	N/A	N/A
碧桂園	2007	16.26	6.27	16.27	0.00	-0.05
瑞聲科技	2018	118.90	-0.08	117.23	-1.74	1.42
中國平安	2318	83.25	1.46	82.63	0.00	0.75
蒙牛乳業	2319	28.40	4.41	27.81	20.67	2.12
舜宇光學科技	2382	134.90	1.66	N/A	N/A	N/A
中銀香港	2388	39.30	0.26	38.91	-0.60	1.01
中國人壽	2628	21.90	0.92	21.74	0.22	0.76
交通銀行	3328	6.32	1.61	6.27	0.00	0.86
中國銀行	3988	4.20	1.69	4.15	0.49	1.11

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	2.73	0.37	-65.23	中聯重科	1157	3.37	0.00	-35.21
東北電氣	42	1.05	-0.94	-67.42	兗州煤業	1171	11.16	7.10	-38.78
四川成渝	107	2.68	1.52	-43.47	中國鐵建	1186	8.80	1.03	-28.49
青島啤酒	168	41.50	1.22	-23.04	比亞迪	1211	59.15	1.55	-12.10
江蘇寧滬	177	10.84	3.83	-5.61	農業銀行	1288	4.36	2.35	-8.75
京城機電	187	2.26	-1.31	-70.03	新華保險	1336	36.15	3.58	-33.85
廣州廣船	317	10.30	-0.19	-59.06	工商銀行	1398	6.88	2.38	-9.06
馬鞍山鋼鐵	323	3.95	6.18	-15.12	麗珠醫藥	1513	58.65	2.09	-30.72
上海石油化工	338	5.18	1.77	-28.96	中國中冶	1618	2.45	1.66	-47.21
鞍鋼股份	347	8.34	4.91	4.73	中國中車	1766	6.62	1.38	-44.75
江西銅業	358	11.40	0.71	-47.59	廣發證券	1776	14.16	1.29	-29.36
中國石油化工	386	7.60	2.29	-11.99	中國交通建設	1800	8.76	2.70	-47.19
中國中鐵	390	5.95	1.88	-35.73	晨鳴紙業	1812	12.80	3.06	-35.63
廣深鐵路	525	4.33	0.70	-20.37	中煤能源	1898	3.31	4.75	-47.01
深圳高速	548	7.75	1.71	-24.87	中國遠洋	1919	3.98	0.51	-43.19
南京熊貓電子	553	3.89	0.00	-58.37	民生銀行	1988	7.43	2.34	-24.22
鄭煤機	564	4.76	1.28	-45.19	金隅股份	2009	3.70	3.35	-37.00
山東墨龍	568	1.44	-2.04	-77.91	中集集團	2039	12.26	0.66	-37.40
北京北辰實業	588	2.78	1.46	-46.03	復星醫藥	2196	45.15	2.73	-7.93
中國東方航空	670	5.83	6.19	-30.48	萬科企業	2202	33.35	3.89	-13.34
山東新華製藥	719	8.12	1.00	-50.26	金風科技	2208	12.70	3.42	-39.07
中國國航	753	9.95	3.75	-27.37	廣汽集團	2238	14.28	3.33	-36.31
中興通訊	763	25.60	0.00	-34.29	中國平安	2318	83.25	1.46	0.52
中國石油	857	5.86	0.69	-38.92	長城汽車	2333	7.62	1.20	-43.09
白雲山	874	26.30	2.14	-31.06	濰柴動力	2338	9.91	6.79	-5.19
東江環保	895	10.28	0.00	-42.31	中國鋁業	2600	4.47	-7.07	-24.85
華能國際電力	902	4.82	0.21	-35.97	中國太保	2601	34.70	2.66	-15.47
安徽海螺水泥	914	47.50	5.20	12.05	上海醫藥	2607	20.50	0.74	-27.90
海信科龍	921	8.19	3.93	-38.20	中國人壽	2628	21.90	0.92	-29.51
建設銀行	939	8.22	2.24	-12.62	上海電氣	2727	2.72	1.87	-62.25
大唐發電	991	2.39	1.27	-43.34	中海集運	2866	1.46	0.69	-60.89
安徽皖通高速	995	5.83	-0.34	-45.33	大連港	2880	1.32	1.54	-57.57
中信銀行	998	5.58	2.57	-30.80	中海油田	2883	8.16	0.62	-43.42
儀征化纖	1033	1.11	-0.89	-55.84	紫金礦業	2899	3.62	0.28	-29.90
重慶鋼鐵	1053	1.41	2.17	-49.18	交通銀行	3328	6.32	1.61	-17.81
中國南方航空	1055	7.75	5.87	-36.31	福耀玻璃	3606	29.65	2.42	0.84
浙江世寶	1057	1.80	1.12	-77.43	招商銀行	3968	33.15	3.43	-7.69
天津創業環保	1065	4.31	1.17	-73.25	中國銀行	3988	4.20	1.69	-12.10
華電國際電力	1071	3.05	2.35	-28.95	洛陽鉬業	3993	5.77	4.34	-42.04
東方電氣	1072	6.16	1.32	-44.56	中信證券	6030	18.62	2.20	-22.22
中國神華	1088	20.60	5.75	-21.65	中國光大銀行	6818	3.93	2.61	-22.01
洛陽玻璃	1108	4.01	-0.74	-82.02	海通證券	6837	10.68	1.91	-25.49
中海發展	1138	4.05	1.00	-39.84	華泰證券	6886	15.64	4.13	-31.80

資料來源：彭博、西證證券經紀。

A股動向**市場與策略**

市場： 基金持股比例升至兩年多高位，看好新興產業

【市場顧問組 張剛】

事件： 2018 年第一季度期間，基金經理進行了增持操作，整體持倉比例上升至 2015 年第二季度以來最高。股票方向基金多數被小規模淨申購，持股集中度下降，行業集中度下降。

點評： 2018 年第一季度上證綜合指數(-4.18%)、深證成指(-1.56%)、中小板指數(-1.47%)、創業板指數(+8.43%)，呈現多數下跌狀態。

股票方向基金中，股票型和混合型基金多數被小規模淨申購。貨幣基金、債券基金既被大規模申購，也被大規模贖回，呈現嚴重分化狀態。2018 年第一季度期間，銀行間市場利率呈現加速下行走勢，債市出現上漲，基金持有人對固定收益類基金態度分化，對股票方向基金態度樂觀。

分析基金持倉行業市值的變化，有以下特點：基金經理對六成多行業進行了增持；計算機在此前連續三個季度被較大幅度減持後，2018 年一季度被大幅增持；食品飲料連續兩個季度被大幅減持；傳媒連續兩個季度被大幅增持；同樣屬消費類行業的醫藥被較大幅度增持，此前在 2017 年四季度遭遇較大幅度減持。基金經理對消費類和週期類均無明顯偏好特徵，對多數行業看好。

企業活動

日期	股票代號	公司名稱	活動
25/04/2018	900	AEON CREDIT	末期業績/股息
25/04/2018	2009	金隅集團	業績
25/04/2018	81	中國海外宏洋集團	第一季業績
25/04/2018	2202	萬科企業	第一季業績
25/04/2018	1053	重慶鋼鐵股份	第一季業績
25/04/2018	2880	大連港	第一季業績
25/04/2018	895	東江環保	業績
25/04/2018	38	第一拖拉機股份	第一季業績
25/04/2018	2208	金風科技	第一季業績
25/04/2018	1203	廣南（集團）	第一季業績
25/04/2018	525	廣深鐵路股份	業績
25/04/2018	548	深圳高速公路股份	第一季業績
25/04/2018	1033	中石化油服	業績

經濟資料

日期	國家	指數		預測	前值
25/04/2018	美國	MBA 貸款申請指數	四月二十日	--	4.90%

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