

## 宏觀焦點

美國股市週二個別發展，墨西哥經濟部長稱可能達成 NAFTA 協議。道瓊斯指數下跌 0.3% 至 24,099 點；標準普爾指數上升 0.3% 至 2,655 點；納斯達克指數上升 0.9% 至 7,131 點。蘋果 (AAPL.US) 一季度業績超預期並增加回購及派息，股價於盤後大漲。美國宣布將延長對歐盟等的鋼鋁關稅豁免期限。

油價週二下跌，因美元走強。紐約 6 月期油下跌 1.9% 至每桶 67.25 美元。API 公布上週美國原油庫存增幅超預期。金價下跌，紐約 6 月期金下跌 0.9% 至每盎司 1,306.8 美元。

香港股市週一上升，內地休市。基建鐵路股跑贏大市，其中中國中鐵 (390.HK) 及中車時代電氣 (3898.HK) 股價分別上漲 4.8% 及 7.7%；中資券商股向好，中國銀行 (6881.HK) 及中信證券 (6030.HK) 分別走高 6.1% 及 5.3%。個股方面，工商銀行 (1398.HK) 公布 2018 年首季股東應佔溢利同比增加 4.0%，股價上升 3.0%；兗州煤業 (1171.HK) 首季業績遜預期，股價大跌 9.3%；中銀香港 (2388.HK) 首季業績勝預期，股價上升 4.6%；洛陽鉬業 (3993.HK) 第一季股東應佔溢利按年大增 1.6 倍，股價走高 9.3%。恒生指數上升 1.7% 至 30,808 點，國企指數上升 2.2% 至 12,331 點，香港股市成交金額減少 3.9% 至 936 億港元。香港及內地股市週二休市。

## 行業及公司新聞

- 澳門博彩監察協調局公布2018年首四個月博彩毛收入同比上升22.2%至1,022億澳門元，其中4月博彩毛收入為257億澳門元，按年增長27.6%，增速優於預期。
- 北京控股 (392.HK) 附屬公司燕京啤酒 (000729.CH) 公布2018年第一季度營業收入及股東應佔溢利分別同比上升3.4%及0.8%至人民幣32.8億元及人民幣5,415萬元。
- 建福集團 (464.HK) 發布盈利預警，公司預計2018財年（截止3月31日）虧損將同比增加（上半財年股東應佔虧損按年擴大541萬港元至965萬港元；2017財年股東應佔虧損2,222萬港元），因歐洲及中國訂單減少導致營業額下降、原材料價格上升導致毛利率受損、及人民幣升值導致經營費用增加。
- 亞洲水泥 (743.HK) 2018年首季收入人民幣19.5億元，同比增長45.6%，受惠於毛利率同比大幅提高21.1個百分點至32.8%，公司扭虧為盈錄得股東應佔溢利人民幣3.1億元（2017年同期股東應佔虧損人民幣6,996萬元）。公司表示水泥價格有望繼續提升，並預計上半年水泥產品銷量可達1,400萬噸，同比增長1.5%（首季同比增速1.7%）。
- 巨騰國際 (3336.HK) 發布盈利預警，公司預計2018年上半年將轉盈為虧，雖然期內銷售保持穩定，但因產能過剩導致邊際毛利下降、人民幣升值導致營運成本增加、及撇銷不能再使用之模具。
- 中國奧園 (3883.HK) 發布4月營運數據，首4月合同銷售額累計約人民幣208億元，同比增長142.9%；其中4月份合同銷售金額按年增加187.1%，較首3月為佳。
- 宇華教育 (6169.HK) 公布2018財年上半年（截止2月28日）收入人民幣5.2億元，同比增長22.7%，受惠於缺乏上市開支（去年同期錄得人民幣2,013萬元）及淨財務收入按年增加人民幣1,269萬元，股東應佔溢利人民幣2.0億元，同比大增65.4%（若不包括去年之上市開支，核心股東應佔溢利按年增速為41.9%）。建議派發中期股息每股0.047港元，同比增加27.0%。

主要指數	收市價	日變動%	月變動%
恒生指數	30,808	0.00	0.00
國企指數	12,331	0.00	0.00
創業板指數	248	0.00	0.00
上證綜合指數	3,082	0.00	0.00
滬深300指數	3,757	0.00	0.00
日經225指數	22,508	0.18	5.31
道瓊斯指數	24,099	-0.27	1.92
標普500指數	2,655	0.25	2.82
納斯達克指數	7,131	0.91	3.79
德國DAX指數	12,612	0.00	0.00
法國CAC指數	5,521	0.00	0.00
富時100指數	7,520	0.15	6.57

波幅指數	收市價	日變動%	月變動%
VIX指數	15.49	-2.76	-34.42
VHSI指數	17.47	-4.17	-33.17

商品	收市價	日變動%	月變動%
紐約期油	67.25	-1.93	7.08
黃金	1,306.80	-0.94	-2.89
銅	6,807.00	0.15	0.46
鋁	2,255.00	1.44	12.75
小麥	529.25	3.67	13.92
玉米	405.75	1.25	2.40

恒生指數一年走勢圖



國企指數一年走勢圖



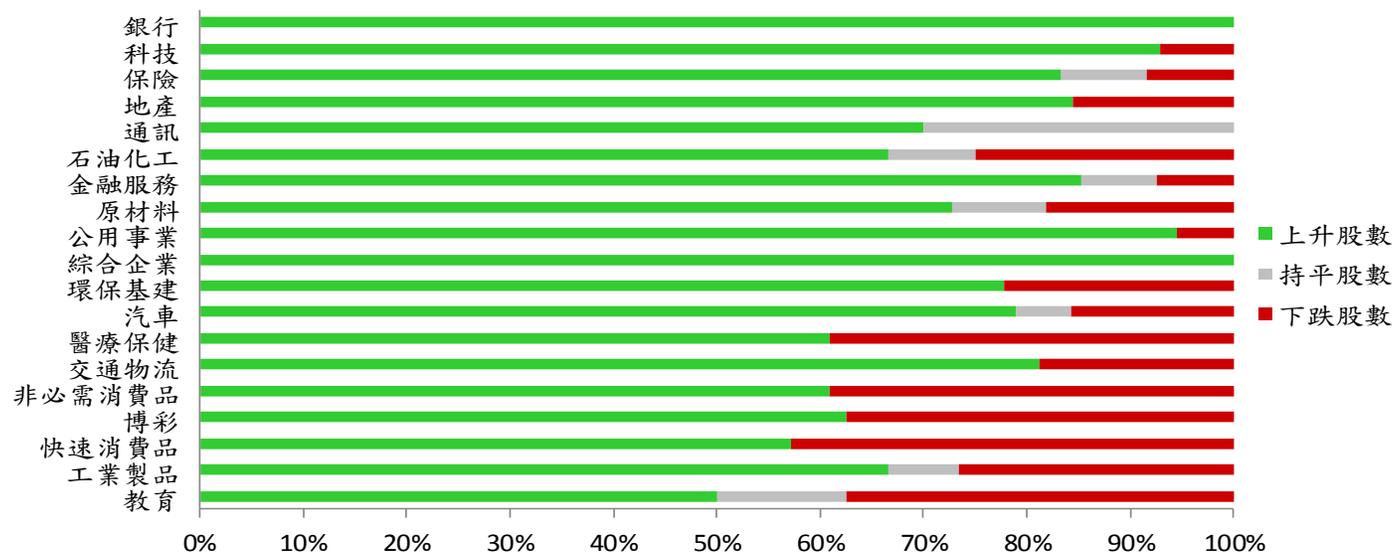
資料來源：彭博、西證證券經紀。

**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	30,530	30,853	30,484	30,808	0.00	19.8	461.4	44	6	0
國企指數	12,191	12,361	12,176	12,331	0.00	24.9	393.7	43	7	0

**行業表現**

行業	日變動%	上升股數	持平股數	下跌股數
銀行	2.70	15	0	0
科技	2.43	26	0	2
保險	2.48	10	1	1
地產	1.75	27	0	5
通訊	0.86	7	3	0
石油化工	0.97	8	1	3
金融服務	2.43	23	2	2
原材料	1.16	16	2	4
公用事業	1.85	17	0	1
綜合企業	1.94	10	0	0
環保基建	1.80	14	0	4
汽車	1.91	15	1	3
醫療保健	0.85	14	0	9
交通物流	1.12	13	0	3
非必需消費品	0.75	14	0	9
博彩	1.12	5	0	3
快速消費品	0.64	8	0	6
工業製品	2.03	10	1	4
教育	0.57	4	1	3



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	93.10	0.54	91.84	-0.43	1.38
中電控股	2	81.50	0.80	81.95	-0.10	-0.54
中華煤氣	3	16.44	1.48	16.80	1.42	-2.13
匯豐控股	5	78.70	1.68	78.70	-0.26	0.00
電能實業	6	58.45	0.43	58.32	-0.60	0.22
恒生銀行	11	199.60	2.04	195.92	-2.42	1.88
恆基地產	12	50.05	1.83	48.82	-0.80	2.52
新鴻基地產	16	126.80	3.26	125.27	-0.44	1.22
新世界發展	17	11.60	4.13	11.73	0.00	-1.15
太古股份	19	78.00	3.38	77.24	-0.81	0.99
東亞銀行	23	34.60	2.06	34.54	3.53	0.18
銀河娛樂	27	69.40	2.81	N/A	N/A	N/A
港鐵公司	66	44.25	0.68	N/A	N/A	N/A
信和置業	83	13.58	4.14	12.75	0.00	6.53
恆隆地產	101	18.64	3.56	18.51	0.43	0.71
招商局港口	144	17.66	1.96	17.35	0.00	1.81
中國旺旺	151	6.97	-0.99	7.16	0.00	-2.59
吉利汽車	175	21.00	1.20	20.70	-0.98	1.46
中信股份	267	12.04	1.69	11.62	0.00	3.64
萬洲國際	288	8.19	-0.61	8.12	-0.70	0.81
中國石化	386	7.67	-0.26	7.60	-0.71	0.90
港交所	388	257.20	1.90	255.88	-0.94	0.51
中國海外	688	26.55	3.11	26.50	1.93	0.19
騰訊	700	391.00	0.67	386.57	0.24	1.15
中國聯通	762	11.18	2.38	11.00	-0.07	1.59
領展房產基金	823	69.60	3.11	N/A	0.00	N/A
華潤電力	836	15.12	1.48	14.26	0.00	6.04
中國石油	857	5.79	0.87	5.79	0.18	0.03
中海油	883	13.16	-0.30	13.17	-0.71	-0.09
建設銀行	939	8.32	2.97	8.21	0.05	1.39
中國移動	941	75.20	0.74	74.39	-0.15	1.08
聯想集團	992	3.75	1.63	3.69	-0.21	1.65
長江基建	1038	62.10	0.24	62.01	0.00	0.15
恆安國際	1044	70.00	0.65	70.17	-1.19	-0.24
中國神華	1088	19.46	-2.70	19.02	-1.20	2.29
華潤置地	1109	29.75	3.48	28.52	0.00	4.31
長實地產	1113	68.05	1.57	N/A	N/A	N/A
友邦保險	1299	70.70	2.46	70.03	-0.56	0.96
工商銀行	1398	6.98	2.95	6.84	-0.23	2.04
金沙中國	1928	45.75	3.39	46.84	3.25	-2.34
九龍倉置業	1997	59.00	3.06	N/A	N/A	N/A
碧桂園	2007	16.22	1.50	16.27	0.00	-0.33
瑞聲科技	2018	114.30	0.97	112.71	-0.62	1.41
中國平安	2318	77.55	0.98	76.40	-0.57	1.50
蒙牛乳業	2319	25.50	-3.59	25.49	0.00	0.05
舜宇光學科技	2382	130.10	3.67	N/A	N/A	N/A
中銀香港	2388	40.85	4.61	40.42	-0.17	1.06
中國人壽	2628	22.50	2.74	22.13	0.00	1.65
交通銀行	3328	6.46	1.41	6.27	0.00	3.07
中國銀行	3988	4.30	2.38	4.23	-0.22	1.68

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	2.75	2.61	-64.55	中聯重科	1157	3.39	0.30	-34.87
東北電氣	42	1.08	2.86	-61.44	兗州煤業	1171	9.96	-9.29	-44.31
四川成渝	107	2.72	1.12	-41.47	中國鐵建	1186	9.33	4.36	-24.03
青島啤酒	168	40.80	3.55	-19.09	比亞迪	1211	55.15	-5.00	-15.97
江蘇寧滬	177	10.80	0.56	-5.07	農業銀行	1288	4.46	3.24	-5.55
京城機電	187	2.10	4.48	-71.99	新華保險	1336	36.95	5.27	-31.14
廣州廣船	317	10.26	0.00	-58.00	工商銀行	1398	6.98	2.95	-6.13
馬鞍山鋼鐵	323	3.90	1.04	-16.31	麗珠醫藥	1513	56.80	-1.65	-33.14
上海石油化工	338	5.24	1.16	-27.35	中國中冶	1618	2.52	1.61	-44.90
鞍鋼股份	347	8.52	5.19	9.47	中國中車	1766	6.98	2.50	-41.76
江西銅業	358	11.26	1.08	-47.05	廣發證券	1776	13.94	2.80	-27.99
中國石油化工	386	7.67	-0.26	-10.44	中國交通建設	1800	9.10	1.79	-44.96
中國中鐵	390	6.31	4.82	-31.20	晨鳴紙業	1812	12.00	-0.33	-34.09
廣深鐵路	525	4.58	0.88	-17.51	中煤能源	1898	3.42	4.91	-44.70
深圳高速	548	8.00	0.25	-23.43	中國遠洋	1919	4.02	1.26	-42.49
南京熊貓電子	553	3.94	0.51	-60.41	民生銀行	1988	7.40	1.51	-22.66
鄭煤機	564	4.65	-3.13	-46.78	金隅股份	2009	3.61	0.56	-30.48
山東墨龍	568	1.46	1.39	-77.35	中集集團	2039	12.54	0.00	-33.65
北京北辰實業	588	2.81	2.55	-46.27	復星醫藥	2196	42.95	-2.05	-9.89
中國東方航空	670	6.54	3.81	-25.47	萬科企業	2202	32.70	2.83	-7.09
山東新華製藥	719	8.02	-0.25	-51.63	金風科技	2208	14.98	9.02	-29.89
中國國航	753	10.48	3.76	-27.79	廣汽集團	2238	14.50	2.98	-35.47
中興通訊	763	25.60	0.00	-34.03	中國平安	2318	77.55	0.98	2.77
中國石油	857	5.79	0.87	-38.93	長城汽車	2333	8.23	0.73	-39.19
白雲山	874	30.30	1.68	-30.60	濰柴動力	2338	9.16	-4.18	-10.63
東江環保	895	11.12	3.73	-39.42	中國鋁業	2600	4.49	-0.44	-22.75
華能國際電力	902	5.22	2.35	-32.72	中國太保	2601	34.95	1.16	-10.76
安徽海螺水泥	914	49.40	4.11	17.44	上海醫藥	2607	21.55	3.61	-25.59
海信科龍	921	8.04	-1.35	-38.68	中國人壽	2628	22.50	2.74	-25.93
建設銀行	939	8.32	2.97	-10.25	上海電氣	2727	2.86	5.54	-59.80
大唐發電	991	2.59	3.60	-37.43	中海集運	2866	1.46	0.69	-60.07
安徽皖通高速	995	5.83	0.69	-44.20	大連港	2880	1.28	1.59	-58.19
中信銀行	998	5.66	2.54	-28.53	中海油田	2883	7.87	-4.72	-44.49
儀征化纖	1033	1.16	2.65	-53.43	紫金礦業	2899	3.62	0.28	-29.10
重慶鋼鐵	1053	1.42	0.00	-48.15	交通銀行	3328	6.46	1.41	-15.66
中國南方航空	1055	8.50	5.20	-33.73	福耀玻璃	3606	27.05	-1.64	-2.86
浙江世寶	1057	1.72	0.58	-77.72	招商銀行	3968	34.60	5.81	-4.81
天津創業環保	1065	4.29	0.70	-71.77	中國銀行	3988	4.30	2.38	-9.17
華電國際電力	1071	3.20	3.90	-24.50	洛陽鉬業	3993	5.98	9.32	-36.34
東方電氣	1072	6.16	0.65	-43.96	中信證券	6030	19.36	5.33	-17.74
中國神華	1088	19.46	-2.70	-25.01	中國光大銀行	6818	3.95	1.28	-21.11
洛陽玻璃	1108	3.83	-1.54	-81.71	海通證券	6837	10.80	3.05	-23.62
中海發展	1138	3.89	-4.19	-41.55	華泰證券	6886	16.02	3.35	-29.44

資料來源：彭博、西證證券經紀。

## A股動向

## 宏觀與策略

宏觀： 經濟弱平穩，供需差收窄

【宏觀組 楊業偉】

點評： 企業景氣度弱勢平穩，供需兩弱經濟下行壓力加大。高頻數據顯示延續弱平穩格局，六大發電集團耗煤量與 30 個大中城市商品房銷售面積繼續弱勢波動。而近期供給收縮推動工業品價格上漲，但在需求偏弱的情況下工業品價格上漲難以持續。同時，4 月企業景氣指數基本與上月持平，顯示經濟繼續弱勢平穩，而外需不穩定性則明顯上升。在此背景下，政治局會議提出擴大內需，這更多的是在外需放緩風險加大環境下的結構調整，而非刺激總需求。因而短期內政策尚不會完全轉向，需求繼續處於走弱通道。而供給平穩甚至有所釋放，供需差收窄將帶動工業品價格繼續回落，這將導致企業盈利能力持續減弱。而在控槓桿背景下，企業盈利下滑將導致槓桿水平攀升，相應的信用風險將繼續提升。低等級民營企業信用債違約風險需重點關注。

人民幣匯率保持平穩。上週人民幣兌美元即期匯率較上週貶值 541bps 至 6.3439，中間價匯率較前一週貶值 496bps 至 6.3393。中美利差下降，中美 2 年期國債利差較前一週縮小 1bp 至 61.38bps。

**企業活動**

日期	股票代號	公司名稱	活動
02/05/2018	880	澳博控股	業績

**經濟資料**

日期	國家	指數		預測	前值
02/05/2018	中國	匯豐製造業PMI預覽	四月	50.98	51.00
02/05/2018	歐元區	Markit歐元區製造業採購經理人指數	四月終值	56.00	56.00
02/05/2018	美國	MBA 貸款申請指數	四月二十七日	--	-0.20%
02/05/2018	歐元區	失業率	三月	8.46%	8.50%
02/05/2018	美國	ADP 就業變動	四月	197.78k	241.00k
02/05/2018	歐元區	GDP經季調(季比)	第一季	0.42%	--
02/05/2018	歐元區	GDP經季調(年比)	第一季	2.53%	--

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