

宏觀焦點

美國股市週四個別發展，多家公司業績疲弱，抵消美國強勁經濟數據的提振。道瓊斯指數微升至 23,930 點；標準普爾指數下跌 0.2% 至 2,630 點；納斯達克指數下跌 0.2% 至 7,088 點。

油價週四上升，因 OPEC 產量下降。紐約 6 月期油上升 0.7% 至每桶 68.43 美元。金價上升，因美元走軟。紐約 6 月期金上升 0.5% 至每盎司 1,312.7 美元。

香港股市週四下跌，內地股市上升。宇華教育 (6169.HK) 股價大漲 7.3%，帶動教育股跑贏大市；有消息指特朗普考慮限制中國公司於美國銷售電訊設備，電訊股受拖累，中國移動 (941.HK) 及中國聯通 (762.HK) 分別下跌 1.7% 及 0.9%；美國加息預期升溫，地產股受壓。個股方面，廣汽集團 (2238.HK) 公布 2018 年 4 月銷量同比下降 3.2%，股價下跌 5.4%；銀河娛樂 (27.HK) 公布 2018 年第一季度經調整 EBITDA 按年上升 36%，但股價下跌 2.0%；澳博控股 (880.HK) 公布首季股東應佔溢利同比增長 25.8%，股價逆市上漲 5.2%。恒生指數下跌 1.3% 至 30,313 點，國企指數下跌 1.4% 至 12,019 點，香港股市成交金額減少 3.1% 至 1,011 億港元。上證綜合指數上升 0.6% 至 3,101 點，滬深兩市成交金額增加 7.0% 至人民幣 4,091 億元。滙豐 (4.HK) 及恒生 (11.HK) 今日將公佈業績。

行業及公司新聞

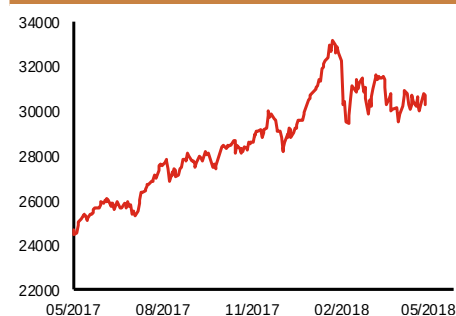
- 恒生指數將於今天公布指數檢討結果，聯想集團 (992.HK) 被剔出機會最高，石藥集團 (1093.HK)、中國生物製藥 (1177.HK)、安踏體育 (2020.HK) 及申洲國際 (2313.HK) 均有望被納入成為藍籌股。
- 新濠國際 (200.HK) 附屬公司新濠博亞娛樂公布 2018 年第一季淨收益同比上升 2.8% 至 13.1 億美元 (按舊會計準則增速為 10.6%)；經調整物業 EBITDA 為 4.0 億美元，按年增長 13.7%；股東應佔溢利同比大增 38.1% 至 1.6 億美元。
- 統一企業中國 (220.HK) 2018 年第一季稅後利潤為人民幣 2.6 億元，同比大增 47.9%。
- 五龍電動車 (729.HK) 發布盈利預警，公司預計 2018 財年 (截止 3 月 31 日) 股東應佔虧損將同比增加超過 130% 至不少於 12.8 億港元 (上半財年虧損 5.5 億港元，按年增加 97.9%)，因出售而錄得減值虧損、生產計劃受影響導致收益減少、補貼下調引致毛利減少、及生產線增加及強化帶來的成本增加。
- 友邦保險 (1299.HK) 公布 2018 年第一季新業務價值為 10.2 億美元，同比增長 20%；新業務價值利潤率按年上升 9.8 個百分點至 59.7%；年化新保費同比微升 1% 至 17.0 億美元；總加權保費收入按年增加 14% 至 72.2 億美元。
- 平安好醫生 (1833.HK) 以招股價上限每股 54.8 港元定價，公司將於今天上市，暗盤收漲 12.5%-13.0%。
- 中國智能交通 (1900.HK) 公布 2017 年業績，收益同比减少 24.9% 至人民幣 11.6 億元，雖然毛利率有所上升，但經營費用及所得稅開支沒有下降 (減值虧損按年增加人民幣 2,540 萬元)，因此，股東應佔溢利為人民幣 2,449 萬元，同比大跌 67.6% (上半年跌幅為 43.4%)。現價相當於 22.4 倍 2017 年市盈率。公司股份將於今天復牌。
- 金鷹商貿 (3308.HK) 宣布蘇凱先生辭任公司首席執行官。

主要指數	收市價	日變動%	月變動%
恒生指數	30,313	-1.34	2.69
國企指數	12,019	-1.43	1.36
創業板指數	248	-0.56	-0.80
上證綜合指數	3,101	0.64	-0.97
滬深300指數	3,793	0.78	-1.60
日經225指數	22,473	0.00	0.00
道瓊斯指數	23,930	0.02	-1.38
標普500指數	2,630	-0.23	-0.57
納斯達克指數	7,088	-0.18	0.65
德國DAX指數	12,690	-0.88	6.12
法國CAC指數	5,502	-0.50	7.00
富時100指數	7,503	-0.54	6.66

波幅指數	收市價	日變動%	月變動%
VIX指數	15.90	-0.44	-20.74
VHSI指數	18.54	4.92	-28.42

商品	收市價	日變動%	月變動%
紐約期油	68.43	0.74	8.12
黃金	1,312.70	0.54	-1.98
銅	6,820.00	1.11	0.46
鋁	2,321.50	2.72	14.71
小麥	538.00	2.14	13.27
玉米	408.00	0.74	4.62

恒生指數一年走勢圖



國企指數一年走勢圖



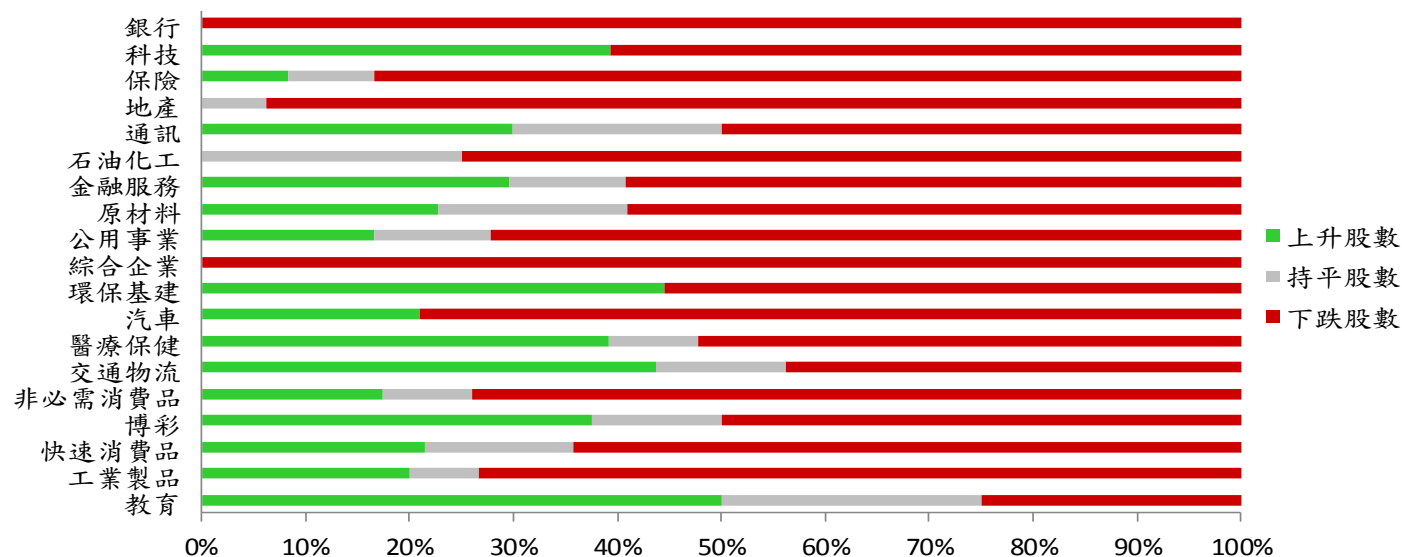
資料來源：彭博、西證證券經紀。

港股概况

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	30,405	30,432	30,119	30,313	-1.34	17.9	400.9	1	47	2
國企指數	12,057	12,075	11,929	12,019	-1.43	22.7	315.9	6	43	1

行業表現

行業	日變動%	上升股數	持平股數	下跌股數
銀行	-1.31	0	0	15
科技	0.37	11	0	17
保險	-1.25	1	1	10
地產	-1.95	0	2	30
通訊	-0.30	3	2	5
石油化工	-1.19	0	3	9
金融服務	-0.60	8	3	16
原材料	-0.57	5	4	13
公用事業	-0.22	3	2	13
綜合企業	-1.16	0	0	10
環保基建	-0.07	8	0	10
汽車	-1.48	4	0	15
醫療保健	0.12	9	2	12
交通物流	0.23	7	2	7
非必需消費品	-1.01	4	2	17
博彩	2.43	3	1	4
快速消費品	-0.75	3	2	9
工業製品	-0.90	3	1	11
教育	1.88	4	2	2



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	91.90	-0.70	91.68	0.04	0.24
中電控股	2	81.00	-0.61	81.71	-0.10	-0.87
中華煤氣	3	16.52	-0.60	16.95	1.41	-2.56
匯豐控股	5	77.70	-0.96	78.24	-0.24	-0.69
電能實業	6	58.05	-0.26	57.69	0.96	0.62
恒生銀行	11	200.80	-0.69	195.92	0.00	2.49
恆基地產	12	49.45	-0.70	48.20	-1.29	2.60
新鴻基地產	16	124.00	-1.43	124.49	-0.97	-0.40
新世界發展	17	11.28	-1.91	11.10	-1.48	1.65
太古股份	19	76.75	-1.35	77.43	-0.80	-0.88
東亞銀行	23	33.85	-2.03	35.17	0.00	-3.74
銀河娛樂	27	69.55	-1.97	N/A	N/A	N/A
港鐵公司	66	44.20	0.80	N/A	N/A	N/A
信和置業	83	13.18	-2.66	12.75	0.00	3.39
恆隆地產	101	18.22	-2.77	18.21	-2.15	0.05
招商局港口	144	17.36	-0.80	17.35	0.00	0.07
中國旺旺	151	6.90	-0.72	7.00	0.00	-1.47
吉利汽車	175	21.50	-0.69	21.41	-0.25	0.43
中信股份	267	11.60	-1.86	11.54	-0.68	0.53
萬洲國際	288	8.06	-1.47	7.97	-2.36	1.12
中國石化	386	7.68	-0.13	7.68	0.64	0.06
港交所	388	257.20	-0.77	257.11	-0.66	0.04
中國海外	688	26.50	0.00	26.50	0.00	0.00
騰訊	700	385.00	-2.14	384.00	-1.18	0.26
中國聯通	762	10.90	-0.91	10.90	-0.14	-0.03
領展房產基金	823	67.40	-1.53	N/A	0.00	N/A
華潤電力	836	14.96	-0.93	14.26	0.00	4.91
中國石油	857	5.60	-1.75	5.60	-1.14	-0.01
中海油	883	13.00	-2.11	13.19	-0.09	-1.47
建設銀行	939	8.08	-1.82	8.04	-1.37	0.48
中國移動	941	73.50	-1.74	73.88	-0.68	-0.51
聯想集團	992	3.70	-1.60	3.67	-0.95	0.77
長江基建	1038	61.80	-0.64	62.51	0.81	-1.14
恆安國際	1044	67.35	-1.68	68.26	-1.18	-1.33
中國神華	1088	19.00	-0.84	18.72	-1.80	1.49
華潤置地	1109	28.65	-4.50	28.97	1.58	-1.11
長實地產	1113	66.95	-0.89	N/A	N/A	N/A
友邦保險	1299	69.35	-0.50	69.37	-0.18	-0.03
工商銀行	1398	6.79	-2.02	6.73	-1.75	0.82
金沙中國	1928	46.40	-1.28	46.29	-1.12	0.23
九龍倉置業	1997	56.60	-2.41	N/A	N/A	N/A
碧桂園	2007	15.86	-3.29	16.27	0.00	-2.54
瑞聲科技	2018	113.50	-0.09	113.58	1.30	-0.07
中國平安	2318	75.65	-1.37	75.69	-0.67	-0.05
蒙牛乳業	2319	26.05	0.00	25.49	0.00	2.21
舜宇光學科技	2382	133.00	-2.56	N/A	N/A	N/A
中銀香港	2388	41.10	-0.12	40.82	-0.57	0.70
中國人壽	2628	22.00	-1.35	21.88	-0.50	0.53
交通銀行	3328	6.21	-1.58	6.27	0.00	-0.93
中國銀行	3988	4.17	-1.65	4.15	-0.79	0.42

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	2.79	0.00	-64.27	中聯重科	1157	3.55	1.43	-32.07
東北電氣	42	1.06	0.00	-62.04	兗州煤業	1171	10.18	0.99	-39.41
四川成渝	107	2.73	-0.73	-42.90	中國鐵建	1186	9.26	-1.17	-24.52
青島啤酒	168	41.30	0.73	-20.35	比亞迪	1211	52.45	-2.87	-14.42
江蘇寧滬	177	11.28	0.89	-3.38	農業銀行	1288	4.37	-1.80	-7.89
京城機電	187	2.17	1.40	-70.68	新華保險	1336	35.95	-0.69	-34.87
廣州廣船	317	10.18	0.00	-58.53	工商銀行	1398	6.79	-2.02	-7.63
馬鞍山鋼鐵	323	3.90	0.00	-18.43	麗珠醫藥	1513	57.50	0.52	-31.76
上海石油化工	338	5.02	-2.71	-29.70	中國中冶	1618	2.48	-0.80	-45.89
鞍鋼股份	347	8.22	-1.79	4.45	中國中車	1766	6.99	1.75	-41.31
江西銅業	358	11.14	-1.42	-47.27	廣發證券	1776	13.64	-0.29	-30.82
中國石油化工	386	7.68	-0.13	-11.20	中國交通建設	1800	8.86	-1.23	-45.26
中國中鐵	390	6.28	-1.88	-32.31	晨鳴紙業	1812	11.78	-0.17	-34.47
廣深鐵路	525	4.53	0.44	-19.06	中煤能源	1898	3.42	-1.16	-45.18
深圳高速	548	8.08	0.00	-24.48	中國遠洋	1919	3.90	0.00	-43.73
南京熊貓電子	553	3.94	-0.76	-59.94	民生銀行	1988	7.27	-0.82	-24.46
鄭煤機	564	4.55	0.44	-41.82	金隅股份	2009	3.51	-1.96	-32.19
山東墨龍	568	1.43	-0.69	-77.08	中集集團	2039	12.36	-0.64	-32.81
北京北辰實業	588	2.92	2.82	-42.91	復星醫藥	2196	42.90	0.70	-14.05
中國東方航空	670	6.57	1.39	-29.56	萬科企業	2202	30.25	-3.97	-10.41
山東新華製藥	719	8.07	-0.12	-51.97	金風科技	2208	14.42	0.14	-34.83
中國國航	753	10.52	2.53	-29.80	廣汽集團	2238	13.46	-5.34	-39.03
中興通訊	763	25.60	0.00	-33.82	中國平安	2318	75.65	-1.37	-0.34
中國石油	857	5.60	-1.75	-41.13	長城汽車	2333	8.06	-1.95	-40.80
白雲山	874	31.50	0.48	-32.04	濰柴動力	2338	9.31	3.67	-7.20
東江環保	895	11.30	2.73	-39.47	中國鋁業	2600	4.31	-2.27	-24.16
華能國際電力	902	5.33	1.14	-32.17	中國太保	2601	34.20	-0.44	-16.14
安徽海螺水泥	914	47.25	-2.17	11.57	上海醫藥	2607	21.10	-1.63	-28.81
海信科龍	921	8.24	-0.12	-38.24	中國人壽	2628	22.00	-1.35	-27.88
建設銀行	939	8.08	-1.82	-12.21	上海電氣	2727	2.80	-0.71	-61.19
大唐發電	991	2.56	-1.16	-38.51	中海集運	2866	1.43	-1.38	-60.50
安徽皖通高速	995	5.76	-1.20	-43.56	大連港	2880	1.29	-0.77	-57.73
中信銀行	998	5.62	-0.18	-30.55	中海油田	2883	7.23	-1.63	-43.89
儀征化纖	1033	1.12	-1.75	-54.67	紫金礦業	2899	3.50	-1.13	-28.46
重慶鋼鐵	1053	1.40	0.00	-48.02	交通銀行	3328	6.21	-1.58	-18.27
中國南方航空	1055	8.84	4.12	-33.56	福耀玻璃	3606	26.85	0.19	-8.38
浙江世寶	1057	1.74	-1.69	-77.21	招商銀行	3968	33.10	-2.07	-8.56
天津創業環保	1065	4.37	1.39	-70.69	中國銀行	3988	4.17	-1.65	-11.64
華電國際電力	1071	3.29	-1.79	-27.04	洛陽鉬業	3993	5.76	-2.70	-38.82
東方電氣	1072	6.11	-0.49	-45.05	中信證券	6030	18.94	0.21	-21.74
中國神華	1088	19.00	-0.84	-24.80	中國光大銀行	6818	3.88	-1.27	-22.07
洛陽玻璃	1108	3.73	-1.58	-82.27	海通證券	6837	10.58	-1.67	-26.68
中海發展	1138	3.79	-0.52	-37.39	華泰證券	6886	15.94	0.38	-31.99

資料來源：彭博、西證證券經紀。

A股動向

宏觀與策略

宏觀： 經濟短期弱平穩，債市或延續震盪格局——月度經濟預測

【宏觀組 楊業偉】

點評： 經濟短期弱平穩，4 月經濟數據較 3 月略有改善。今年春節因素對 3 月經濟數據同比表現形成一定抑制作用，春節因素退出之後，4 月經濟數據將較 3 月略有改善。從高頻數據觀察，六大發電集團耗煤量、旬度鋼產量等同比增速數據均呈現出小幅改善的態勢。顯示生產面保持相對平穩走勢。生產平穩的同時工業品庫存水平略有下降，鋼材等產品庫存雖然繼續處於較高水平，但較高點水平小幅下降，顯示內需並未出現明顯放緩，同樣繼續保持平穩狀況。供需兩方面都顯示，經濟短期繼續處於弱平穩狀況，對短期經濟過於樂觀和悲觀的預期都可能被修正。外需放緩壓力上升，經濟平穩將更依賴內需。外需放緩壓力將來自兩方面。一方面，全球經濟接近週期頂部，需求開始逐步回落。美聯儲在 5 月的議息會議聲明中取消了經濟展望走強的表述，轉為經濟活動表現溫和，美聯儲對美國經濟樂觀預期下降。相應的，與中國貿易結果相近的韓國、越南等國出口持續放緩，4 月出口分別增長-1.5%和 3.8%，增速較上月下降 7.6 和 18.7 個百分點。另一方面，中美貿易摩擦持續發酵，相應的會對進出口需求都產生抑制。今日美國貿易代表團來華談判，如果雙方均有所讓步，達成一定的談判成果，將降低對外貿衝擊，但如果出現談判破裂的意外情況，之前兩國互相的貿易制裁都將相繼落地，將對外貿形成更為嚴重的打擊。而也正是因為外部需求不穩定性上升，4 月政治局會議才提出擴大內需，而理解政治局會議也需要在全球貿易環境變化的背景下。

經濟依然在下行趨勢中，社融收縮將加劇下半年放緩壓力。雖然短期經濟平穩，但審慎政策下需求放緩壓力持續，經濟依然在下行趨勢中。特別是隨著對地方政府債務管控和金融監管強化，3 月份社融同比出現少增近 8000 億元的劇烈收縮，而資管新規落地後非標業務收縮壓力加劇，繼續加大社融放緩壓力，因而實體經濟融資收緊狀況短期將持續。考慮到滯後效應，這將帶加大下半年放緩壓力。而雖然政治局會議表示要擴大內需，但這是在外需不確定性上升的背景下，決策層總體上要求保持經濟平穩。因而在外需尚未出現大幅下滑之前，經濟政策只會有微調，而不會出現方向性變化。因而當前政策不會改變經濟繼續在下行趨勢中運行的態勢。我們預計 3、4 季度 GDP 增速將回落至 6.6% 左右。

通脹繼續保持弱勢，工業品價格小幅回升。本輪經濟週期中就業市場持續疲弱，勞動力轉移緩慢，導致同樣繼續偏弱。高頻數據顯示豬肉和蔬菜價格回落，將帶動 CPI 增速下行。而供需弱平穩疊加基數效應，將推高工業品價格同比增速，4 月 PPI 同比漲幅可能小幅回升。2 季度債市將延續震盪，再度走牛需要基本面支撐。中美貿易摩擦和“置換式”降准推動做多情緒釋放，債市過快上漲透支了未來空間。2 季度經濟弱平穩，流動性未能進一步改善環境下，債市缺乏繼續走高的動力，進而進入震盪區間，甚至部分時間會出現明顯調整壓力。而債市再度走牛需要基本面再度走弱配合，我們預計這將在 3 季度實現。

企業活動

日期	股票代號	公司名稱	活動
04/05/2018	11	恒生銀行	第一期中期股息
04/05/2018	5	匯豐控股	第一季盈利/股息

經濟資料

日期	國家	指數		預測	前值
04/05/2018	歐元區	Markit歐元區綜合採購經理人指數	四月終值	55.20	55.20
04/05/2018	歐元區	Markit歐元區服務業採購經理人指數	四月終值	55.00	55.00
04/05/2018	中國	匯豐服務業PMI	四月	52.40	52.30
04/05/2018	歐元區	零售銷售(月比)	三月	0.52%	0.10%
04/05/2018	歐元區	零售銷售(年比)	三月	1.80%	1.80%
04/05/2018	美國	平均時薪-全部就業(月比)	四月	0.23%	0.30%
04/05/2018	美國	平均時薪-全部就業(年比)	四月	2.73%	2.70%
04/05/2018	美國	每週平均工時-全部就業	四月	34.49	34.50
04/05/2018	美國	私部門就業人口變動	四月	192.35k	102.00k
04/05/2018	美國	非農業就業人口變動	四月	194.61k	103.00k
04/05/2018	美國	家計部門就業變動	四月	--	--
04/05/2018	美國	製造業就業人口變動	四月	19.21k	22.00k
04/05/2018	美國	就業不足率(U6)	四月	--	8.00%
04/05/2018	美國	失業率	四月	4.01%	4.10%

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