

## 宏觀焦點

美國股市週四下跌，因特朗普質疑貿易談判能否達成協議。道瓊斯指數下跌0.2%至24,714點；標準普爾指數下跌0.1%至2,720點；納斯達克指數下跌0.2%至7,382點。

油價週四基本持平，紐約6月期油持平於每桶71.49美元。金價下跌，紐約6月期金下跌0.2%至每盎司1,289.4美元。

香港和內地股市週四下跌。教育股繼續上漲；汽車製造及零部件股普遍錄得下跌。個股方面，醫思醫療(2138.HK)與騰訊企鵝醫生簽訂戰略合作協議，股價飆升61.7%；阿里健康(241.HK)全年股東應佔虧損大幅縮窄，股價跳漲26.1%；騰訊(700.HK)2018年首季收入勝市場預期，且獲券商普遍看好，股價上升3.7%。恒生指數下跌0.5%至30,942點，國企指數下跌1.3%至12,278點，香港股市成交金額增加10.7%至1,113億港元。上證綜合指數下跌0.5%至3,154點，滬深兩市成交金額減少11.1%至人民幣3,565億元。

## 行業及公司新聞

- VTECH HOLDINGS (303.HK) 公布2018財年(截止3月31日)業績，收入按年增加2.4%至21.3億美元，因經營費用同比降低(期內無2017財年整合LeapFrog的重組成本)，股東應佔溢利同比上升15.3%至2.1億美元，其中上半財年收入及股東應佔溢利分別按年上升5.8%及45.1%。全年股息合共每股80.0美仙，按年增加14.3%。現價相當於15.2倍2018財年市盈率。公司預計2019財年收入將上升，但毛利率趨勢難以預測。
- 德永佳(321.HK)發布盈利預警，雖然公司預計2018財年(截止3月31日)收入及毛利均錄得溫和增長，但除稅後溢利將同比减少約40%至3.0億港元，因2017財年錄得一次性收益1.5億港元、及2018年需額外增加稅項撥備1.3億港元。
- IGG(799.HK)昨天回購50萬股，相當於現有股本0.038%，累計尚未註銷股份為0.475%。
- 中聯重科(1157.HK)將向盈峰環境(000967.CH)出售其所持有中聯環境20%股權，預計作價超過人民幣29億元，後者擬將向前者發行新股支付對價。後者同時向其他投資者收購中聯環境80%股權，同樣預期以發行新股支付。按現價計算，後者或需發行141.4%以上新股才能完成整個交易。
- 威高國際(1173.HK)發布盈利預喜，公司預計2018財年(截止3月31日)將扭虧為盈錄得股東應佔溢利介乎150-650萬港元(上半財年虧損4,038萬港元)，主要受惠於化妝品業務於下半年有所改善、及投資物業估值收益，而時裝業務表現維持平穩。
- 華虹半導體(1347.HK)發布公告指控股股東上海聯和有意以每股17.4港元(較最後收盤價折讓7.1%)出售公司2,800萬股(相當於現有股本2.7%)。於配售完成後，上海聯和將繼續持有公司52.5%股權。
- 天源集團(6119.HK)主要經營天源碼頭及正源碼頭，服務範圍包括貨物裝卸及相關配套增值港口服務，2015-2017年總吞吐量分別為397、420及439萬噸，於2016年公司佔廣東總貨物吞吐量及廣東港口碼頭服務行業收入分別約為0.2%及0.1%。2015-2017年，公司收入分別為人民幣7,119、7,370及8,160萬元；股東應佔溢利分別為人民幣748、1,239及1,924萬元。公司於今日起至5月24日招股，預計6月1日上市，招股價介乎0.84-1.00港元，淨集資額約7,260萬港元(招股價中位數，90%配售，10%公開發售)，市值介乎5.0-6.0億港元，相當於21.2-25.3倍2017年市盈率，估值不太吸引。

主要指數	收市價	日變動%	月變動%
恒生指數	30,942	-0.54	2.17
國企指數	12,278	-1.30	2.44
創業板指數	246	0.66	0.08
上證綜合指數	3,154	-0.48	2.03
滬深300指數	3,864	-0.74	2.60
日經225指數	22,838	0.53	3.28
道瓊斯指數	24,714	-0.22	-0.14
標普500指數	2,720	-0.09	0.42
納斯達克指數	7,382	-0.21	1.20
德國DAX指數	13,115	0.91	4.16
法國CAC指數	5,622	0.98	4.49
富時100指數	7,788	0.70	6.43

波幅指數	收市價	日變動%	月變動%
VIX指數	13.43	0.07	-13.91
VHSI指數	17.54	-3.15	-6.05

商品	收市價	日變動%	月變動%
紐約期油	71.49	0.00	4.51
黃金	1,289.40	-0.16	-4.73
銅	6,826.00	0.26	0.03
鋁	2,315.50	-0.49	-4.66
小麥	497.50	0.66	1.99
玉米	395.25	-1.00	0.96

恒生指數一年走勢圖



國企指數一年走勢圖



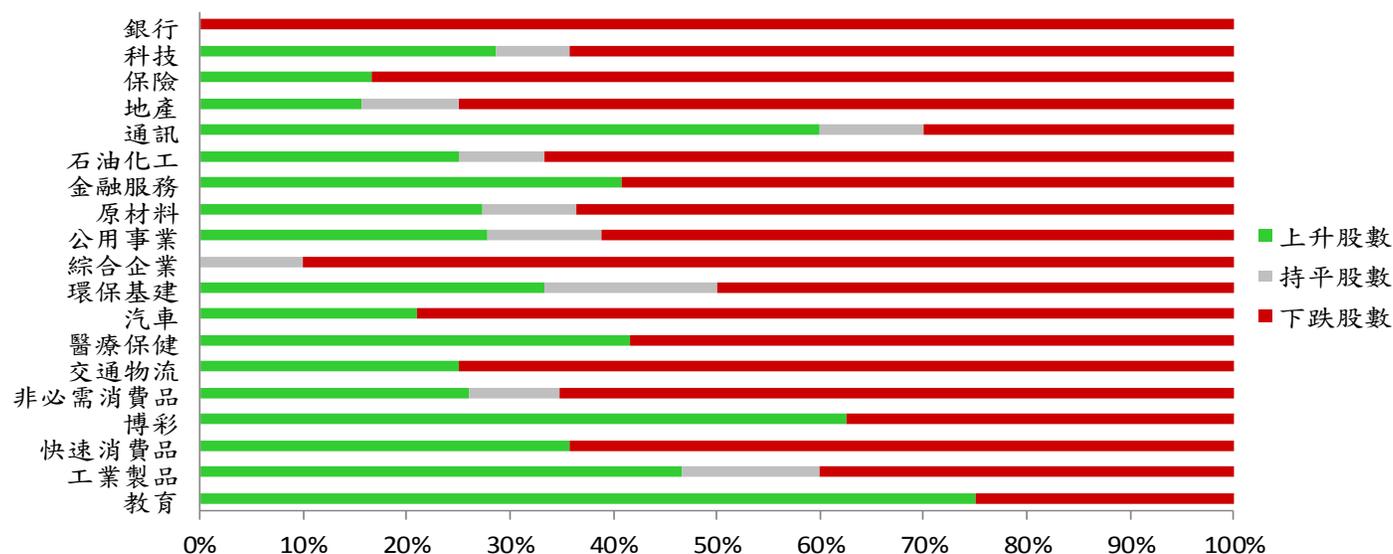
資料來源：彭博、西證證券經紀。

## 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	31,417	31,417	30,942	30,942	-0.54	15.5	379.8	11	39	0
國企指數	12,524	12,524	12,278	12,278	-1.30	18.8	307.5	4	45	1

## 行業表現

行業	日變動%	上升股數	持平股數	下跌股數
銀行	-1.16	0	0	15
科技	0.64	8	2	18
保險	-1.09	2	0	10
地產	-0.88	5	3	24
通訊	0.36	6	1	3
石油化工	-0.11	3	1	8
金融服務	0.45	11	0	16
原材料	-0.78	6	2	14
公用事業	-0.47	5	2	11
綜合企業	-0.92	0	1	9
環保基建	0.00	6	3	9
汽車	-1.03	4	0	15
醫療保健	0.21	10	0	14
交通物流	-0.39	4	0	12
非必需消費品	-0.70	6	2	15
博彩	0.34	5	0	3
快速消費品	-0.81	5	0	9
工業製品	-0.16	7	2	6
教育	2.06	6	0	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	89.05	-0.78	88.62	-1.14	0.48
中電控股	2	81.10	0.19	81.72	-0.10	-0.75
中華煤氣	3	16.98	0.35	17.27	-0.68	-1.68
匯豐控股	5	77.00	-0.34	77.93	-0.34	-1.20
電能實業	6	54.50	-1.54	54.95	-2.10	-0.82
恒生銀行	11	195.90	-0.41	196.80	-3.72	-0.46
恆基地產	12	50.50	-1.08	50.89	0.00	-0.76
新鴻基地產	16	127.40	-0.62	128.03	-1.15	-0.49
新世界發展	17	12.02	0.33	12.13	0.00	-0.89
太古股份	19	77.80	-1.95	79.36	-1.27	-1.97
東亞銀行	23	33.00	-1.49	32.73	0.00	0.81
銀河娛樂	27	67.05	-0.15	N/A	N/A	N/A
港鐵公司	66	45.85	-0.76	N/A	N/A	N/A
信和置業	83	13.38	-2.05	13.58	0.00	-1.47
恆隆地產	101	18.82	-0.84	19.00	-0.82	-0.93
招商局港口	144	18.00	-0.88	17.35	0.00	3.76
中國旺旺	151	7.27	-0.95	6.97	0.00	4.34
吉利汽車	175	23.05	-0.65	23.01	-1.56	0.18
中信股份	267	11.94	-0.67	11.74	0.00	1.67
萬洲國際	288	8.20	-2.15	8.14	-2.38	0.71
中國石化	386	8.02	-0.37	8.01	-0.68	0.09
港交所	388	259.00	-0.46	258.96	-0.93	0.01
中國海外	688	27.00	-1.82	27.03	-2.82	-0.13
騰訊	700	411.00	3.74	413.25	-1.94	-0.55
中國聯通	762	11.32	1.43	11.18	0.64	1.27
領展房產基金	823	67.35	-0.59	N/A	0.00	N/A
華潤電力	836	15.38	-0.65	15.28	0.00	0.65
中國石油	857	6.12	-0.33	6.12	-0.15	0.03
中海油	883	13.98	-1.83	14.06	-1.85	-0.60
建設銀行	939	8.16	-1.69	8.12	-2.36	0.44
中國移動	941	73.35	-0.88	73.02	-0.89	0.45
長江基建	1038	60.15	-0.58	61.17	-0.38	-1.66
恆安國際	1044	73.60	1.52	74.13	0.90	-0.72
中國神華	1088	20.70	-0.24	20.61	-1.22	0.46
石藥集團	1093	23.35	2.41	N/A	N/A	N/A
華潤置地	1109	29.90	-1.81	29.35	0.00	1.87
長實地產	1113	66.90	-1.33	N/A	N/A	N/A
友邦保險	1299	71.70	-1.31	71.83	-2.32	-0.17
工商銀行	1398	6.75	-1.89	6.72	-2.31	0.40
金沙中國	1928	46.85	1.52	47.46	2.04	-1.29
九龍倉置業	1997	59.80	-2.05	N/A	N/A	N/A
碧桂園	2007	16.72	0.12	16.19	0.00	3.26
瑞聲科技	2018	114.00	1.06	113.35	-0.21	0.57
中國平安	2318	78.60	-0.44	78.48	-1.31	0.15
蒙牛乳業	2319	27.45	0.73	27.84	0.00	-1.41
舜宇光學科技	2382	150.90	-0.92	N/A	N/A	N/A
中銀香港	2388	40.15	-0.74	40.09	-1.60	0.14
中國人壽	2628	22.40	-0.88	22.26	-1.18	0.62
交通銀行	3328	6.34	-0.63	N/A	N/A	N/A
中國銀行	3988	4.20	-1.18	4.18	-1.15	0.46

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	2.83	1.07	-63.79	中聯重科	1157	3.43	0.29	-34.69
東北電氣	42	1.06	0.00	-61.27	兗州煤業	1171	11.32	-0.18	-38.79
四川成渝	107	2.70	-1.10	-43.70	中國鐵建	1186	9.02	-0.99	-24.26
青島啤酒	168	47.95	-1.34	-24.32	比亞迪	1211	52.70	-2.04	-19.00
江蘇寧滬	177	11.28	-0.35	-3.99	農業銀行	1288	4.27	-1.39	-10.04
京城機電	187	2.20	-1.35	-69.02	新華保險	1336	36.55	-2.14	-34.34
廣州廣船	317	9.77	-0.51	-57.69	工商銀行	1398	6.75	-1.89	-8.29
馬鞍山鋼鐵	323	4.00	0.25	-13.48	麗珠醫藥	1513	61.85	-3.36	-30.42
上海石油化工	338	5.41	-1.28	-26.50	中國中冶	1618	2.49	-0.80	-46.99
鞍鋼股份	347	8.17	-0.24	7.40	中國中車	1766	7.06	-0.56	-39.59
江西銅業	358	11.40	-0.70	-46.89	廣發證券	1776	13.62	-1.87	-28.63
中國石油化工	386	8.02	-0.37	-8.51	中國交通建設	1800	8.62	0.00	-45.76
中國中鐵	390	6.25	-0.32	-32.14	晨鳴紙業	1812	12.50	0.32	-32.68
廣深鐵路	525	4.53	-2.79	-19.77	中煤能源	1898	3.52	-1.95	-44.34
深圳高速	548	8.02	-1.47	-25.40	中國遠洋	1919	4.33	-0.23	-38.71
南京熊貓電子	553	3.88	0.78	-57.07	民生銀行	1988	7.37	-0.94	-23.65
鄭煤機	564	4.28	0.23	-44.28	金隅股份	2009	3.58	0.85	-30.70
山東墨龍	568	1.51	4.86	-77.73	中集集團	2039	13.26	1.53	-34.82
北京北辰實業	588	2.88	-0.69	-43.16	復星醫藥	2196	45.10	-0.66	-14.55
中國東方航空	670	6.58	-0.30	-28.26	萬科企業	2202	30.60	-1.61	-7.35
山東新華製藥	719	8.32	0.24	-48.72	金風科技	2208	13.74	-1.86	-36.86
中國國航	753	10.14	-2.87	-28.23	廣汽集團	2238	14.10	-3.42	-37.47
中興通訊	763	25.60	0.00	-33.68	中國平安	2318	78.60	-0.44	2.83
中國石油	857	6.12	-0.33	-37.24	長城汽車	2333	7.87	-0.26	-42.02
白雲山	874	35.65	-2.73	-31.82	濰柴動力	2338	9.96	3.97	-5.40
東江環保	895	12.38	1.81	-39.18	中國鋁業	2600	4.31	-0.92	-21.44
華能國際電力	902	5.50	-0.72	-30.62	中國太保	2601	35.65	-1.93	-15.33
安徽海螺水泥	914	48.75	-1.52	12.21	上海醫藥	2607	22.40	-1.54	-26.94
海信科龍	921	8.30	0.73	-39.57	中國人壽	2628	22.40	-0.88	-27.44
建設銀行	939	8.16	-1.69	-12.80	上海電氣	2727	2.93	0.00	-61.48
大唐發電	991	2.62	0.38	-37.13	中海集運	2866	1.57	1.95	-56.69
安徽皖通高速	995	5.79	-1.36	-41.52	大連港	2880	1.31	0.77	-56.27
中信銀行	998	5.76	-1.37	-29.10	中海油田	2883	8.24	-0.96	-38.74
儀征化纖	1033	1.24	0.81	-51.88	紫金礦業	2899	3.52	-1.40	-27.17
重慶鋼鐵	1053	1.42	-0.70	-46.43	交通銀行	3328	6.34	-0.63	-16.11
中國南方航空	1055	8.61	-2.05	-31.60	福耀玻璃	3606	28.60	-1.21	-8.09
浙江世寶	1057	1.74	0.00	-77.63	招商銀行	3968	33.85	-2.17	-7.87
天津創業環保	1065	4.22	-1.40	-72.51	中國銀行	3988	4.20	-1.18	-11.52
華電國際電力	1071	3.38	1.20	-29.16	洛陽鉬業	3993	5.77	0.00	-42.22
東方電氣	1072	5.85	-1.02	-47.16	中信證券	6030	19.52	-1.81	-17.75
中國神華	1088	20.70	-0.24	-21.10	中國光大銀行	6818	4.00	-2.20	-19.69
洛陽玻璃	1108	3.82	1.06	-82.04	海通證券	6837	10.60	-1.67	-24.38
中海發展	1138	4.08	-0.73	-31.34	華泰證券	6886	15.64	-2.37	-29.21

資料來源：彭博、西證證券經紀。

**企業活動**

日期	股票代號	公司名稱	活動
18/05/2018	1008	貴聯控股	特別股息
18/05/2018	616	高山企業	末期業績/股息
18/05/2018	158	萬邦投資	中期業績/股息
18/05/2018	6198	青島港	季度業績
18/05/2018	6198	青島港	末期股息
18/05/2018	631	三一國際	業績
18/05/2018	1177	中國生物製藥	第一季業績/股息

**經濟資料**

日期	國家	指數	預測	前值
----	----	----	----	----

本日並無重要經濟資料公布。

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