

晨訊

宏观焦点

美国股市周二下跌，因 Facebook (FB.US) 及 Alphabet (GOOGL.US) 拖累科技股走低。道琼斯指数下跌 1.4% 至 23,858 点；标准普尔指数下跌 1.7% 至 2,613 点；纳斯达克指数大跌 2.9% 至 7,009 点。

油价周二下跌，因股市大跌。纽约 5 月期油下跌 0.5% 至每桶 65.25 美元。API 于盘后公布上周美国原油库存意外大增。金价回落，因有消息指中美进行贸易协商，贸易紧张关系缓和。纽约 6 月期金下跌 1.0% 至每盎司 1,347.9 美元。

香港和内地股市周二上升。奶制品股大幅上升，部分航空股轻微受压。个股方面，石四药集团 (2005.HK) 2017 年股东应占溢利同比上升 35.8%，股价上升 4.8%；联想控股 (3396.HK) 2017 年股东应占溢利按年上升 3.9%，股价上升 1.3%；瑞声科技 (2018.HK) 2017 年股东应占溢利按年上升 32.3% 且派息增加，股价上升 4.7%。恒生指数上升 0.8% 至 30,791 点，国企指数上升 0.9% 至 12,302 点，香港股市成交金额减少 4.1% 至 1,353 亿港元。上证综合指数上升 1.1% 至 3,167 点，沪深两市成交金额增加 14.8% 至人民币 5,472 亿元。

行业及公司新闻

- 万州国际 (288.HK) 昨日召开业绩发布会，公司表示美国业务将受惠于税改，有效税率预期将同比下降 10 个百分点，另一方面，公司强调中国上调进口猪肉关税影响不大，因公司向中国出口以肉制品而非生鲜猪肉为主，关税主要针对的是生鲜猪肉。美国近期猪价已同比下跌约 20%，但公司认为是暂时性的情况，相信价格将会反弹，但 2018 年全年平均价格按年或倒退约 15%。公司期望美国下游业务于 2018 年录得 3% 或以上之销量增长；中国业务则主要受惠于近期生猪价格下跌将利好下游业务利润率，但收入增幅将受影响。公司预期下半年中国猪价会反弹，下半年平均价格将高于上半年。公司期望中国下游业务于 2018 年录得单位数销量增长。公司今年会加大力度提升产能效益，因此，公司没有明确表示会于短期内提升派息比率。现价相当于 12.3 倍 2018 年预测市盈率。
- 比亚迪 (1211.HK) 公布 2017 年业绩，收入人民币 1,027 亿元，同比上升 2.4%，虽然其他收入及收益和政策补助及补贴按年增加，但毛利率下降、经营费用及融资成本升幅较快抵消了该利好因素，股东应占溢利同比倒退 19.5% 至人民币 40.7 亿元，基本符合市场预期。建议派发末期（全年）股息每股人民币 0.141 元，按年减少 20.8%。现价相当于 40.4 倍 2017 年市盈率。
- 中国金属利用 (1636.HK) 公布 2017 年业绩，营业额人民币 137 亿元，同比大增 1.8 倍，而受惠于增值税退税、政府补助及补贴增加、及应收款项拨回，其他净收入按年急升人民币 5.0 亿元，公司扭亏为盈录得股东应占溢利人民币 1.8 亿元（2016 年亏损人民币 3.1 亿元），高于我们预期超过 20%，主要因政府补助及补贴及应收款项拨回高于预期。现价相当于 55.4 倍 2017 年市盈率。
- 蒙牛 (2319.HK) 公布 2017 年业绩，收入人民币 602 亿元，同比增长 11.9%，受惠于毛利率改善、其他费用（主要为商誉减值）按年大减人民币 16.7 亿元、及销售和行政费用同比仅上升 9.2%，公司扭亏为盈录得股东应占溢利人民币 20.5 亿元（2016 年亏损人民币 7.5 亿元），低于市场预期约 10%。建议派发末期（全年）股息每股人民币 0.12 元，按年增加 34.8%。现价相当于 37.2 倍 2017 年市盈率。

主要指数	收市价	日变动%	月变动%
恒生指数	30,791	0.79	-0.17
国企指数	12,302	0.85	-0.65
创业板指数	248	1.71	0.02
上证综合指数	3,167	1.05	-2.85
沪深300指数	3,913	0.86	-2.74
日经225指数	21,317	2.65	-5.33
道琼斯指数	23,858	-1.43	-4.68
标普500指数	2,613	-1.73	-3.73
纳斯达克指数	7,009	-2.93	-3.63
德国DAX指数	11,971	1.56	-3.74
法国CAC指数	5,116	0.98	-3.85
富时100指数	7,000	1.62	-3.20

波幅指数	收市价	日变动%	月变动%
VIX指数	22.50	6.99	13.35
VHSI指数	24.86	-1.31	7.57

商品	收市价	日变动%	月变动%
纽约期油	65.25	-0.46	5.55
黄金	1,347.90	-0.96	2.00
铜	6,602.00	-0.87	-5.30
铝	2,052.00	0.07	-4.75
小麦	449.00	-1.16	-9.24
玉米	374.00	0.00	-2.03

恒生指数一年走势图



国企指数一年走势图



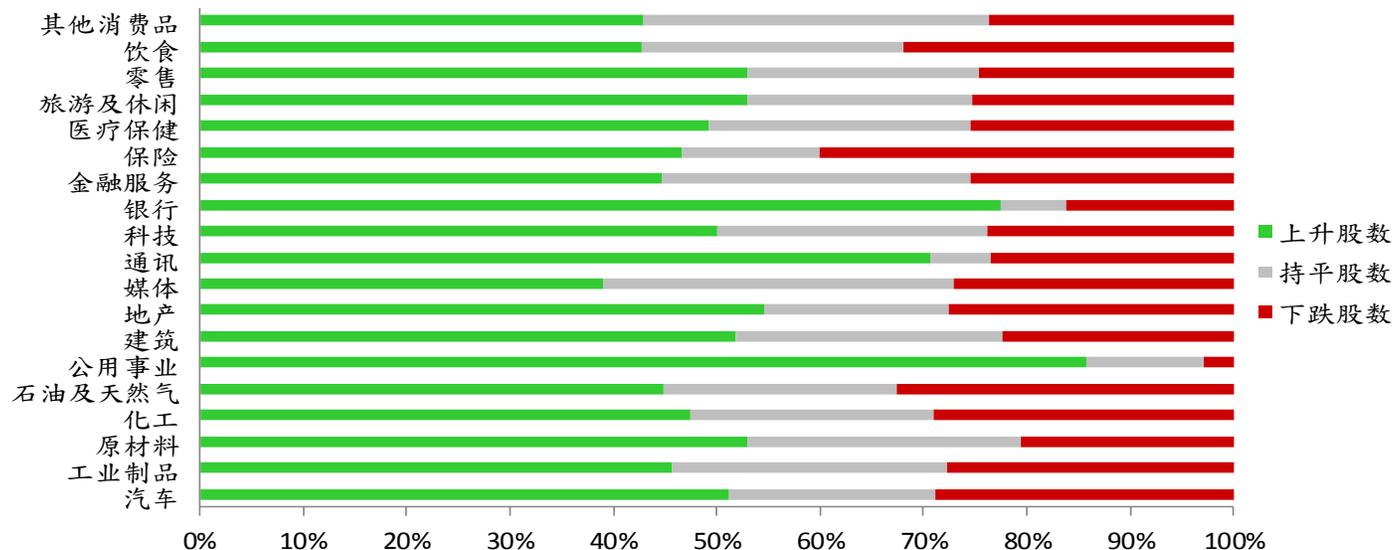
资料来源：彭博、西证证券经纪。

港股概况

指数	开市价	高位	低位	收市价	日变动 (%)	成交量 (亿股)	成交额 (亿元)	升股数	跌股数	持平数
恒生指数	30,986	30,986	30,739	30,791	0.79	21.1	614.0	40	9	1
国企指数	12,377	12,392	12,253	12,302	0.85	25.3	542.7	38	9	3

行业表现

行业	日变动%	上升股数	持平股数	下跌股数
汽车	0.45	23	9	13
工业制品	0.55	122	71	74
原材料	0.19	54	27	21
化工	0.31	18	9	11
石油及天然气	0.20	22	11	16
公用事业	2.05	30	4	1
建筑	0.57	44	22	19
地产	0.57	107	35	54
媒体	0.89	23	20	16
通讯	0.85	12	1	4
科技	1.08	80	42	38
银行	0.91	24	2	5
金融服务	0.38	51	34	29
保险	0.06	7	2	6
医疗保健	0.61	33	17	17
旅游及休闲	0.42	44	18	21
零售	0.81	45	19	21
饮食	0.83	32	19	24
其他消费品	0.82	100	78	55



资料来源：彭博、西证证券经纪。

美国预托证券(ADR)

	代号	香港收市价	日变动%	ADR转换价	日变动%	溢价(%)
长和	1	95.60	0.53	94.55	-0.66	1.11
中电控股	2	79.80	0.88	80.11	-0.05	-0.39
中华煤气	3	16.40	1.61	16.32	-0.95	0.49
汇丰控股	5	75.10	0.13	74.71	-1.31	0.52
电能实业	6	70.35	0.07	70.62	-0.88	-0.38
恒生银行	11	185.80	1.31	181.87	-2.77	2.16
恒基地产	12	51.90	0.78	50.45	-1.83	2.87
新鸿基地产	16	127.90	0.08	127.66	-0.97	0.19
新世界发展	17	11.32	0.53	10.95	-4.45	3.42
太古股份	19	80.10	0.75	80.89	-0.29	-0.98
东亚银行	23	32.50	-0.15	31.38	-1.72	3.55
银河娱乐	27	72.35	0.91	N/A	N/A	N/A
港铁公司	66	43.10	0.47	N/A	N/A	N/A
信和置业	83	13.20	-0.30	12.95	-2.37	1.96
恒隆地产	101	18.70	-1.27	18.77	-2.13	-0.36
招商局港口	144	17.68	0.91	17.62	0.00	0.33
中国旺旺	151	6.28	0.16	6.33	0.00	-0.79
吉利汽车	175	24.00	-1.03	23.35	-4.80	2.78
中信股份	267	11.06	0.36	10.73	-2.29	3.04
万洲国际	288	8.38	-3.12	8.24	-4.20	1.67
中国石化	386	6.88	-0.72	6.76	-2.71	1.75
港交所	388	263.40	1.23	260.49	-0.84	1.12
中国海外	688	28.30	4.43	27.74	0.17	2.00
腾讯	700	432.20	1.31	420.95	-2.91	2.67
中国联通	762	9.84	5.58	9.82	3.47	0.25
领展房产基金	823	67.80	0.59	N/A	0.00	N/A
华润电力	836	14.36	0.70	13.18	0.00	8.94
中国石油	857	5.50	0.92	5.41	-1.92	1.66
中海油	883	11.74	0.00	11.57	-2.47	1.47
建设银行	939	8.26	0.85	8.14	-1.50	1.47
中国移动	941	72.75	3.12	71.79	1.26	1.33
联想集团	992	4.16	1.46	4.16	1.53	0.04
长江基建	1038	65.15	0.62	65.48	0.00	-0.51
恒安国际	1044	74.15	0.54	73.67	-1.28	0.65
中国神华	1088	19.82	0.61	19.59	-0.84	1.19
华润置地	1109	29.25	0.69	28.93	0.00	1.11
长实地产	1113	66.15	-0.45	N/A	N/A	N/A
友邦保险	1299	67.30	-0.52	66.71	-2.24	0.88
工商银行	1398	6.81	1.34	6.70	-1.30	1.72
金沙中国	1928	42.65	1.19	42.17	-1.01	1.13
九龙仓置业	1997	51.50	0.78	N/A	N/A	N/A
碧桂园	2007	16.68	3.60	16.47	-0.44	1.29
瑞声科技	2018	151.70	4.69	148.06	1.48	2.46
中国平安	2318	83.55	-0.54	81.88	-4.05	2.05
蒙牛乳业	2319	24.40	1.88	23.04	0.00	5.88
舜宇光学科技	2382	160.30	1.46	N/A	N/A	N/A
中银香港	2388	38.95	0.26	38.38	-1.36	1.49
中国人寿	2628	22.20	0.68	21.70	-2.26	2.29
交通银行	3328	6.27	0.64	6.32	0.00	-0.81
中国银行	3988	4.30	1.65	4.21	-1.27	2.08

资料来源：彭博、西证证券经纪。

AH股

	H股 代号	H股 收市价	H股 日变动%	H股对A股 溢价%		H股 代号	H股 收市价	H股 日变动%	H股对A股 溢价%
第一拖拉机	38	2.93	-0.34	-66.63	中联重科	1157	3.04	-0.33	-42.05
东北电气	42	1.27	0.00	-70.00	兖州煤业	1171	9.93	1.85	-38.89
四川成渝	107	2.84	1.43	-42.72	中国铁建	1186	7.96	0.89	-34.30
青岛啤酒	168	40.75	-0.61	-19.72	比亚迪	1211	70.70	1.07	-7.66
江苏宁沪	177	11.10	-0.72	-6.84	农业银行	1288	4.52	2.73	-5.75
京城机电	187	2.21	0.91	-72.65	新华保险	1336	37.80	-0.53	-34.65
广州广船	317	10.98	3.98	-60.94	工商银行	1398	6.81	1.34	-8.82
马鞍山钢铁	323	3.46	2.37	-21.52	丽珠医药	1513	66.95	1.59	-27.33
上海石油化工	338	4.79	0.84	-36.50	中国中冶	1618	2.24	-1.32	-52.80
鞍钢股份	347	7.50	6.08	0.08	中国中车	1766	6.93	0.14	-45.87
江西铜业	358	11.28	-0.18	-48.30	广发证券	1776	14.78	0.68	-27.04
中国石油化工	386	6.88	-0.72	-17.04	中国交通建设	1800	8.14	0.49	-49.44
中国中铁	390	5.39	0.94	-41.60	晨鸣纸业	1812	13.50	4.17	-37.30
广深铁路	525	4.72	0.43	-19.08	中煤能源	1898	3.21	0.31	-49.90
深圳高速	548	7.86	0.90	-24.90	中国远洋	1919	4.03	0.25	-45.77
南京熊猫电子	553	4.05	0.25	-59.67	民生银行	1988	7.80	0.52	-21.93
郑煤机	564	4.15	0.48	-47.34	金隅股份	2009	3.69	1.37	-38.58
山东墨龙	568	1.21	-1.63	-78.80	中集集团	2039	12.48	1.30	-40.09
北京北辰实业	588	2.71	1.12	-49.89	复星医药	2196	50.00	-1.19	-12.36
中国东方航空	670	5.94	0.17	-32.92	万科企业	2202	33.95	4.78	-12.37
山东新华制药	719	8.34	-1.88	-45.71	金风科技	2208	13.28	-1.92	-41.61
中国国航	753	10.20	0.00	-28.11	广汽集团	2238	15.56	-0.89	-41.92
中兴通讯	763	26.75	4.09	-29.62	中国平安	2318	83.55	-0.54	-1.85
中国石油	857	5.50	0.92	-43.47	长城汽车	2333	8.16	-0.12	-42.89
白云山	874	25.30	1.00	-32.97	潍柴动力	2338	8.38	3.20	-17.37
东江环保	895	10.56	-1.86	-42.68	中国铝业	2600	4.33	1.41	-28.37
华能国际电力	902	5.30	0.00	-36.57	中国太保	2601	36.80	-0.81	-18.47
安徽海螺水泥	914	43.25	1.53	8.90	上海医药	2607	21.15	1.93	-29.53
海信科龙	921	9.04	2.03	-40.18	中国人寿	2628	22.20	0.68	-32.05
建设银行	939	8.26	0.85	-11.23	上海电气	2727	2.75	0.73	-63.12
大唐发电	991	2.36	2.61	-48.79	中海集运	2866	1.48	0.68	-61.15
安徽皖通高速	995	6.06	1.00	-48.49	大连港	2880	1.35	2.27	-58.27
中信银行	998	5.48	2.43	-31.66	中海油田	2883	8.36	0.48	-42.45
仪征化纤	1033	1.21	2.54	-56.75	紫金矿业	2899	3.62	0.56	-37.13
重庆钢铁	1053	1.50	0.00	-48.01	交通银行	3328	6.27	0.64	-19.03
中国南方航空	1055	8.57	-1.83	-32.79	福耀玻璃	3606	30.20	-0.66	-4.16
浙江世宝	1057	2.00	0.00	-74.86	招商银行	3968	32.85	1.70	-8.42
天津创业环保	1065	4.45	3.73	-71.43	中国银行	3988	4.30	1.65	-13.28
华电国际电力	1071	2.89	2.48	-36.08	洛阳钼业	3993	6.34	0.79	-42.84
东方电气	1072	6.17	3.01	-44.56	中信证券	6030	18.30	0.77	-20.02
中国神华	1088	19.82	0.61	-25.29	中国光大银行	6818	3.79	0.80	-25.26
洛阳玻璃	1108	3.95	2.86	-82.62	海通证券	6837	10.70	1.71	-24.98
中海发展	1138	4.10	-1.44	-38.41	华泰证券	6886	15.22	1.20	-27.29

资料来源：彭博、西证证券经纪。

市场与策略

市场： 4月份解禁市值环比减少两成多，为年内适中水平

【市场顾问组 张刚】

事件： 4月份合计限售股解禁市值为2318.84亿元，比3月份的2958.47元减少了639.63亿元，减少幅度为21.62%。4月份解禁市值环比减少两成多，目前计算为年内适中水平。

点评： 4月份首发原股东限售股解禁的公司有66家，比3月份的89家，减少23家。股改限售股份、定向增发机构配售等非首发原股东部分涉及的公司有67家，比3月份的90家减少23家。其中，定向增发机构配售股解禁的有61家，股权激励一般股份解禁的有2家，追加承诺限售股解禁的有2家，首发机构配售股份解禁的有2家。

从整体情况看，和3月份相比，4月份限售股解禁的上市公司家数减少两成多，首发原股东限售股解禁市值减少三成多，非首发限售股解禁市值略有增加，交易日数减少一成多，单日解禁压力略有减少，单个公司的解禁压力微幅增加。4月份单日限售股解禁公司家数在10家以上的日期为4月2日的15家，4月9日的16家，4月23日的35家，4月24日的10家。

4月份创业板的解禁市值为年内第三高，中小板的解禁市值为年内第三低。

企业活动

日期	股票代码	公司名称	活动
28/03/2018	1114	BRILLIANCE CHI	业绩
28/03/2018	6881	中国银河	末期业绩/股息
28/03/2018	267	中信股份	末期业绩/股息
28/03/2018	1138	中远海能	末期业绩/股息
28/03/2018	1766	中国中车	末期业绩/股息
28/03/2018	1918	融创中国	末期业绩/股息
28/03/2018	3933	联邦制药	末期业绩/股息
28/03/2018	2338	潍柴动力	末期业绩/股息
28/03/2018	694	北京首都机场股份	末期业绩/股息
28/03/2018	6818	中国光大银行	末期业绩/股息
28/03/2018	976	齐合环保	末期业绩/股息
28/03/2018	1508	中国再保险	末期业绩/股息
28/03/2018	1610	中粮肉食	末期业绩/股息
28/03/2018	2022	游莱互动	末期业绩/股息
28/03/2018	3900	绿城中国	末期业绩/股息
28/03/2018	6886	HTSC	末期业绩/股息
28/03/2018	358	江西铜业股份	末期业绩/股息

经济资料

日期	国家	指数		预测	前值
28/03/2018	美国	MBA 贷款申请指数	三月二十三日	--	-1.10%
28/03/2018	美国	成屋待完成销售 (月比)	二月	2.10%	-4.70%
28/03/2018	美国	成屋待完成销售年比	二月	0.00%	-1.70%
28/03/2018	美国	国内生产毛额 (年化季比)	第四季	2.68%	2.50%
28/03/2018	美国	GDP价格指数	第四季	2.32%	2.30%
28/03/2018	美国	个人消费支出核心指数(季比)	第四季	1.90%	1.90%
28/03/2018	美国	个人消费	第四季	3.84%	3.80%
28/03/2018	美国	夏售存货	二月初值	0.46%	0.80%

资料来源：彭博、西证证券经纪。

西证国际证券股份有限公司

电话：(852) 2802 8838

传真：(852) 2587 9115

电邮：enquiry@swsc.hk

西证(香港)证券有限公司

电话：(852) 2544 1040

传真：(852) 2544 1859

电邮：swsc.cr@swsc.hk

西证(香港)期货有限公司

电话：(852) 2802 8838

传真：(852) 2824 3937

电邮：swsc.cr@swsc.hk

西证(香港)融资有限公司

电话：(852) 2802 8838

传真：(852) 2824 0888

电邮：swsc.cr@swsc.hk

西证(香港)资产管理有限公司

电话：(852) 2802 8838

传真：(852) 2587 9115

电邮：swsc.cr@swsc.hk

西证(香港)财务有限公司

电话：(852) 2802 8838

传真：(852) 2877 7601

电邮：enquiry@swsc.hk

市场分析部

电话：(852) 2802 8838

传真：(852) 2824 3937

电邮：swsc.cr@swsc.hk

分析员核证

分析员（等）主要负责拟备本报告并谨此声明 -

- (1) 本报告所表达意见均准确反映分析员（等）对所述公司（等）及其证券之个人见解；
- (2) 分析员（等）之补偿与本报告的推荐或意见或企业融资部并没有直接或间接的关系；
- (3) 分析员（等）不是直接或间接地受企业融资部监管或隶属于企业融资部；
- (4) 分析员（等）就报告中论述的证券，并没有违反安静期限制；
- (5) 分析员（等）并没有任何与报告中论述的公司（等）的董事职衔或担任要员。

免责声明

本报告内容或意见仅供参考之用途，并不构成任何买入或沽出证券或其他金融产品之要约。过去之成绩不可作为未来成绩的指标，同时未来回报是不能保证的，你可能蒙受所有资金的损失。本报告并无顾虑任何特定收取者之特定投资目标、财务状况、或风险承受程度，投资者在进行任何投资前，必须对其投资进行独立判断或咨询所需之独立顾问意见。

虽然本报告资料来自或编写自「西证(香港)证券经纪有限公司」(「西证证券经纪」)相信为可靠之来源，惟西证证券经纪并不明示或暗示地声明或保证任何该等资料之准确性、完整性或可靠性。本报告内所提及之价格仅供参考之用途，投资产品之价值及收入可能会浮动。本报告内容或意见可随时更改，西证证券经纪并不承诺提供任何有关变更之通知。

西证证券经纪及其集团公司、要员、董事及雇员在任何时间可持有本报告所提及之任何证券、认股证、期货、期权、衍生产品或其他金融工具的长仓或短仓。西证证券经纪及其集团公司可能与报告中论述的公司（等）拥有或正寻求业务关系，包括但不限于企业融资业务关系。因此投资者应留意报告的客观性可能受潜在的利益冲突所影响。

西证证券经纪及其集团公司在任何情况下，均不会就由于任何协力厂商在依赖本报告内容时之作为或不作为而导致任何类型之损失（无论是直接、间接、随之而来或附带者），负上法律责任或具有任何责任。

对部分的司法管辖区或国家而言，分发、发行或使用本报告会抵触当地法律、法则、规定、或其他注册或发牌的规例。本报告不是旨在向该等司法管辖区或国家的任何人或实体分发或由其使用。

未经西证证券经纪事先书面授权，任何人不得为任何目的复制、发出、发表此报告，西证证券经纪保留一切权利。

评级定义

公司	行业
买入：未来一年，公司绝对收益率为 50%以上	买入：未来一年，行业整体绝对收益率为 50%以上
增持：未来一年，公司绝对收益率介于 20%与 50%之间	增持：未来一年，行业整体绝对收益率介于 20%与 50%之间
中性：未来一年，公司绝对收益率介于-20%与 20%之间	中性：未来一年，行业整体绝对收益率介于-20%与 20%之间
回避：未来一年，公司绝对收益率为-20%以下	回避：未来一年，行业整体绝对收益率为-20%以下