

宏观焦点

美国股市上周五大跌，因美国总统特朗普多次威胁对更多中国商品加征关税，且美国3月就业数据弱于预期。道琼斯指数下跌2.3%至23,933点；标准普尔指数下跌2.2%至2,604点；纳斯达克指数下跌2.3%至6,915点。不过，特朗普于盘后表示中国将消除贸易壁垒，因为这是正确的做法；税收将是互惠的，两国将就知识产权达成协议。

油价上周五下跌，因市场对贸易战担忧加剧。纽约5月期油大跌2.3%至每桶62.06美元。金价上涨，因贸易战忧虑拖累美股、美元急挫，加上美国就业数据疲弱。纽约6月期金上升0.6%至每盎司1,336.1美元。

香港股市上周五上升，内地休市。航空股走高，其中航基股份(357.HK)上涨13.4%；水泥股亦造好；油气股逆市下跌。个股方面，红星美凯龙(1528.HK)建议溢价17.6%回购总代价约45.8亿港元之股份，复牌后股价上涨7.6%；中国移动(941.HK)获批FDD经营许可，股价上升1.6%；有券商表示华晨中国(1114.HK)将受惠中国向美制造汽车加征进口关税，其股价上涨6.9%。恒生指数上升1.1%至29,845点，国企指数上升0.9%至11,968点，香港股市成交金额减少9.5%至986亿港元。

行业及公司新闻

- 吉利汽车(175.HK)公布2018年3月销量为120,964部，同比增长37.3%，第一季累计销量为386,296部，按年增加38.7%，并达至公司2018年全年销售目标158万部之24.4%。
- 网龙(777.HK)宣布其非全资附属公司将以1.4亿美元收购EDMODO(向K-12学校目标老师、学生、管理人员及家长提供免费交流及合作平台的全球教育网络，遍布192个国家，登记用户超过9,000万名，为全球最大之教育社区平台之一)，但后者于2016-2017年均录得年亏损约2,000万美元。
- 龙源电力(916.HK)宣布2018年第一季度发电量同比增长20.6%，其中3月发电量增幅为19.0%。
- 泰凌医药(1011.HK)宣布邱于康先生辞任公司首席财务官，改任公司并购资深顾问；王飞先生已获任为新首席财务官。
- 新晨动力(1148.HK)宣布罗航女士辞任公司财务总监。
- 比亚迪(1211.HK)公布2018年3月销量为43,166辆，而首季累计销量为111,777辆，其中新能源汽车销量占比从首2月之22.9%上升至3月之32.3%。
- 万科企业(2202.HK)发布营运数据，公司首3月累计合约销售金额、累计合约销售面积及合约销售均价分别为人民币1,543亿元、1,048万平方米及每平方米人民币14,717元，同比分别上升2.7%、增长6.1%及减少3.2%。其中3月份月合约销售金额、合约销售面积及合约销售均价分别按年下跌20.4%、9.0%及12.5%，增售情况均差于首2月。
- 长城汽车(2333.HK)公布2018年3月销量为85,430部，同比增长3.3%，首季累计销量为256,623部，按年增加1.0%，3月销售增速较首2月有所改善。

主要指数	收市价	日变动%	月变动%
恒生指数	29,845	1.11	-3.71
国企指数	11,968	0.93	-3.73
创业板指数	251	0.69	0.56
上证综合指数	3,131	-0.18	-3.86
沪深300指数	3,855	-0.20	-4.06
日经225指数	21,568	-0.36	0.56
道琼斯指数	23,933	-2.34	-5.54
标普500指数	2,604	-2.19	-6.53
纳斯达克指数	6,915	-2.28	-8.54
德国DAX指数	12,241	-0.52	-0.85
法国CAC指数	5,258	-0.35	-0.31
富时100指数	7,184	-0.22	-0.57

波幅指数	收市价	日变动%	月变动%
VIX指数	21.49	13.46	46.79
VHSI指数	24.59	-5.06	10.87

商品	收市价	日变动%	月变动%
纽约期油	62.06	-2.33	0.42
黄金	1,336.10	0.57	0.41
铜	6,816.00	1.37	-3.36
铝	2,009.00	0.90	-4.89
小麦	472.25	1.61	-1.89
玉米	397.00	-0.31	0.25

恒生指数一年走势图



国企指数一年走势图



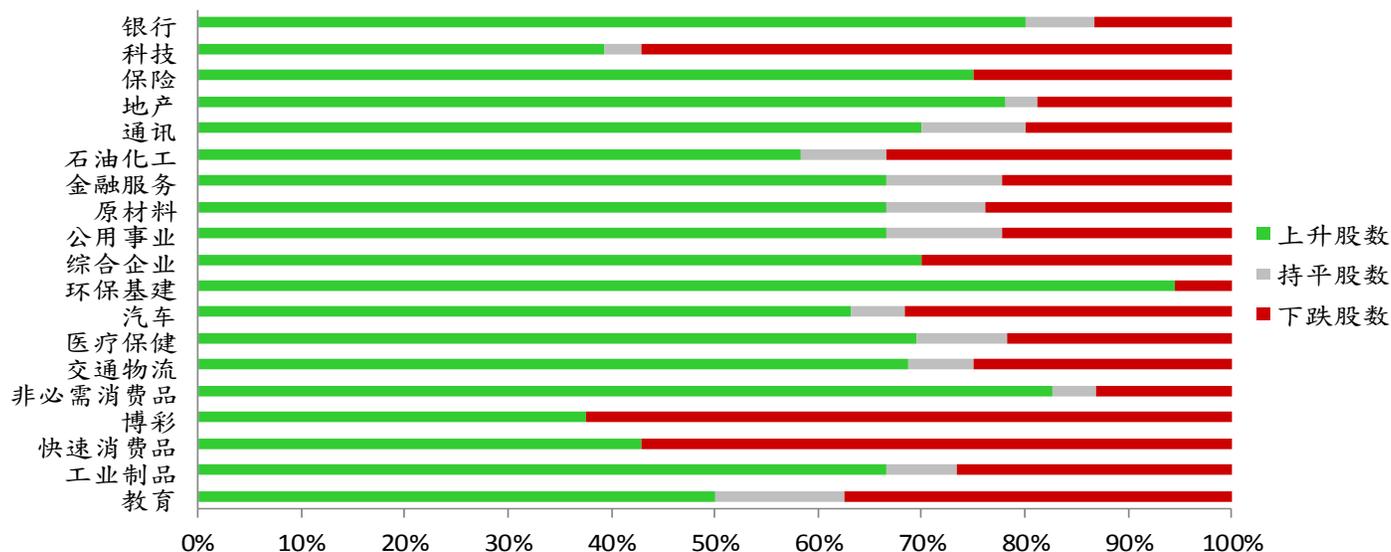
资料来源：彭博、西证证券经纪。

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	29,750	29,981	29,608	29,845	1.11	17.5	448.1	41	9	0
国企指数	11,931	12,049	11,879	11,968	0.93	19.2	389.1	40	7	3

行业表现

行业	日变动%	上升股数	持平股数	下跌股数
银行	0.74	12	1	2
科技	-0.12	11	1	16
保险	0.42	9	0	3
地产	1.42	25	1	6
通讯	0.64	7	1	2
石油化工	0.98	7	1	4
金融服务	0.92	18	3	6
原材料	1.72	14	2	5
公用事业	0.79	12	2	4
综合企业	0.87	7	0	3
环保基建	1.63	17	0	1
汽车	0.97	12	1	6
医疗保健	0.62	16	2	5
交通物流	1.15	11	1	4
非必需消费品	1.55	19	1	3
博彩	-0.93	3	0	5
快速消费品	0.16	6	0	8
工业制品	1.07	10	1	4
教育	0.42	4	1	3



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	91.50	-0.54	90.81	-2.85	0.76
中电控股	2	79.55	0.19	79.90	-1.21	-0.44
中华煤气	3	16.06	0.12	16.17	-1.90	-0.67
汇丰控股	5	73.05	0.90	74.04	-1.19	-1.34
电能实业	6	60.75	-0.41	61.53	-0.20	-1.27
恒生银行	11	184.00	2.79	181.07	1.23	1.62
恒基地产	12	51.00	0.99	50.07	0.47	1.85
新鸿基地产	16	124.90	1.71	125.42	0.19	-0.42
新世界发展	17	11.26	2.74	11.42	2.46	-1.40
太古股份	19	80.30	2.49	81.23	0.39	-1.15
东亚银行	23	31.10	0.97	31.72	3.09	-1.94
银河娱乐	27	70.50	0.28	N/A	N/A	N/A
港铁公司	66	42.50	1.55	N/A	N/A	N/A
信和置业	83	12.88	1.42	12.50	-1.73	3.08
恒隆地产	101	18.30	1.67	18.41	-0.93	-0.61
招商局港口	144	17.18	-0.12	17.42	0.00	-1.40
中国旺旺	151	6.17	2.15	6.00	0.00	2.76
吉利汽车	175	22.30	0.68	22.38	-2.99	-0.38
中信股份	267	10.86	0.74	10.82	0.00	0.41
万洲国际	288	8.04	-3.37	8.05	-3.71	-0.11
中国石化	386	7.20	2.56	7.14	-0.63	0.77
港交所	388	250.60	0.64	248.92	-3.31	0.67
中国海外	688	27.15	0.37	27.51	0.00	-1.31
腾讯	700	405.80	2.06	402.29	-2.58	0.87
中国联通	762	10.02	3.09	9.98	0.47	0.44
领展房产基金	823	66.80	1.52	N/A	0.00	N/A
华润电力	836	14.16	0.57	N/A	N/A	N/A
中国石油	857	5.37	1.13	5.33	-2.37	0.84
中海油	883	11.18	2.19	11.21	-0.74	-0.23
建设银行	939	7.93	1.54	7.88	-2.39	0.69
中国移动	941	71.55	1.56	71.64	0.31	-0.13
联想集团	992	4.03	-0.74	3.97	-2.69	1.47
长江基建	1038	63.10	0.16	64.47	-1.42	-2.12
恒安国际	1044	76.85	-0.65	76.15	-4.36	0.92
中国神华	1088	19.36	1.68	19.29	0.54	0.35
华润置地	1109	28.60	2.14	28.94	0.00	-1.17
长实地产	1113	65.60	1.08	N/A	N/A	N/A
友邦保险	1299	67.55	1.43	67.42	-1.39	0.19
工商银行	1398	6.63	0.76	6.55	-3.81	1.29
金沙中国	1928	41.40	-1.19	41.35	-2.89	0.13
九龙仓置业	1997	52.95	-0.38	N/A	N/A	N/A
碧桂园	2007	15.74	1.42	16.27	0.00	-3.27
瑞声科技	2018	137.40	2.08	136.80	-0.91	0.44
中国平安	2318	79.50	0.70	79.11	-3.31	0.49
蒙牛乳业	2319	26.25	-1.13	23.05	0.00	13.87
舜宇光学科技	2382	143.00	3.55	N/A	N/A	N/A
中银香港	2388	36.70	0.55	36.57	-2.05	0.35
中国人寿	2628	21.45	0.94	21.27	-1.81	0.85
交通银行	3328	6.18	0.16	6.27	0.00	-1.40
中国银行	3988	4.15	0.24	4.12	-3.10	0.68

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	2.98	1.71	-65.00	中联重科	1157	3.28	1.86	-37.26
东北电气	42	1.18	-2.48	-66.97	兖州煤业	1171	9.70	-0.41	-40.60
四川成渝	107	2.69	0.00	-44.16	中国铁建	1186	8.29	2.47	-31.83
青岛啤酒	168	41.25	-5.06	-22.01	比亚迪	1211	61.75	2.32	-9.51
江苏宁沪	177	11.12	-1.77	-5.16	农业银行	1288	4.41	0.46	-7.01
京城机电	187	2.12	-2.30	-72.88	新华保险	1336	36.85	1.80	-34.94
广州广船	317	10.64	-0.37	-62.01	工商银行	1398	6.63	0.76	-9.26
马鞍山钢铁	323	3.62	5.23	-16.19	丽珠医药	1513	64.85	0.15	-28.08
上海石油化工	338	4.91	3.59	-31.52	中国中冶	1618	2.36	2.61	-50.11
鞍钢股份	347	7.79	4.28	5.89	中国中车	1766	6.59	0.61	-45.87
江西铜业	358	10.90	0.18	-48.25	广发证券	1776	14.42	-1.10	-29.02
中国石油化工	386	7.20	2.56	-10.04	中国交通建设	1800	8.24	1.23	-49.20
中国中铁	390	5.65	1.44	-38.41	晨鸣纸业	1812	12.68	-0.94	-39.26
广深铁路	525	4.39	-0.45	-21.45	中煤能源	1898	3.09	-0.64	-50.35
深圳高速	548	7.98	0.88	-23.04	中国远洋	1919	3.85	0.26	-44.77
南京熊猫电子	553	4.08	1.75	-59.33	民生银行	1988	7.35	-0.68	-25.44
郑煤机	564	4.01	0.25	-50.21	金隅股份	2009	3.73	1.36	-37.44
山东墨龙	568	1.28	-2.29	-78.80	中集集团	2039	12.76	0.95	-36.49
北京北辰实业	588	2.66	-0.37	-49.24	复星医药	2196	51.60	1.47	-7.72
中国东方航空	670	5.68	1.25	-34.15	万科企业	2202	35.35	2.17	-13.42
山东新华制药	719	7.97	-1.85	-49.78	金风科技	2208	12.46	-1.11	-41.08
中国国航	753	9.85	2.39	-31.13	广汽集团	2238	15.44	0.52	-40.99
中兴通讯	763	24.30	-4.14	-34.91	中国平安	2318	79.50	0.70	-1.06
中国石油	857	5.37	1.13	-42.17	长城汽车	2333	7.75	0.00	-45.05
白云山	874	25.75	1.38	-29.83	潍柴动力	2338	10.06	4.47	-5.70
东江环保	895	10.78	0.19	-42.84	中国铝业	2600	4.36	1.40	-20.93
华能国际电力	902	5.09	0.00	-35.40	中国太保	2601	34.45	0.88	-16.59
安徽海螺水泥	914	46.70	5.30	15.90	上海医药	2607	23.15	0.65	-25.85
海信科龙	921	7.82	-3.46	-43.91	中国人寿	2628	21.45	0.94	-31.13
建设银行	939	7.93	1.54	-13.68	上海电气	2727	2.77	2.59	-61.50
大唐发电	991	2.38	-0.42	-45.68	中海集运	2866	1.47	2.80	-60.63
安徽皖通高速	995	6.04	1.68	-47.60	大连港	2880	1.27	-0.78	-58.86
中信银行	998	5.36	-0.19	-31.87	中海油田	2883	7.90	1.02	-44.03
仪征化纤	1033	1.09	-0.91	-56.43	紫金矿业	2899	3.51	1.45	-35.18
重庆钢铁	1053	1.41	-0.70	-48.98	交通银行	3328	6.18	0.16	-18.88
中国南方航空	1055	8.00	3.23	-37.05	福耀玻璃	3606	29.50	-2.96	-2.35
浙江世宝	1057	1.98	-1.00	-77.75	招商银行	3968	31.45	0.48	-12.15
天津创业环保	1065	4.33	0.00	-73.98	中国银行	3988	4.15	0.24	-13.40
华电国际电力	1071	3.01	0.00	-33.75	洛阳钼业	3993	5.72	0.88	-42.27
东方电气	1072	6.26	-0.32	-44.37	中信证券	6030	18.46	0.33	-21.99
中国神华	1088	19.36	1.68	-22.85	中国光大银行	6818	3.79	0.00	-24.45
洛阳玻璃	1108	3.74	-0.27	-83.24	海通证券	6837	10.34	0.58	-28.39
中海发展	1138	3.93	-0.51	-41.42	华泰证券	6886	15.02	0.81	-31.28

资料来源：彭博、西证证券经纪。

市场与策略

市场： 本周解禁市值环比略减，为年内偏低水平

【市场顾问组 张刚】

事件： 根据沪深交易所的安排，本周两市共有 34 家公司的限售股解禁上市流通，解禁股数共计 31.95 亿股，占未解禁限售 A 股的 0.38%。

点评： 其中，沪市 15.89 亿股，占沪市限售股总数 0.39%，深市 16.07 亿股，占深市限售股总数 0.37%。以 4 月 4 日收盘价为标准计算的市值为 391.67 亿元，占未解禁公司限售 A 股市值 0.34%。其中，沪市 13 家公司为 176.57 亿元，占沪市流通 A 股市值的 0.06%；深市 21 家公司为 215.10 亿元，占深市流通 A 股市值的 0.13%。本周两市解禁股数量比前一周 17 家公司的 41.63 亿股，减少了 9.68 亿股，减少幅度为 23.25%。本周解禁市值比前一周的 415.85 亿元，减少了 24.18 亿元，减少幅度为 5.81%，为年内偏低水平。

本周解禁的 34 家公司中，4 月 9 日有 17 家公司限售股解禁，解禁市值合计为 288.34 亿元，占到全周解禁市值的 73.62%。本周解禁压力集中度很高。

企业活动

日期	股票代码	公司名称	活动
09/04/2018	1116	MAYER HOLDINGS	末期业绩
09/04/2018	1116	MAYER HOLDINGS	中期业绩

经济资料

日期	国家	指数		预测	前值
09/04/2018	香港	外汇存底	三月	--	443.50bn
09/04/2018	欧元区	Sentix投资者信心	四月	20.96	--

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