

## 宏观焦点

美国股市周三下跌，因特朗普警告俄罗斯可能导弹袭击叙利亚，加上美联储货币政策记录预计经济强劲、通胀更高，引发市场对美联储加息立场更偏鹰派的担忧。道琼斯指数下跌0.9%至24,189点；标准普尔指数下跌0.6%至2,642点；纳斯达克指数下跌0.4%至7,069点。

油价周三上升，因特朗普威胁向叙利亚采取军事行动，加上沙特表示在首都上空拦截了一枚导弹，抵消EIA公布上周美国原油库存意外增加的影响。纽约5月期油上升2.0%至每桶66.82美元。金价上升，因地缘政治风险升温。纽约6月期金上升1.1%至每盎司1,360.0美元。

香港和内地股市周三上升。安踏体育(2020.HK)首季零售销售强劲，股价大涨10.9%，带动体育用品股跑赢大市；国药控股(1099.HK)发布盈利预警，股价大跌16.9%，拖累医药股录得较大跌幅。个股方面，港交所(388.HK)公布自5月1日起上调沪股通及深股通每日额度3倍至人民币520亿元，其股价上扬1.5%；中国央行行长易纲表示内地将放开外资保险经纪公司的经营范围与中资机构一致，友邦(1299.HK)上升4.7%。恒生指数上升0.5%至30,898点，国企指数微升至12,325点，香港股市成交金额减少3.9%至1,330亿港元。上证综合指数上升0.6%至3,208点，沪深两市成交金额减少0.8%至人民币4,822亿元。

## 行业及公司新闻

- 合生创展(754.HK)2018年第一季度累积合约预售金额、累积合约预售建筑面积及平均合约预售价分别为人民币16.9亿元、12.3万平方米及每平方米人民币13,774元，分别同比下降3.3%、下跌11.3%及上升9.0%，其中3月份合约预售金额及合约预售建筑面积分别按年大跌49.0%及61.2%，但平均合约预售价同比急增31.3%。3月份销售较首两月大幅倒退。
- 亿胜生物(1061.HK)宣布其不含防腐剂妥布霉素单剂量滴眼液(眼部抗感染治疗的产品)获广东省食品药品监督管理局出具GMP证书，有效期约5年，为首间于中国对该产品进行商业化之公司，并预期于2018年第二季于市场上推出该产品。
- 星辰通信(1155.HK)发布公告指主席戴国良先生以4,000万港元出售20.1%股权及约25万港元之股东贷款予黄翎冲先生，出售代价相当于每股0.235港元，较最后收盘价折让18.9%。
- 麦盛资本(1194.HK)昨天股价大跌33.3%，公司发布公告指其中一个董事所持有之1.8亿股份(相当于现有股本1.1%)于昨天被强制出售。
- 国瑞置业(2329.HK)2018年第一季度累积签约销售总额、累积签约销售建筑面积及平均签约售价分别为人民币20.3亿元、15.9万平方米及每平方米人民币12,778元，分别同比下降12.1%、1.2%及11.0%，其中3月份分别按年大跌40.0%、16.8%及27.9%。3月份销售较首两月大幅倒退。
- 联邦制药(3933.HK)宣布其阿莫西林胶囊(0.25g)(主要用于治疗细菌感染，是目前应用较广泛的口服抗生素之一)经中国国家食品药品监督管理总局审批，通过仿制药质量和疗效一致性评价。公司表示有望进一步扩展半合成青霉素类产品在不同业务分部的市场份额。

主要指数	收市价	日变动%	月变动%
恒生指数	30,898	0.55	-2.20
国企指数	12,325	0.01	-2.93
创业板指数	248	-0.66	-1.77
上证综合指数	3,208	0.56	-3.57
沪深300指数	3,938	0.28	-4.59
日经225指数	21,687	-0.49	-0.94
道琼斯指数	24,189	-0.90	-3.93
标普500指数	2,642	-0.55	-5.06
纳斯达克指数	7,069	-0.36	-6.84
德国DAX指数	12,294	-0.83	-1.00
法国CAC指数	5,278	-0.56	0.02
富时100指数	7,257	-0.13	0.59

波幅指数	收市价	日变动%	月变动%
VIX指数	20.24	-1.12	28.26
VHSI指数	21.92	-1.75	4.33

商品	收市价	日变动%	月变动%
纽约期油	66.82	2.00	8.92
黄金	1,360.00	1.05	2.23
铜	6,945.00	1.68	-0.17
铝	2,201.00	2.90	6.13
小麦	504.25	-0.84	-1.77
玉米	395.75	-0.50	-0.88

恒生指数一年走势图



国企指数一年走势图



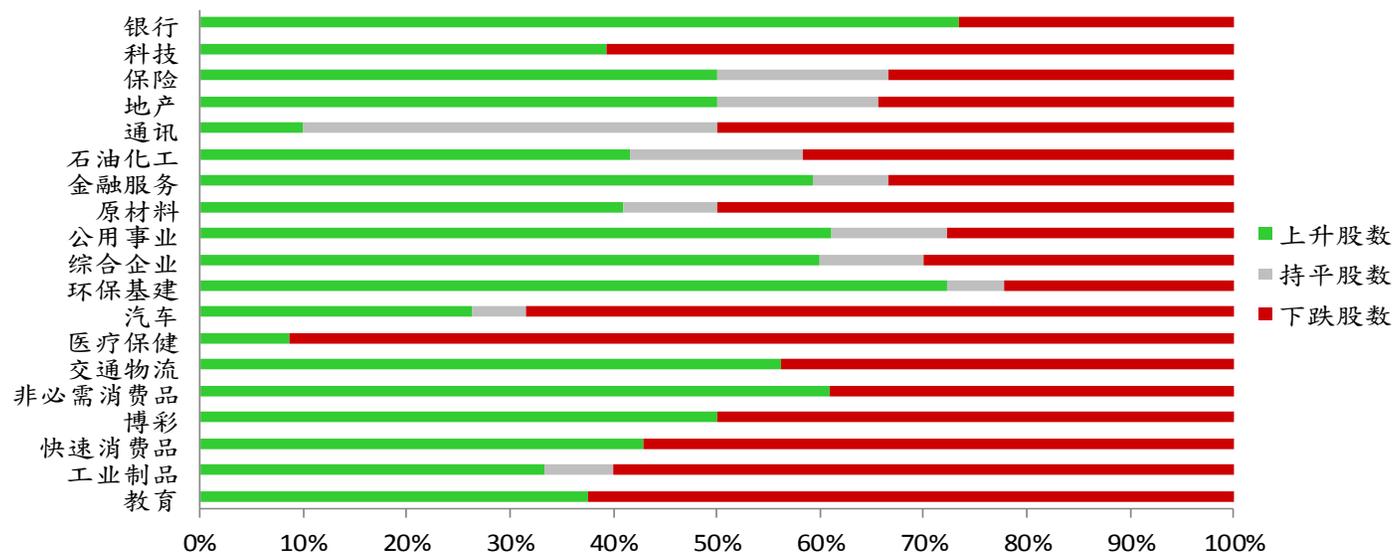
资料来源：彭博、西证证券经纪。

## 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	持平股数
恒生指数	30,761	31,021	30,723	30,898	0.55	23.6	528.0	26	20	4
国企指数	12,349	12,420	12,265	12,325	0.01	30.2	448.1	24	22	4

## 行业表现

行业	日变动%	上升股数	持平股数	下跌股数
银行	0.75	11	0	4
科技	-0.49	11	0	17
保险	0.57	6	2	4
地产	0.20	16	5	11
通讯	-0.33	1	4	5
石油化工	0.82	5	2	5
金融服务	0.24	16	2	9
原材料	-0.61	9	2	11
公用事业	1.00	11	2	5
综合企业	0.25	6	1	3
环保基建	0.71	13	1	4
汽车	-0.61	5	1	13
医疗保健	-2.45	2	0	21
交通物流	0.02	9	0	7
非必需消费品	0.55	14	0	9
博彩	0.70	4	0	4
快速消费品	-0.80	6	0	8
工业制品	-0.57	5	1	9
教育	0.57	3	0	5



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	92.70	0.38	92.66	0.47	0.04
中电控股	2	80.40	-0.12	80.34	-0.68	0.07
中华煤气	3	16.18	0.00	16.25	-1.19	-0.42
汇丰控股	5	75.25	0.74	75.98	0.29	-0.97
电能实业	6	59.20	-2.07	60.05	-1.54	-1.41
恒生银行	11	188.70	1.13	188.39	0.00	0.16
恒基地产	12	52.00	0.58	50.79	-0.31	2.39
新鸿基地产	16	128.80	0.08	129.91	0.36	-0.86
新世界发展	17	11.44	-0.17	11.66	2.77	-1.86
太古股份	19	79.85	0.57	80.69	-0.58	-1.05
东亚银行	23	32.50	0.78	31.87	1.25	1.98
银河娱乐	27	73.00	-0.27	N/A	N/A	N/A
港铁公司	66	42.85	0.12	N/A	N/A	N/A
信和置业	83	13.44	0.75	12.87	0.00	4.40
恒隆地产	101	18.50	0.00	18.71	0.42	-1.10
招商局港口	144	17.74	-0.45	17.41	0.00	1.89
中国旺旺	151	6.57	0.77	6.50	8.24	1.09
吉利汽车	175	23.75	-1.66	23.78	-1.81	-0.14
中信股份	267	11.46	0.00	10.82	0.00	5.95
万洲国际	288	8.49	-1.96	8.57	-1.15	-0.95
中国石化	386	7.40	0.27	7.54	0.53	-1.85
港交所	388	264.60	1.46	265.51	2.11	-0.34
中国海外	688	27.75	-1.07	27.84	1.50	-0.32
腾讯	700	419.60	0.58	417.21	-0.75	0.57
中国联通	762	10.10	-0.98	10.20	-0.61	-0.95
领展房产基金	823	67.95	-0.37	N/A	0.00	N/A
华润电力	836	14.18	0.14	N/A	N/A	N/A
中国石油	857	5.53	3.75	5.64	2.86	-1.94
中海油	883	12.02	4.16	12.24	3.65	-1.77
建设银行	939	8.13	-0.37	8.14	0.02	-0.17
中国移动	941	73.70	-0.94	73.79	-0.38	-0.12
联想集团	992	4.09	0.99	4.03	0.10	1.47
长江基建	1038	63.15	0.40	64.23	-0.39	-1.67
恒安国际	1044	80.00	-1.84	80.38	-0.97	-0.47
中国神华	1088	19.94	-0.80	19.82	-0.49	0.60
华润置地	1109	29.90	1.53	28.94	0.00	3.31
长实地产	1113	66.40	0.61	N/A	N/A	N/A
友邦保险	1299	71.60	4.68	72.09	4.58	-0.68
工商银行	1398	6.85	0.44	6.85	0.49	0.05
金沙中国	1928	43.65	-0.46	43.58	-0.89	0.16
九龙仓置业	1997	55.25	0.55	N/A	N/A	N/A
碧桂园	2007	16.74	0.00	16.27	0.00	2.86
瑞声科技	2018	144.30	-2.30	144.75	-1.91	-0.31
中国平安	2318	84.60	0.18	84.83	0.14	-0.28
蒙牛乳业	2319	27.70	-1.25	23.05	0.00	20.15
舜宇光学科技	2382	152.90	-3.35	N/A	N/A	N/A
中银香港	2388	37.35	-0.13	37.56	0.47	-0.56
中国人寿	2628	22.05	0.23	21.96	0.07	0.40
交通银行	3328	6.34	0.32	6.27	0.00	1.15
中国银行	3988	4.24	-0.24	4.24	-0.26	0.10

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	0.00	-65.84	中联重科	1157	3.37	0.60	-35.92
东北电气	42	1.17	0.00	-66.63	兖州煤业	1171	10.28	2.19	-39.36
四川成渝	107	2.70	0.00	-44.85	中国铁建	1186	8.57	1.06	-31.83
青岛啤酒	168	43.95	-0.11	-19.75	比亚迪	1211	62.60	-0.40	-10.93
江苏宁沪	177	11.14	1.09	-5.05	农业银行	1288	4.51	1.12	-9.73
京城机电	187	2.31	-0.86	-73.30	新华保险	1336	38.65	-0.51	-33.87
广州广船	317	10.70	0.56	-61.99	工商银行	1398	6.85	0.44	-12.33
马鞍山钢铁	323	3.57	-2.19	-20.80	丽珠医药	1513	67.75	-0.88	-26.97
上海石油化工	338	4.88	-0.41	-34.17	中国中冶	1618	2.43	1.25	-49.72
鞍钢股份	347	7.89	-2.59	1.15	中国中车	1766	6.74	0.75	-45.79
江西铜业	358	11.30	1.80	-47.98	广发证券	1776	14.86	-0.54	-28.16
中国石油化工	386	7.40	0.27	-14.22	中国交通建设	1800	8.48	0.47	-49.04
中国中铁	390	5.69	0.35	-39.41	晨鸣纸业	1812	13.04	-1.36	-38.85
广深铁路	525	4.61	-1.07	-19.79	中煤能源	1898	3.20	0.95	-49.99
深圳高速	548	8.16	3.55	-21.48	中国远洋	1919	4.00	2.30	-44.73
南京熊猫电子	553	3.90	-1.02	-60.37	民生银行	1988	7.58	0.40	-25.08
郑煤机	564	4.54	3.18	-47.90	金隅股份	2009	3.73	-3.62	-37.81
山东墨龙	568	1.31	-0.76	-78.74	中集集团	2039	13.18	-0.60	-36.51
北京北辰实业	588	2.71	0.00	-48.95	复星医药	2196	50.05	-2.63	-6.65
中国东方航空	670	6.03	-1.31	-31.79	万科企业	2202	34.90	-0.29	-14.53
山东新华制药	719	7.94	-0.50	-49.75	金风科技	2208	13.58	0.74	-38.83
中国国航	753	10.60	-0.93	-30.09	广汽集团	2238	14.78	-2.38	-41.54
中兴通讯	763	26.40	-0.56	-33.36	中国平安	2318	84.60	0.18	-0.15
中国石油	857	5.53	3.75	-42.57	长城汽车	2333	7.87	-0.13	-44.62
白云山	874	24.85	-2.74	-32.47	潍柴动力	2338	9.61	-0.21	-10.23
东江环保	895	10.78	0.00	-42.60	中国铝业	2600	4.89	1.45	-17.26
华能国际电力	902	4.97	-0.20	-37.79	中国太保	2601	35.55	0.42	-17.08
安徽海螺水泥	914	47.10	-1.88	9.41	上海医药	2607	22.20	-4.93	-27.07
海信科龙	921	8.81	3.40	-37.68	中国人寿	2628	22.05	0.23	-31.18
建设银行	939	8.13	-0.37	-18.33	上海电气	2727	2.84	3.65	-61.29
大唐发电	991	2.41	0.42	-46.09	中海集运	2866	1.50	0.67	-60.72
安徽皖通高速	995	6.03	0.84	-47.65	大连港	2880	1.33	-0.75	-57.51
中信银行	998	5.65	2.54	-31.94	中海油田	2883	8.03	5.24	-44.95
仪征化纤	1033	1.07	-2.73	-58.11	紫金矿业	2899	3.76	0.53	-33.56
重庆钢铁	1053	1.42	0.00	-49.37	交通银行	3328	6.34	0.32	-19.37
中国南方航空	1055	8.39	-2.10	-36.31	福耀玻璃	3606	30.50	-0.65	0.20
浙江世宝	1057	1.94	0.00	-78.48	招商银行	3968	34.25	1.63	-10.29
天津创业环保	1065	4.45	0.68	-73.60	中国银行	3988	4.24	-0.24	-14.70
华电国际电力	1071	3.02	1.68	-33.74	洛阳钼业	3993	5.95	-2.62	-44.42
东方电气	1072	6.65	4.40	-42.77	中信证券	6030	19.46	0.62	-20.09
中国神华	1088	19.94	-0.80	-24.06	中国光大银行	6818	3.94	1.55	-24.36
洛阳玻璃	1108	3.79	0.26	-82.86	海通证券	6837	10.88	-0.37	-26.05
中海发展	1138	3.97	1.79	-42.25	华泰证券	6886	15.88	-0.50	-29.97

资料来源：彭博、西证证券经纪。

## 宏观与策略

宏观： 通胀趋势平稳，供需差收窄工业品价格下行

【宏观组 杨业伟】

点评： 数据过山车不掩通胀平稳趋势，供需差收窄工业品价格继续下行。春节因素扰动下近几个月 CPI 同比增速呈现过山车走势。3 月 CPI 同比增速较 2 月回落 0.8 个百分点至 2.1%，增速低于我们与市场的预期，而 2 月 CPI 同比增速则较 1 月回升 1.4 个百分点至 2.9%。虽然数据呈现过山车式的波动，但从趋势上看，通胀总体维持平稳走势。3 月 PPI 同比增速较上月进一步回落 0.6 个百分点至 3.1%，环比下跌与基数效应共同推动工业品价格同比增速回落。随着供需缺口持续收窄，工业品价格将继续下跌。

春节因素退出通胀回归平稳，贸易摩擦对通胀影响有限。随着春节因素的退出，部分在春节期间大幅上升的食品价格和旅游等价格显著回落。3 月蔬菜、蛋类、猪肉价格分别环比下跌 14.8%、7.9%和 8.4%，合计带动 CPI 环比下跌 0.84 个百分点。而春节过后旅游价格同样显著回落，3 月环比大跌 10.3%，带动 CPI 环比下跌 0.4 个百分点左右。从趋势来看，通胀总体维持平稳态势。贸易摩擦和油价上涨对通胀可能产生一定推升作用，但总体影响有限。我们根据中国自美国进口大豆占总消费比例，以及大豆在各类下游产品成本中占比和 CPI 分项权重估计，即使对自美国进口大豆加征 25% 关税，对中国 CPI 推升作用也不会超过 0.3 个百分点，总体影响有限。另一方面，近期地缘政治风险再度攀升推高油价，但考虑到供给快速释放，在全球经济接近周期高点的情况下，油价中枢大概率依然在 60-70 美元/桶左右，因而对通胀难以形成趋势性影响。居民收入增速较慢，边际消费倾向下降环境下，通胀将延续平稳态势。

供需缺口收窄工业品价格持续回落，年底 PPI 同比增速或回落至零附近。3 月 PPI 环比下跌 0.2%，跌幅较上月扩大 0.1 个百分点，工业品价格以及连续两个月环比下跌。工业品价格持续下跌主要由于供需结构发生变化，供需差呈现持续收窄态势。供给侧改革以来供给持续收缩，而需求有所扩张，导致供需差拉大推动工业品价格上涨。但去年末以来供给开始低位平稳甚至小幅释放，而需求增速开始回落，供需缺口开始收窄导致工业品价格持续回落。未来几个月，供需缺口将继续收窄，推动工业品价格环比下跌。但考虑到基数因素，PPI 同比增速将在 2 季度保持平稳，而同比再度回落将在下半年发生，我们预计到年底 PPI 同比增速将回落至零附近。工业品价格回落将带动企业盈利增速随之放缓。

通胀将保持平稳，工业品价格将延续回落。排除春节因素之后通胀在趋势上依然保持平稳。而虽然贸易摩擦和近期油价上涨可能对通胀产生一定推升作用，但影响有限，不会改变通胀平稳态势。通胀不会对今年政策和市场产生实质性影响。而供需缺口收窄意味着工业品价格将延续弱势，考虑到基数因素，PPI 同比增速将在 2 季度保持平稳，下半年继续回落，年底可能跌至零增长附近。这意味着企业盈利增速将随之放缓。

**企业活动**

日期	股票代码	公司名称	活动
12/04/2018	6288	FAST RETAIL-DRS	中期业绩/股息

**经济资料**

日期	国家	指数		预测	前值
12/04/2018	美国	首次申请失业救济金人数	四月七日	231.64k	242.00k
12/04/2018	美国	连续申请失业救济金人数	三月三十一日	1842.00k	1808.00k
12/04/2018	中国	新人民币贷款	三月	1197.04bn	839.30bn
12/04/2018	中国	社会融资(人民币)	三月	1822.96bn	1170.00bn
12/04/2018	中国	货币供给-M0(年比)	三月	7.33%	13.50%
12/04/2018	中国	货币供给-M1(年比)	三月	9.17%	8.50%
12/04/2018	中国	货币供给-M2(年比)	三月	8.96%	8.80%
12/04/2018	欧元区	工业生产经季调(月比)	二月	0.13%	-1.00%
12/04/2018	美国	进口物价指数(月比)	三月	0.14%	0.40%
12/04/2018	美国	进口物价指数(年比)	三月	3.75%	3.50%

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