

## 宏观焦点

美国股市周四下跌，因菲利普莫里斯国际 (PM.US) 公布业绩逊于预期股价大跌，拖累烟草股走低，加上全球最大晶片代工企业台积电 (TSMC.US) 发布今年智能手机需求疲弱，令科技股受压。道琼斯指数下跌 0.3% 至 24,665 点；标准普尔指数下跌 0.6% 至 2,693 点；纳斯达克指数下跌 0.8% 至 7,238 点。

油价周四下跌，纽约 5 月期油下跌 0.3% 至每桶 68.29 美元。金价下跌，因全球紧张局势降温。纽约 6 月期金下跌 0.4% 至每盎司 1,348.8 美元。

香港和内地股市周四上升。美国对俄制裁引发多种商品价格急涨，令金属及资源股造好，俄铝 (486.HK) 反弹 26.1%，五矿资源 (1208.HK) 及中国铝业 (2600.HK) 分别上涨 13.0% 及 7.7%；半导体股录得大涨，其中虹半导体 (1347.HK) 及紫光控股 (365.HK) 分别上升 10.1% 及 10.0%。个股方面，六福集团 (590.HK) 2018 财年第四季同店销售数据大幅改善，股价上升 5.0%。恒生指数上升 1.4% 至 30,708 点，国企指数上升 2.1% 至 12,240 点，香港股市成交金额 2.2% 至 1,149 亿港元。上证综合指数上升 0.8% 至 3,117 点，沪深两市成交金额减少 3.7% 至人民币 4,807 亿元。

## 行业及公司新闻

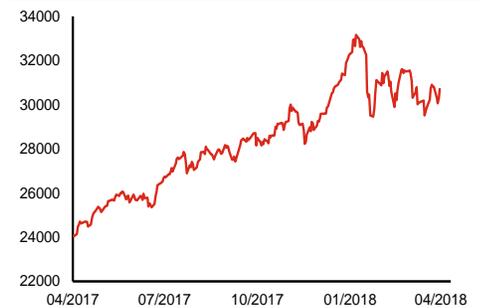
- 马钢 (323.HK) 公布2018年第一季度营业收入同比上升5.6%至人民币183亿元 (2017年按年增长51.7%) 受惠于毛利率改善及其他收益增加，股东应占溢利为人民币14.2亿元，按年大增57.2% (2017年同比急升2.4倍)。
- ASM PACIFIC (522.HK) 公布2018年第一季度公司收入43.5亿港元，同比增长15.5%，但由于去年同期录得可换股债券收益2.0亿港元而今年没有，股东应占溢利按年倒退16.1%至7.1亿港元。若不包括该一次性损益，今年第一季股东应占溢利同比增长15.7%。公司新一季新增订单7.5亿美元，超公司预期，按年增长24.0%，未完成订单总额亦为7.5亿美元，同比增加35.9%。公司预计第二季收入将介乎6.5-7.1亿美元 (增速介乎14.3%-24.9%)，毛利率将环比改善 (今年第一季为37.6%，按年减少2.3个百分点；去年第二季为41.0%)。
- 香港宽频 (1310.HK) 公布2018财年上半年 (截止2月28日) 业绩，收益18.7亿港元，同比增加21.7% (2017财年升幅为16.1%)，受惠于其他营运开支及融资成本下降 (被网络成本及销售成本同比增加2.4亿港元部分抵消)，及所得税费用仅按年上升334万港元，股东应占溢利录得2.4亿港元，同比大增4.2倍 (2017财年核心股东应占溢利按年持平于2.4亿港元)。建议派发中期股息每股26港仙，按年增加18.2%。
- 高伟电子 (1415.HK) 宣布Seong Seokhoon先生辞任行政总裁及财务总监，但将继续担任董事会主席，原职务将分别由Lee Kyung Koo先生及Cho Young Hoon先生接任。
- 中车时代电气 (3898.HK) 公布2018年第一季度营业收入人民币22.4亿元，同比下降8.2%，同时，因营业外收入同比减少人民币7,624万元抵消了其他收益按年增加人民币5,546万元的正面影响，股东应占溢利录得人民币3.8亿元，按年倒退20.3%。
- 波司登 (3998.HK) 发布盈利预喜，公司预计2018财年 (截止3月31日) 收入及股东应占溢利将分别同比增长约30%及50%至人民币88.6及5.9亿元 (上半财年分别按年上升15.3%及11.0%)，主要因：1) 电商销售和线下收入分别同比增长约50%和20%；及2) 各个女装品牌的收入及净利润录得显著增长。现价相当于约11.0倍2018财年市盈率。

主要指数	收市价	日变动%	月变动%
恒生指数	30,708	1.40	-2.67
国企指数	12,240	2.12	-2.84
创业板指数	249	0.98	-0.83
上证综合指数	3,117	0.84	-5.27
沪深300指数	3,812	1.21	-6.52
日经225指数	22,191	0.15	3.27
道琼斯指数	24,665	-0.34	-0.25
标普500指数	2,693	-0.57	-0.88
纳斯达克指数	7,238	-0.78	-1.71
德国DAX指数	12,567	-0.19	2.11
法国CAC指数	5,392	0.21	2.65
富时100指数	7,329	0.16	3.79

波幅指数	收市价	日变动%	月变动%
VIX指数	15.96	2.31	-12.31
VHSI指数	17.56	-5.95	-16.93

商品	收市价	日变动%	月变动%
纽约期油	68.29	-0.26	7.40
黄金	1,348.80	-0.35	2.15
铜	7,022.00	2.11	1.90
铝	2,537.00	5.49	19.01
小麦	490.75	0.31	4.53
玉米	391.00	-0.19	2.03

恒生指数一年走势图



国企指数一年走势图



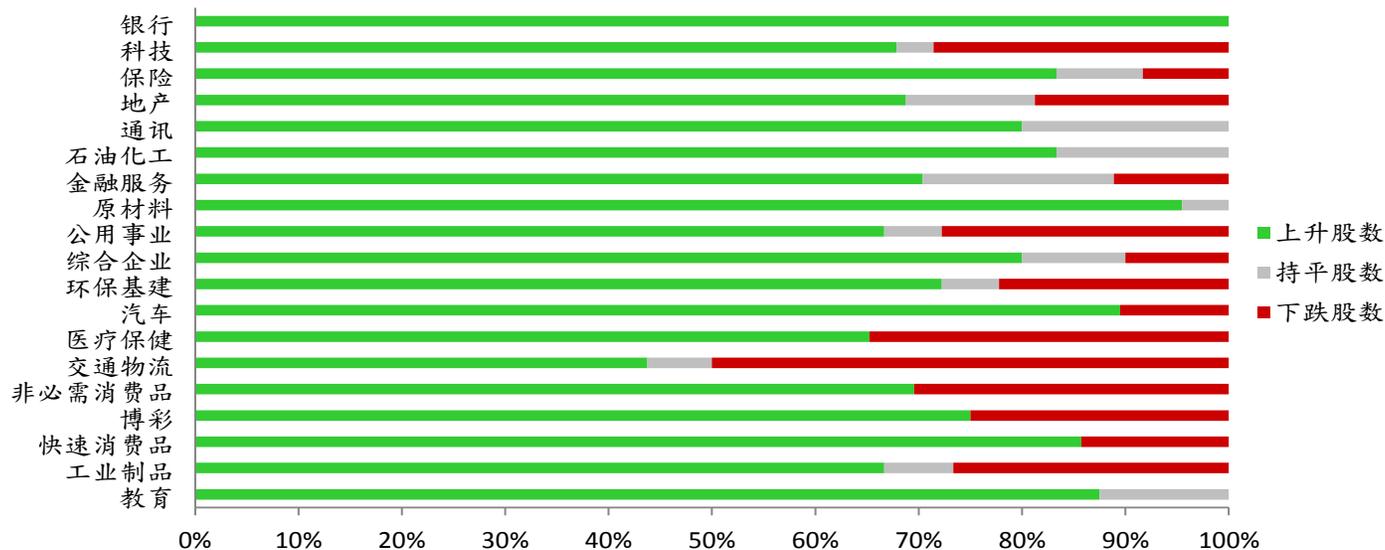
资料来源：彭博、西证证券经纪。

## 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	30,533	30,761	30,451	30,708	1.40	22.9	444.8	44	5	1
国企指数	12,106	12,271	12,061	12,240	2.12	28.4	396.7	47	3	0

## 行业表现

行业	日变动%	上升股数	持平股数	下跌股数
银行	1.29	15	0	0
科技	2.07	19	1	8
保险	1.40	10	1	1
地产	0.78	22	4	6
通讯	1.15	8	2	0
石油化工	3.35	10	2	0
金融服务	0.97	19	5	3
原材料	5.26	21	1	0
公用事业	0.75	12	1	5
综合企业	0.56	8	1	1
环保基建	1.32	13	1	4
汽车	2.40	17	0	2
医疗保健	1.44	15	0	8
交通物流	0.43	7	1	8
非必需消费品	0.52	16	0	7
博彩	1.41	6	0	2
快速消费品	1.82	12	0	2
工业制品	1.58	10	1	4
教育	3.80	7	1	0



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	93.70	1.85	92.76	0.77	1.01
中电控股	2	81.20	-0.31	80.76	-0.44	0.55
中华煤气	3	16.22	0.12	16.48	-0.24	-1.58
汇丰控股	5	76.30	0.86	77.55	1.73	-1.62
电能实业	6	59.25	0.51	59.02	0.53	0.39
恒生银行	11	194.10	0.47	190.55	-2.29	1.86
恒基地产	12	50.40	0.10	50.46	0.00	-0.12
新鸿基地产	16	124.80	0.00	124.94	0.09	-0.11
新世界发展	17	11.38	0.53	11.14	-2.07	2.12
太古股份	19	78.80	1.29	79.07	0.25	-0.34
东亚银行	23	33.50	1.21	32.57	0.00	2.86
银河娱乐	27	70.65	0.93	N/A	N/A	N/A
港铁公司	66	43.45	-0.23	N/A	N/A	N/A
信和置业	83	13.34	1.99	13.01	1.59	2.52
恒隆地产	101	18.36	0.77	18.39	0.51	-0.15
招商局港口	144	17.40	1.64	17.32	0.00	0.46
中国旺旺	151	6.50	1.40	6.50	0.00	0.03
吉利汽车	175	21.95	0.46	21.90	-0.53	0.23
中信股份	267	11.54	1.41	11.29	0.00	2.26
万洲国际	288	8.46	5.88	8.36	3.83	1.20
中国石化	386	7.70	2.67	7.65	0.76	0.60
港交所	388	260.40	1.80	259.10	0.92	0.50
中国海外	688	26.60	1.92	25.82	0.00	3.02
腾讯	700	405.80	1.45	403.31	-0.16	0.62
中国联通	762	10.50	2.34	10.43	0.76	0.67
领展房产基金	823	69.40	0.95	N/A	0.00	N/A
华润电力	836	14.52	1.26	14.26	2.64	1.84
中国石油	857	5.94	5.69	5.90	2.92	0.69
中海油	883	13.24	4.42	13.17	2.09	0.53
建设银行	939	8.18	2.51	8.11	0.98	0.80
中国移动	941	72.80	0.34	72.88	-0.30	-0.11
联想集团	992	3.93	0.26	3.89	-0.25	0.91
长江基建	1038	62.20	0.48	63.88	0.00	-2.63
恒安国际	1044	76.55	1.80	77.51	1.25	-1.23
中国神华	1088	19.76	4.66	19.44	2.69	1.63
华润置地	1109	29.20	2.46	28.52	0.00	2.40
长实地产	1113	67.75	-0.44	N/A	N/A	N/A
友邦保险	1299	68.70	-0.51	68.67	-1.41	0.04
工商银行	1398	6.89	2.99	6.81	1.34	1.20
金沙中国	1928	44.65	0.79	44.66	-0.71	-0.01
九龙仓置业	1997	53.30	1.04	N/A	N/A	N/A
碧桂园	2007	15.88	2.06	16.27	0.00	-2.40
瑞声科技	2018	130.80	-0.53	129.49	-1.96	1.01
中国平安	2318	81.75	1.11	81.17	-0.36	0.72
蒙牛乳业	2319	27.95	3.52	23.05	0.00	21.26
舜宇光学科技	2382	151.00	3.92	N/A	N/A	N/A
中银香港	2388	39.15	1.82	38.74	1.13	1.05
中国人寿	2628	21.90	1.39	21.72	0.00	0.81
交通银行	3328	6.30	1.94	6.27	0.00	0.53
中国银行	3988	4.22	1.69	4.18	0.64	0.92

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	2.85	1.42	-64.97	中联重科	1157	3.44	1.78	-34.00
东北电气	42	1.18	1.72	-66.28	兖州煤业	1171	10.36	7.25	-40.54
四川成渝	107	2.65	-0.38	-44.78	中国铁建	1186	8.80	1.73	-28.81
青岛啤酒	168	42.25	0.84	-21.26	比亚迪	1211	60.05	1.95	-10.81
江苏宁沪	177	10.84	0.18	-6.54	农业银行	1288	4.39	0.92	-7.08
京城机电	187	2.22	4.72	-71.35	新华保险	1336	35.25	1.00	-32.85
广州广船	317	10.56	1.54	-60.20	工商银行	1398	6.89	2.99	-6.88
马鞍山钢铁	323	3.66	5.17	-18.88	丽珠医药	1513	58.70	-6.97	-31.25
上海石油化工	338	5.09	2.00	-30.26	中国中冶	1618	2.46	2.07	-48.07
鞍钢股份	347	8.29	4.02	4.62	中国中车	1766	6.65	2.31	-44.34
江西铜业	358	11.54	6.65	-47.03	广发证券	1776	14.44	1.83	-28.06
中国石油化工	386	7.70	2.67	-10.71	中国交通建设	1800	8.64	3.23	-47.98
中国中铁	390	5.91	1.55	-36.27	晨鸣纸业	1812	12.80	3.73	-36.19
广深铁路	525	4.32	1.17	-20.54	中煤能源	1898	3.22	4.21	-48.68
深圳高速	548	7.75	0.00	-24.66	中国远洋	1919	3.92	2.62	-42.87
南京熊猫电子	553	3.93	0.77	-58.84	民生银行	1988	7.49	0.94	-24.43
郑煤机	564	4.84	3.64	-46.14	金隅股份	2009	3.62	0.56	-39.02
山东墨龙	568	1.59	3.25	-78.69	中集集团	2039	12.86	3.71	-35.37
北京北辰实业	588	2.76	1.85	-46.92	复星医药	2196	44.85	2.51	-7.20
中国东方航空	670	5.62	-1.23	-32.28	万科企业	2202	33.40	1.21	-11.60
山东新华制药	719	7.94	-0.13	-50.91	金风科技	2208	12.92	3.19	-38.94
中国国航	753	9.68	-1.33	-31.34	广汽集团	2238	13.60	5.43	-38.45
中兴通讯	763	25.60	0.00	-34.58	中国平安	2318	81.75	1.11	1.44
中国石油	857	5.94	5.69	-38.68	长城汽车	2333	7.65	2.27	-43.69
白云山	874	25.50	8.51	-32.44	潍柴动力	2338	9.47	-1.76	-9.15
东江环保	895	10.24	0.00	-44.38	中国铝业	2600	5.15	7.74	-19.52
华能国际电力	902	4.98	0.20	-35.84	中国太保	2601	34.30	1.33	-14.72
安徽海螺水泥	914	46.35	1.64	13.00	上海医药	2607	21.00	2.69	-26.95
海信科龙	921	8.30	3.23	-39.52	中国人寿	2628	21.90	1.39	-28.60
建设银行	939	8.18	2.51	-11.67	上海电气	2727	2.75	2.23	-61.73
大唐发电	991	2.41	0.00	-43.95	中海集运	2866	1.46	0.00	-61.19
安徽皖通高速	995	5.91	0.68	-46.27	大连港	2880	1.29	0.78	-58.88
中信银行	998	5.59	1.45	-30.12	中海油田	2883	9.01	8.16	-38.65
仪征化纤	1033	1.13	4.63	-55.90	紫金矿业	2899	3.79	4.41	-28.98
重庆钢铁	1053	1.41	1.44	-48.72	交通银行	3328	6.30	1.94	-17.50
中国南方航空	1055	7.53	-0.92	-39.02	福耀玻璃	3606	29.05	1.04	1.68
浙江世宝	1057	1.83	0.55	-77.95	招商银行	3968	33.20	1.22	-5.94
天津创业环保	1065	4.32	2.13	-74.71	中国银行	3988	4.22	1.69	-10.91
华电国际电力	1071	3.08	0.98	-29.59	洛阳钼业	3993	5.70	4.20	-41.98
东方电气	1072	6.24	2.63	-43.90	中信证券	6030	18.88	2.94	-20.54
中国神华	1088	19.76	4.66	-23.33	中国光大银行	6818	3.89	0.26	-22.19
洛阳玻璃	1108	3.76	2.45	-82.34	海通证券	6837	10.76	1.70	-24.74
中海发展	1138	3.96	1.80	-40.89	华泰证券	6886	15.56	2.64	-30.76

资料来源：彭博、西证证券经纪。

**企业活动**

日期	股票代码	公司名称	活动
20/04/2018	762	中国联通	业绩
20/04/2018	1313	华润水泥控股	业绩
20/04/2018	814	北京京客隆	业绩
20/04/2018	1889	三爱健康集团	业绩/末期股息
20/04/2018	568	山东墨龙	第一季业绩/股息
20/04/2018	1057	浙江世宝	第一季业绩

**经济资料**

日期	国家	指数		预测	前值
20/04/2018	欧元区	消费者信心指数	四月	-0.15	0.10

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