

宏观焦点

美国股市周二个别发展，墨西哥经济部长称可能达成 NAFTA 协议。道琼斯指数下跌 0.3% 至 24,099 点；标准普尔指数上升 0.3% 至 2,655 点；纳斯达克指数上升 0.9% 至 7,131 点。苹果 (AAPL.US) 一季度业绩超预期并增加回购及派息，股价于盘后大涨。美国宣布将延长对欧盟等的钢铝关税豁免期限。

油价周二下跌，因美元走强。纽约 6 月期油下跌 1.9% 至每桶 67.25 美元。API 公布上周美国原油库存增幅超预期。金价下跌，纽约 6 月期金下跌 0.9% 至每盎司 1,306.8 美元。

香港股市周一上升，内地休市。基建铁路股跑赢大市，其中中国中铁 (390.HK) 及中车时代电气 (3898.HK) 股价分别上涨 4.8% 及 7.7%；中资券商股向好，中国银河 (6881.HK) 及中信证券 (6030.HK) 分别走高 6.1% 及 5.3%。个股方面，工商银行 (1398.HK) 公布 2018 年首季股东应占溢利同比增加 4.0%，股价上升 3.0%；兖州煤业 (1171.HK) 首季业绩逊预期，股价大跌 9.3%；中银香港 (2388.HK) 首季业绩胜预期，股价上升 4.6%；洛阳钼业 (3993.HK) 第一季股东应占溢利按年大增 1.6 倍，股价走高 9.3%。恒生指数上升 1.7% 至 30,808 点，国企指数上升 2.2% 至 12,331 点，香港股市成交金额减少 3.9% 至 936 亿港元。香港及内地股市周二休市。

行业及公司新闻

- 澳门博彩监察协调局公布2018年首四个月博彩毛收入同比上升22.2%至1,022亿澳门元，其中4月博彩毛收入为257亿澳门元，按年增长27.6%，增速优于预期。
- 北京控股 (392.HK) 附属公司燕京啤酒 (000729.CH) 公布2018年第一季度营业收入及股东应占溢利分别同比上升3.4%及0.8%至人民币32.8亿元及人民币5,415万元。
- 建福集团 (464.HK) 发布盈利预警，公司预计2018财年（截止3月31日）亏损将同比增加（上半财年股东应占亏损按年扩大541万港元至965万港元；2017财年股东应占亏损2,222万港元），因欧洲及中国订单减少导致营业额下降、原材料价格上升导致毛利率受损、及人民币升值导致经营费用增加。
- 亚洲水泥 (743.HK) 2018年首季收入人民币19.5亿元，同比增长45.6%，受惠于毛利率同比大幅提高21.1个百分点至32.8%，公司扭亏为盈录得股东应占溢利人民币3.1亿元（2017年同期股东应占亏损人民币6,996万元）。公司表示水泥价格有望继续提升，并预计上半年水泥产品销量可达1,400万吨，同比增长1.5%（首季同比增速1.7%）。
- 巨腾国际 (3336.HK) 发布盈利预警，公司预计2018年上半年将转盈为亏，虽然期内销售保持稳定，但因产能过剩导致边际毛利下降、人民币升值导致营运成本增加、及撤销不能再使用之模具。
- 中国奥园 (3883.HK) 发布4月营运数据，首4月合同销售额累计约人民币208亿元，同比增长142.9%；其中4月份合同销售金额按年增加187.1%，较首3月为佳。
- 宇华教育 (6169.HK) 公布2018财年上半年（截止2月28日）收入人民币5.2亿元，同比增长22.7%，受惠于缺乏上市开支（去年同期录得人民币2,013万元）及净财务收入按年增加人民币1,269万元，股东应占溢利人民币2.0亿元，同比大增65.4%（若不包括去年之上市开支，核心股东应占溢利按年增速为41.9%）。建议派发中期股息每股0.047港元，同比增加27.0%。

主要指数	收市价	日变动%	月变动%
恒生指数	30,808	0.00	0.00
国企指数	12,331	0.00	0.00
创业板指数	248	0.00	0.00
上证综合指数	3,082	0.00	0.00
沪深300指数	3,757	0.00	0.00
日经225指数	22,508	0.18	5.31
道琼斯指数	24,099	-0.27	1.92
标普500指数	2,655	0.25	2.82
纳斯达克指数	7,131	0.91	3.79
德国DAX指数	12,612	0.00	0.00
法国CAC指数	5,521	0.00	0.00
富时100指数	7,520	0.15	6.57

波幅指数	收市价	日变动%	月变动%
VIX指数	15.49	-2.76	-34.42
VHSI指数	17.47	-4.17	-33.17

商品	收市价	日变动%	月变动%
纽约期油	67.25	-1.93	7.08
黄金	1,306.80	-0.94	-2.89
铜	6,807.00	0.15	0.46
铝	2,255.00	1.44	12.75
小麦	529.25	3.67	13.92
玉米	405.75	1.25	2.40

恒生指数一年走势图



国企指数一年走势图



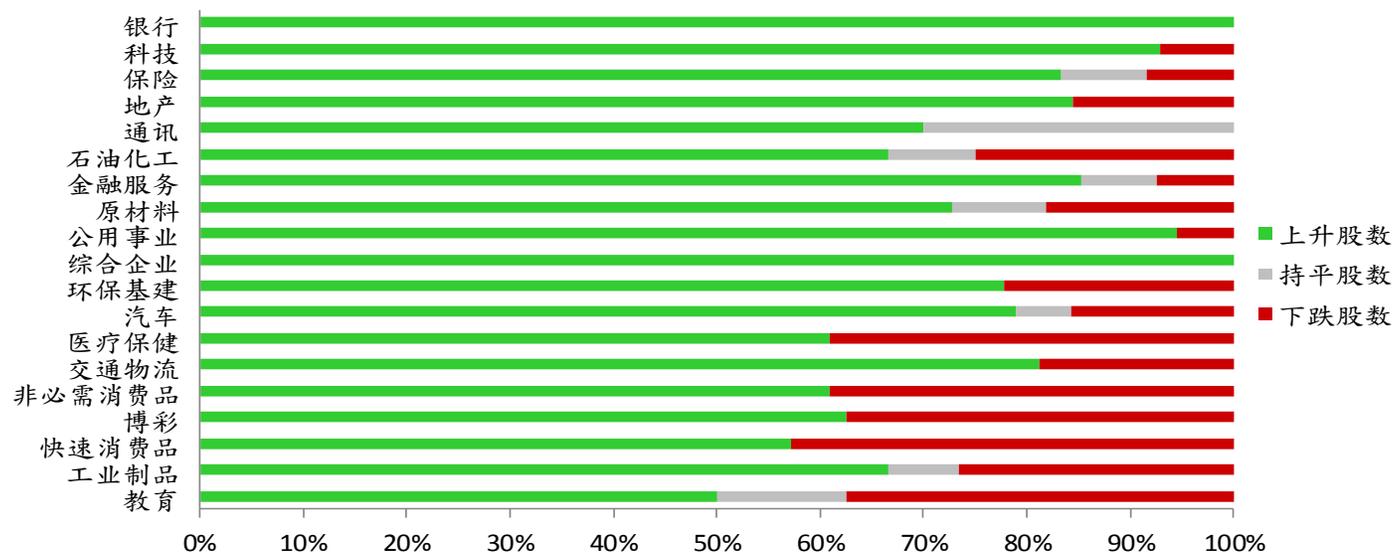
资料来源：彭博、西证证券经纪。

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	30,530	30,853	30,484	30,808	0.00	19.8	461.4	44	6	0
国企指数	12,191	12,361	12,176	12,331	0.00	24.9	393.7	43	7	0

行业表现

行业	日变动%	上升股数	持平股数	下跌股数
银行	2.70	15	0	0
科技	2.43	26	0	2
保险	2.48	10	1	1
地产	1.75	27	0	5
通讯	0.86	7	3	0
石油化工	0.97	8	1	3
金融服务	2.43	23	2	2
原材料	1.16	16	2	4
公用事业	1.85	17	0	1
综合企业	1.94	10	0	0
环保基建	1.80	14	0	4
汽车	1.91	15	1	3
医疗保健	0.85	14	0	9
交通物流	1.12	13	0	3
非必需消费品	0.75	14	0	9
博彩	1.12	5	0	3
快速消费品	0.64	8	0	6
工业制品	2.03	10	1	4
教育	0.57	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	93.10	0.54	91.84	-0.43	1.38
中电控股	2	81.50	0.80	81.95	-0.10	-0.54
中华煤气	3	16.44	1.48	16.80	1.42	-2.13
汇丰控股	5	78.70	1.68	78.70	-0.26	0.00
电能实业	6	58.45	0.43	58.32	-0.60	0.22
恒生银行	11	199.60	2.04	195.92	-2.42	1.88
恒基地产	12	50.05	1.83	48.82	-0.80	2.52
新鸿基地产	16	126.80	3.26	125.27	-0.44	1.22
新世界发展	17	11.60	4.13	11.73	0.00	-1.15
太古股份	19	78.00	3.38	77.24	-0.81	0.99
东亚银行	23	34.60	2.06	34.54	3.53	0.18
银河娱乐	27	69.40	2.81	N/A	N/A	N/A
港铁公司	66	44.25	0.68	N/A	N/A	N/A
信和置业	83	13.58	4.14	12.75	0.00	6.53
恒隆地产	101	18.64	3.56	18.51	0.43	0.71
招商局港口	144	17.66	1.96	17.35	0.00	1.81
中国旺旺	151	6.97	-0.99	7.16	0.00	-2.59
吉利汽车	175	21.00	1.20	20.70	-0.98	1.46
中信股份	267	12.04	1.69	11.62	0.00	3.64
万洲国际	288	8.19	-0.61	8.12	-0.70	0.81
中国石化	386	7.67	-0.26	7.60	-0.71	0.90
港交所	388	257.20	1.90	255.88	-0.94	0.51
中国海外	688	26.55	3.11	26.50	1.93	0.19
腾讯	700	391.00	0.67	386.57	0.24	1.15
中国联通	762	11.18	2.38	11.00	-0.07	1.59
领展房产基金	823	69.60	3.11	N/A	0.00	N/A
华润电力	836	15.12	1.48	14.26	0.00	6.04
中国石油	857	5.79	0.87	5.79	0.18	0.03
中海油	883	13.16	-0.30	13.17	-0.71	-0.09
建设银行	939	8.32	2.97	8.21	0.05	1.39
中国移动	941	75.20	0.74	74.39	-0.15	1.08
联想集团	992	3.75	1.63	3.69	-0.21	1.65
长江基建	1038	62.10	0.24	62.01	0.00	0.15
恒安国际	1044	70.00	0.65	70.17	-1.19	-0.24
中国神华	1088	19.46	-2.70	19.02	-1.20	2.29
华润置地	1109	29.75	3.48	28.52	0.00	4.31
长实地产	1113	68.05	1.57	N/A	N/A	N/A
友邦保险	1299	70.70	2.46	70.03	-0.56	0.96
工商银行	1398	6.98	2.95	6.84	-0.23	2.04
金沙中国	1928	45.75	3.39	46.84	3.25	-2.34
九龙仓置业	1997	59.00	3.06	N/A	N/A	N/A
碧桂园	2007	16.22	1.50	16.27	0.00	-0.33
瑞声科技	2018	114.30	0.97	112.71	-0.62	1.41
中国平安	2318	77.55	0.98	76.40	-0.57	1.50
蒙牛乳业	2319	25.50	-3.59	25.49	0.00	0.05
舜宇光学科技	2382	130.10	3.67	N/A	N/A	N/A
中银香港	2388	40.85	4.61	40.42	-0.17	1.06
中国人寿	2628	22.50	2.74	22.13	0.00	1.65
交通银行	3328	6.46	1.41	6.27	0.00	3.07
中国银行	3988	4.30	2.38	4.23	-0.22	1.68

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	2.75	2.61	-64.55	中联重科	1157	3.39	0.30	-34.87
东北电气	42	1.08	2.86	-61.44	兖州煤业	1171	9.96	-9.29	-44.31
四川成渝	107	2.72	1.12	-41.47	中国铁建	1186	9.33	4.36	-24.03
青岛啤酒	168	40.80	3.55	-19.09	比亚迪	1211	55.15	-5.00	-15.97
江苏宁沪	177	10.80	0.56	-5.07	农业银行	1288	4.46	3.24	-5.55
京城机电	187	2.10	4.48	-71.99	新华保险	1336	36.95	5.27	-31.14
广州广船	317	10.26	0.00	-58.00	工商银行	1398	6.98	2.95	-6.13
马鞍山钢铁	323	3.90	1.04	-16.31	丽珠医药	1513	56.80	-1.65	-33.14
上海石油化工	338	5.24	1.16	-27.35	中国中冶	1618	2.52	1.61	-44.90
鞍钢股份	347	8.52	5.19	9.47	中国中车	1766	6.98	2.50	-41.76
江西铜业	358	11.26	1.08	-47.05	广发证券	1776	13.94	2.80	-27.99
中国石油化工	386	7.67	-0.26	-10.44	中国交通建设	1800	9.10	1.79	-44.96
中国中铁	390	6.31	4.82	-31.20	晨鸣纸业	1812	12.00	-0.33	-34.09
广深铁路	525	4.58	0.88	-17.51	中煤能源	1898	3.42	4.91	-44.70
深圳高速	548	8.00	0.25	-23.43	中国远洋	1919	4.02	1.26	-42.49
南京熊猫电子	553	3.94	0.51	-60.41	民生银行	1988	7.40	1.51	-22.66
郑煤机	564	4.65	-3.13	-46.78	金隅股份	2009	3.61	0.56	-30.48
山东墨龙	568	1.46	1.39	-77.35	中集集团	2039	12.54	0.00	-33.65
北京北辰实业	588	2.81	2.55	-46.27	复星医药	2196	42.95	-2.05	-9.89
中国东方航空	670	6.54	3.81	-25.47	万科企业	2202	32.70	2.83	-7.09
山东新华制药	719	8.02	-0.25	-51.63	金风科技	2208	14.98	9.02	-29.89
中国国航	753	10.48	3.76	-27.79	广汽集团	2238	14.50	2.98	-35.47
中兴通讯	763	25.60	0.00	-34.03	中国平安	2318	77.55	0.98	2.77
中国石油	857	5.79	0.87	-38.93	长城汽车	2333	8.23	0.73	-39.19
白云山	874	30.30	1.68	-30.60	潍柴动力	2338	9.16	-4.18	-10.63
东江环保	895	11.12	3.73	-39.42	中国铝业	2600	4.49	-0.44	-22.75
华能国际电力	902	5.22	2.35	-32.72	中国太保	2601	34.95	1.16	-10.76
安徽海螺水泥	914	49.40	4.11	17.44	上海医药	2607	21.55	3.61	-25.59
海信科龙	921	8.04	-1.35	-38.68	中国人寿	2628	22.50	2.74	-25.93
建设银行	939	8.32	2.97	-10.25	上海电气	2727	2.86	5.54	-59.80
大唐发电	991	2.59	3.60	-37.43	中海集运	2866	1.46	0.69	-60.07
安徽皖通高速	995	5.83	0.69	-44.20	大连港	2880	1.28	1.59	-58.19
中信银行	998	5.66	2.54	-28.53	中海油田	2883	7.87	-4.72	-44.49
仪征化纤	1033	1.16	2.65	-53.43	紫金矿业	2899	3.62	0.28	-29.10
重庆钢铁	1053	1.42	0.00	-48.15	交通银行	3328	6.46	1.41	-15.66
中国南方航空	1055	8.50	5.20	-33.73	福耀玻璃	3606	27.05	-1.64	-2.86
浙江世宝	1057	1.72	0.58	-77.72	招商银行	3968	34.60	5.81	-4.81
天津创业环保	1065	4.29	0.70	-71.77	中国银行	3988	4.30	2.38	-9.17
华电国际电力	1071	3.20	3.90	-24.50	洛阳钼业	3993	5.98	9.32	-36.34
东方电气	1072	6.16	0.65	-43.96	中信证券	6030	19.36	5.33	-17.74
中国神华	1088	19.46	-2.70	-25.01	中国光大银行	6818	3.95	1.28	-21.11
洛阳玻璃	1108	3.83	-1.54	-81.71	海通证券	6837	10.80	3.05	-23.62
中海发展	1138	3.89	-4.19	-41.55	华泰证券	6886	16.02	3.35	-29.44

资料来源：彭博、西证证券经纪。

宏观与策略

宏观： 经济弱平稳，供需差收窄

【宏观组 杨业伟】

点评： 企业景气度弱势平稳，供需两弱经济下行压力加大。高频数据显示延续弱平稳格局，六大发电集团耗煤量与30个大中城市商品房销售面积继续弱势波动。而近期供给收缩推动工业品价格上涨，但在需求偏弱的环境下工业品价格上涨难以持续。同时，4月企业景气指数基本与上月持平，显示经济继续弱势平稳，而外需不稳定性则明显上升。在此背景下，政治局会议提出扩大内需，这更多的是在外需放缓风险加大环境下的结构调整，而非刺激总需求。因而短期内政策尚不会完全转向，需求继续处于走弱通道。而供给平稳甚至有所释放，供需差收窄将带动工业品价格继续回落，这将导致企业盈利能力持续减弱。而在控杠杆背景下，企业盈利下滑将导致杠杆水平攀升，相应的信用风险将继续提升。低等级民营企业信用债违约风险需重点关注。

人民币汇率保持平稳。上周人民币兑美元即期汇率较上周贬值 541bps 至 6.3439，中间价汇率较前一周贬值 496bps 至 6.3393。中美利差下降，中美 2 年期国债利差较前一周缩小 1bp 至 61.38bps。

企业活动

日期	股票代码	公司名称	活动
02/05/2018	880	澳博控股	业绩

经济资料

日期	国家	指数		预测	前值
02/05/2018	中国	汇丰制造业PMI预览	四月	50.98	51.00
02/05/2018	欧元区	Markit欧元区制造业采购经理人指数	四月终值	56.00	56.00
02/05/2018	美国	MBA 贷款申请指数	四月二十七日	--	-0.20%
02/05/2018	欧元区	失业率	三月	8.46%	8.50%
02/05/2018	美国	ADP 就业变动	四月	197.78k	241.00k
02/05/2018	欧元区	GDP经季调(季比)	第一季	0.42%	--
02/05/2018	欧元区	GDP经季调(年比)	第一季	2.53%	--

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