

宏观焦点

美国股市周四个别发展，多家公司业绩疲弱，抵消美国强劲经济数据的提振。道琼斯指数微升至 23,930 点；标准普尔指数下跌 0.2% 至 2,630 点；纳斯达克指数下跌 0.2% 至 7,088 点。

油价周四上升，因 OPEC 产量下降。纽约 6 月期油上升 0.7% 至每桶 68.43 美元。金价上升，因美元走软。纽约 6 月期金上升 0.5% 至每盎司 1,312.7 美元。

香港股市周四下跌，内地股市上升。宇华教育 (6169.HK) 股价大涨 7.3%，带动教育股跑赢大市；有消息指特朗普考虑限制中国公司于美国销售电讯设备，电讯股受拖累，中国移动 (941.HK) 及中国联通 (762.HK) 分别下跌 1.7% 及 0.9%；美国加息预期升温，地产股受压。个股方面，广汽集团 (2238.HK) 公布 2018 年 4 月销量同比下降 3.2%，股价下跌 5.4%；银河娱乐 (27.HK) 公布 2018 年第一季度经调整 EBITDA 按年上升 36%，但股价下跌 2.0%；澳博控股 (880.HK) 公布首季股东应占溢利同比增长 25.8%，股价逆市上涨 5.2%。恒生指数下跌 1.3% 至 30,313 点，国企指数下跌 1.4% 至 12,019 点，香港股市成交金额减少 3.1% 至 1,011 亿港元。上证综合指数上升 0.6% 至 3,101 点，沪深两市成交金额增加 7.0% 至人民币 4,091 亿元。汇丰 (4.HK) 及恒生 (11.HK) 今日将公布业绩。

行业及公司新闻

- 恒生指数将于今天公布指数检讨结果，联想集团 (992.HK) 被剔出机会最高，石药集团 (1093.HK)、中国生物制药 (1177.HK)、安踏体育 (2020.HK) 及申洲国际 (2313.HK) 均有望被纳入成为蓝筹股。
- 新濠国际 (200.HK) 附属公司新濠博亚娱乐公布 2018 年第一季净收益同比上升 2.8% 至 13.1 亿美元 (按旧会计准则增速为 10.6%)；经调整物业 EBITDA 为 4.0 亿美元，按年增长 13.7%；股东应占溢利同比大增 38.1% 至 1.6 亿美元。
- 统一企业中国 (220.HK) 2018 年第一季税后利润为人民币 2.6 亿元，同比大增 47.9%。
- 五龙电动车 (729.HK) 发布盈利预警，公司预计 2018 财年 (截止 3 月 31 日) 股东应占亏损将同比增加超过 130% 至不少于 12.8 亿港元 (上半财年亏损 5.5 亿港元，按年增加 97.9%)，因出售而录得减值亏损、生产计划受影响导致收益减少、补贴下调引致毛利减少、及生产线增加及强化带来的成本增加。
- 友邦保险 (1299.HK) 公布 2018 年第一季新业务价值为 10.2 亿美元，同比增长 20%；新业务价值利润率按年上升 9 个百分点至 59.7%；年化新保费同比微升 1% 至 17.0 亿美元；总加权保费收入按年增加 14% 至 72.2 亿美元。
- 平安好医生 (1833.HK) 以招股价上限每股 54.8 港元定价，公司将于今天上市，暗盘收涨 12.5%-13.0%。
- 中国智能交通 (1900.HK) 公布 2017 年业绩，收益同比减少 24.9% 至人民币 11.6 亿元，虽然毛利率有所上升，但经营费用及所得税开支没有下降 (减值亏损按年增加人民币 2,540 万元)，因此，股东应占溢利为人民币 2,449 万元，同比大跌 67.6% (上半年跌幅为 43.4%)。现价相当于 22.4 倍 2017 年市盈率。公司股份将于今天复牌。
- 金鹰商贸 (3308.HK) 宣布苏凯先生辞任公司首席执行官。

主要指数	收市价	日变动%	月变动%
恒生指数	30,313	-1.34	2.69
国企指数	12,019	-1.43	1.36
创业板指数	248	-0.56	-0.80
上证综合指数	3,101	0.64	-0.97
沪深300指数	3,793	0.78	-1.60
日经225指数	22,473	0.00	0.00
道琼斯指数	23,930	0.02	-1.38
标普500指数	2,630	-0.23	-0.57
纳斯达克指数	7,088	-0.18	0.65
德国DAX指数	12,690	-0.88	6.12
法国CAC指数	5,502	-0.50	7.00
富时100指数	7,503	-0.54	6.66

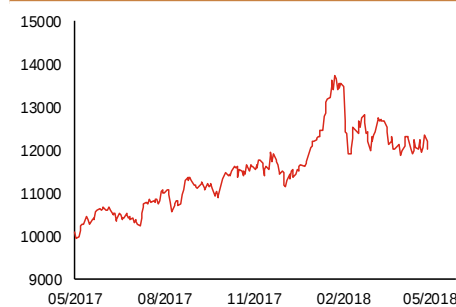
波幅指数	收市价	日变动%	月变动%
VIX指数	15.90	-0.44	-20.74
VHSI指数	18.54	4.92	-28.42

商品	收市价	日变动%	月变动%
纽约期油	68.43	0.74	8.12
黄金	1,312.70	0.54	-1.98
铜	6,820.00	1.11	0.46
铝	2,321.50	2.72	14.71
小麦	538.00	2.14	13.27
玉米	408.00	0.74	4.62

恒生指数一年走势图



国企指数一年走势图



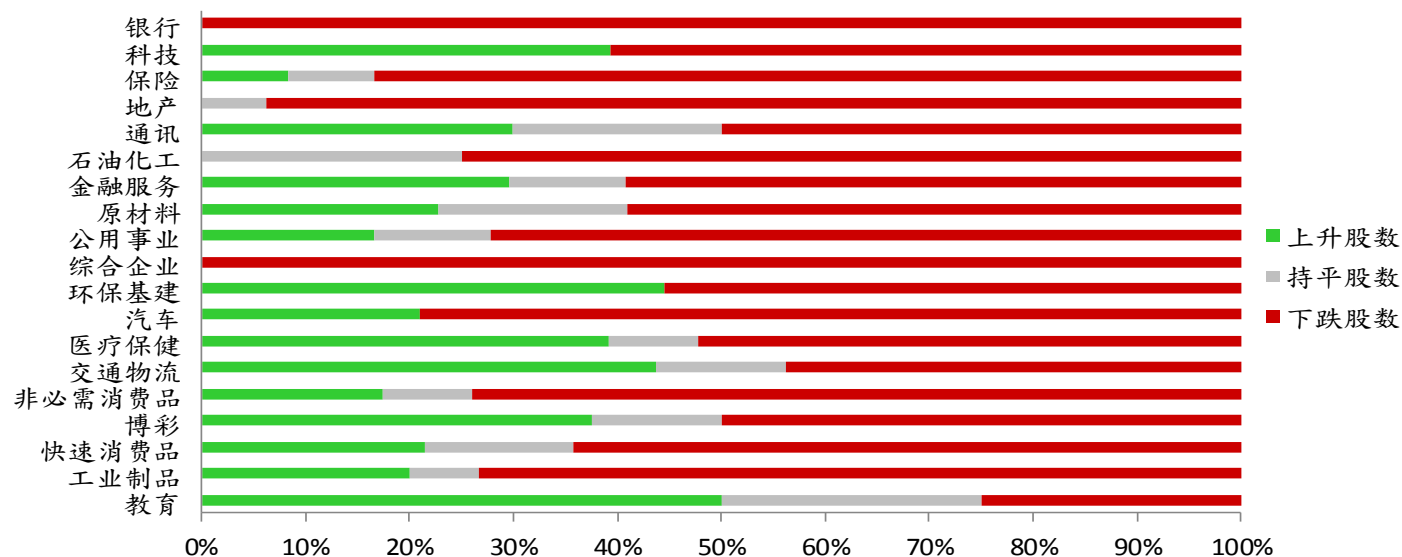
资料来源：彭博、西证证券经纪。

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	30,405	30,432	30,119	30,313	-1.34	17.9	400.9	1	47	2
国企指数	12,057	12,075	11,929	12,019	-1.43	22.7	315.9	6	43	1

行业表现

行业	日变动%	上升股数	持平股数	下跌股数
银行	-1.31	0	0	15
科技	0.37	11	0	17
保险	-1.25	1	1	10
地产	-1.95	0	2	30
通讯	-0.30	3	2	5
石油化工	-1.19	0	3	9
金融服务	-0.60	8	3	16
原材料	-0.57	5	4	13
公用事业	-0.22	3	2	13
综合企业	-1.16	0	0	10
环保基建	-0.07	8	0	10
汽车	-1.48	4	0	15
医疗保健	0.12	9	2	12
交通物流	0.23	7	2	7
非必需消费品	-1.01	4	2	17
博彩	2.43	3	1	4
快速消费品	-0.75	3	2	9
工业制品	-0.90	3	1	11
教育	1.88	4	2	2



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	91.90	-0.70	91.68	0.04	0.24
中电控股	2	81.00	-0.61	81.71	-0.10	-0.87
中华煤气	3	16.52	-0.60	16.95	1.41	-2.56
汇丰控股	5	77.70	-0.96	78.24	-0.24	-0.69
电能实业	6	58.05	-0.26	57.69	0.96	0.62
恒生银行	11	200.80	-0.69	195.92	0.00	2.49
恒基地产	12	49.45	-0.70	48.20	-1.29	2.60
新鸿基地产	16	124.00	-1.43	124.49	-0.97	-0.40
新世界发展	17	11.28	-1.91	11.10	-1.48	1.65
太古股份	19	76.75	-1.35	77.43	-0.80	-0.88
东亚银行	23	33.85	-2.03	35.17	0.00	-3.74
银河娱乐	27	69.55	-1.97	N/A	N/A	N/A
港铁公司	66	44.20	0.80	N/A	N/A	N/A
信和置业	83	13.18	-2.66	12.75	0.00	3.39
恒隆地产	101	18.22	-2.77	18.21	-2.15	0.05
招商局港口	144	17.36	-0.80	17.35	0.00	0.07
中国旺旺	151	6.90	-0.72	7.00	0.00	-1.47
吉利汽车	175	21.50	-0.69	21.41	-0.25	0.43
中信股份	267	11.60	-1.86	11.54	-0.68	0.53
万洲国际	288	8.06	-1.47	7.97	-2.36	1.12
中国石化	386	7.68	-0.13	7.68	0.64	0.06
港交所	388	257.20	-0.77	257.11	-0.66	0.04
中国海外	688	26.50	0.00	26.50	0.00	0.00
腾讯	700	385.00	-2.14	384.00	-1.18	0.26
中国联通	762	10.90	-0.91	10.90	-0.14	-0.03
领展房产基金	823	67.40	-1.53	N/A	0.00	N/A
华润电力	836	14.96	-0.93	14.26	0.00	4.91
中国石油	857	5.60	-1.75	5.60	-1.14	-0.01
中海油	883	13.00	-2.11	13.19	-0.09	-1.47
建设银行	939	8.08	-1.82	8.04	-1.37	0.48
中国移动	941	73.50	-1.74	73.88	-0.68	-0.51
联想集团	992	3.70	-1.60	3.67	-0.95	0.77
长江基建	1038	61.80	-0.64	62.51	0.81	-1.14
恒安国际	1044	67.35	-1.68	68.26	-1.18	-1.33
中国神华	1088	19.00	-0.84	18.72	-1.80	1.49
华润置地	1109	28.65	-4.50	28.97	1.58	-1.11
长实地产	1113	66.95	-0.89	N/A	N/A	N/A
友邦保险	1299	69.35	-0.50	69.37	-0.18	-0.03
工商银行	1398	6.79	-2.02	6.73	-1.75	0.82
金沙中国	1928	46.40	-1.28	46.29	-1.12	0.23
九龙仓置业	1997	56.60	-2.41	N/A	N/A	N/A
碧桂园	2007	15.86	-3.29	16.27	0.00	-2.54
瑞声科技	2018	113.50	-0.09	113.58	1.30	-0.07
中国平安	2318	75.65	-1.37	75.69	-0.67	-0.05
蒙牛乳业	2319	26.05	0.00	25.49	0.00	2.21
舜宇光学科技	2382	133.00	-2.56	N/A	N/A	N/A
中银香港	2388	41.10	-0.12	40.82	-0.57	0.70
中国人寿	2628	22.00	-1.35	21.88	-0.50	0.53
交通银行	3328	6.21	-1.58	6.27	0.00	-0.93
中国银行	3988	4.17	-1.65	4.15	-0.79	0.42

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	2.79	0.00	-64.27	中联重科	1157	3.55	1.43	-32.07
东北电气	42	1.06	0.00	-62.04	兖州煤业	1171	10.18	0.99	-39.41
四川成渝	107	2.73	-0.73	-42.90	中国铁建	1186	9.26	-1.17	-24.52
青岛啤酒	168	41.30	0.73	-20.35	比亚迪	1211	52.45	-2.87	-14.42
江苏宁沪	177	11.28	0.89	-3.38	农业银行	1288	4.37	-1.80	-7.89
京城机电	187	2.17	1.40	-70.68	新华保险	1336	35.95	-0.69	-34.87
广州广船	317	10.18	0.00	-58.53	工商银行	1398	6.79	-2.02	-7.63
马鞍山钢铁	323	3.90	0.00	-18.43	丽珠医药	1513	57.50	0.52	-31.76
上海石油化工	338	5.02	-2.71	-29.70	中国中冶	1618	2.48	-0.80	-45.89
鞍钢股份	347	8.22	-1.79	4.45	中国中车	1766	6.99	1.75	-41.31
江西铜业	358	11.14	-1.42	-47.27	广发证券	1776	13.64	-0.29	-30.82
中国石油化工	386	7.68	-0.13	-11.20	中国交通建设	1800	8.86	-1.23	-45.26
中国中铁	390	6.28	-1.88	-32.31	晨鸣纸业	1812	11.78	-0.17	-34.47
广深铁路	525	4.53	0.44	-19.06	中煤能源	1898	3.42	-1.16	-45.18
深圳高速	548	8.08	0.00	-24.48	中国远洋	1919	3.90	0.00	-43.73
南京熊猫电子	553	3.94	-0.76	-59.94	民生银行	1988	7.27	-0.82	-24.46
郑煤机	564	4.55	0.44	-41.82	金隅股份	2009	3.51	-1.96	-32.19
山东墨龙	568	1.43	-0.69	-77.08	中集集团	2039	12.36	-0.64	-32.81
北京北辰实业	588	2.92	2.82	-42.91	复星医药	2196	42.90	0.70	-14.05
中国东方航空	670	6.57	1.39	-29.56	万科企业	2202	30.25	-3.97	-10.41
山东新华制药	719	8.07	-0.12	-51.97	金风科技	2208	14.42	0.14	-34.83
中国国航	753	10.52	2.53	-29.80	广汽集团	2238	13.46	-5.34	-39.03
中兴通讯	763	25.60	0.00	-33.82	中国平安	2318	75.65	-1.37	-0.34
中国石油	857	5.60	-1.75	-41.13	长城汽车	2333	8.06	-1.95	-40.80
白云山	874	31.50	0.48	-32.04	潍柴动力	2338	9.31	3.67	-7.20
东江环保	895	11.30	2.73	-39.47	中国铝业	2600	4.31	-2.27	-24.16
华能国际电力	902	5.33	1.14	-32.17	中国太保	2601	34.20	-0.44	-16.14
安徽海螺水泥	914	47.25	-2.17	11.57	上海医药	2607	21.10	-1.63	-28.81
海信科龙	921	8.24	-0.12	-38.24	中国人寿	2628	22.00	-1.35	-27.88
建设银行	939	8.08	-1.82	-12.21	上海电气	2727	2.80	-0.71	-61.19
大唐发电	991	2.56	-1.16	-38.51	中海集运	2866	1.43	-1.38	-60.50
安徽皖通高速	995	5.76	-1.20	-43.56	大连港	2880	1.29	-0.77	-57.73
中信银行	998	5.62	-0.18	-30.55	中海油田	2883	7.23	-1.63	-43.89
仪征化纤	1033	1.12	-1.75	-54.67	紫金矿业	2899	3.50	-1.13	-28.46
重庆钢铁	1053	1.40	0.00	-48.02	交通银行	3328	6.21	-1.58	-18.27
中国南方航空	1055	8.84	4.12	-33.56	福耀玻璃	3606	26.85	0.19	-8.38
浙江世宝	1057	1.74	-1.69	-77.21	招商银行	3968	33.10	-2.07	-8.56
天津创业环保	1065	4.37	1.39	-70.69	中国银行	3988	4.17	-1.65	-11.64
华电国际电力	1071	3.29	-1.79	-27.04	洛阳钼业	3993	5.76	-2.70	-38.82
东方电气	1072	6.11	-0.49	-45.05	中信证券	6030	18.94	0.21	-21.74
中国神华	1088	19.00	-0.84	-24.80	中国光大银行	6818	3.88	-1.27	-22.07
洛阳玻璃	1108	3.73	-1.58	-82.27	海通证券	6837	10.58	-1.67	-26.68
中海发展	1138	3.79	-0.52	-37.39	华泰证券	6886	15.94	0.38	-31.99

资料来源：彭博、西证证券经纪。

宏观与策略

宏观： 经济短期弱平稳，债市或延续震荡格局——月度经济预测

【宏观组 杨业伟】

点评： 经济短期弱平稳，4 月经济数据较 3 月略有改善。今年春节因素对 3 月经济数据同比表现形成一定抑制作用，春节因素退出之后，4 月经济数据将较 3 月略有改善。从高频数据观察，六大发电集团耗煤量、旬度钢产量等同比增速数据均呈现出小幅改善的态势。显示生产面保持相对平稳走势。生产平稳的同时工业品库存水平略有下降，钢材等产品库存虽然继续处于较高水平，但较高点水平小幅下降，显示内需并未出现明显放缓，同样继续保持平稳状况。供需两方面都显示，经济短期继续处于弱平稳状况，对短期经济过于乐观和悲观的预期都可能被修正。外需放缓压力上升，经济平稳将更依赖内需。外需放缓压力将来自两方面。一方面，全球经济接近周期顶部，需求开始逐步回落。美联储在 5 月的议息会议声明中取消了经济展望走强的表述，转为经济活动表现温和，美联储对美国经济乐观预期下降。相应的，与中国贸易结果相近的韩国、越南等国出口持续放缓，4 月出口分别增长-1.5%和 3.8%，增速较上月下降 7.6 和 18.7 个百分点。另一方面，中美贸易摩擦持续发酵，相应的会对进出口需求都产生抑制。今日美国贸易代表团来华谈判，如果双方均有所让步，达成一定的谈判成果，将降低对外贸冲击，但如果出现谈判破裂的意外情况，之前两国互相的贸易制裁都将相继落地，将对外贸形成更为严重的打击。而也正是因为外部需求不稳定性上升，4 月政治局会议才提出扩大内需，而理解政治局会议也需要在全球贸易环境变化的背景下。

经济依然在下行趋势中，社融收缩将加剧下半年放缓压力。虽然短期经济平稳，但审慎政策下需求放缓压力持续，经济依然在下行趋势中。特别是随着对地方政府债务管控和金融监管强化，3 月份社融同比出现少增近 8000 亿元的剧烈收缩，而资管新规落地后非标业务收缩压力加剧，继续加大社融放缓压力，因而实体经济融资收紧状况短期将持续。考虑到滞后效应，这将带加大下半年放缓压力。而虽然政治局会议表示要扩大内需，但这是在外需不确定性上升的背景下，决策层总体上要求保持经济平稳。因而在外需尚未出现大幅下滑之前，经济政策只会有微调，而不会出现方向性变化。因而当前政策不会改变经济继续在下行趋势中运行的态势。我们预计 3、4 季度 GDP 增速将回落至 6.6% 左右。

通胀继续保持弱势，工业品价格小幅回升。本轮经济周期中就业市场持续疲弱，劳动力转移缓慢，导致同样继续偏弱。高频数据数据显示猪肉和蔬菜价格回落，将带动 CPI 增速下行。而供需弱平稳迭加基数效应，将推高工业品价格同比增速，4 月 PPI 同比涨幅可能小幅回升。2 季度债市将延续震荡，再度走牛需要基本面支撑。中美贸易摩擦和“置换式”降准推动做多情绪释放，债市过快上涨透支了未来空间。2 季度经济弱平稳，流动性未能进一步改善环境下，债市缺乏继续走高的动力，进而进入震荡区间，甚至部分时间会出现明显调整压力。而债市再度走牛需要基本面再度走弱配合，我们预计这将在 3 季度实现。

企业活动

日期	股票代码	公司名称	活动
04/05/2018	11	恒生银行	第一期中期股息
04/05/2018	5	汇丰控股	第一季盈利/股息

经济资料

日期	国家	指数		预测	前值
04/05/2018	欧元区	Markit欧元区综合采购经理人指数	四月终值	55.20	55.20
04/05/2018	欧元区	Markit欧元区服务业采购经理人指数	四月终值	55.00	55.00
04/05/2018	中国	汇丰服务业PMI	四月	52.40	52.30
04/05/2018	欧元区	零售销售(月比)	三月	0.52%	0.10%
04/05/2018	欧元区	零售销售(年比)	三月	1.80%	1.80%
04/05/2018	美国	平均时薪-全部就业(月比)	四月	0.23%	0.30%
04/05/2018	美国	平均时薪-全部就业(年比)	四月	2.73%	2.70%
04/05/2018	美国	每周平均工时-全部就业	四月	34.49	34.50
04/05/2018	美国	私部门就业人口变动	四月	192.35k	102.00k
04/05/2018	美国	非农业就业人口变动	四月	194.61k	103.00k
04/05/2018	美国	家计部门就业变动	四月	--	--
04/05/2018	美国	制造业就业人口变动	四月	19.21k	22.00k
04/05/2018	美国	就业不足率(U6)	四月	--	8.00%
04/05/2018	美国	失业率	四月	4.01%	4.10%

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