

宏觀焦點

美國股市上週五大跌，因美國總統特朗普多次威脅對更多中國商品加征關稅，且美國3月就業數據弱於預期。道瓊斯指數下跌2.3%至23,933點；標準普爾指數下跌2.2%至2,604點；納斯達克指數下跌2.3%至6,915點。不過，特朗普於盤後表示中國將消除貿易壁壘，因為這是正確的做法；稅收將是互惠的，兩國將就知識產權達成協議。

油價上週五下跌，因市場對貿易戰擔憂加劇。紐約5月期油大跌2.3%至每桶62.06美元。金價上漲，因貿易戰憂慮拖累美股、美元急挫，加上美國就業數據疲弱。紐約6月期金上升0.6%至每盎司1,336.1美元。

香港股市上週五上升，內地休市。航空股走高，其中航基股份(357.HK)上漲13.4%；水泥股亦造好；油氣股逆市下跌。個股方面，紅星美凱龍(1528.HK)建議溢價17.6%回購總代價約45.8億港元之股份，復牌後股價上漲7.6%；中國移動(941.HK)獲批FDD經營許可，股價上升1.6%；有券商表示華晨中國(1114.HK)將受惠中國向美製造汽車加征進口關稅，其股價上漲6.9%。恒生指數上升1.1%至29,845點，國企指數上升0.9%至11,968點，香港股市成交金額減少9.5%至986億港元。

行業及公司新聞

- 吉利汽車(175.HK)公布2018年3月銷量為120,964部，同比增長37.3%，第一季累計銷量為386,296部，按年增加38.7%，並達至公司2018年全年銷售目標158萬部之24.4%。
- 網龍(777.HK)宣布其非全資附屬公司將以1.4億美元收購EDMOD(向K-12學校目標老師、學生、管理人員及家長提供免費交流及合作平台的全球教育網絡，遍佈192個國家，登記用戶超過9,000萬名，為全球最大之教育社區平台之一)，但後者於2016-2017年均錄得年虧損約2,000萬美元。
- 龍源電力(916.HK)宣布2018年第一季度發電量同比增長20.6%，其中3月發電量增幅為19.0%。
- 泰凌醫藥(1011.HK)宣布邱于賡先生辭任公司首席財務官，改任公司併購資深顧問；王飛先生已獲任為新首席財務官。
- 新晨動力(1148.HK)宣布羅航女士辭任公司財務總監。
- 比亞迪(1211.HK)公布2018年3月銷量為43,166輛，而首季累計銷量為111,777輛，其中新能源汽車銷量佔比從首2月之22.9%上升至3月之32.3%。
- 萬科企業(2202.HK)發布營運數據，公司首3月累計合約銷售金額、累計合約銷售面積及合約銷售均價分別為人民幣1,543億元、1,048萬平方米及每平方米人民幣14,717元，同比分別上升2.7%、增長6.1%及減少3.2%。其中3月份月合約銷售金額、合約銷售面積及合約銷售均價分別按年下跌20.4%、9.0%及12.5%，增售情況均差於首2月。
- 長城汽車(2333.HK)公布2018年3月銷量為85,430部，同比增長3.3%，首季累計銷量為256,623部，按年增加1.0%，3月銷售增速較首2月有所改善。

主要指數	收市價	日變動%	月變動%
恒生指數	29,845	1.11	-3.71
國企指數	11,968	0.93	-3.73
創業板指數	251	0.69	0.56
上證綜合指數	3,131	-0.18	-3.86
滬深300指數	3,855	-0.20	-4.06
日經225指數	21,568	-0.36	0.56
道瓊斯指數	23,933	-2.34	-5.54
標普500指數	2,604	-2.19	-6.53
納斯達克指數	6,915	-2.28	-8.54
德國DAX指數	12,241	-0.52	-0.85
法國CAC指數	5,258	-0.35	-0.31
富時100指數	7,184	-0.22	-0.57

波幅指數	收市價	日變動%	月變動%
VIX指數	21.49	13.46	46.79
VHSI指數	24.59	-5.06	10.87

商品	收市價	日變動%	月變動%
紐約期油	62.06	-2.33	0.42
黃金	1,336.10	0.57	0.41
銅	6,816.00	1.37	-3.36
鋁	2,009.00	0.90	-4.89
小麥	472.25	1.61	-1.89
玉米	397.00	-0.31	0.25

恒生指數一年走勢圖



國企指數一年走勢圖



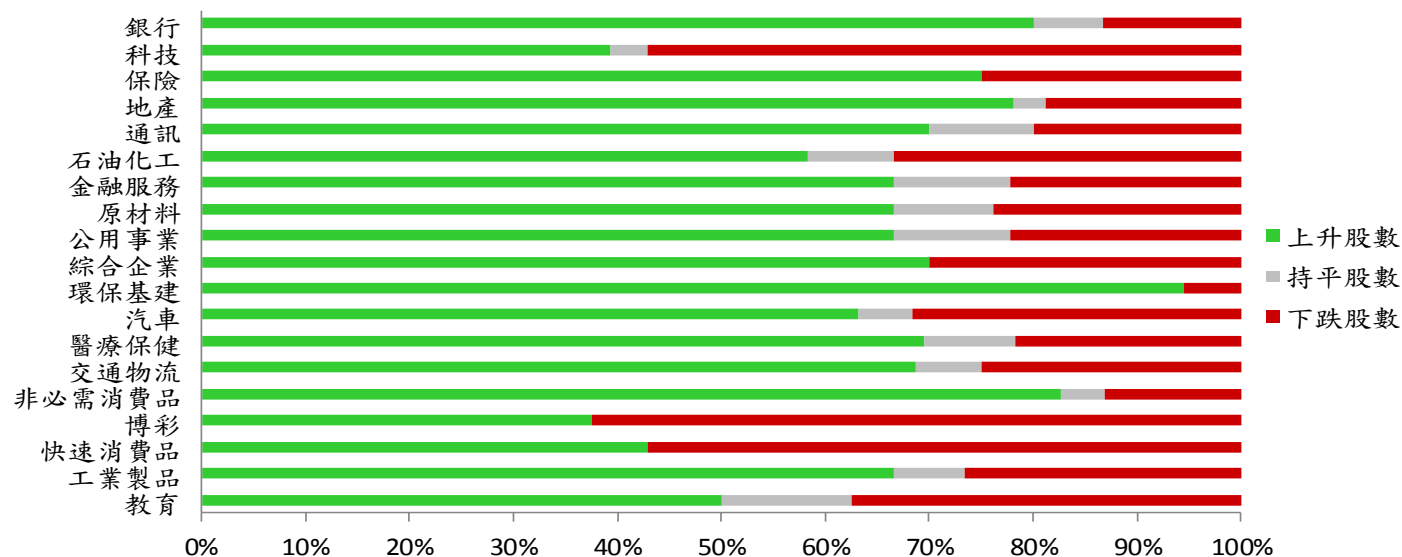
資料來源：彭博、西證證券經紀。

港股概況

指數	開市價	高位	低位	收市價	日變動 (%)	成交量 (億股)	成交額 (億元)	升股數	跌股數	持平股數
恒生指數	29,750	29,981	29,608	29,845	1.11	17.5	448.1	41	9	0
國企指數	11,931	12,049	11,879	11,968	0.93	19.2	389.1	40	7	3

行業表現

行業	日變動%	上升股數	持平股數	下跌股數
銀行	0.74	12	1	2
科技	-0.12	11	1	16
保險	0.42	9	0	3
地產	1.42	25	1	6
通訊	0.64	7	1	2
石油化工	0.98	7	1	4
金融服務	0.92	18	3	6
原材料	1.72	14	2	5
公用事業	0.79	12	2	4
綜合企業	0.87	7	0	3
環保基建	1.63	17	0	1
汽車	0.97	12	1	6
醫療保健	0.62	16	2	5
交通物流	1.15	11	1	4
非必需消費品	1.55	19	1	3
博彩	-0.93	3	0	5
快速消費品	0.16	6	0	8
工業製品	1.07	10	1	4
教育	0.42	4	1	3



資料來源：彭博、西證證券經紀。

美國預托證券(ADR)

	代號	香港收市價	日變動%	ADR轉換價	日變動%	溢價(%)
長和	1	91.50	-0.54	90.81	-2.85	0.76
中電控股	2	79.55	0.19	79.90	-1.21	-0.44
中華煤氣	3	16.06	0.12	16.17	-1.90	-0.67
匯豐控股	5	73.05	0.90	74.04	-1.19	-1.34
電能實業	6	60.75	-0.41	61.53	-0.20	-1.27
恒生銀行	11	184.00	2.79	181.07	1.23	1.62
恆基地產	12	51.00	0.99	50.07	0.47	1.85
新鴻基地產	16	124.90	1.71	125.42	0.19	-0.42
新世界發展	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
東亞銀行	23	31.10	0.97	31.72	3.09	-1.94
銀河娛樂	27	70.50	0.28	N/A	N/A	N/A
港鐵公司	66	42.50	1.55	N/A	N/A	N/A
信和置業	83	12.88	1.42	12.50	-1.73	3.08
恆隆地產	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
中國旺旺	151	6.17	2.15	6.00	0.00	2.76
吉利汽車	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
萬洲國際	288	8.04	-3.37	8.05	-3.71	-0.11
中國石化	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
中國海外	688	27.15	0.37	27.51	0.00	-1.31
騰訊	700	405.80	2.06	402.29	-2.58	0.87
中國聯通	762	10.02	3.09	9.98	0.47	0.44
領展房產基金	823	66.80	1.52	N/A	0.00	N/A
華潤電力	836	14.16	0.57	N/A	N/A	N/A
中國石油	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
建設銀行	939	7.93	1.54	7.88	-2.39	0.69
中國移動	941	71.55	1.56	71.64	0.31	-0.13
聯想集團	992	4.03	-0.74	3.97	-2.69	1.47
長江基建	1038	63.10	0.16	64.47	-1.42	-2.12
恆安國際	1044	76.85	-0.65	76.15	-4.36	0.92
中國神華	1088	19.36	1.68	19.29	0.54	0.35
華潤置地	1109	28.60	2.14	28.94	0.00	-1.17
長實地產	1113	65.60	1.08	N/A	N/A	N/A
友邦保險	1299	67.55	1.43	67.42	-1.39	0.19
工商銀行	1398	6.63	0.76	6.55	-3.81	1.29
金沙中國	1928	41.40	-1.19	41.35	-2.89	0.13
九龍倉置業	1997	52.95	-0.38	N/A	N/A	N/A
碧桂園	2007	15.74	1.42	16.27	0.00	-3.27
瑞聲科技	2018	137.40	2.08	136.80	-0.91	0.44
中國平安	2318	79.50	0.70	79.11	-3.31	0.49
蒙牛乳業	2319	26.25	-1.13	23.05	0.00	13.87
舜宇光學科技	2382	143.00	3.55	N/A	N/A	N/A
中銀香港	2388	36.70	0.55	36.57	-2.05	0.35
中國人壽	2628	21.45	0.94	21.27	-1.81	0.85
交通銀行	3328	6.18	0.16	6.27	0.00	-1.40
中國銀行	3988	4.15	0.24	4.12	-3.10	0.68

資料來源：彭博、西證證券經紀。

AH股

	H股 代號	H股 收市價	H股 日變動%	H股對A股 溢價%		H股 代號	H股 收市價	H股 日變動%	H股對A股 溢價%
第一拖拉機	38	2.98	1.71	-65.00	中聯重科	1157	3.28	1.86	-37.26
東北電氣	42	1.18	-2.48	-66.97	兗州煤業	1171	9.70	-0.41	-40.60
四川成渝	107	2.69	0.00	-44.16	中國鐵建	1186	8.29	2.47	-31.83
青島啤酒	168	41.25	-5.06	-22.01	比亞迪	1211	61.75	2.32	-9.51
江蘇寧滬	177	11.12	-1.77	-5.16	農業銀行	1288	4.41	0.46	-7.01
京城機電	187	2.12	-2.30	-72.88	新華保險	1336	36.85	1.80	-34.94
廣州廣船	317	10.64	-0.37	-62.01	工商銀行	1398	6.63	0.76	-9.26
馬鞍山鋼鐵	323	3.62	5.23	-16.19	麗珠醫藥	1513	64.85	0.15	-28.08
上海石油化工	338	4.91	3.59	-31.52	中國中冶	1618	2.36	2.61	-50.11
鞍鋼股份	347	7.79	4.28	5.89	中國中車	1766	6.59	0.61	-45.87
江西銅業	358	10.90	0.18	-48.25	廣發證券	1776	14.42	-1.10	-29.02
中國石油化工	386	7.20	2.56	-10.04	中國交通建設	1800	8.24	1.23	-49.20
中國中鐵	390	5.65	1.44	-38.41	晨鳴紙業	1812	12.68	-0.94	-39.26
廣深鐵路	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	中國遠洋	1919	3.85	0.26	-44.77
南京熊貓電子	553	4.08	1.75	-59.33	民生銀行	1988	7.35	-0.68	-25.44
鄭煤機	564	4.01	0.25	-50.21	金隅股份	2009	3.73	1.36	-37.44
山東墨龍	568	1.28	-2.29	-78.80	中集集團	2039	12.76	0.95	-36.49
北京北辰實業	588	2.66	-0.37	-49.24	復星醫藥	2196	51.60	1.47	-7.72
中國東方航空	670	5.68	1.25	-34.15	萬科企業	2202	35.35	2.17	-13.42
山東新華製藥	719	7.97	-1.85	-49.78	金風科技	2208	12.46	-1.11	-41.08
中國國航	753	9.85	2.39	-31.13	廣汽集團	2238	15.44	0.52	-40.99
中興通訊	763	24.30	-4.14	-34.91	中國平安	2318	79.50	0.70	-1.06
中國石油	857	5.37	1.13	-42.17	長城汽車	2333	7.75	0.00	-45.05
白雲山	874	25.75	1.38	-29.83	濰柴動力	2338	10.06	4.47	-5.70
東江環保	895	10.78	0.19	-42.84	中國鋁業	2600	4.36	1.40	-20.93
華能國際電力	902	5.09	0.00	-35.40	中國太保	2601	34.45	0.88	-16.59
安徽海螺水泥	914	46.70	5.30	15.90	上海醫藥	2607	23.15	0.65	-25.85
海信科龍	921	7.82	-3.46	-43.91	中國人壽	2628	21.45	0.94	-31.13
建設銀行	939	7.93	1.54	-13.68	上海電氣	2727	2.77	2.59	-61.50
大唐發電	991	2.38	-0.42	-45.68	中海集運	2866	1.47	2.80	-60.63
安徽皖通高速	995	6.04	1.68	-47.60	大連港	2880	1.27	-0.78	-58.86
中信銀行	998	5.36	-0.19	-31.87	中海油田	2883	7.90	1.02	-44.03
儀征化纖	1033	1.09	-0.91	-56.43	紫金礦業	2899	3.51	1.45	-35.18
重慶鋼鐵	1053	1.41	-0.70	-48.98	交通銀行	3328	6.18	0.16	-18.88
中國南方航空	1055	8.00	3.23	-37.05	福耀玻璃	3606	29.50	-2.96	-2.35
浙江世寶	1057	1.98	-1.00	-77.75	招商銀行	3968	31.45	0.48	-12.15
天津創業環保	1065	4.33	0.00	-73.98	中國銀行	3988	4.15	0.24	-13.40
華電國際電力	1071	3.01	0.00	-33.75	洛陽鉬業	3993	5.72	0.88	-42.27
東方電氣	1072	6.26	-0.32	-44.37	中信證券	6030	18.46	0.33	-21.99
中國神華	1088	19.36	1.68	-22.85	中國光大銀行	6818	3.79	0.00	-24.45
洛陽玻璃	1108	3.74	-0.27	-83.24	海通證券	6837	10.34	0.58	-28.39
中海發展	1138	3.93	-0.51	-41.42	華泰證券	6886	15.02	0.81	-31.28

資料來源：彭博、西證證券經紀。

A 股動向**市場與策略**

市場： 本週解禁市值環比略減，為年內偏低水平

【市場顧問組 張剛】

事件： 根據滬深交易所的安排，本週兩市共有 34 家公司的限售股解禁上市流通，解禁股數共計 31.95 億股，佔未解禁限售 A 股的 0.38%。

點評： 其中，滬市 15.89 億股，佔滬市限售股總數 0.39%，深市 16.07 億股，佔深市限售股總數 0.37%。以 4 月 4 日收盤價為標準計算的市值為 391.67 億元，佔未解禁公司限售 A 股市值 0.34%。其中，滬市 13 家公司為 176.57 億元，佔滬市流通 A 股市值的 0.06%；深市 21 家公司為 215.10 億元，佔深市流通 A 股市值的 0.13%。本週兩市解禁股數量比前一週 17 家公司的 41.63 億股，減少了 9.68 億股，減少幅度為 23.25%。本週解禁市值比前一週的 415.85 億元，減少了 24.18 億元，減少幅度為 5.81%，為年內偏低水平。

本週解禁的 34 家公司中，4 月 9 日有 17 家公司限售股解禁，解禁市值合計為 288.34 億元，佔到全週解禁市值的 73.62%。本週解禁壓力集中度很高。

企業活動

日期	股票代號	公司名稱	活動
09/04/2018	1116	MAYER HOLDINGS	末期業績
09/04/2018	1116	MAYER HOLDINGS	中期業績

經濟資料

日期	國家	指數		預測	前值
09/04/2018	香港	外匯存底	三月	--	443.50bn
09/04/2018	歐元區	Sentix投資者信心	四月	20.96	--

資料來源：彭博、西證證券經紀。

西證國際證券股份有限公司

電話：(852) 2802 8838

傳真：(852) 2587 9115

電郵：enquiry@swsc.hk

西證(香港)證券有限公司

電話：(852) 2544 1040

傳真：(852) 2544 1859

電郵：swsc.cr@swsc.hk

西證(香港)期貨有限公司

電話：(852) 2802 8838

傳真：(852) 2824 3937

電郵：swsc.cr@swsc.hk

西證(香港)融資有限公司

電話：(852) 2802 8838

傳真：(852) 2824 0888

電郵：swsc.cr@swsc.hk

西證(香港)資產管理有限公司

電話：(852) 2802 8838

傳真：(852) 2587 9115

電郵：swsc.cr@swsc.hk

西證(香港)財務有限公司

電話：(852) 2802 8838

傳真：(852) 2877 7601

電郵：enquiry@swsc.hk

市場分析部

電話：(852) 2802 8838

傳真：(852) 2824 3937

電郵：swsc.cr@swsc.hk

分析員核證

分析員（等）主要負責擬備本報告並謹此聲明 -

- (1) 本報告所表達意見均準確反映分析員（等）對所述公司（等）及其證券之個人見解；
- (2) 分析員（等）之補償與本報告的推薦或意見或企業融資部並沒有直接或間接的關係；
- (3) 分析員（等）不是直接或間接地受企業融資部監管或隸屬於企業融資部；
- (4) 分析員（等）就報告中論述的證券，並沒有違反安靜期限制；
- (5) 分析員（等）並沒有任何與報告中論述的公司（等）的董事職銜或擔任要員。

免責聲明

本報告內容或意見僅供參考之用途，並不構成任何買入或沽出證券或其他金融產品之要約。過去之成績不可作為未來成績的指標，同時未來回報是不能保證的，你可能蒙受所有資金的損失。本報告並無顧慮任何特定收取者之特定投資目標、財務狀況、或風險承受程度，投資者在進行任何投資前，必須對其投資進行獨立判斷或諮詢所需之獨立顧問意見。

雖然本報告資料來自或編寫自「西證(香港)證券經紀有限公司」(「西證證券經紀」)相信為可靠之來源，惟西證證券經紀並不明示或暗示地聲明或保證任何該等資料之準確性、完整性或可靠性。本報告內所提及之價格僅供參考之用途，投資產品之價值及收入可能會浮動。本報告內容或意見可隨時更改，西證證券經紀並不承諾提供任何有關變更之通知。

西證證券經紀及其集團公司、要員、董事及僱員在任何時間可持有本報告所提及之任何證券、認股證、期貨、期權、衍生產品或其他金融工具的長倉或短倉。西證證券經紀及其集團公司可能與報告中論述的公司（等）擁有或正尋求業務關係，包括但不限於企業融資業務關係。因此投資者應留意報告的客觀性可能受潛在的利益衝突所影響。

西證證券經紀及其集團公司在任何情況下，均不會就由於任何協力廠商在依賴本報告內容時之作為或不作為而導致任何類型之損失（無論是直接、間接、隨之而來或附帶者），負上法律責任或具有任何責任。

對部分的司法管轄區或國家而言，分發、發行或使用本報告會抵觸當地法律、法則、規定、或其他註冊或發牌的規例。本報告不是旨在向該等司法管轄區或國家的任何人或實體分發或由其使用。

未經西證證券經紀事先書面授權，任何人不得為任何目的複製、發出、發表此報告，西證證券經紀保留一切權利。

評級定義

公司	行業
買入：未來一年，公司絕對收益率為 50%以上	買入：未來一年，行業整體絕對收益率為 50%以上
增持：未來一年，公司絕對收益率介於 20%與 50%之間	增持：未來一年，行業整體絕對收益率介於 20%與 50%之間
中性：未來一年，公司絕對收益率介於-20%與 20%之間	中性：未來一年，行業整體絕對收益率介於-20%與 20%之間
回避：未來一年，公司絕對收益率為-20%以下	回避：未來一年，行業整體絕對收益率為-20%以下