

晨訊

宏观焦点

美国股市周二上升，因企业季报、新屋动工及工业生产数据均优于预期。道琼斯指数上升0.9%至24,787点；标准普尔指数上升1.1%至2,706点；纳斯达克指数上升1.7%至7,281点。

油价周二上升，因美股上涨及市场担忧叙利亚原油供应会受到空袭影响，纽约5月期油上升0.5%至每桶66.52美元。API公布上周美国原油和汽油库存均下降，前者降幅大致符合预期，后者降幅超预期。金价下跌，纽约6月期金下跌0.1%至每盎司1,349.5美元。

香港和内地股市周二下跌。周大福(1929.HK)今年第一季港澳地区同店销售增速较去年第四季大幅改善，股价大涨7.1%，加上六福集团(590.HK)股价上升8.1%，带动本地消费股跑赢大市；博彩股获券商看好，普遍录得上涨，其中美高梅中国(2282.HK)上涨5.9%；汽车零部件股受挫，其中耐世特(1316.HK)股价下跌5.5%；教育股同样录得下跌。个股方面，有消息指远东宏信(3360.HK)股东折价5.7%售股套现18.2亿港元，公司股价下跌6.4%。恒生指数下跌0.8%至30,063点，国企指数下跌0.9%至11,900点，香港股市成交额增加8.9%至1,172亿港元。上证综合指数下跌1.4%至3,067点，沪深两市成交额增加1.9%至人民币4,578亿元。中国人民银行宣布下周起下调存款准备金率1个百分点。

行业及公司新闻

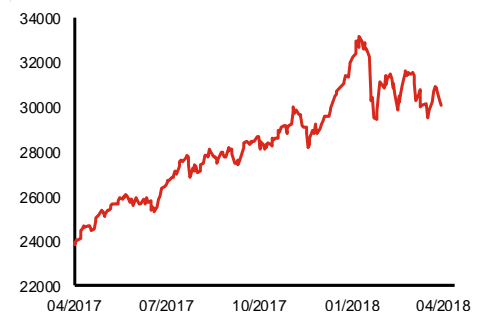
- 沈阳公用(747.HK)控股股东深圳金马以人民币1.9亿元(相当于每股约0.56港元，较最后收盘价大幅溢价87.4%)转让公司28.6%股权(均为内资股)予北京华夏鼎科技，前者于公司之权益下降至12.3%。
- 华电国际(1071.HK)公布，按照中国企业会计准则财务报告口径计算的2018年第一季度累计发电量为4,809万兆瓦时，同比增长约6.7%(2017年全年同比增长0.9%)；上网电量为4,476万兆瓦时，按年增长约6.3%(2017年全年按年增长0.8%)；2018年第一季度平均上网电价为人民币413元/兆瓦时(2017年全年：人民币398元/兆瓦时)。
- 健合国际(1112.HK)控股股东(持有公司67.8%权益)股权发生变化，公司主席以8.0亿港元(相当于公司每股价格约57.1港元)增持控股股东权益3.3%至57.3%。
- 361度(1361.HK)宣布，361°童装于2018年第四季的订货会的订货价值(以批发价值计算)达到同比高单位数增长(2018年第三季订货价值录得同比低双位数增长)。
- 中煤能源(1898.HK)公布营运数据，2018年第一季商品煤销售量3,594万吨，同比增加29.0%，其中自产商品煤销量为1,631万吨，按年减少13.2%；聚乙烯及聚丙烯销量分别为18.9及16.4万吨，分别同比大增117.2%及141.2%；尿素销量按年下降13.9%至45.1万吨。其中3月份商品煤销售量按年上升1.9%，较首两月同比增加46.1%大幅倒退；聚乙烯及聚丙烯销量分别同比增长114.6%及131.3%，较首两月之按年增长119.6%及150.0%轻微放缓；尿素销量按年大跌67.8%，较首两月之大增44.6%大幅倒退。
- 正大企业(3839.HK)发布盈利预喜，公司预计2018年第一季度股东应占溢利将同比大幅增长约1.5倍，主要受惠于合营企业溢利显著增加(中国西部卡特彼勒机械设备销售增加)。

主要指数	收市价	日变动%	月变动%
恒生指数	30,063	-0.83	-4.57
国企指数	11,900	-0.90	-6.10
创业板指数	249	0.15	-0.63
上证综合指数	3,067	-1.41	-6.21
沪深300指数	3,749	-1.58	-7.59
日经225指数	21,848	0.06	1.42
道琼斯指数	24,787	0.87	-0.64
标普500指数	2,706	1.07	-1.66
纳斯达克指数	7,281	1.74	-2.68
德国DAX指数	12,586	1.57	1.58
法国CAC指数	5,354	0.76	1.34
富时100指数	7,226	0.39	0.86

波幅指数	收市价	日变动%	月变动%
VIX指数	15.25	-7.91	-3.48
VHSI指数	20.29	-5.23	-2.22

商品	收市价	日变动%	月变动%
纽约期油	66.52	0.45	7.10
黄金	1,349.50	-0.09	2.34
铜	6,910.50	1.18	-0.16
铝	2,399.00	4.99	15.35
小麦	481.50	0.52	-0.77
玉米	389.25	-0.45	-0.51

恒生指数一年走势图



国企指数一年走势图



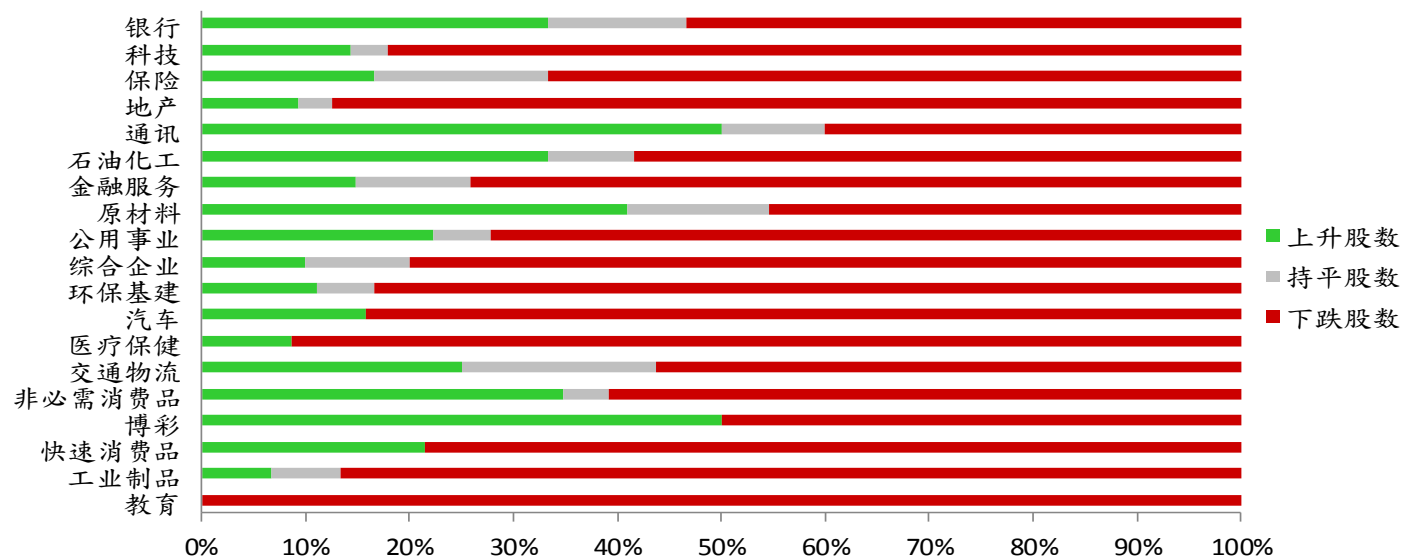
资料来源：彭博、西证证券经纪。

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	30,355	30,478	30,013	30,063	-0.83	19.8	404.5	8	40	2
国企指数	12,007	12,077	11,862	11,900	-0.90	25.9	343.6	9	39	2

行业表现

行业	日变动%	上升股数	持平股数	下跌股数
银行	-0.15	5	2	8
科技	-2.35	4	1	23
保险	-1.09	2	2	8
地产	-1.75	3	1	28
通讯	-0.03	5	1	4
石油化工	-0.49	4	1	7
金融服务	-1.06	4	3	20
原材料	-0.28	9	3	10
公用事业	-0.68	4	1	13
综合企业	-0.87	1	1	8
环保基建	-0.92	2	1	15
汽车	-2.31	3	0	16
医疗保健	-2.52	2	0	21
交通物流	-0.40	4	3	9
非必需消费品	-0.07	8	1	14
博彩	-0.04	4	0	4
快速消费品	-1.38	3	0	11
工业制品	-1.68	1	1	13
教育	-2.95	0	0	8



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	90.40	-1.09	90.51	-0.95	-0.12
中电控股	2	80.50	0.81	81.48	1.27	-1.20
中华煤气	3	16.16	0.00	16.64	0.00	-2.89
汇丰控股	5	75.45	-0.66	76.68	0.21	-1.60
电能实业	6	59.10	-0.08	59.74	1.06	-1.07
恒生银行	11	192.30	1.64	195.07	1.93	-1.42
恒基地产	12	50.30	-1.18	51.42	2.50	-2.17
新鸿基地产	16	123.30	-1.75	123.64	-2.17	-0.27
新世界发展	17	11.26	-0.88	11.38	-1.69	-1.07
太古股份	19	77.50	-1.08	78.66	-1.38	-1.47
东亚银行	23	33.00	2.01	32.58	1.72	1.30
银河娱乐	27	68.40	-0.58	N/A	N/A	N/A
港铁公司	66	42.95	-0.81	N/A	N/A	N/A
信和置业	83	13.00	-0.46	12.81	0.00	1.48
恒隆地产	101	18.10	-0.88	18.35	-0.60	-1.38
招商局港口	144	17.24	-0.69	17.41	0.00	-0.98
中国旺旺	151	6.38	-1.85	6.50	0.00	-1.84
吉利汽车	175	22.40	-2.40	22.81	-1.25	-1.78
中信股份	267	11.32	-0.18	11.29	0.00	0.28
万洲国际	288	8.13	-1.81	8.23	-0.38	-1.17
中国石化	386	7.36	0.55	7.46	1.43	-1.32
港交所	388	255.40	-1.31	259.16	-0.14	-1.45
中国海外	688	26.20	-1.87	26.63	-4.13	-1.60
腾讯	700	397.20	-1.44	406.54	0.76	-2.30
中国联通	762	10.10	-1.75	10.22	-1.06	-1.18
领展房产基金	823	68.70	1.48	N/A	0.00	N/A
华润电力	836	14.02	-0.57	13.89	-0.75	0.91
中国石油	857	5.52	-1.25	5.59	0.20	-1.22
中海油	883	12.48	1.63	12.63	2.33	-1.15
建设银行	939	7.89	-1.13	8.05	0.59	-1.94
中国移动	941	72.60	-0.55	73.21	-0.53	-0.83
联想集团	992	3.95	-1.00	3.94	-0.59	0.14
长江基建	1038	62.05	-0.80	63.90	0.00	-2.89
恒安国际	1044	75.10	-1.38	76.61	0.13	-1.98
中国神华	1088	18.78	-1.57	19.00	-0.41	-1.14
华润置地	1109	28.15	-1.40	29.79	0.00	-5.51
长实地产	1113	66.80	0.60	N/A	N/A	N/A
友邦保险	1299	67.45	-0.37	68.41	0.32	-1.41
工商银行	1398	6.59	-1.05	6.74	0.94	-2.16
金沙中国	1928	44.35	1.49	44.74	0.78	-0.88
九龙仓置业	1997	53.55	-2.10	N/A	N/A	N/A
碧桂园	2007	15.52	-2.39	16.27	0.00	-4.63
瑞声科技	2018	134.20	-4.55	136.19	-3.50	-1.46
中国平安	2318	81.05	-1.52	82.66	-0.09	-1.95
蒙牛乳业	2319	27.00	-2.53	23.06	0.00	17.11
舜宇光学科技	2382	147.00	-5.77	N/A	N/A	N/A
中银香港	2388	38.15	-0.39	38.96	1.76	-2.09
中国人寿	2628	21.60	-0.46	21.85	1.09	-1.16
交通银行	3328	6.15	0.00	6.27	0.00	-1.89
中国银行	3988	4.12	-0.72	4.17	0.45	-1.12

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	2.84	-1.73	-64.82	中联重科	1157	3.35	-1.18	-35.40
东北电气	42	1.14	-3.39	-66.94	兖州煤业	1171	9.34	0.00	-42.19
四川成渝	107	2.66	0.00	-44.12	中国铁建	1186	8.42	-0.59	-31.31
青岛啤酒	168	42.45	-1.74	-20.49	比亚迪	1211	61.40	-1.37	-8.30
江苏宁沪	177	10.80	-0.18	-7.56	农业银行	1288	4.25	-2.30	-8.81
京城机电	187	2.18	-0.46	-71.63	新华保险	1336	34.90	-4.38	-33.02
广州广船	317	10.54	-1.13	-61.00	工商银行	1398	6.59	-1.05	-8.91
马鞍山钢铁	323	3.36	-1.18	-22.28	丽珠医药	1513	63.80	-3.70	-27.75
上海石油化工	338	4.99	0.81	-30.67	中国中冶	1618	2.38	-0.83	-47.38
鞍钢股份	347	7.44	-2.36	-0.59	中国中车	1766	6.56	-0.30	-44.74
江西铜业	358	10.76	-1.28	-48.98	广发证券	1776	14.10	-0.56	-28.35
中国石油化工	386	7.36	0.55	-11.02	中国交通建设	1800	8.20	-0.12	-49.36
中国中铁	390	5.72	0.35	-37.37	晨鸣纸业	1812	12.54	-2.34	-37.27
广深铁路	525	4.40	-0.90	-18.11	中煤能源	1898	3.10	0.32	-49.98
深圳高速	548	7.75	0.00	-24.08	中国远洋	1919	3.78	-1.05	-44.59
南京熊猫电子	553	3.92	-1.01	-57.02	民生银行	1988	7.34	-0.27	-25.07
郑煤机	564	4.71	-0.63	-45.68	金隅股份	2009	3.59	-0.28	-38.48
山东墨龙	568	1.48	7.25	-76.96	中集集团	2039	12.68	-1.09	-35.40
北京北辰实业	588	2.69	-1.10	-48.86	复星医药	2196	44.85	-2.50	-6.35
中国东方航空	670	5.76	-0.86	-31.40	万科企业	2202	31.85	-1.39	-14.80
山东新华制药	719	7.96	-1.73	-48.95	金风科技	2208	12.86	-1.83	-36.35
中国国航	753	10.06	-0.98	-29.81	广汽集团	2238	14.44	-1.90	-38.92
中兴通讯	763	25.60	0.00	-34.56	中国平安	2318	81.05	-1.52	2.75
中国石油	857	5.52	-1.25	-41.25	长城汽车	2333	7.56	-1.18	-45.05
白云山	874	23.75	-1.25	-32.50	潍柴动力	2338	9.30	-1.59	-10.65
东江环保	895	10.40	0.00	-42.12	中国铝业	2600	4.74	-3.07	-17.89
华能国际电力	902	4.93	0.82	-37.77	中国太保	2601	33.55	-2.89	-16.59
安徽海螺水泥	914	44.60	1.25	11.65	上海医药	2607	20.80	-3.03	-27.56
海信科龙	921	8.23	0.00	-39.12	中国人寿	2628	21.60	-0.46	-28.71
建设银行	939	7.89	-1.13	-13.26	上海电气	2727	2.69	-1.82	-62.56
大唐发电	991	2.36	-1.67	-44.93	中海集运	2866	1.48	0.68	-60.39
安徽皖通高速	995	5.86	-1.68	-46.03	大连港	2880	1.29	0.00	-58.03
中信银行	998	5.43	0.00	-31.35	中海油田	2883	8.22	-2.14	-41.63
仪征化纤	1033	1.08	-0.92	-57.42	紫金矿业	2899	3.69	1.93	-29.85
重庆钢铁	1053	1.41	0.71	-48.00	交通银行	3328	6.15	0.00	-18.78
中国南方航空	1055	7.68	-1.54	-38.47	福耀玻璃	3606	28.55	-3.22	-0.26
浙江世宝	1057	1.82	-1.62	-78.16	招商银行	3968	32.00	-1.23	-7.51
天津创业环保	1065	4.26	-1.62	-73.51	中国银行	3988	4.12	-0.72	-12.30
华电国际电力	1071	3.01	1.35	-31.17	洛阳钼业	3993	5.38	-5.11	-43.72
东方电气	1072	6.07	-3.65	-45.23	中信证券	6030	18.36	-0.43	-20.18
中国神华	1088	18.78	-1.57	-23.16	中国光大银行	6818	3.82	0.26	-22.99
洛阳玻璃	1108	3.74	-0.53	-81.96	海通证券	6837	10.48	-1.13	-25.38
中海发展	1138	3.94	0.00	-40.39	华泰证券	6886	15.04	-0.40	-30.46

资料来源：彭博、西证证券经纪。

宏观与策略

宏观：经济平稳开局，然需求走弱将带动趋势下行

【宏观组 杨业伟】

事件：统计局数据显示，2018年1季度GDP同比增长6.8%，增速与上季度持平。

点评：经济平稳开局。从结构上看，二产增速出现回升而三产增速放缓。受工业生产回升，特别是寒冷天气带动发电量回升影响，第二产业GDP同比增速由上个季度5.7%上升至今年1季度的6.3%。而房地产销售、基建投资回落带动第三产业同比增速放缓，由上季度的8.3%下降至今年1季度的7.5%。消费季节性回升，贸易顺差收窄净出口对经济贡献下降。

春节因素与发电量扰动下1季度工业增加值明显波动，生产总体延续弱势波动态势。3月工业增加值同比增速较1-2月显著回落1.2个百分点至6.0%。春节因素与寒冷天气退出是主要原因。从趋势上看，工业增加值依然保持弱平稳走势。虽然工业增加值总体保持平稳，但内部结构发生显著变化。随着环保限产高峰期过去，供给出现一定程度释放。供给释放的同时，政策趋紧背景下需求开始放缓。导致供需差趋势性收窄。而供需差收窄意味着上游工业品供不应求状况缓解，将带动工业品价格持续下行。

需求继续回落，基建投资显著收缩。审慎政策之下，需求持续回落。3月当月固定资产投资同比增长7.1%，增速较1-2月放缓0.8个百分点。其中基建投资明显回落，我们估算的3月当月基建投资（含电力、燃气及水的生产供应业）同比增长6.0%，增速较上月显著回落5.3个百分点。随着地方政府债务管控加强，基建投资将持续保持偏弱态势。而盈利增速放缓与上游难以扩产环境下，制造业投资依然弱势波动，3月当月同比增长3.4%，未来将延续低位波动态势。

地价上升与棚改发力助力地产投资，但难以持续。房地产投资增速持续提升，3月当月同比增长10.8%，增速较1-2月提高0.9个百分点。地产投资回升并非源于需求改善，商品房销售面积在3月同比增长3.2%，增速较1-2月放缓0.9个百分点，依然处于放缓趋势。地产投资改善一方面受地价上涨影响，1-2月在土地购置面积增速回落环境下，土地购置费同比上涨47.9%，推升当月房地产投资9.6个百分点，预计土地购置费对房地产投资推升作用会持续；另一方面，棚改在年初继续放量，1季度PSL新增3038亿元，同比多增1406亿元，显示棚改在年初有所加速，而货币化安置比例的降低将进一步推高新开工面积增速，导致新开工面积在3月同比增长17.8%，增速较上月提升14.9个百分点。但缺乏需求支撑环境下，随着地价涨幅回落和棚改放缓，地产投资难以持续回升。

政策持续审慎，需求放缓预示经济将继续下行。2017年经济平稳收官，增速小幅回升，经济总体呈现出较高韧性。但随着政策持续审慎，政策以防风险为主，资金持续偏紧，利率水平显著攀升，将对需求形成明显抑制。随着地方政府债务管控加强，基建投资将延续下行态势。而房地产销售回落将带动房地产投资回落，制造业盈利改善集中在无法扩产的上游，因而制造业投资可能持续低迷。需求疲弱环境下经济将延续放缓态势。

策略： 降准超预期，市场强心剂

【策略组 朱斌】

事件： 中国人民银行决定，从 2018 年 4 月 25 日起，下调大型商业银行、股份制商业银行、城市商业银行、非县域农村商业银行、外资银行人民币存款准备金率 1 个百分点；同日，上述银行将各自按照“先借先还”的顺序，使用降准释放的资金偿还其所借央行的中期借贷便利(MLF)。

点评： 此次降准有利于提升市场信心。1)这是央行两年来的首次降准，此次降准将向经济体释放 4000 亿元流动性；2)降准体现了央行维持实体经济以及金融市场稳定的坚定决心；3)在人民币汇率坚挺的状况下，降准对汇率的冲击降低；4)国内经济增速有放缓趋势，降准有利于保持经济平稳运行。

此次降准将提升市场信心，增加市场流动性，有利于成长性行业表现。看好军工、计算机等行业，以及电子、通信领域具有自主核心知识产权、具备进口替代能力的优质标的，看好银行、地产等行业的反弹表现。

企业活动

日期	股票代码	公司名称	活动
18/04/2018	347	鞍钢股份	业绩
18/04/2018	2178	百勤油服	末期业绩/股息

经济资料

日期	国家	指数		预测	前值
18/04/2018	美国	MBA 贷款申请指数	四月十三日	--	-1.90%
18/04/2018	欧元区	核心CPI(年比)	三月终值	1.02%	1.00%
18/04/2018	欧元区	CPI(月比)	三月	0.82%	0.20%
18/04/2018	欧元区	CPI(年比)	三月终值	1.40%	1.10%

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