

宏观焦点

美国股市周一个别发展，科技股继续疲弱，美债收益率上升，加上美国考虑有条件解除对俄铝（486.HK）的制裁导致金属价格走低拖累大市。道琼斯指数下跌0.1%至24,449点；标准普尔指数微升至2,670点；纳斯达克指数下跌0.2%至7,129点。

油价周一上升，因市场担忧美国制裁可能打击伊朗的原油产量。纽约6月期油上升0.4%至每桶68.64美元。金价下跌，纽约6月期金下跌1.1%至每盎司1,324.0美元。

香港和内地股市周一下跌。海南省宣布实施房地产全域限购，内房股受压，其中雅居乐（3383.HK）股价下跌5.9%；油气开采股也录得下跌，联合能源（467.HK）及中海油（2883.HK）股价分别下跌7.0%及7.8%。个股方面，联想控股（3396.HK）被选为首家参与H股全流通试点项目的公司，股价上升1.0%；中国联通（762.HK）2018年首季股东应占溢利按年升2.4倍，股价上涨3.3%。恒生指数下跌0.5%至30,254点，国企指数下跌0.4%至12,000点，香港股市成交金额减少11.2%至882亿港元。上证综合指数下跌0.1%至3,068点，沪深两市成交金额减少11.2%至人民币3,928亿元。

行业及公司新闻

- L' OCCITANE（973.HK）公布2018财年（截止3月31日）经营数据，销售净额为13.2亿欧元，同比下降0.3%（按固定汇率计算增长4.6%），较前三财季之下跌0.6%（按固定汇率计算增长3.0%）有所改善，但可比销售增速为下降1.0%（按固定汇率计算增长3.7%），较前三财季之上升0.3%（按固定汇率计算增长3.9%）为差。
- 大唐发电（991.HK）公布2018年第一季度发电量及上网电量分别约为487及460亿千瓦时，同比分别增长10.2%及10.1%，而平均上网电价按年上升1.6%至每兆瓦时人民币383元。
- 兖州煤业（1171.HK）公布2018年第一季度商品煤销量同比增长33.6%至2,741万吨，其中自产煤销量为2,324万吨，按年大增42.5%。
- 丽珠医药（1513.HK）公布2018年第一季度营业收入及股东应占溢利分别按年增长11.4%及26.3%至人民币23.7亿元及3.5亿元。
- 北京汽车（1958.HK）公布2018年第一季度营业总收入及股东应占溢利分别同比增长9.3%及17.5%至人民币398亿元及16.0亿元。
- 李宁（2331.HK）宣布，以吊牌价计算，特许经营商于2018年第四季度订货会之李宁品牌产品订单（不包括李宁YOUNG）录得按年10%-20%低段增长，与第三季订单增速相若。2018年首季，整个平台之同店销售按年录得10%-20%低段增长，李宁销售点于整个平台之零售流水按年录得10%-20%中段增长，均与2017年第四季相当。
- 中国电力（2380.HK）公布2018年第一季度公司及其附属公司合并销售电量为1,560万千瓦时，同比增长4.9%，与2017年全年增速之5.4%相若。
- 金茂酒店（6139.HK）公布2018年第一季度入住率、平均房价及每间房收益分别同比下跌0.3个百分点、0.4%及0.8%至75.1%、人民币1,448元及人民币1,087元。

主要指数	收市价	日变动%	月变动%
恒生指数	30,254	-0.54	-0.18
国企指数	12,000	-0.45	-1.06
创业板指数	247	-0.11	0.66
上证综合指数	3,068	-0.11	-2.69
沪深300指数	3,766	0.15	-3.55
日经225指数	22,088	-0.33	7.72
道琼斯指数	24,449	-0.06	3.89
标普500指数	2,670	0.01	3.17
纳斯达克指数	7,129	-0.25	1.94
德国DAX指数	12,572	0.25	5.77
法国CAC指数	5,439	0.48	6.74
富时100指数	7,399	0.42	6.89

波幅指数	收市价	日变动%	月变动%
VIX指数	16.34	-3.20	-34.30
VHSI指数	18.06	0.84	-33.80

商品	收市价	日变动%	月变动%
纽约期油	68.64	0.35	4.93
黄金	1,324.00	-1.07	-2.10
铜	6,992.00	0.11	4.26
铝	2,469.00	-0.64	11.92
小麦	474.50	-0.58	-0.52
玉米	387.50	0.52	0.45

恒生指数一年走势图



国企指数一年走势图



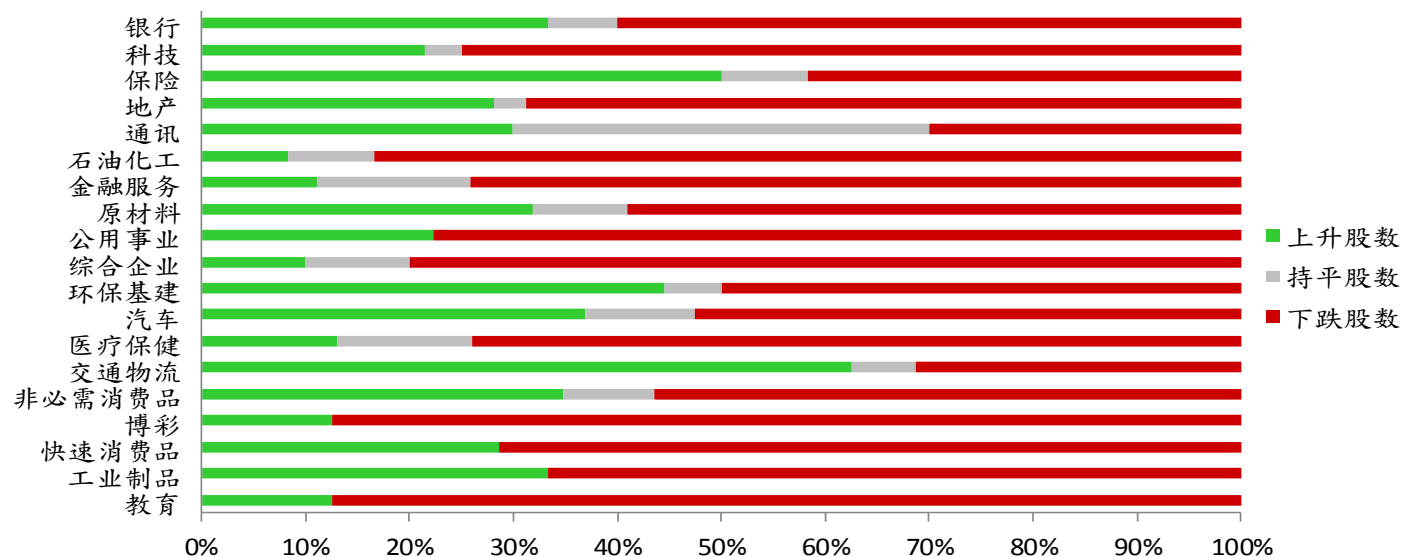
资料来源：彭博、西证证券经纪。

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	30,327	30,482	30,184	30,254	-0.54	15.6	383.0	13	37	0
国企指数	12,016	12,119	11,970	12,000	-0.45	17.1	296.1	9	38	3

行业表现

行业	日变动%	上升股数	持平股数	下跌股数
银行	-0.14	5	1	9
科技	-1.57	6	1	21
保险	-0.09	6	1	5
地产	-1.15	9	1	22
通讯	1.04	3	4	3
石油化工	-2.14	1	1	10
金融服务	-0.83	3	4	20
原材料	-0.51	7	2	13
公用事业	-0.62	4	0	14
综合企业	-0.33	1	1	8
环保基建	-0.42	8	1	9
汽车	-0.30	7	2	10
医疗保健	-1.24	3	3	17
交通物流	0.84	10	1	5
非必需消费品	-0.27	8	2	13
博彩	-1.55	1	0	7
快速消费品	-1.13	4	0	10
工业制品	-1.23	5	0	10
教育	-1.88	1	0	7



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	92.75	-0.27	92.20	0.00	0.60
中电控股	2	80.20	-1.05	80.90	-0.10	-0.87
中华煤气	3	16.22	0.37	16.63	0.95	-2.45
汇丰控股	5	77.00	0.26	78.35	0.67	-1.73
电能实业	6	58.85	-0.17	59.37	1.20	-0.88
恒生银行	11	192.20	-1.08	192.95	-1.80	-0.39
恒基地产	12	50.30	0.10	49.49	0.48	1.63
新鸿基地产	16	121.90	-0.97	121.73	-0.86	0.14
新世界发展	17	11.20	-1.06	11.02	-3.10	1.63
太古股份	19	77.00	-0.39	77.77	-0.05	-0.99
东亚银行	23	33.60	0.60	32.94	0.00	2.00
银河娱乐	27	69.05	-0.58	N/A	N/A	N/A
港铁公司	66	43.30	-0.23	N/A	N/A	N/A
信和置业	83	13.06	-0.91	13.00	0.00	0.43
恒隆地产	101	18.28	0.33	18.42	0.90	-0.74
招商局港口	144	17.12	-0.23	17.31	0.00	-1.10
中国旺旺	151	6.90	3.14	6.49	0.00	6.25
吉利汽车	175	21.30	-2.74	21.35	-1.89	-0.23
中信股份	267	11.38	-0.18	11.28	0.00	0.90
万洲国际	288	8.36	1.09	8.37	1.14	-0.11
中国石化	386	7.43	-0.93	7.53	-0.54	-1.36
港交所	388	258.80	-0.54	258.59	-0.21	0.08
中国海外	688	25.55	-1.92	25.29	-2.01	1.04
腾讯	700	394.00	-1.55	395.54	-0.16	-0.39
中国联通	762	10.74	3.27	10.74	2.78	0.02
领展房产基金	823	67.50	-1.24	N/A	-0.23	N/A
华润电力	836	14.32	-0.83	14.25	0.00	0.50
中国石油	857	5.82	-0.85	5.88	0.39	-1.00
中海油	883	12.80	-0.93	13.03	-1.02	-1.75
建设银行	939	8.04	-0.25	7.99	0.32	0.65
中国移动	941	72.85	-0.34	72.85	-0.17	0.00
联想集团	992	3.77	-0.53	3.74	-0.31	0.77
长江基建	1038	61.85	-0.24	62.73	-1.74	-1.40
恒安国际	1044	73.50	-0.81	72.98	-2.13	0.71
中国神华	1088	19.48	0.62	19.31	1.34	0.86
华润置地	1109	28.45	-0.52	28.50	0.00	-0.17
长实地产	1113	67.20	-0.67	N/A	N/A	N/A
友邦保险	1299	68.15	0.07	68.42	0.48	-0.40
工商银行	1398	6.72	-0.74	6.72	0.22	-0.04
金沙中国	1928	43.35	-1.48	43.58	-0.79	-0.52
九龙仓置业	1997	54.15	0.09	N/A	N/A	N/A
碧桂园	2007	15.30	-1.92	16.26	0.00	-5.91
瑞声科技	2018	119.00	-1.90	119.22	-0.52	-0.18
中国平安	2318	82.05	0.67	82.59	1.89	-0.65
蒙牛乳业	2319	27.20	-3.89	23.04	0.00	18.08
舜宇光学科技	2382	132.70	-6.88	N/A	N/A	N/A
中银香港	2388	39.20	0.64	39.13	0.78	0.19
中国人寿	2628	21.70	-0.23	21.68	-1.29	0.10
交通银行	3328	6.22	-0.32	6.26	0.00	-0.69
中国银行	3988	4.13	-0.96	4.13	0.08	-0.04

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	2.72	-2.16	-64.78	中联重科	1157	3.37	0.30	-34.44
东北电气	42	1.06	-7.83	-67.04	兖州煤业	1171	10.42	2.96	-41.31
四川成渝	107	2.64	0.00	-43.45	中国铁建	1186	8.71	-0.68	-27.38
青岛啤酒	168	41.00	-2.50	-22.74	比亚迪	1211	58.25	-0.60	-11.40
江苏宁沪	177	10.44	0.19	-7.70	农业银行	1288	4.26	-0.47	-8.75
京城机电	187	2.29	3.15	-67.92	新华保险	1336	34.90	0.00	-33.36
广州广船	317	10.32	-0.77	-58.61	工商银行	1398	6.72	-0.74	-10.09
马鞍山钢铁	323	3.72	2.48	-17.69	丽珠医药	1513	57.45	1.32	-29.94
上海石油化工	338	5.09	0.39	-29.20	中国中冶	1618	2.41	-0.82	-47.11
鞍钢股份	347	7.95	-0.38	2.45	中国中车	1766	6.53	-0.61	-44.35
江西铜业	358	11.32	-0.53	-47.54	广发证券	1776	13.98	-1.13	-28.42
中国石油化工	386	7.43	-0.93	-12.38	中国交通建设	1800	8.53	-0.35	-47.76
中国中铁	390	5.84	0.34	-35.57	晨鸣纸业	1812	12.42	-0.48	-34.92
广深铁路	525	4.30	-0.23	-19.46	中煤能源	1898	3.16	-0.32	-48.48
深圳高速	548	7.62	-0.52	-24.79	中国远洋	1919	3.96	1.54	-42.33
南京熊猫电子	553	3.89	-1.27	-57.49	民生银行	1988	7.26	-0.95	-24.75
郑煤机	564	4.70	0.86	-45.06	金隅股份	2009	3.58	-0.56	-38.26
山东墨龙	568	1.47	2.80	-77.01	中集集团	2039	12.18	-3.03	-36.42
北京北辰实业	588	2.74	-0.36	-46.31	复星医药	2196	43.95	-0.57	-9.40
中国东方航空	670	5.49	3.58	-32.18	万科企业	2202	32.10	-2.13	-13.56
山东新华制药	719	8.04	2.81	-50.30	金风科技	2208	12.28	-4.36	-39.29
中国国航	753	9.59	3.12	-29.20	广汽集团	2238	13.82	1.92	-36.21
中兴通讯	763	25.60	0.00	-34.15	中国平安	2318	82.05	0.67	1.68
中国石油	857	5.82	-0.85	-38.16	长城汽车	2333	7.53	0.00	-42.57
白云山	874	25.75	0.19	-32.64	潍柴动力	2338	9.28	-2.42	-8.18
东江环保	895	10.28	0.19	-41.61	中国铝业	2600	4.81	-4.18	-22.83
华能国际电力	902	4.81	-2.43	-35.33	中国太保	2601	33.80	-0.73	-13.85
安徽海螺水泥	914	45.15	0.78	11.34	上海医药	2607	20.35	-1.21	-26.44
海信科龙	921	7.88	-3.19	-38.20	中国人寿	2628	21.70	-0.23	-28.72
建设银行	939	8.04	-0.25	-12.85	上海电气	2727	2.67	-2.55	-62.40
大唐发电	991	2.36	-2.07	-43.26	中海集运	2866	1.45	0.00	-60.55
安徽皖通高速	995	5.85	-1.02	-44.37	大连港	2880	1.30	0.78	-57.95
中信银行	998	5.44	0.00	-31.33	中海油田	2883	8.11	-7.84	-41.89
仪征化纤	1033	1.12	-0.88	-55.12	紫金矿业	2899	3.61	-0.55	-29.43
重庆钢铁	1053	1.38	0.00	-49.02	交通银行	3328	6.22	-0.32	-17.74
中国南方航空	1055	7.32	3.24	-37.61	福耀玻璃	3606	28.95	2.48	1.82
浙江世宝	1057	1.78	-3.26	-76.91	招商银行	3968	32.05	-0.93	-8.75
天津创业环保	1065	4.26	-0.93	-73.36	中国银行	3988	4.13	-0.96	-12.00
华电国际电力	1071	2.98	-1.97	-30.23	洛阳钼业	3993	5.53	-0.36	-41.78
东方电气	1072	6.08	-0.33	-43.78	中信证券	6030	18.22	-0.76	-20.81
中国神华	1088	19.48	0.62	-23.80	中国光大银行	6818	3.83	-0.52	-22.49
洛阳玻璃	1108	4.04	-0.98	-81.73	海通证券	6837	10.48	-0.38	-24.84
中海发展	1138	4.01	0.75	-38.83	华泰证券	6886	15.02	-1.05	-31.65

资料来源：彭博、西证证券经纪。

宏观与策略

宏观：“稳”字当头，政策是调整而非转向——评政治局会议

【宏观组 杨业伟】

点评：本次政治局经济会议召开背景是中美贸易摩擦升级，全球保护主义抬头。1季度中美贸易摩擦持续升级，美国借助301法案对中国向美国出口商品征税、对中国部分企业限制出口，而中国也进行了坚决的反制。因而，政治局会议作出“世界经济政治形势更加错综复杂”的判断。这一方面意味着外部需求存在巨大不稳定性，全球经济政治形势波诡云谲，稳定的经济增长和发展必须依赖自身；另一方面，中美贸易摩擦也凸显了我国在部分高端制造业方面的技术缺陷，以及加快相应行业技术进步的迫切性。政治局会议指出制约经济持续向好的结构性、深层次问题依然突出，需要增强忧患意识、坚持问题导向，着力解决突出矛盾和问题。

扩内需并非扩大总需求，而是对外部需求不确定性上升的反映。在国际环境不稳定，外需面临较大下滑风险的背景下，政治局会议提出要“加快调整结构与持续扩大内需结合起来”。虽然这是2015年以来政治局会议上首次出现持续扩大内需，但这并非扩大总需求。政治局会议要求“保持宏观经济平稳运行”，显示政策无意显著推升经济增速。同时，1季度经济基本平稳，虽然3月份经济有所放缓，但春节因素等影响较大，因而经济尚未到大幅跌落的程度，因而政策大幅转向可能性有限。持续扩大内需更多的是对外部需求放缓风险的预先反映。

政策将适度调整，有利于经济稳定。扩大内需意味着政策将进行适度调整。虽然货币政策和财政政策的表述继续是稳健中性和坚持积极的财政政策取向不变。但扩大内需意味着审慎政策存在微调的可能，特别是对地方政府债务管控的力度可能有所缓解。1季度以来内需放缓压力主要来自于基建投资的快速跌落，3月份单月同比增速下跌至6%左右，基建增速快速回落主要由于地方政府债务管控强化。而如果对地方政府债务管控有所缓和，这将改善实体经济资金供给，信贷社融增速将趋于平稳，有利于经济稳定。

实现金融市场健康发展，稳定是基础。本次政治局会议未再提及防范金融风险，而是要求推动信贷、股市、债市、汇市、楼市健康发展，及时跟进监督，消除隐患。决策层用健康发展来提到防范风险，显示态度可能在发生微妙变化。防范风险以管控为主，而健康发展以稳定为主。这一方面显示监管政策持续加码的可能性有限；另一方面，政府将维持金融市场平稳，大涨和大跌均不利于健康发展，只有平稳才能够实现健康的发展。而流动性将保持适宜水平，中枢水平将较去年改善，但不会大幅下行。因而在基本面没有显著走弱情况下债券市场将延续震荡态势。

继续加快高端产业发展。本次政治局会议继续强调加快高端产业发展，要求“加强关键核心技术攻关，积极支持新产业、新模式、新业态发展”，延续了近几次政治局经济会议要求加快高端产业的表述。随着我国产业不断升级，加快高端产业发展作为国家重大战略，将持续扮演政策重点甚至核心的位置。

企业活动

日期	股票代码	公司名称	活动
24/04/2018	1375	中州证券	第一季业绩
24/04/2018	914	海螺水泥	业绩
24/04/2018	991	大唐发电	第一季业绩
24/04/2018	1776	广发证券	业绩
24/04/2018	2333	长城汽车	第一季业绩
24/04/2018	902	华能国际电力股份	业绩
24/04/2018	1065	天津创业环保股份	第一季业绩
24/04/2018	288	万洲国际	业绩
24/04/2018	2899	紫金矿业	第一季业绩

经济资料

日期	国家	指数		预测	前值
24/04/2018	美国	房价指数(月比)	二月	0.63%	0.80%
24/04/2018	美国	新屋销售(月比)	三月	1.69%	-0.60%
24/04/2018	美国	新屋销售	三月	628.47k	618.00k
24/04/2018	美国	标普/CaseShiller房价指数	二月	--	205.10
24/04/2018	美国	标普/CS 20城市房价经季调(月比)	二月	0.65%	0.75%
24/04/2018	美国	标普/CS综合20房价指数(年比)	二月	6.35%	6.40%
24/04/2018	美国	联准会里奇蒙分行制造业指数	四月	16.78%	15.00%
24/04/2018	美国	消费者信心指数	四月	126.22	127.70

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