

晨讯

宏观焦点

美国股市上周五个别发展，医药股上涨而科技股走软。道琼斯指数上升0.4%至24,831点；标准普尔指数上升0.2%至2,728点；纳斯达克指数微跌至7,403点。油价上周五下跌，因美国盟友或将推动维持伊朗核协议。纽约6月期油下跌1.0%至每桶70.70美元。金价下跌，纽约6月期金下跌0.1%至每盎司1,320.7美元。

香港股市上周五上升，内地股市下跌。物业管理股跑赢大市，其中彩生活(1778.HK)上升5.9%；汽车制造股录得上升；教育股受压。个股方面，丘钛科技(1478.HK)预计上半年股东应占税前溢利同比减少至少50%，股价急挫30.3%；天喔国际(1219.HK)主席正协助中国有关部门进行南浦调查，股价大跌23.7%；有消息指联众(6899.HK)棋牌事业部涉赌，公司澄清其成员公司并无接获监管机关调查或诉讼，复牌后股价仍走低22.1%。恒生指数上升1.0%至31,122点，国企指数上升0.9%至12,345点，香港股市成交金额增加7.3%至999亿港元。上证综合指数下跌0.4%至3,163点，沪深两市成交金额减少0.7%至人民币4,089亿元。特朗普指将助中兴(763.HK)尽快恢复业务。

行业及公司新闻

- 东风集团(489.HK)发布产销快报，2018年首4月累计销售量101万辆，同比增长3.6%，其中4月份销售量25.7万辆，同比增加5.4%，4月份销售状况较首3月有改善。
- 意马国际(585.HK)宣布以每股0.90港元(较最后收盘价折让7.2%)配售1.4亿股(相当于现有股本20%)，净集资金1.2亿港元，将用作一般营运资金，包括向股东支付现金股息。公司建议派发特别股息每股0.25港元。
- 力世纪(860.HK)公布2018财年上半年(截止3月31日)业绩，收入为3.4亿港元，同比增长47.4%，但因毛利率按年大跌10.5个百分点至31.6%，研发成本、销售及经销费用及一般及行政费用同比增加1.8倍至2.3亿港元，及期内所授出股权之以股本结算基于股份之付款增加，公司转盈为亏录得股东应占亏损1.5亿港元(去年同期股东应占溢利3,414万港元)。
- 互太纺织(1382.HK)发布盈利预警，公司预计2018财年(截止3月31日)股东应占溢利将按年下跌25.1%至约7.3亿港元(其中上半财年同比下跌15.3%至3.9亿港元)，下降的主要原因包括但不限于1)缺少2017财年一间联营公司之权益减值拨备拨回(约4,680万港元)所产生的收益；2)期内越南工厂停工导致之客户申索支出及产生较高之固定成本摊销约1.0亿港元；3)生产成本上涨及人民币升值的影响。
- 澳优乳业(1717.HK)公布2018年第一季度业绩，收入按年增长56.8%至人民币11.8亿元，受惠于毛利率同比提高5.8个百分点至46.3%(惟被销售及营销费用按年大增94.6%至人民币3.3亿元部分抵消)，股东应占溢利同比上升59.8%至人民币1.0亿元。
- KAKIKO GROUP(2225.HK)发布公告指公司控股股东Mighty One以2.4亿港元(相当于每股0.83港元，较最后收盘价折让46.5%)出售公司23.6%股份，完成后，其持有的公司股份下降至51.4%。
- 阳光100中国(2608.HK)发布公告指公司行政总裁林少洲先生辞任，易小迪先生已获委任为新行政总裁。

| 主要指数 | 收市价 | 日变动% | 月变动% |
|---------|--------|-------|-------|
| 恒生指数 | 31,122 | 1.02 | 1.02 |
| 国企指数 | 12,345 | 0.91 | 0.69 |
| 创业板指数 | 246 | -0.24 | -1.49 |
| 上证综合指数 | 3,163 | -0.35 | 0.13 |
| 沪深300指数 | 3,873 | -0.52 | 0.04 |
| 日经225指数 | 22,758 | 1.16 | 4.57 |
| 道琼斯指数 | 24,831 | 0.37 | 1.93 |
| 标普500指数 | 2,728 | 0.17 | 2.69 |
| 纳斯达克指数 | 7,403 | -0.03 | 4.17 |
| 德国DAX指数 | 13,001 | -0.17 | 4.49 |
| 法国CAC指数 | 5,542 | -0.07 | 4.27 |
| 富时100指数 | 7,725 | 0.31 | 6.33 |

| 波幅指数 | 收市价 | 日变动% | 月变动% |
|--------|-------|-------|--------|
| VIX指数 | 12.65 | -4.38 | -27.34 |
| VHSI指数 | 17.11 | -1.27 | -15.38 |

| 商品 | 收市价 | 日变动% | 月变动% |
|------|----------|-------|-------|
| 纽约期油 | 70.70 | -0.92 | 4.95 |
| 黄金 | 1,320.70 | -0.12 | -2.03 |
| 铜 | 6,917.00 | 1.57 | -0.12 |
| 铝 | 2,335.00 | -1.31 | 1.69 |
| 小麦 | 498.75 | -1.53 | 1.43 |
| 玉米 | 396.50 | -1.37 | 0.06 |

恒生指数一年走势图



国企指数一年走势图



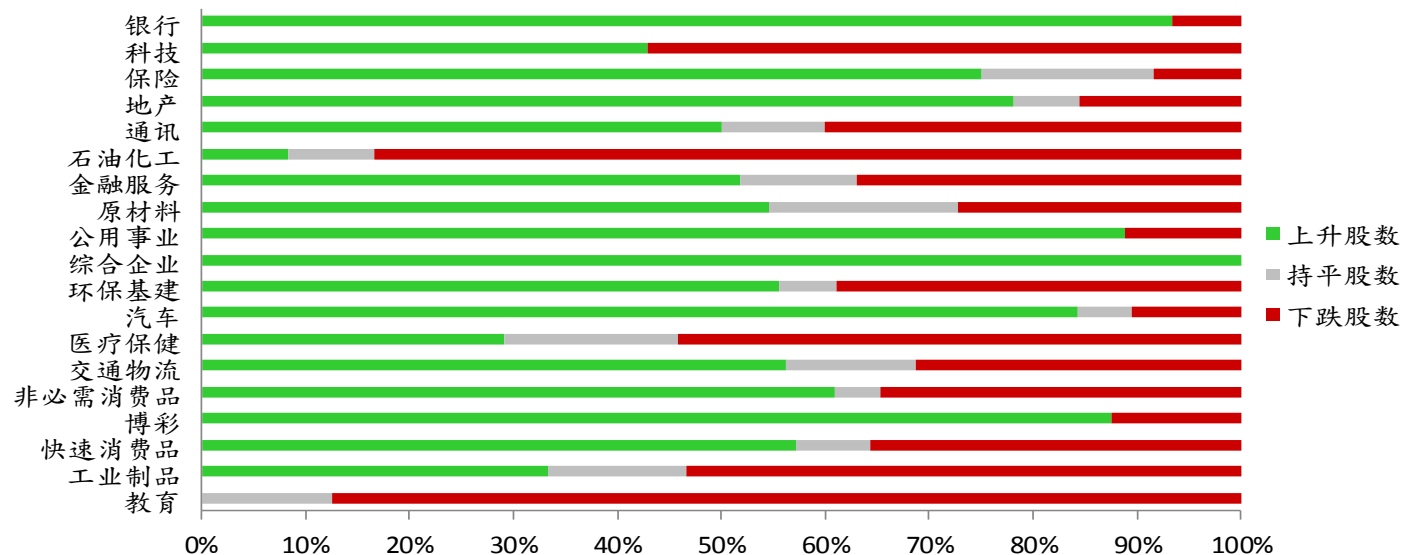
资料来源：彭博、西证证券经纪。

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 | 31,152 | 31,277 | 31,032 | 31,122 | 1.02 | 16.8 | 382.5 | 42 | 6 | 2 |
| 国企指数 | 12,358 | 12,401 | 12,290 | 12,345 | 0.91 | 21.0 | 321.2 | 41 | 7 | 2 |

行业表现

| 行业 | 日变动% | 上升股数 | 持平股数 | 下跌股数 |
|--------|-------|------|------|------|
| 银行 | 0.99 | 14 | 0 | 1 |
| 科技 | -1.58 | 12 | 0 | 16 |
| 保险 | 0.97 | 9 | 2 | 1 |
| 地产 | 0.99 | 25 | 2 | 5 |
| 通讯 | 0.16 | 5 | 1 | 4 |
| 石油化工 | -0.77 | 1 | 1 | 10 |
| 金融服务 | 0.30 | 14 | 3 | 10 |
| 原材料 | -0.13 | 12 | 4 | 6 |
| 公用事业 | 0.59 | 16 | 0 | 2 |
| 综合企业 | 1.45 | 10 | 0 | 0 |
| 环保基建 | 0.26 | 10 | 1 | 7 |
| 汽车 | 1.87 | 16 | 1 | 2 |
| 医疗保健 | -0.47 | 7 | 4 | 13 |
| 交通物流 | 0.68 | 9 | 2 | 5 |
| 非必需消费品 | 0.74 | 14 | 1 | 8 |
| 博彩 | 1.71 | 7 | 0 | 1 |
| 快速消费品 | 0.26 | 8 | 1 | 5 |
| 工业制品 | -0.34 | 5 | 2 | 8 |
| 教育 | -1.58 | 0 | 1 | 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 | 92.35 | 0.76 | 92.47 | 0.86 | -0.13 |
| 中电控股 | 2 | 82.35 | 0.49 | 82.03 | -1.14 | 0.39 |
| 中华煤气 | 3 | 16.84 | 0.96 | 16.96 | -0.46 | -0.68 |
| 汇丰控股 | 5 | 77.55 | 0.58 | 78.78 | 0.50 | -1.56 |
| 电能实业 | 6 | 59.35 | 0.85 | 57.30 | 0.81 | 3.57 |
| 恒生银行 | 11 | 201.60 | 0.60 | 199.15 | 0.71 | 1.23 |
| 恒基地产 | 12 | 50.75 | 1.91 | 50.16 | 2.90 | 1.18 |
| 新鸿基地产 | 16 | 127.00 | 1.11 | 127.17 | 0.37 | -0.13 |
| 新世界发展 | 17 | 11.62 | 1.57 | 11.50 | 2.09 | 1.04 |
| 太古股份 | 19 | 79.15 | 2.99 | 78.89 | 1.82 | 0.33 |
| 东亚银行 | 23 | 34.25 | 1.18 | 33.13 | 0.00 | 3.39 |
| 银河娱乐 | 27 | 69.50 | 1.53 | N/A | N/A | N/A |
| 港铁公司 | 66 | 45.45 | -0.55 | N/A | N/A | N/A |
| 信和置业 | 83 | 13.24 | 0.30 | 13.00 | 0.00 | 1.85 |
| 恒隆地产 | 101 | 18.64 | 0.76 | 18.62 | 0.17 | 0.11 |
| 招商局港口 | 144 | 17.88 | 2.29 | 17.35 | 0.00 | 3.07 |
| 中国旺旺 | 151 | 7.20 | 0.84 | 6.97 | 0.00 | 3.34 |
| 吉利汽车 | 175 | 23.55 | 3.74 | 23.70 | 3.13 | -0.63 |
| 中信股份 | 267 | 11.98 | 1.53 | 11.74 | 0.00 | 2.02 |
| 万洲国际 | 288 | 7.97 | 0.76 | 8.06 | 0.59 | -1.14 |
| 中国石化 | 386 | 8.13 | 1.63 | 8.09 | 0.85 | 0.47 |
| 港交所 | 388 | 262.00 | 1.47 | 263.67 | 1.21 | -0.64 |
| 中国海外 | 688 | 27.05 | 0.56 | 26.69 | 0.00 | 1.35 |
| 腾讯 | 700 | 408.80 | 0.64 | 411.41 | -0.57 | -0.63 |
| 中国联通 | 762 | 10.90 | 2.06 | 10.96 | 0.87 | -0.53 |
| 领展房产基金 | 823 | 67.65 | 1.05 | N/A | 0.00 | N/A |
| 华润电力 | 836 | 15.08 | 0.53 | 14.26 | 0.00 | 5.75 |
| 中国石油 | 857 | 6.03 | -0.33 | 6.04 | -0.68 | -0.17 |
| 中海油 | 883 | 13.86 | -0.29 | 13.79 | -0.71 | 0.53 |
| 建设银行 | 939 | 8.20 | 1.23 | 8.21 | 0.38 | -0.18 |
| 中国移动 | 941 | 73.85 | 0.54 | 73.68 | -0.02 | 0.23 |
| 长江基建 | 1038 | 62.95 | 0.56 | 61.92 | 0.84 | 1.66 |
| 恒安国际 | 1044 | 69.25 | 0.51 | 68.91 | -1.37 | 0.50 |
| 中国神华 | 1088 | 20.45 | 0.00 | 20.39 | -1.05 | 0.29 |
| 石药集团 | 1093 | 21.10 | -0.71 | N/A | N/A | N/A |
| 华润置地 | 1109 | 29.05 | 0.35 | 29.11 | 0.00 | -0.20 |
| 长实地产 | 1113 | 68.20 | 1.79 | N/A | N/A | N/A |
| 友邦保险 | 1299 | 72.80 | 2.39 | 73.61 | 2.12 | -1.10 |
| 工商银行 | 1398 | 6.85 | 0.88 | 6.89 | 0.69 | -0.61 |
| 金沙中国 | 1928 | 47.35 | 2.16 | 47.42 | 1.53 | -0.15 |
| 九龙仓置业 | 1997 | 61.90 | 2.06 | N/A | N/A | N/A |
| 碧桂园 | 2007 | 16.40 | 0.74 | 15.67 | 0.00 | 4.67 |
| 瑞声科技 | 2018 | 121.70 | 1.84 | 122.06 | 0.52 | -0.30 |
| 中国平安 | 2318 | 77.90 | 0.71 | 78.62 | 0.30 | -0.91 |
| 蒙牛乳业 | 2319 | 27.55 | 0.55 | 27.84 | 0.00 | -1.05 |
| 舜宇光学科技 | 2382 | 142.30 | -0.70 | N/A | N/A | N/A |
| 中银香港 | 2388 | 40.65 | -0.49 | 40.77 | -0.90 | -0.29 |
| 中国人寿 | 2628 | 22.55 | 0.00 | 22.48 | 1.63 | 0.30 |
| 交通银行 | 3328 | 6.30 | 1.29 | N/A | N/A | N/A |
| 中国银行 | 3988 | 4.23 | 1.44 | 4.24 | 1.20 | -0.28 |

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 | 2.83 | 0.00 | -63.93 | 中联重科 | 1157 | 3.42 | -0.29 | -34.92 |
| 东北电气 | 42 | 1.07 | -0.93 | -62.13 | 兖州煤业 | 1171 | 11.00 | 0.73 | -42.10 |
| 四川成渝 | 107 | 2.75 | 0.36 | -42.96 | 中国铁建 | 1186 | 9.05 | -1.42 | -26.02 |
| 青岛啤酒 | 168 | 46.20 | -1.91 | -23.91 | 比亚迪 | 1211 | 53.95 | 3.65 | -17.79 |
| 江苏宁沪 | 177 | 11.66 | 2.64 | -1.38 | 农业银行 | 1288 | 4.45 | 1.83 | -8.17 |
| 京城机电 | 187 | 2.18 | -1.36 | -70.39 | 新华保险 | 1336 | 38.05 | 1.20 | -34.27 |
| 广州广船 | 317 | 10.12 | -0.39 | -58.93 | 工商银行 | 1398 | 6.85 | 0.88 | -8.94 |
| 马鞍山钢铁 | 323 | 4.00 | 0.50 | -15.95 | 丽珠医药 | 1513 | 61.05 | -0.16 | -31.00 |
| 上海石油化工 | 338 | 5.20 | -0.38 | -28.64 | 中国中冶 | 1618 | 2.49 | 0.00 | -45.99 |
| 鞍钢股份 | 347 | 8.07 | -2.65 | 3.52 | 中国中车 | 1766 | 7.09 | 0.14 | -40.72 |
| 江西铜业 | 358 | 11.36 | 0.71 | -48.18 | 广发证券 | 1776 | 13.90 | 2.51 | -28.74 |
| 中国石油化工 | 386 | 8.13 | 1.63 | -9.52 | 中国交通建设 | 1800 | 8.64 | -0.80 | -45.96 |
| 中国中铁 | 390 | 6.26 | -0.32 | -32.38 | 晨鸣纸业 | 1812 | 12.56 | 0.00 | -34.23 |
| 广深铁路 | 525 | 4.67 | -0.43 | -18.08 | 中煤能源 | 1898 | 3.52 | 0.86 | -45.59 |
| 深圳高速 | 548 | 8.47 | 2.54 | -21.80 | 中国远洋 | 1919 | 3.91 | -1.26 | -43.76 |
| 南京熊猫电子 | 553 | 3.90 | 0.00 | -58.43 | 民生银行 | 1988 | 7.39 | 0.54 | -24.81 |
| 郑煤机 | 564 | 4.38 | -1.13 | -43.99 | 金隅股份 | 2009 | 3.49 | -0.29 | -33.27 |
| 山东墨龙 | 568 | 1.46 | -3.95 | -77.98 | 中集集团 | 2039 | 12.18 | 0.33 | -37.72 |
| 北京北辰实业 | 588 | 2.90 | -1.36 | -43.21 | 复星医药 | 2196 | 45.55 | -0.33 | -12.07 |
| 中国东方航空 | 670 | 6.24 | 1.79 | -34.01 | 万科企业 | 2202 | 31.15 | 1.63 | -10.04 |
| 山东新华制药 | 719 | 8.28 | -0.48 | -50.07 | 金风科技 | 2208 | 14.18 | 0.28 | -35.29 |
| 中国国航 | 753 | 10.12 | 1.30 | -30.15 | 广汽集团 | 2238 | 14.22 | 2.60 | -36.71 |
| 中兴通讯 | 763 | 25.60 | 0.00 | -34.03 | 中国平安 | 2318 | 77.90 | 0.71 | -0.39 |
| 中国石油 | 857 | 6.03 | -0.33 | -39.03 | 长城汽车 | 2333 | 8.06 | 1.51 | -42.29 |
| 白云山 | 874 | 32.55 | -3.98 | -31.59 | 潍柴动力 | 2338 | 9.40 | 1.40 | -8.51 |
| 东江环保 | 895 | 11.94 | 1.19 | -37.44 | 中国铝业 | 2600 | 4.42 | 0.23 | -21.79 |
| 华能国际电力 | 902 | 5.30 | 0.19 | -32.23 | 中国太保 | 2601 | 36.55 | 0.27 | -16.53 |
| 安徽海螺水泥 | 914 | 47.80 | -1.75 | 11.25 | 上海医药 | 2607 | 22.15 | -0.45 | -28.19 |
| 海信科龙 | 921 | 8.26 | 0.12 | -39.74 | 中国人寿 | 2628 | 22.55 | 0.00 | -27.65 |
| 建设银行 | 939 | 8.20 | 1.23 | -14.52 | 上海电气 | 2727 | 2.86 | 0.35 | -60.75 |
| 大唐发电 | 991 | 2.58 | 0.39 | -38.41 | 中海集运 | 2866 | 1.45 | 0.00 | -60.34 |
| 安徽皖通高速 | 995 | 5.88 | 0.68 | -41.21 | 大连港 | 2880 | 1.32 | 0.76 | -56.88 |
| 中信银行 | 998 | 5.72 | 0.88 | -30.49 | 中海油田 | 2883 | 8.05 | -1.35 | -40.08 |
| 仪征化纤 | 1033 | 1.24 | -2.36 | -51.67 | 紫金矿业 | 2899 | 3.52 | -0.85 | -31.06 |
| 重庆钢铁 | 1053 | 1.41 | 0.00 | -47.57 | 交通银行 | 3328 | 6.30 | 1.29 | -18.27 |
| 中国南方航空 | 1055 | 8.17 | 0.99 | -36.00 | 福耀玻璃 | 3606 | 29.60 | 3.68 | -3.50 |
| 浙江世宝 | 1057 | 1.74 | -1.14 | -77.96 | 招商银行 | 3968 | 35.00 | 2.04 | -6.11 |
| 天津创业环保 | 1065 | 4.34 | -0.69 | -71.08 | 中国银行 | 3988 | 4.23 | 1.44 | -12.48 |
| 华电国际电力 | 1071 | 3.26 | 0.62 | -30.04 | 洛阳钼业 | 3993 | 5.69 | 3.27 | -43.67 |
| 东方电气 | 1072 | 5.97 | -2.13 | -46.54 | 中信证券 | 6030 | 18.98 | 0.32 | -21.42 |
| 中国神华 | 1088 | 20.45 | 0.00 | -22.97 | 中国光大银行 | 6818 | 3.99 | 1.27 | -21.48 |
| 洛阳玻璃 | 1108 | 3.73 | -2.61 | -82.63 | 海通证券 | 6837 | 10.58 | 0.57 | -26.41 |
| 中海发展 | 1138 | 4.03 | 1.00 | -33.77 | 华泰证券 | 6886 | 15.74 | 1.03 | -32.30 |

资料来源：彭博、西证证券经纪。

宏观与策略

宏观：以适度改善的流动性来保障监管政策顺利推进——2018年1季度《货币政策执行报告》解读

【宏观组 杨业伟】

事件：央行发布《2018年第一季度中国货币政策执行报告》（下称“报告”）。货币政策执行报告可以看做央行货币政策的白皮书，是市场理解和预测下一步央行货币政策的重要参考。

点评：央行对经济状况谨慎乐观。人民银行按季度发布的货币政策执行报告向来是我们观察货币政策的一个窗口。每期报告发布之后，我们都会对报告第五部分“货币政策趋势”逐字逐句做文本分析，观察其措辞相对上一期报告有什么变化。就18年1季度货币政策执行报告和17年4季度报告文本对比来看，央行对经济总体依然持乐观态度，但乐观程度相较于上次货币政策执行报告有所减弱。本次报告认为今年经济开局良好，总供求更加平衡，相较于上次报告经济好于预期，经济活力、动力和潜力不断释放的判断，乐观状况有所减弱。央行对不确定性更大的担忧在外部。一方面，在贸易摩擦和保护主义抬头环境下，央行报告强调世界经济政治形势更加错综复杂；另一方面，全球经济逐步越过周期高点，央行对全球经济形势判断较上次报告更为谨慎，指出欧元区和英国经济复苏势头略有放缓，……新兴市场经济体内部表现继续分化，部分经济体仍面临调整与转型压力。

对经济总体乐观的态度决定短期央行货币政策不会发生方向性变化。虽然经济相对于年初时呈现出一些下行风险，但经济放缓尚未转化为显示，因而货币政策发生方向性转变的可能性不大，将延续稳健中性基调。4月下旬政治局会有要求扩大内需，主要是从应对外需不稳定性上升的角度出发，而非全面刺激总需求。因而短期内政策将依然以稳健中性的货币政策为主。货币政策转向需要经济进一步放缓推动。

稳健中性货币政策下实体经济融资继续收紧，利率持续攀升。由于货币政策并未发生方向性的变化，在地方政府债务管控持续以及房地产信贷收紧等约束下，实体经济融资继续收紧。信贷条件收紧集中表现在贷款利率的显著攀升上，3月末，贷款加权平均利率为5.96%，较去年末上升0.22个百分点，其中一般贷款加权平均利率为6.01%，较去年末上升0.21个百分点。近期各大银行纷纷上调房贷利率上浮比例也推动个人住房贷款利率较上季度上升0.16个百分点至5.42%。贷款利率基本上回复到15年中水平。利率水平攀升将抑制实体经济融资需求，信贷社融将延续低迷态势，实体经济资金状况难以改善。

流动性将较去年适度改善，保障监管政策顺利推进。央行继续强调要掌控好流动性尺度，即要助力去杠杆和防范化解金融风险，又要综合考虑宏观经济运行变化。相较于此前对流动性的表述，货币政策执行报告不再提及“削峰填谷”以及维持流动性“紧平衡”等说法，而是要求保持流动性合理稳定。显示央行对偏紧流动性的诉求有所下降，代之以适度改善的流动性来保障监管政策顺利推进。从1季度央行货币政策操作来看，央行引导短端利率下行，降低金融机构资金压力，均是这种思路的落地。因而今年流动性整体环境将较去年有所改善。

有序推进监管政策落地。本次货币政策执行报告要求，充分发挥国务院金融稳定发展委员会办公室作用，加强部门间协调配合，明确时间表、路线图、优先序，集中力量，优先处理可能影响经济社会稳定和引发系统性风险的问题。因而资管新规的监管措施将按设定的时间表和路线图有序推进。金融监管将在平稳的经济金

融环境下稳步推进。本次央行货币政策报告要求在 2019 年 1 季度将资产 5000 亿元以下的金融机构发行的同业存单纳入 MPA 考核,这是在今年 1 季度将 5000 亿以上金融机构发行同业存单纳入 MPA 考核之后的政策完善化。决策层旨在将监管打造成穿越周期的制度建设,不断完善监管体系。

实体经济资金供给收缩和流动性适度改善将对全年债市形成利好。稳健中性的货币政策环境迭加对地方政府债务和房地产市场融资的管控,实体经济资金供给将面临持续收缩环境,这将加大金融市场资金供给。同时,央行对偏紧流动性诉求有所下降,为保障监管政策顺利执行,流动性环境将有所改善。实体经济资金供给下降与流动性改善将共同推动金融市场资金供给增加,对今年债市形成实质性利好。因而基本面和资金面共同决定今年债市将呈现牛市行情。

短期债市过快上涨面临调整压力,缺乏基本面走弱配合环境下债市将在 2 季度延续震荡。虽然基本面走弱和流动性改善奠定全年债市牛市基础,中美贸易摩擦和“置换式”降准推动做多情绪释放,前期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。我们预计 2 季度 10 年期国债利率将在 3.7%附近波动。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 |
|------------|------|--------|---------|
| 14/05/2018 | 2018 | 瑞声科技 | 第一季业绩 |
| 14/05/2018 | 43 | 卜蜂国际 | 业绩 |
| 14/05/2018 | 2 | 中电控股 | 第一期中期股息 |
| 14/05/2018 | 3839 | 正大企业国际 | 业绩 |
| 14/05/2018 | 1656 | 亿仕登控股 | 季度业绩 |
| 14/05/2018 | 1730 | LHN | 中期业绩/股息 |
| 14/05/2018 | 3813 | 宝胜国际 | 业绩 |
| 14/05/2018 | 229 | 利民实业 | 季度业绩 |
| 14/05/2018 | 1910 | 新秀丽 | 季度业绩 |
| 14/05/2018 | 807 | 上海实业环境 | 第一季业绩 |
| 14/05/2018 | 1878 | 南戈壁-S | 第一季业绩 |
| 14/05/2018 | 551 | 裕元集团 | 业绩 |

经济资料

| 日期 | 国家 | 指数 | 预测 | 前值 |
|----|----|----|----|----|
|----|----|----|----|----|

本日并无重要经济资料公布。

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 |