

# 晨讯

## 宏观焦点

美国股市周二下跌，因公债收益率急升。道琼斯指数下跌0.8%至24,706点；标准普尔指数下跌0.7%至2,711点；纳斯达克指数下跌0.8%至7,352点。朝鲜谴责美韩军演并取消朝韩会谈，美朝峰会不确定性增加。

油价周二上升，纽约6月期油上升0.5%至每桶71.31美元。API公布上周美国原油库存意外增加。金价下跌，因公债收益率上升。纽约6月期金下跌2.1%至每盎司1,290.3美元。

香港股市周二下跌，内地股市上升。教育股跑赢大市，中国新华教育(2779.HK)领涨，股价上升8.4%；医药制造股普遍录得上涨；国际消费品股走低，普拉达(1913.HK)大跌8.5%。个股方面，五龙动力(378.HK)遭剔出MSCI香港小型指数，股价急挫44.2%，其母公司五龙电动车(729.HK)受累大跌27.2%；宝胜国际(3813.HK)首季业绩超预期，股价上涨11.1%。恒生指数下跌1.2%至31,152点，国企指数下跌0.8%至12,441点，香港股市成交金额减少1.4%至1,052亿港元。上证综合指数上升0.6%至3,192点，沪深两市成交金额减少5.6%至人民币3,810亿元。腾讯(700.HK)将于今日公布首季业绩。

## 行业及公司新闻

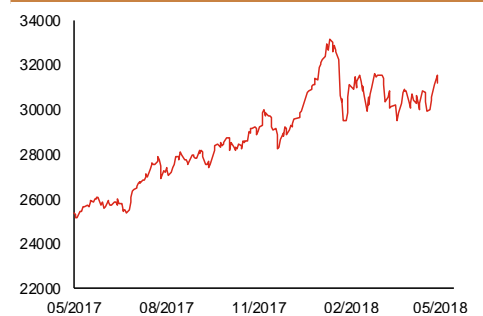
- 昨日开始招股的叙福楼(1978.HK)孖展认购获逾10倍超额。
- 神州租车(699.HK)公布2018年第一季度业绩，总收入同比下降3.6%至人民币16.0亿元，因车队租赁收入按年急跌41.2%及二手车销售收入同比减少12.4%，但受惠于经营费用及有效税率略有下降，股东应占溢利为人民币2.3亿元，按年增长8.8%。
- IGG(799.HK)昨天回购50万股，相当于现有股本0.038%，累计回购但尚未注销股份为0.399%。
- 必瘦站(1830.HK)发布盈利预喜，公司预计2018财年(截止3月31日)营运利润将同比大幅增加超过100%至不少于2.2亿港元(上半财年按年急升1.2倍至1.0亿港元)，主要受惠于每名顾客平均消费增加、成本控制有效、及出售金融资产的收益。
- 九兴控股(1836.HK)发布公告指Rockport已提交破产保护，后者占公司2017年收入约2.7%，应收账款约1,030万美元。连同此前Nine West亦已提交破产保护，两家公司合共占公司2017年收入约5.5%，应收账款合共约2,100万美元，相当于公司2017年纯利约35.2%。
- 敏华控股(1999.HK)发布2018财年(截止3月31日)业绩，收入按年增加28.9%至100亿港元，不过因毛利率同比下降及经营费用增幅大于毛利，公司股东应占溢利按年下跌12.4%至15.4亿港元。建议派发末期股息每股12港仙，全年共25港仙，同比减少10.7%。公司预计2019财年中国市场收入将有双位数增长，美国市场将较去年明显改善；预计原材料钢铁及包装纸价格将趋于平稳，但海运和化学品成本变动及汇率走势难以预测，不过中国市场毛利率或会有所改善；另外，销售及分销开支与收入占比仍将维持2018财年之16.9%水平。现价相当于12.7倍2019财年预测市盈率。
- 中金公司(3908.HK)公布2018年首季业绩(中投证券自2017年第二季开始并表)，营业收入人民币26.9亿元，同比增长69.9%，其中手续费及佣金净收入同比增加53.0%至人民币15.6亿元，公允价值变动净收益按年增加人民币6.2亿元；股东应占溢利人民币7.1亿元，按年增加77.8%，核心股东应占溢利按年上升62.2%至人民币6.6亿元。

主要指数	收市价	日变动%	月变动%
恒生指数	31,152	-1.23	2.76
国企指数	12,441	-0.83	3.60
创业板指数	246	-0.45	-0.95
上证综合指数	3,192	0.57	2.62
沪深300指数	3,924	0.38	3.03
日经225指数	22,818	-0.21	4.13
道琼斯指数	24,706	-0.78	0.54
标普500指数	2,711	-0.68	1.26
纳斯达克指数	7,352	-0.81	2.73
德国DAX指数	12,970	-0.06	4.67
法国CAC指数	5,553	0.23	4.52
富时100指数	7,723	0.16	7.29

波幅指数	收市价	日变动%	月变动%
VIX指数	14.63	13.15	-11.65
VHSI指数	17.57	0.51	-17.94

商品	收市价	日变动%	月变动%
纽约期油	71.31	0.49	7.22
黄金	1,290.30	-2.12	-4.29
铜	6,885.00	-0.82	-0.32
铝	2,319.00	1.35	1.84
小麦	493.50	0.46	3.03
玉米	402.25	1.45	3.01

恒生指数一年走势图



国企指数一年走势图



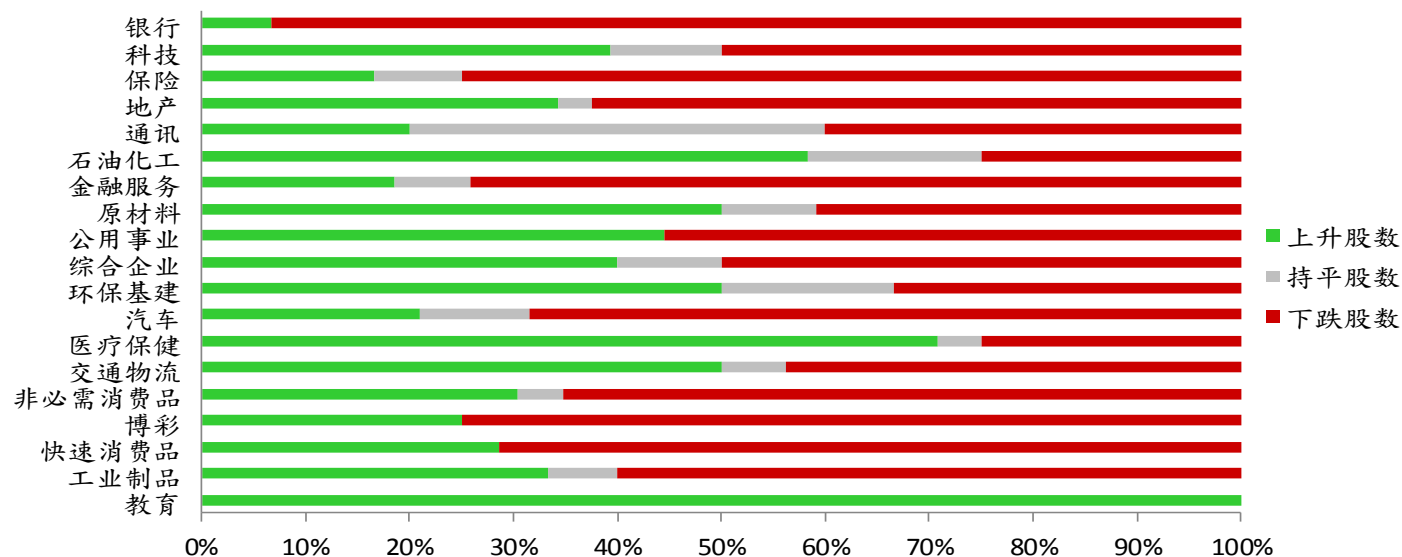
资料来源：彭博、西证证券经纪。

**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	31,573	31,573	31,152	31,152	-1.23	16.2	448.3	10	40	0
国企指数	12,579	12,590	12,415	12,441	-0.83	20.7	338.8	12	37	1

**行业表现**

行业	日变动%	上升股数	持平股数	下跌股数
银行	-0.78	1	0	14
科技	-0.23	11	3	14
保险	-0.95	2	1	9
地产	-0.01	11	1	20
通讯	-0.05	2	4	4
石油化工	0.06	7	2	3
金融服务	-3.02	5	2	20
原材料	0.44	11	2	9
公用事业	0.09	8	0	10
综合企业	-0.33	4	1	5
环保基建	0.47	9	3	6
汽车	-0.68	4	2	13
医疗保健	2.27	17	1	6
交通物流	0.53	8	1	7
非必需消费品	-1.05	7	1	15
博彩	-0.92	2	0	6
快速消费品	-0.27	4	0	10
工业制品	-0.46	5	1	9
教育	3.79	8	0	0



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	90.00	-1.24	89.02	-2.91	1.10
中电控股	2	81.75	-1.57	82.27	-1.78	-0.63
中华煤气	3	17.04	-0.81	17.51	0.22	-2.66
汇丰控股	5	77.95	-0.57	78.80	-0.06	-1.07
电能实业	6	55.90	-1.41	56.52	0.56	-1.10
恒生银行	11	200.80	-1.18	204.41	0.00	-1.77
恒基地产	12	51.50	-0.87	50.89	-0.27	1.21
新鸿基地产	16	129.00	-0.31	129.76	-0.42	-0.58
新世界发展	17	11.96	-0.50	12.13	-0.44	-1.39
太古股份	19	80.15	0.19	81.40	2.22	-1.54
东亚银行	23	34.25	-1.15	34.19	0.00	0.19
银河娱乐	27	68.25	-2.22	N/A	N/A	N/A
港铁公司	66	46.35	0.98	N/A	N/A	N/A
信和置业	83	13.72	0.59	13.58	0.00	1.03
恒隆地产	101	19.14	1.16	19.23	1.32	-0.48
招商局港口	144	18.14	-0.55	17.35	0.00	4.56
中国旺旺	151	7.24	-0.28	6.97	0.00	3.91
吉利汽车	175	23.20	-2.52	22.85	-3.86	1.55
中信股份	267	11.92	-1.00	11.74	0.00	1.50
万洲国际	288	8.18	-0.61	8.05	-1.49	1.66
中国石化	386	8.10	-1.46	8.09	-2.36	0.17
港交所	388	261.20	-1.66	261.56	-1.52	-0.14
中国海外	688	27.45	-0.54	27.66	3.65	-0.77
腾讯	700	398.00	-3.35	395.32	-3.80	0.68
中国联通	762	11.08	1.65	10.99	0.59	0.82
领展房产基金	823	68.30	-0.51	N/A	0.00	N/A
华润电力	836	15.50	0.78	15.28	7.16	1.43
中国石油	857	6.15	0.49	6.12	-0.49	0.51
中海油	883	14.04	0.43	14.07	-0.48	-0.19
建设银行	939	8.27	-0.96	8.15	-1.82	1.47
中国移动	941	74.05	-0.34	73.65	-0.68	0.55
长江基建	1038	60.90	-1.14	61.53	-1.38	-1.02
恒安国际	1044	71.05	-1.18	70.77	0.04	0.39
中国神华	1088	20.80	-0.95	20.78	-1.03	0.08
石药集团	1093	22.95	4.32	N/A	N/A	N/A
华润置地	1109	30.05	-0.83	29.35	0.84	2.38
长实地产	1113	67.95	-0.40	N/A	N/A	N/A
友邦保险	1299	73.10	-1.68	73.00	-1.87	0.13
工商银行	1398	6.87	-1.72	6.79	-2.64	1.18
金沙中国	1928	47.00	-0.74	46.94	-0.86	0.12
九龙仓置业	1997	63.20	-1.25	N/A	N/A	N/A
碧桂园	2007	16.62	1.84	16.19	0.00	2.64
瑞声科技	2018	110.10	-4.92	108.33	-5.02	1.64
中国平安	2318	78.90	-0.38	78.22	-1.34	0.86
蒙牛乳业	2319	27.05	-2.52	27.84	0.00	-2.85
舜宇光学科技	2382	149.60	-2.54	N/A	N/A	N/A
中银香港	2388	40.90	-0.61	40.70	-1.05	0.49
中国人寿	2628	22.55	-0.66	22.22	-1.74	1.51
交通银行	3328	6.36	-0.78	N/A	N/A	N/A
中国银行	3988	4.25	-0.93	4.19	-2.02	1.35

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	2.81	0.00	-64.55	中联重科	1157	3.45	0.00	-35.12
东北电气	42	1.06	0.00	-61.73	兖州煤业	1171	11.28	-1.57	-39.19
四川成渝	107	2.75	0.36	-42.72	中国铁建	1186	9.13	0.11	-23.93
青岛啤酒	168	47.95	1.16	-24.37	比亚迪	1211	54.55	0.37	-16.49
江苏宁沪	177	11.50	-2.04	-1.45	农业银行	1288	4.55	-0.22	-5.70
京城机电	187	2.18	0.00	-70.23	新华保险	1336	37.80	-3.08	-34.27
广州广船	317	9.91	-1.49	-58.48	工商银行	1398	6.87	-1.72	-8.35
马鞍山钢铁	323	3.97	-1.73	-14.90	丽珠医药	1513	62.80	2.87	-29.38
上海石油化工	338	5.32	0.57	-26.62	中国中冶	1618	2.52	0.40	-46.13
鞍钢股份	347	8.20	0.99	5.57	中国中车	1766	7.16	-0.56	-39.91
江西铜业	358	11.54	1.23	-47.09	广发证券	1776	14.12	-0.28	-26.98
中国石油化工	386	8.10	-1.46	-8.09	中国交通建设	1800	8.68	-0.46	-45.76
中国中铁	390	6.34	0.16	-31.05	晨鸣纸业	1812	12.52	-0.63	-33.69
广深铁路	525	4.72	-1.26	-17.54	中煤能源	1898	3.59	0.84	-43.59
深圳高速	548	8.21	-2.03	-23.86	中国远洋	1919	4.20	3.96	-40.97
南京熊猫电子	553	3.88	-0.26	-58.42	民生银行	1988	7.45	-1.06	-23.58
郑煤机	564	4.36	0.23	-43.24	金隅股份	2009	3.51	0.57	-32.11
山东墨龙	568	1.44	0.70	-79.00	中集集团	2039	12.82	4.23	-35.39
北京北辰实业	588	2.88	-0.69	-43.21	复星医药	2196	46.30	5.23	-13.67
中国东方航空	670	6.50	-0.46	-32.56	万科企业	2202	31.40	-1.88	-8.07
山东新华制药	719	8.30	0.24	-49.23	金风科技	2208	14.36	0.84	-35.90
中国国航	753	10.16	-2.12	-31.73	广汽集团	2238	14.66	-0.41	-36.35
中兴通讯	763	25.60	0.00	-33.58	中国平安	2318	78.90	-0.38	0.20
中国石油	857	6.15	0.49	-37.55	长城汽车	2333	8.10	0.25	-41.30
白云山	874	37.45	11.96	-30.14	潍柴动力	2338	9.78	0.82	-5.75
东江环保	895	12.36	0.82	-37.52	中国铝业	2600	4.35	-0.68	-21.64
华能国际电力	902	5.45	3.22	-31.67	中国太保	2601	36.40	-1.62	-17.72
安徽海螺水泥	914	48.65	-0.31	12.22	上海医药	2607	23.05	3.83	-27.08
海信科龙	921	8.23	-1.08	-39.66	中国人寿	2628	22.55	-0.66	-27.73
建设银行	939	8.27	-0.96	-13.42	上海电气	2727	2.96	3.14	-60.90
大唐发电	991	2.62	1.16	-37.40	中海集运	2866	1.51	2.03	-58.83
安徽皖通高速	995	5.84	-1.18	-42.14	大连港	2880	1.32	0.00	-56.41
中信银行	998	5.79	-0.86	-29.79	中海油田	2883	8.12	2.01	-38.41
仪征化纤	1033	1.23	-1.60	-51.49	紫金矿业	2899	3.59	-0.28	-28.16
重庆钢铁	1053	1.44	0.70	-46.09	交通银行	3328	6.36	-0.78	-16.80
中国南方航空	1055	8.63	0.94	-34.60	福耀玻璃	3606	29.70	-1.16	-6.01
浙江世宝	1057	1.75	1.74	-78.19	招商银行	3968	34.95	-1.13	-7.09
天津创业环保	1065	4.29	-0.92	-71.57	中国银行	3988	4.25	-0.93	-11.24
华电国际电力	1071	3.33	2.15	-29.37	洛阳钼业	3993	5.85	-0.51	-42.95
东方电气	1072	5.94	-0.67	-46.97	中信证券	6030	19.70	-1.99	-19.25
中国神华	1088	20.80	-0.95	-20.48	中国光大银行	6818	4.05	-0.25	-19.75
洛阳玻璃	1108	3.81	0.79	-82.07	海通证券	6837	10.76	-0.37	-24.64
中海发展	1138	4.17	2.71	-30.15	华泰证券	6886	16.12	0.12	-28.71

资料来源：彭博、西证证券经纪。

## 宏观与策略

宏观：顺势而为——经济大小周期背离下的资产配置选择

【宏观组 杨业伟】

事件：国家统计局数据显示，2018年4月份，规模以上工业增加值同比实际增长7.0%，比3月份加快1.0个百分点。从环比看，4月份，规模以上工业增加值比上月增长0.61%。1-4月份，规模以上工业增加值同比增长6.9%。分三大门类看，4月份，采矿业增加值同比下降0.2%，制造业增长7.4%，电力、热力、燃气及水生产和供应业增长8.8%。

点评：年初以来经济数据波动较大，宏观预期不稳定背后是经济大周期和小周期背离。政策方向转变后内需持续放缓，迭加全球经济越过高点，外需将逐步回落，形成经济总体向下的大周期。在此大周期内，开工恢复带来的库存回补以及贸易摩擦升温带来的提前出口形成生产面改善的经济小周期，体现为4月份工业生产的回升和工业品价格的上行。但终端需求不足情况下库存回升难持续，贸易摩擦改善将降低提前出口需求，拉低出口增速，因而经济回升小周期或接近尾声。

经济回升小周期决定2季度经济平稳，债市将延续震荡，商品价格小幅反弹，股市风格快速转换。但3季度小周期转为下行迭加大周期放缓，经济下行压力或再度加大，债市将再度上涨，商品再度下跌，而权益市场或再度回归成长风格，这是符合经济大周期的资产配置方向。基础资产配置宜顺应经济下行的大周期，适当的根据小周期波动调整仓位。

**企业活动**

日期	股票代码	公司名称	活动
16/05/2018	700	腾讯控股	第一季业绩/股息
16/05/2018	241	阿里健康	末期业绩/股息
16/05/2018	3355	先进半导体	业绩
16/05/2018	179	德昌电机控股	业绩/末期股息
16/05/2018	903	冠捷科技	季度业绩
16/05/2018	940	中国动物保健品	末期业绩
16/05/2018	940	中国动物保健品	中期业绩

**经济资料**

日期	国家	指数		预测	前值
16/05/2018	美国	MBA 贷款申请指数	五月十一日	--	-0.40%
16/05/2018	美国	营建许可(月比)	四月	-2.67%	2.50%
16/05/2018	美国	新屋开工(月比)	四月	-0.62%	1.90%
16/05/2018	美国	营建许可	四月	1342.24k	1354.00k
16/05/2018	美国	新屋开工	四月	1309.99k	1319.00k
16/05/2018	欧元区	核心CPI(年比)	四月终值	0.71%	0.70%
16/05/2018	欧元区	CPI(月比)	四月	0.43%	1.00%
16/05/2018	欧元区	CPI(年比)	四月终值	1.21%	1.30%
16/05/2018	美国	产能利用率	四月	78.38%	78.00%
16/05/2018	美国	制造业(SIC)工业生产	四月	0.51%	0.10%
16/05/2018	美国	工业生产	四月	0.58%	0.50%

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