

宏观焦点

美国股市周四下跌，因特朗普突然取消了计划中与金正恩的峰会，并威胁加征汽车进口关税。道琼斯指数下跌0.3%至24,812点；标准普尔指数下跌0.2%至2,728点；纳斯达克指数微跌至7,424点。

油价周四下跌，因市场对OPEC放松限产协议以弥补委内瑞拉及伊朗供应减少的预期升温。纽约7月期油下跌1.6%至每桶70.71美元。金价上升，因政治局势紧张拖累美元走弱，纽约8月期金上升1.2%至每盎司1,309.8美元。

香港股市周四上升，内地股市下跌。新秀丽(1910.HK)遭沽空机构狙击，股价下跌9.8%后停牌，拖累国际消费品股逆市下跌。教育股跑赢大市，其中枫叶教育(1317.HK)股份一拆二，股价上升6.4%，民生教育(1569.HK)上涨11.2%。个股方面，联想集团(992.HK)2018财年经营业绩同比改善9,600万美元，股价上升2.1%。恒生指数上升0.3%至30,760点，国企指数上升0.5%至12,153点，香港股市成交金额减少22.1%至899亿港元。上证综合指数下跌0.5%至3,155点，沪深两市成交金额减少16.4%至人民币3,819亿元。

行业及公司新闻

- 恒基发展(97.HK)宣布以3亿港元收购「APITA」、「UNY」及「PIAGO」三间百货商店，代价相当于9.8倍2017年市盈率及1.0倍市账率。公司股份将于今天复牌。
- 元亨燃气(332.HK)发布盈利预喜，公司预计2018财年(截止3月31日)将扭亏为盈(上半财年股东应占溢利同比大增10.9倍至人民币5,906万元)，主要受惠于毛利率因液化天然气价格上涨而上升、及其他收入因按金产生的非经常性利息而增加。
- 黛丽斯(333.HK)公布2018财年第三季(截止3月31日)经营概述，销售业务方面，市场情况仍然充满挑战，平均售价则与上半财年持平；制造业务方面，第三季毛利率轻微下降。
- 现代美容(919.HK)发布盈利预警，公司预计2018财年(截止3月31日)转盈为亏(上半财年同样转盈为亏录得170万港元亏损)，因收益大幅减少。
- 李氏大药厂(950.HK)公布2018年第一季度业绩，收益2.8亿港元，同比增加24.6%，而受惠于毛利率同比上升2.2个百分点至68.3%，及其他收益同比增加2,218万港元(但被销售及分销费用、研发费用及税项大幅上涨部分抵消)，股东应占溢利按年增长51.3%至7,018万港元。
- 膳源控股(1632.HK)发布盈利预警，公司预计2018财年(截止3月31日)不计及2017财年上市开支之核心业绩转盈为亏(上半财年核心业绩同比大跌67.7%至357万港元)，因员工成本增加、租金上升、及法律及专业开支增加。
- 新秀丽(1910.HK)发布澄清公告指Blue Orca Capital沽空报告的指控实为片面之词并且具有误导性，公司将酌情于适当时候提供更多信息。公司股份将于今天复牌。
- 香港医思医疗(2138.HK)发布盈利预喜，公司预计2018财年(截止3月31日)收入及除税后溢利均同比增长超过30%至不少于12.5及2.6亿港元(上半财年收入及除税后溢利分别按年增长51.4%及73.2%)，主要受惠于总销售合同同比增长不少于40%，新收购及开拓的业务贡献及投资物业上的估值增长。公司表示已于中环区及旺角区商厦订立新租约，以设立专科诊所和放射诊断中心，预计将于2018年底投入营运。

主要指数	收市价	日变动%	月变动%
恒生指数	30,760	0.31	1.43
国企指数	12,153	0.51	0.48
创业板指数	260	1.15	5.51
上证综合指数	3,155	-0.45	1.18
沪深300指数	3,827	-0.71	-0.04
日经225指数	22,437	-1.11	0.70
道琼斯指数	24,812	-0.30	3.02
标普500指数	2,728	-0.20	3.35
纳斯达克指数	7,424	-0.02	6.01
德国DAX指数	12,855	-0.94	3.48
法国CAC指数	5,548	-0.31	2.50
富时100指数	7,717	-0.92	4.57

波幅指数	收市价	日变动%	月变动%
VIX指数	12.53	-0.40	-29.76
VHSI指数	17.53	-4.83	-3.42

商品	收市价	日变动%	月变动%
纽约期油	70.71	-1.57	4.08
黄金	1,309.80	1.16	-1.53
铜	6,867.00	-1.60	-1.90
铝	2,270.00	0.00	2.42
小麦	530.25	-0.14	6.41
玉米	404.25	-1.04	2.08

恒生指数一年走势图



国企指数一年走势图



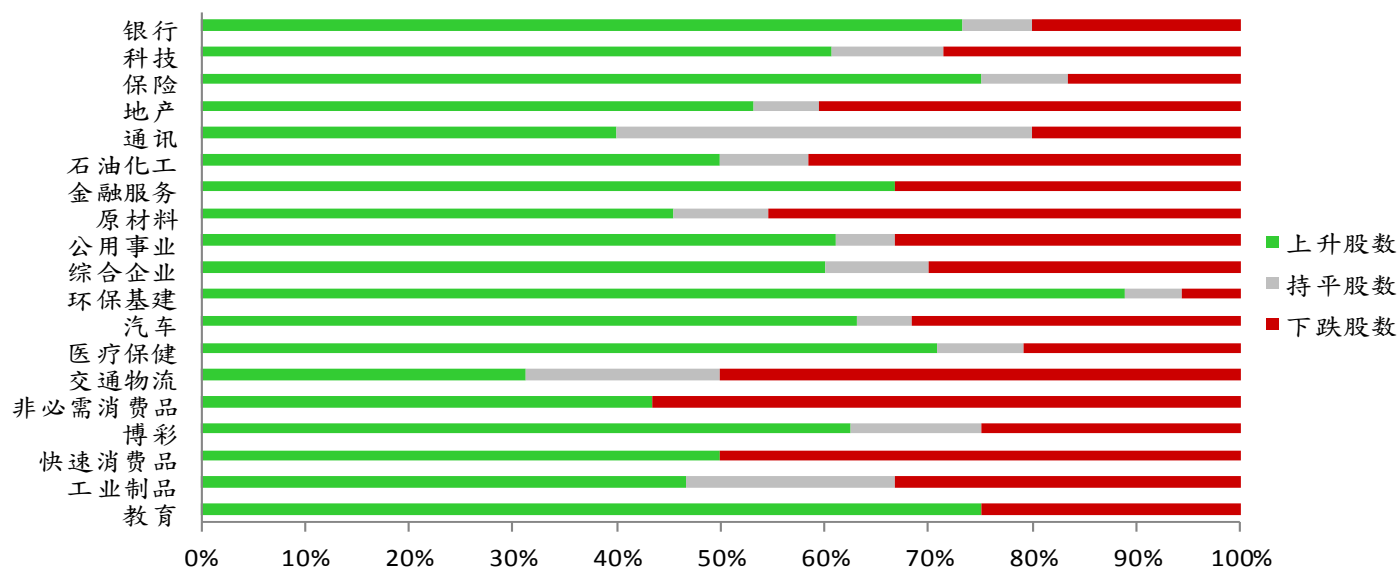
资料来源：彭博、西证证券经纪。

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	30,719	30,789	30,589	30,760	0.31	16.3	478.4	38	11	1
国企指数	12,122	12,171	12,080	12,153	0.51	18.8	409.0	40	7	3

行业表现

行业	日变动%	上升股数	持平股数	下跌股数
银行	0.15	11	1	3
科技	2.37	17	3	8
保险	0.09	9	1	2
地产	0.41	17	2	13
通讯	0.23	4	4	2
石油化工	0.39	6	1	5
金融服务	-0.34	18	0	9
原材料	0.32	10	2	10
公用事业	0.21	11	1	6
综合企业	0.21	6	1	3
环保基建	1.39	16	1	1
汽车	0.40	12	1	6
医疗保健	0.80	17	2	5
交通物流	-0.21	5	3	8
非必需消费品	-0.33	10	0	13
博彩	0.24	5	1	2
快速消费品	0.09	7	0	7
工业制品	0.22	7	3	5
教育	4.46	6	0	2



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	89.45	1.30	88.60	0.00	0.96
中电控股	2	82.65	1.22	83.02	0.76	-0.45
中华煤气	3	17.06	0.59	17.39	0.27	-1.90
汇丰控股	5	77.55	0.06	77.42	-0.86	0.17
电能实业	6	54.80	0.18	55.95	0.56	-2.06
恒生银行	11	195.90	-0.46	192.97	-2.50	1.52
恒基地产	12	51.25	0.59	50.11	0.00	2.29
新鸿基地产	16	125.50	0.08	126.50	-0.25	-0.79
新世界发展	17	11.94	0.17	12.12	-0.32	-1.52
太古股份	19	79.35	0.70	79.65	0.00	-0.38
东亚银行	23	32.70	0.46	32.37	0.00	1.02
银河娱乐	27	68.65	0.29	N/A	N/A	N/A
港铁公司	66	43.80	-0.11	N/A	N/A	N/A
信和置业	83	13.32	-0.30	13.39	0.00	-0.50
恒隆地产	101	18.30	1.33	18.33	0.43	-0.17
招商局港口	144	18.24	-0.44	18.10	0.00	0.75
中国旺旺	151	7.13	0.42	6.97	0.00	2.37
吉利汽车	175	22.70	-0.22	22.46	-1.73	1.07
中信股份	267	11.64	0.69	11.74	0.00	-0.85
万洲国际	288	8.41	-3.22	8.42	-3.16	-0.07
中国石化	386	7.89	2.47	7.39	0.75	6.71
港交所	388	260.40	0.39	260.22	-0.45	0.07
中国海外	688	26.60	-0.19	26.71	-0.64	-0.42
腾讯	700	407.00	0.00	406.73	-1.35	0.07
中国联通	762	11.20	2.38	11.09	0.36	1.01
领展房产基金	823	70.10	1.08	N/A	0.00	N/A
华润电力	836	15.96	0.63	15.40	0.00	3.66
中国石油	857	6.24	1.46	6.13	-0.59	1.72
中海油	883	13.60	-0.29	13.47	-1.99	0.94
建设银行	939	8.08	0.37	8.02	-0.97	0.75
中国移动	941	72.60	1.44	71.63	-1.21	1.35
长江基建	1038	59.85	1.01	60.64	0.00	-1.31
恒安国际	1044	72.40	2.55	71.97	2.32	0.60
中国神华	1088	20.20	2.23	20.00	0.64	1.00
石药集团	1093	23.50	0.86	N/A	N/A	N/A
华润置地	1109	29.20	0.69	29.32	0.00	-0.40
长实地产	1113	67.15	0.15	N/A	N/A	N/A
友邦保险	1299	70.70	0.50	70.70	-0.47	-0.01
工商银行	1398	6.65	0.30	6.61	-0.97	0.61
金沙中国	1928	47.30	0.53	47.48	0.35	-0.37
九龙仓置业	1997	58.05	-1.11	N/A	N/A	N/A
碧桂园	2007	15.96	1.01	16.19	0.00	-1.40
瑞声科技	2018	116.20	1.22	114.41	-1.75	1.56
中国平安	2318	77.95	0.19	78.28	-0.45	-0.42
蒙牛乳业	2319	26.40	-1.49	27.83	0.00	-5.15
舜宇光学科技	2382	150.30	-0.73	N/A	N/A	N/A
中银香港	2388	40.05	0.25	40.05	-0.13	0.00
中国人寿	2628	22.05	0.23	21.86	-1.00	0.86
交通银行	3328	6.29	0.16	N/A	N/A	N/A
中国银行	3988	4.16	0.48	4.15	-0.30	0.33

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	-0.35	-64.27	中联重科	1157	3.67	1.38	-29.82
东北电气	42	1.13	-0.88	-60.41	兖州煤业	1171	11.02	2.99	-34.62
四川成渝	107	2.69	0.37	-44.08	中国铁建	1186	9.09	1.56	-23.20
青岛啤酒	168	47.60	-1.86	-23.39	比亚迪	1211	52.70	-1.95	-20.90
江苏宁沪	177	11.30	0.71	-5.51	农业银行	1288	4.14	0.24	-11.22
京城机电	187	2.17	0.00	-70.16	新华保险	1336	36.40	0.55	-32.55
广州广船	317	9.76	0.10	-58.12	工商银行	1398	6.65	0.30	-6.33
马鞍山钢铁	323	3.81	-1.04	-15.85	丽珠医药	1513	60.20	0.33	-31.19
上海石油化工	338	5.55	-2.29	-24.19	中国中冶	1618	2.51	0.80	-45.60
鞍钢股份	347	7.75	-2.15	3.94	中国中车	1766	7.09	0.85	-39.34
江西铜业	358	11.42	0.53	-45.72	广发证券	1776	13.58	0.59	-27.39
中国石油化工	386	7.89	2.47	-8.39	中国交通建设	1800	8.51	0.47	-46.05
中国中铁	390	6.31	0.96	-31.35	晨鸣纸业	1812	12.80	0.79	-30.32
广深铁路	525	4.60	2.91	-18.72	中煤能源	1898	3.46	2.06	-44.53
深圳高速	548	7.93	1.02	-28.39	中国远洋	1919	4.52	-2.38	-40.17
南京熊猫电子	553	3.83	-0.52	-56.65	民生银行	1988	7.41	1.09	-22.89
郑煤机	564	4.50	5.88	-41.10	金隅股份	2009	3.60	1.12	-30.67
山东墨龙	568	1.54	0.00	-77.24	中集集团	2039	13.50	0.00	-33.38
北京北辰实业	588	2.83	0.35	-46.13	复星医药	2196	46.35	2.66	-14.69
中国东方航空	670	6.12	1.32	-32.14	万科企业	2202	30.10	1.52	-8.20
山东新华制药	719	8.27	-0.12	-48.38	金风科技	2208	13.44	-3.86	-34.86
中国国航	753	9.14	0.22	-32.71	广汽集团	2238	13.90	0.72	-38.67
中兴通讯	763	25.60	0.00	-33.55	中国平安	2318	77.95	0.19	3.49
中国石油	857	6.24	1.46	-38.53	长城汽车	2333	7.84	0.90	-41.16
白云山	874	37.70	1.34	-28.22	潍柴动力	2338	10.18	0.99	-1.85
东江环保	895	12.26	0.16	-38.68	中国铝业	2600	4.13	-1.20	-23.36
华能国际电力	902	5.84	0.69	-31.01	中国太保	2601	34.60	0.00	-15.60
安徽海螺水泥	914	47.40	-0.42	13.51	上海医药	2607	23.35	2.86	-29.16
海信科龙	921	8.46	2.05	-36.92	中国人寿	2628	22.05	0.23	-27.97
建设银行	939	8.08	0.37	-9.92	上海电气	2727	3.06	0.99	-59.69
大唐发电	991	2.68	0.00	-37.59	中海集运	2866	1.56	0.00	-57.74
安徽皖通高速	995	5.48	0.22	-48.15	大连港	2880	1.31	0.00	-56.36
中信银行	998	5.70	0.53	-29.91	中海油田	2883	8.54	2.89	-39.06
仪征化纤	1033	1.31	2.34	-52.25	紫金矿业	2899	3.49	0.87	-27.08
重庆钢铁	1053	1.40	0.00	-45.56	交通银行	3328	6.29	0.16	-16.05
中国南方航空	1055	7.85	0.51	-36.58	福耀玻璃	3606	28.30	1.07	-8.33
浙江世宝	1057	1.76	-1.12	-77.37	招商银行	3968	33.40	-0.30	-6.71
天津创业环保	1065	4.26	-0.93	-72.19	中国银行	3988	4.16	0.48	-11.26
华电国际电力	1071	3.62	0.56	-28.24	洛阳钼业	3993	5.36	-1.29	-43.93
东方电气	1072	6.08	0.00	-45.88	中信证券	6030	19.50	0.52	-18.18
中国神华	1088	20.20	2.23	-19.56	中国光大银行	6818	3.99	1.27	-19.33
洛阳玻璃	1108	3.84	0.26	-82.10	海通证券	6837	10.08	-0.20	-26.72
中海发展	1138	4.39	-1.57	-31.91	华泰证券	6886	15.44	1.18	-28.50

资料来源：彭博、西证证券经纪。

企业活动

日期	股票代码	公司名称	活动
25/05/2018	1093	石药集团	第一季业绩
25/05/2018	1218	永义国际	末期业绩/股息
25/05/2018	493	国美零售	季度业绩
25/05/2018	640	星谦发展	中期业绩/股息
25/05/2018	1663	汉港控股	业绩/末期股息
25/05/2018	244	先施	末期业绩
25/05/2018	1161	奥思集团	中期业绩/股息

经济资料

日期	国家	指数		预测	前值
25/05/2018	美国	密西根大学消费者信心指数	五月终值	98.78	98.80
25/05/2018	美国	资本财新订单非国防(飞机除外)	四月初值	0.69%	-0.40%
25/05/2018	美国	资本财销货非国防(飞机除外)	四月初值	0.38%	-0.80%
25/05/2018	美国	耐久财新订单工业经季调(月比)	四月初值	-1.16%	2.60%
25/05/2018	美国	耐久财新订单经季调(运输除外)(月比)	四月初值	0.51%	0.10%

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