

# 晨讯

## 宏观焦点

美国股市上周五个别发展，油价大跌重压能源股，而芯片股和零售股上涨。道琼斯指数下跌0.2%至24,753点，标准普尔指数下跌0.2%至2,721点，纳斯达克指数上升0.1%至7,434点。特朗普表示美朝峰会仍可能按计划举行。

油价上周五大跌，因沙特和俄罗斯讨论放松减产力度，纽约7月期油下跌4.0%至每桶67.88美元。金价下跌，纽约8月期金下跌0.1%至每盎司1,309.0美元。

香港和内地股市上周五下跌。新秀丽(1910.HK)复牌但由于没有进一步解释沽空机构之质疑，股价下跌12.4%，拖累国际消费品股继续下跌；油价下跌拖累油气股；新能源股跌幅也较大，因内地风电项目需要透过竞争的方式进行配置；石药集团(1093.HK)公布2018年第一季收入及股东应占溢利分别同比增长55.2%及42.6%，股价大涨6.8%，带动医药股逆市上升。个股方面，五洲国际(1369.HK)股价暴跌84.9%后停牌，此前有报导指公司与五丰多地配合玩「圈钱」游戏。恒生指数下跌0.6%至30,588点，国企指数下跌0.9%至12,048点，香港股市成交金额增加4.2%至936亿港元。上证综合指数下跌0.4%至3,141点，沪深两市成交金额增加4.0%至人民币3,969亿元。

## 行业及公司新闻

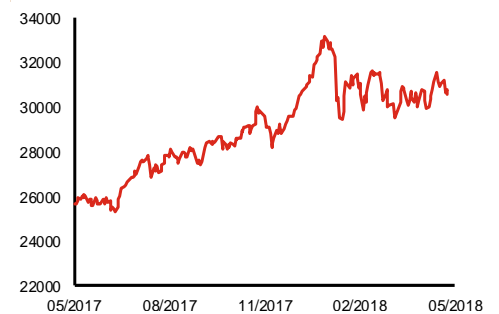
- 国美零售(493.HK)2018年第一季销售收入人民币175亿元，同比上升0.4%，因分占联营公司亏损人民币1,993万元、净财务成本按年增加人民币4,587万元、及所得税开支同比上升人民币2,087万元，股东应占溢利按年倒退17.4%至人民币1.1亿元。
- 力世纪(860.HK)宣布与先进汽车技术公司计划成立合营公司(预计将分阶段注资最多7,500万美元，前者及后者分别将拥有51%及49%权益)及对后者作出不少于5,000万欧元之投资。
- 奥思集团(1161.HK)公布2018财年上半年(截止3月31日)业绩，营业额同比增长12.2%至3.7亿港元，而受惠于经营费用升幅较营业额为低，股东应占溢利6,053万港元，按年大增73.7%。建议派发中期股息每股3.0港仙，同比下跌25.0%。
- 海尔电器(1169.HK)母公司海尔集团被揭发此前获世界卫生组织(WHO)专家代表颁发「全球健康空气领袖品牌」证书涉及造假。WHO澄清没颁发任何相关证书给海尔或其他厂家，该专家代表仅为针灸医院的员工，该组织保留法律权利，追究捏造和传播关于WHO的不实讯息行为。
- 进升控股(1581.HK)发布盈利预警，公司预计2018财年(截止3月31日)收益及纯利均同比录得大幅减少(上半财年收益及纯利分别按年下降1.8%及0.6%)，因建筑工程收益大幅下降、若干项目在完工阶段产生额外建筑成本、建筑机械租赁收入大幅减少、及新机械折旧令毛利率减少。
- 天宝集团(1979.HK)发布盈利预警，公司预计2018年上半年将转盈为亏，因原材料成本和工资上涨导致毛利受压，及人民币升值对出口业务所带来的负面影响。
- 玖龙纸业(2689.HK)宣布以1.8亿美元收购两个美国浆纸厂(主要从事制造及分销各类木浆、纸张及纸制包装物料之业务)，造纸生产线年产能约89万吨，制浆年产能约52万吨。收购代价相当于42.2倍2017年市盈率(2018年第一季税后溢利较2017年全年高42.3%)或2.7倍市账率。

主要指数	收市价	日变动%	月变动%
恒生指数	30,588	-0.56	1.02
国企指数	12,048	-0.86	-0.16
创业板指数	258	-0.90	4.34
上证综合指数	3,141	-0.42	1.92
沪深300指数	3,816	-0.28	1.59
日经225指数	22,451	0.06	0.29
道琼斯指数	24,753	-0.24	1.82
标普500指数	2,721	-0.24	1.93
纳斯达克指数	7,434	0.13	4.41
德国DAX指数	12,938	0.65	2.84
法国CAC指数	5,543	-0.11	1.08
富时100指数	7,730	0.18	3.04

波幅指数	收市价	日变动%	月变动%
VIX指数	13.22	5.51	-14.21
VHSI指数	17.65	0.68	-3.18

商品	收市价	日变动%	月变动%
纽约期油	67.88	-4.00	-0.88
黄金	1,309.00	-0.06	-2.01
铜	6,880.00	0.19	-1.76
铝	2,281.00	0.48	0.80
小麦	530.25	-0.14	8.82
玉米	404.25	-1.04	2.59

恒生指数一年走势图



国企指数一年走势图



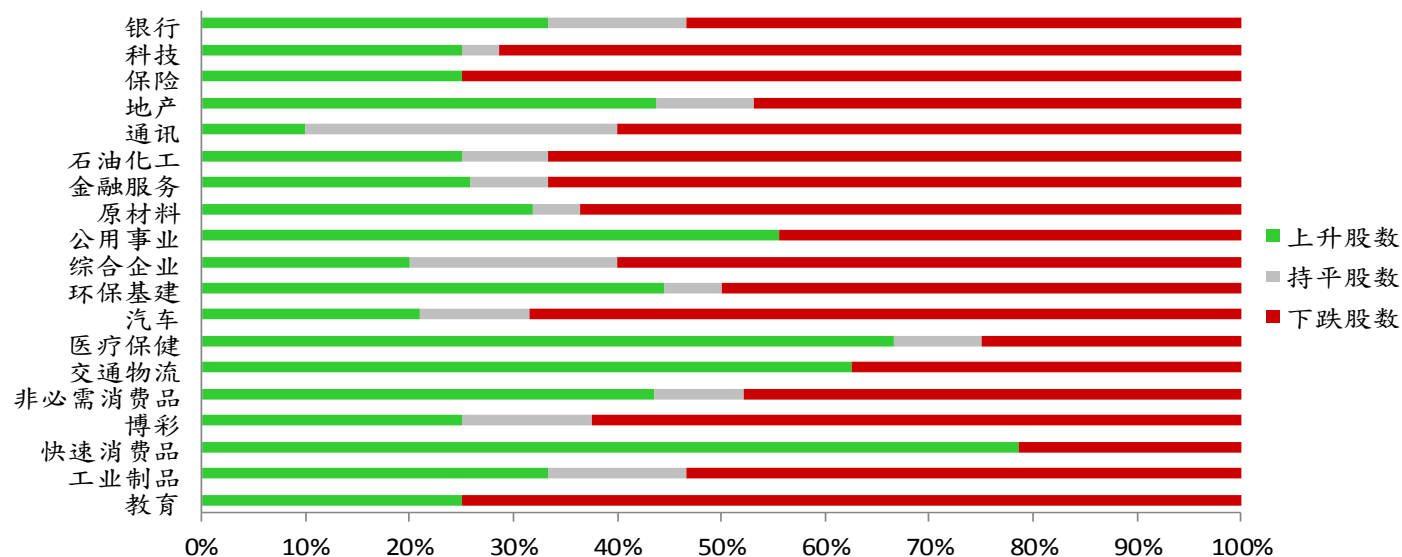
资料来源：彭博、西证证券经纪。

**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	30,664	30,737	30,526	30,588	-0.56	17.3	313.0	18	30	2
国企指数	12,098	12,132	12,021	12,048	-0.86	20.5	257.6	12	35	3

**行业表现**

行业	日变动%	上升股数	持平股数	下跌股数
银行	-0.17	5	2	8
科技	-1.02	7	1	20
保险	-0.26	3	0	9
地产	-0.06	14	3	15
通讯	-0.32	1	3	6
石油化工	-1.44	3	1	8
金融服务	0.64	7	2	18
原材料	-0.48	7	1	14
公用事业	-0.73	10	0	8
综合企业	-0.11	2	2	6
环保基建	-0.42	8	1	9
汽车	-1.05	4	2	13
医疗保健	1.34	16	2	6
交通物流	0.17	10	0	6
非必需消费品	-0.69	10	2	11
博彩	0.00	2	1	5
快速消费品	0.75	11	0	3
工业制品	-0.87	5	2	8
教育	-0.92	2	0	6



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	89.50	0.06	89.27	0.80	0.25
中电控股	2	83.10	0.54	83.94	1.13	-1.00
中华煤气	3	17.08	0.12	17.34	-0.27	-1.48
汇丰控股	5	77.05	-0.64	77.10	-0.39	-0.06
电能实业	6	54.90	0.18	55.50	-0.77	-1.08
恒生银行	11	195.50	-0.20	192.90	0.00	1.35
恒基地产	12	51.90	1.27	51.15	2.11	1.47
新鸿基地产	16	125.00	-0.40	126.30	-0.12	-1.03
新世界发展	17	11.94	0.00	12.20	0.65	-2.12
太古股份	19	79.15	-0.25	79.86	0.30	-0.89
东亚银行	23	32.85	0.46	33.42	3.27	-1.70
银河娱乐	27	68.40	-0.36	N/A	N/A	N/A
港铁公司	66	44.30	1.14	N/A	N/A	N/A
信和置业	83	13.50	1.35	13.38	0.00	0.87
恒隆地产	101	18.32	0.11	18.54	1.20	-1.21
招商局港口	144	18.22	-0.11	18.10	0.00	0.68
中国旺旺	151	7.16	0.42	6.96	0.00	2.83
吉利汽车	175	22.20	-2.20	22.12	-1.47	0.35
中信股份	267	11.60	-0.34	11.74	0.00	-1.16
万洲国际	288	8.57	1.90	8.67	3.03	-1.14
中国石化	386	7.32	-1.06	7.24	-2.09	1.15
港交所	388	260.00	-0.15	262.64	0.97	-1.01
中国海外	688	26.45	-0.56	26.67	-0.12	-0.83
腾讯	700	404.00	-0.74	407.06	0.12	-0.75
中国联通	762	11.12	-0.71	11.10	0.14	0.18
领展房产基金	823	69.75	-0.50	N/A	0.00	N/A
华润电力	836	16.04	0.50	15.39	0.00	4.21
中国石油	857	6.05	-3.04	6.27	2.29	-3.55
中海油	883	13.12	-3.53	12.94	-3.91	1.37
建设银行	939	8.08	0.00	8.08	0.83	-0.05
中国移动	941	72.05	-0.76	71.59	-0.02	0.64
长江基建	1038	59.75	-0.17	60.62	0.00	-1.44
恒安国际	1044	72.70	0.41	72.92	1.37	-0.31
中国神华	1088	19.86	-1.68	19.93	-0.34	-0.33
石药集团	1093	25.10	6.81	N/A	N/A	N/A
华润置地	1109	29.10	-0.34	29.31	0.00	-0.71
长实地产	1113	66.90	-0.37	N/A	N/A	N/A
友邦保险	1299	70.50	-0.28	70.74	0.08	-0.34
工商银行	1398	6.62	-0.45	6.61	0.09	0.10
金沙中国	1928	47.00	-0.63	47.09	-0.79	-0.19
九龙仓置业	1997	58.25	0.34	N/A	N/A	N/A
碧桂园	2007	15.90	-0.38	16.18	0.00	-1.74
瑞声科技	2018	113.10	-2.67	112.65	-1.51	0.40
中国平安	2318	77.75	-0.26	78.19	-0.08	-0.57
蒙牛乳业	2319	26.25	-0.57	27.83	0.00	-5.66
舜宇光学科技	2382	152.80	1.66	N/A	N/A	N/A
中银香港	2388	40.15	0.25	40.10	0.17	0.12
中国人寿	2628	22.00	-0.23	21.92	0.29	0.37
交通银行	3328	6.30	0.16	N/A	N/A	N/A
中国银行	3988	4.14	-0.48	4.12	-0.49	0.37

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	-0.35	-63.75	中联重科	1157	3.64	-0.82	-30.06
东北电气	42	1.10	-2.65	-60.69	兖州煤业	1171	10.96	-0.54	-33.37
四川成渝	107	2.69	0.00	-43.66	中国铁建	1186	8.99	-1.10	-23.07
青岛啤酒	168	48.75	2.42	-24.21	比亚迪	1211	52.35	-0.66	-21.34
江苏宁沪	177	11.16	-1.24	-6.37	农业银行	1288	4.14	0.00	-7.08
京城机电	187	2.17	0.00	-69.62	新华保险	1336	35.95	-1.24	-33.38
广州广船	317	9.76	0.00	-57.30	工商银行	1398	6.62	-0.45	-6.69
马鞍山钢铁	323	3.82	0.26	-14.03	丽珠医药	1513	61.20	1.66	-30.97
上海石油化工	338	5.56	0.18	-23.61	中国中冶	1618	2.52	0.40	-44.96
鞍钢股份	347	7.83	1.03	5.79	中国中车	1766	7.07	-0.28	-39.62
江西铜业	358	11.38	-0.35	-46.04	广发证券	1776	13.56	-0.15	-26.50
中国石油化工	386	7.32	-1.06	-14.32	中国交通建设	1800	8.51	0.00	-46.17
中国中铁	390	6.35	0.63	-30.75	晨鸣纸业	1812	12.70	-0.78	-28.89
广深铁路	525	4.56	-0.87	-18.71	中煤能源	1898	3.45	-0.29	-44.12
深圳高速	548	7.95	0.25	-27.15	中国远洋	1919	4.51	-0.22	-40.45
南京熊猫电子	553	3.85	0.52	-55.32	民生银行	1988	7.46	0.67	-21.88
郑煤机	564	4.51	0.22	-42.14	金隅股份	2009	3.57	-0.83	-31.40
山东墨龙	568	1.53	-0.65	-77.74	中集集团	2039	13.50	0.00	-31.81
北京北辰实业	588	2.90	2.47	-46.18	复星医药	2196	49.25	6.26	-14.30
中国东方航空	670	6.18	0.98	-31.87	万科企业	2202	29.60	-1.66	-8.62
山东新华制药	719	8.27	0.00	-49.11	金风科技	2208	12.54	-6.70	-36.78
中国国航	753	9.15	0.11	-32.90	广汽集团	2238	13.54	-2.59	-39.49
中兴通讯	763	25.60	0.00	-33.39	中国平安	2318	77.75	-0.26	2.95
中国石油	857	6.05	-3.04	-39.37	长城汽车	2333	7.81	-0.38	-41.73
白云山	874	37.95	0.66	-27.81	潍柴动力	2338	10.36	1.77	-1.51
东江环保	895	12.04	-1.79	-39.82	中国铝业	2600	4.07	-1.45	-24.47
华能国际电力	902	5.86	0.34	-30.71	中国太保	2601	34.35	-0.72	-15.81
安徽海螺水泥	914	47.30	-0.21	13.20	上海医药	2607	23.90	2.36	-27.99
海信科龙	921	8.41	-0.59	-37.37	中国人寿	2628	22.00	-0.23	-28.08
建设银行	939	8.08	0.00	-9.70	上海电气	2727	3.04	-0.65	-60.63
大唐发电	991	2.65	-1.12	-37.60	中海集运	2866	1.57	0.64	-57.08
安徽皖通高速	995	5.48	0.00	-47.84	大连港	2880	1.32	0.76	-55.38
中信银行	998	5.79	1.58	-28.85	中海油田	2883	8.26	-3.28	-39.27
仪征化纤	1033	1.29	-1.53	-52.01	紫金矿业	2899	3.39	-2.87	-28.82
重庆钢铁	1053	1.42	1.43	-43.57	交通银行	3328	6.30	0.16	-15.86
中国南方航空	1055	7.87	0.25	-36.71	福耀玻璃	3606	28.60	1.06	-7.90
浙江世宝	1057	1.76	0.00	-77.56	招商银行	3968	33.00	-1.20	-7.96
天津创业环保	1065	4.27	0.23	-71.95	中国银行	3988	4.14	-0.48	-11.71
华电国际电力	1071	3.64	0.55	-30.39	洛阳钼业	3993	5.13	-4.29	-44.50
东方电气	1072	6.02	-0.99	-45.93	中信证券	6030	19.48	-0.10	-16.74
中国神华	1088	19.86	-1.68	-21.15	中国光大银行	6818	3.98	-0.25	-19.34
洛阳玻璃	1108	3.80	-1.04	-81.81	海通证券	6837	9.93	-1.49	-26.72
中海发展	1138	4.33	-1.37	-32.94	华泰证券	6886	15.34	-0.65	-27.93

资料来源：彭博、西证证券经纪。

## 宏观与策略

宏观：短期经济保持强韧，企业盈利再度回升

【宏观组 杨业伟】

点评：短期经济继续保持强韧。高频数据显示，短期经济继续保持强韧。无论是六大发电集团日耗煤量还是旬度钢产量，均保持较高增速。日耗煤量单周同比增速攀升至近 30%水平。同时，高炉开工率等产能利用率指标继续回升。显示生产面保持旺盛态势。这意味着 5 月份实体经济数据或将继续保持强劲，生产面数据甚至可能继续回升。强劲的生产面数据将对 2 季度经济形成支撑，经济将延续平稳态势。

需求不足供给释放，经济小周期回升或接近尾声。4 月以来的开工恢复和企业延迟出口形成经济小周期回升。但生产释放会面临需求不足的约束，因而可持续性有限。而贸易摩擦预期趋于平稳，出口也将向全球贸易增速放缓趋势回归。终端需求或将持续走弱。而供给却在持续释放，这导致供需缺口将继续收窄。近期螺纹钢、煤炭等价格出现盘整甚至小幅下跌，显示随着供需缺口收窄，经济小周期回升或接近尾声。供需缺口收窄将带动工业品价格下行，进而降低企业生产积极性，因而经济小周期回升或接近尾声。

企业盈利短期改善，但可持续性有限。油价上涨带动的油气行业盈利增速回升，以及开工恢复带来的工业小周期回升环境下，钢铁业盈利上涨共同推动 4 月企业盈利大幅上升。然而由于缺乏基本面支撑，油价开始调整，以及终端需求不足约束下，工业品价格开始震荡，均意味着石油钢铁行业盈利回升难以持续。虽然 5 月生产和价格数据继续高位运行预示企业盈利增速依然可观，但随着需求持续放缓和供给不断释放，供需差收窄将在 3 季度推动工业品价格回落，企业盈利水平将随之开始下行。

债市长牛继续。经济基本面走弱和流动性改善决定债市长牛趋势的格局并未发生改变，因而具有配置价值。而短期经济平稳环境下，债市上涨缺乏基本面支撑，因而会在 2 季度延续震荡。根据 CPI 与 PPI 平均值，以及工业增加值和 10 年期国债收益率的历史关系我们预计 2 季度 10 年期国债收益率会继续在 3.65%附近震荡。而下半年随着经济下行，工业品回落，我们预计 10 年期国债可能回落至 3.4%左右。在债市走牛的大趋势下，基础资产配置应该顺应此趋势，同时注重短期风险，根据短期基本面和流动性波动适度调整仓位。

信用风险大，信用利差将持续扩大。实体经济融资条件收紧，利率上行以及企业盈利下滑导致实体经济信用风险上升，近期信用事件频发，新的违约主体频现。而债券到期高峰在今年 3 季度，信用风险将持续加大，新的违约主体将继续出现。从当前信用利差走势看，未来三类债券信用风险较为集中。房地产企业债、15 年后发行的城投债以及民营企业债可能成为信用风险集中爆发领域。

**企业活动**

日期	股票代码	公司名称	活动
28/05/2018	6858	本间高尔夫	末期业绩/股息
28/05/2018	738	莱尔斯丹	末期业绩/股息
28/05/2018	1319	寰华押业信贷	业绩/末期股息
28/05/2018	322	康师傅控股	第一季业绩

**经济资料**

日期	国家	指数		预测	前值
28/05/2018	香港	贸易收支	四月	-41.50bn	-55.50bn
28/05/2018	香港	出口年增率	四月	10.12%	8.00%
28/05/2018	香港	进口年增率	四月	11.83%	10.70%

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