

## 宏觀焦點

美國股市週三下跌，因特朗普警告俄羅斯可能導彈襲擊敘利亞，加上美聯儲貨幣政策記錄預計經濟強勁、通脹更高，引發市場對美聯儲加息立場更偏鷹派的擔憂。道瓊斯指數下跌0.9%至24,189點；標準普爾指數下跌0.6%至2,642點；納斯達克指數下跌0.4%至7,069點。

油價週三上升，因特朗普威脅向敘利亞採取軍事行動，加上沙特表示在首都上空攔截了一枚導彈，抵消EIA公布上週美國原油庫存意外增加的影響。紐約5月期油上升2.0%至每桶66.82美元。金價上升，因地緣政治風險升溫。紐約6月期金上升1.1%至每盎司1,360.0美元。

香港和內地股市週三上升。安踏體育(2020.HK)首季零售銷售強勁，股價大漲10.9%，帶動體育用品股跑贏大市；國藥控股(1099.HK)發布盈利預警，股價大跌16.9%，拖累醫藥股錄得較大跌幅。個股方面，港交所(388.HK)公布自5月1日起上調滬股通及深股通每日額度3倍至人民幣520億元，其股價上揚1.5%；中國央行行長易綱表示內地將放開外資保險經紀公司的經營範圍與中資機構一致，友邦(1299.HK)上升4.7%。恒生指數上升0.5%至30,898點，國企指數微升至12,325點，香港股市成交金額減少3.9%至1,330億港元。上證綜合指數上升0.6%至3,208點，滬深兩市成交金額減少0.8%至人民幣4,822億元。

## 行業及公司新聞

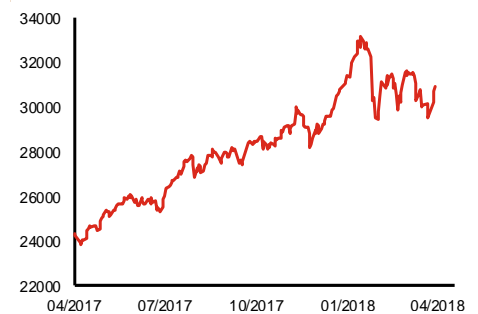
- 合生創展(754.HK)2018年第一季度累積合約預售金額、累積合約預售建築面積及平均合約預售價分別為人民幣16.9億元、12.3萬平方米及每平方米人民幣13,774元，分別同比下降3.3%、下跌11.3%及上升9.0%，其中3月份合約預售金額及合約預售建築面積分別按年大跌49.0%及61.2%，但平均合約預售價同比急增31.3%。3月份銷售較首兩月大幅倒退。
- 億勝生物(1061.HK)宣布其不含防腐劑妥布霉素單劑量滴眼液(眼部抗感染治療的產品)獲廣東省食品藥品監督管理局出具GMP證書，有效期約5年，為首間於中國對該產品進行商業化之公司，並預期於2018年第二季於市場上推出該產品。
- 星辰通信(1155.HK)發布公告指主席戴國良先生以4,000萬港元出售20.1%股權及約25萬港元之股東貸款予黃翎沖先生，出售代價相當於每股0.235港元，較最後收盤價折讓18.9%。
- 麥盛資本(1194.HK)昨天股價大跌33.3%，公司發布公告指其中一個董事所持有之1.8億股份(相當於現有股本1.1%)於昨天被強制出售。
- 國瑞置業(2329.HK)2018年第一季度累積簽約銷售總額、累積簽約銷售建築面積及平均簽約售價分別為人民幣20.3億元、15.9萬平方米及每平方米人民幣12,778元，分別同比下降12.1%、1.2%及11.0%，其中3月份分別按年大跌40.0%、16.8%及27.9%。3月份銷售較首兩月大幅倒退。
- 聯邦制藥(3933.HK)宣布其阿莫西林膠囊(0.25g)(主要用於治療細菌感染，是目前應用較廣泛的口服抗生素之一)經中國國家食品藥品監督管理總局審批，通過仿製藥質量和療效一致性評價。公司表示有望進一步擴展半合成青霉素類產品在不同業務分部的市場份額。

主要指數	收市價	日變動%	月變動%
恒生指數	30,898	0.55	-2.20
國企指數	12,325	0.01	-2.93
創業板指數	248	-0.66	-1.77
上證綜合指數	3,208	0.56	-3.57
滬深300指數	3,938	0.28	-4.59
日經225指數	21,687	-0.49	-0.94
道瓊斯指數	24,189	-0.90	-3.93
標普500指數	2,642	-0.55	-5.06
納斯達克指數	7,069	-0.36	-6.84
德國DAX指數	12,294	-0.83	-1.00
法國CAC指數	5,278	-0.56	0.02
富時100指數	7,257	-0.13	0.59

波幅指數	收市價	日變動%	月變動%
VIX指數	20.24	-1.12	28.26
VHSI指數	21.92	-1.75	4.33

商品	收市價	日變動%	月變動%
紐約期油	66.82	2.00	8.92
黃金	1,360.00	1.05	2.23
銅	6,945.00	1.68	-0.17
鋁	2,201.00	2.90	6.13
小麥	504.25	-0.84	-1.77
玉米	395.75	-0.50	-0.88

恒生指數一年走勢圖



國企指數一年走勢圖



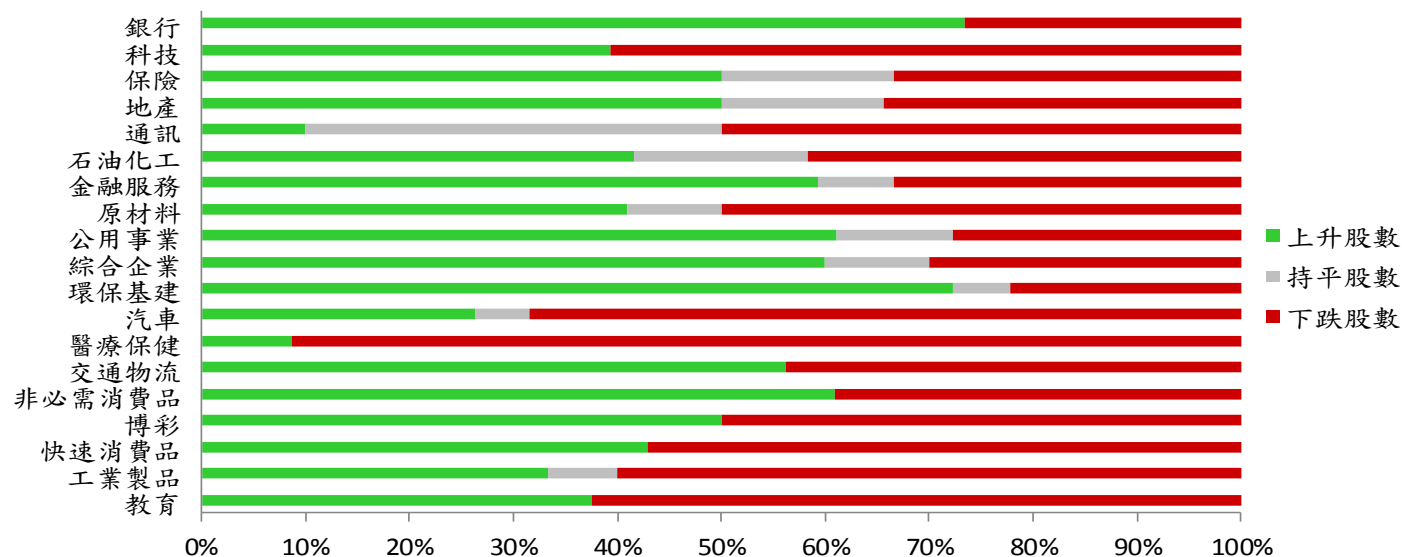
資料來源：彭博、西證證券經紀。

## 港股概況

指數	開市價	高位	低位	收市價	日變動 (%)	成交量 (億股)	成交額 (億元)	升股數	跌股數	持平股數
恒生指數	30,761	31,021	30,723	30,898	0.55	23.6	528.0	26	20	4
國企指數	12,349	12,420	12,265	12,325	0.01	30.2	448.1	24	22	4

## 行業表現

行業	日變動%	上升股數	持平股數	下跌股數
銀行	0.75	11	0	4
科技	-0.49	11	0	17
保險	0.57	6	2	4
地產	0.20	16	5	11
通訊	-0.33	1	4	5
石油化工	0.82	5	2	5
金融服務	0.24	16	2	9
原材料	-0.61	9	2	11
公用事業	1.00	11	2	5
綜合企業	0.25	6	1	3
環保基建	0.71	13	1	4
汽車	-0.61	5	1	13
醫療保健	-2.45	2	0	21
交通物流	0.02	9	0	7
非必需消費品	0.55	14	0	9
博彩	0.70	4	0	4
快速消費品	-0.80	6	0	8
工業製品	-0.57	5	1	9
教育	0.57	3	0	5



資料來源：彭博、西證證券經紀。

## 美國預托證券(ADR)

	代號	香港收市價	日變動%	ADR轉換價	日變動%	溢價(%)
長和	1	92.70	0.38	92.66	0.47	0.04
中電控股	2	80.40	-0.12	80.34	-0.68	0.07
中華煤氣	3	16.18	0.00	16.25	-1.19	-0.42
匯豐控股	5	75.25	0.74	75.98	0.29	-0.97
電能實業	6	59.20	-2.07	60.05	-1.54	-1.41
恒生銀行	11	188.70	1.13	188.39	0.00	0.16
恆基地產	12	52.00	0.58	50.79	-0.31	2.39
新鴻基地產	16	128.80	0.08	129.91	0.36	-0.86
新世界發展	17	11.44	-0.17	11.66	2.77	-1.86
太古股份	19	79.85	0.57	80.69	-0.58	-1.05
東亞銀行	23	32.50	0.78	31.87	1.25	1.98
銀河娛樂	27	73.00	-0.27	N/A	N/A	N/A
港鐵公司	66	42.85	0.12	N/A	N/A	N/A
信和置業	83	13.44	0.75	12.87	0.00	4.40
恆隆地產	101	18.50	0.00	18.71	0.42	-1.10
招商局港口	144	17.74	-0.45	17.41	0.00	1.89
中國旺旺	151	6.57	0.77	6.50	8.24	1.09
吉利汽車	175	23.75	-1.66	23.78	-1.81	-0.14
中信股份	267	11.46	0.00	10.82	0.00	5.95
萬洲國際	288	8.49	-1.96	8.57	-1.15	-0.95
中國石化	386	7.40	0.27	7.54	0.53	-1.85
港交所	388	264.60	1.46	265.51	2.11	-0.34
中國海外	688	27.75	-1.07	27.84	1.50	-0.32
騰訊	700	419.60	0.58	417.21	-0.75	0.57
中國聯通	762	10.10	-0.98	10.20	-0.61	-0.95
領展房產基金	823	67.95	-0.37	N/A	0.00	N/A
華潤電力	836	14.18	0.14	N/A	N/A	N/A
中國石油	857	5.53	3.75	5.64	2.86	-1.94
中海油	883	12.02	4.16	12.24	3.65	-1.77
建設銀行	939	8.13	-0.37	8.14	0.02	-0.17
中國移動	941	73.70	-0.94	73.79	-0.38	-0.12
聯想集團	992	4.09	0.99	4.03	0.10	1.47
長江基建	1038	63.15	0.40	64.23	-0.39	-1.67
恆安國際	1044	80.00	-1.84	80.38	-0.97	-0.47
中國神華	1088	19.94	-0.80	19.82	-0.49	0.60
華潤置地	1109	29.90	1.53	28.94	0.00	3.31
長實地產	1113	66.40	0.61	N/A	N/A	N/A
友邦保險	1299	71.60	4.68	72.09	4.58	-0.68
工商銀行	1398	6.85	0.44	6.85	0.49	0.05
金沙中國	1928	43.65	-0.46	43.58	-0.89	0.16
九龍倉置業	1997	55.25	0.55	N/A	N/A	N/A
碧桂園	2007	16.74	0.00	16.27	0.00	2.86
瑞聲科技	2018	144.30	-2.30	144.75	-1.91	-0.31
中國平安	2318	84.60	0.18	84.83	0.14	-0.28
蒙牛乳業	2319	27.70	-1.25	23.05	0.00	20.15
舜宇光學科技	2382	152.90	-3.35	N/A	N/A	N/A
中銀香港	2388	37.35	-0.13	37.56	0.47	-0.56
中國人壽	2628	22.05	0.23	21.96	0.07	0.40
交通銀行	3328	6.34	0.32	6.27	0.00	1.15
中國銀行	3988	4.24	-0.24	4.24	-0.26	0.10

資料來源：彭博、西證證券經紀。

## AH股

	H股 代號	H股 收市價	H股 日變動%	H股對A股 溢價%		H股 代號	H股 收市價	H股 日變動%	H股對A股 溢價%
第一拖拉機	38	2.93	0.00	-65.84	中聯重科	1157	3.37	0.60	-35.92
東北電氣	42	1.17	0.00	-66.63	兗州煤業	1171	10.28	2.19	-39.36
四川成渝	107	2.70	0.00	-44.85	中國鐵建	1186	8.57	1.06	-31.83
青島啤酒	168	43.95	-0.11	-19.75	比亞迪	1211	62.60	-0.40	-10.93
江蘇寧滬	177	11.14	1.09	-5.05	農業銀行	1288	4.51	1.12	-9.73
京城機電	187	2.31	-0.86	-73.30	新華保險	1336	38.65	-0.51	-33.87
廣州廣船	317	10.70	0.56	-61.99	工商銀行	1398	6.85	0.44	-12.33
馬鞍山鋼鐵	323	3.57	-2.19	-20.80	麗珠醫藥	1513	67.75	-0.88	-26.97
上海石油化工	338	4.88	-0.41	-34.17	中國中冶	1618	2.43	1.25	-49.72
鞍鋼股份	347	7.89	-2.59	1.15	中國中車	1766	6.74	0.75	-45.79
江西銅業	358	11.30	1.80	-47.98	廣發證券	1776	14.86	-0.54	-28.16
中國石油化工	386	7.40	0.27	-14.22	中國交通建設	1800	8.48	0.47	-49.04
中國中鐵	390	5.69	0.35	-39.41	晨鳴紙業	1812	13.04	-1.36	-38.85
廣深鐵路	525	4.61	-1.07	-19.79	中煤能源	1898	3.20	0.95	-49.99
深圳高速	548	8.16	3.55	-21.48	中國遠洋	1919	4.00	2.30	-44.73
南京熊貓電子	553	3.90	-1.02	-60.37	民生銀行	1988	7.58	0.40	-25.08
鄭煤機	564	4.54	3.18	-47.90	金隅股份	2009	3.73	-3.62	-37.81
山東墨龍	568	1.31	-0.76	-78.74	中集集團	2039	13.18	-0.60	-36.51
北京北辰實業	588	2.71	0.00	-48.95	復星醫藥	2196	50.05	-2.63	-6.65
中國東方航空	670	6.03	-1.31	-31.79	萬科企業	2202	34.90	-0.29	-14.53
山東新華製藥	719	7.94	-0.50	-49.75	金風科技	2208	13.58	0.74	-38.83
中國國航	753	10.60	-0.93	-30.09	廣汽集團	2238	14.78	-2.38	-41.54
中興通訊	763	26.40	-0.56	-33.36	中國平安	2318	84.60	0.18	-0.15
中國石油	857	5.53	3.75	-42.57	長城汽車	2333	7.87	-0.13	-44.62
白雲山	874	24.85	-2.74	-32.47	濰柴動力	2338	9.61	-0.21	-10.23
東江環保	895	10.78	0.00	-42.60	中國鋁業	2600	4.89	1.45	-17.26
華能國際電力	902	4.97	-0.20	-37.79	中國太保	2601	35.55	0.42	-17.08
安徽海螺水泥	914	47.10	-1.88	9.41	上海醫藥	2607	22.20	-4.93	-27.07
海信科龍	921	8.81	3.40	-37.68	中國人壽	2628	22.05	0.23	-31.18
建設銀行	939	8.13	-0.37	-18.33	上海電氣	2727	2.84	3.65	-61.29
大唐發電	991	2.41	0.42	-46.09	中海集運	2866	1.50	0.67	-60.72
安徽皖通高速	995	6.03	0.84	-47.65	大連港	2880	1.33	-0.75	-57.51
中信銀行	998	5.65	2.54	-31.94	中海油田	2883	8.03	5.24	-44.95
儀征化纖	1033	1.07	-2.73	-58.11	紫金礦業	2899	3.76	0.53	-33.56
重慶鋼鐵	1053	1.42	0.00	-49.37	交通銀行	3328	6.34	0.32	-19.37
中國南方航空	1055	8.39	-2.10	-36.31	福耀玻璃	3606	30.50	-0.65	0.20
浙江世寶	1057	1.94	0.00	-78.48	招商銀行	3968	34.25	1.63	-10.29
天津創業環保	1065	4.45	0.68	-73.60	中國銀行	3988	4.24	-0.24	-14.70
華電國際電力	1071	3.02	1.68	-33.74	洛陽鉬業	3993	5.95	-2.62	-44.42
東方電氣	1072	6.65	4.40	-42.77	中信證券	6030	19.46	0.62	-20.09
中國神華	1088	19.94	-0.80	-24.06	中國光大銀行	6818	3.94	1.55	-24.36
洛陽玻璃	1108	3.79	0.26	-82.86	海通證券	6837	10.88	-0.37	-26.05
中海發展	1138	3.97	1.79	-42.25	華泰證券	6886	15.88	-0.50	-29.97

資料來源：彭博、西證證券經紀。

**A股動向****宏觀與策略**

**宏觀：** 通脹趨勢平穩，供需差收窄工業品價格下行

【宏觀組 楊業偉】

**點評：** 數據過山車不掩通脹平穩趨勢，供需差收窄工業品價格繼續下行。春節因素擾動下近幾個月 CPI 同比增速呈現過山車走勢。3 月 CPI 同比增速較 2 月回落 0.8 個百分點至 2.1%，增速低於我們與市場的預期，而 2 月 CPI 同比增速則較 1 月回升 1.4 個百分點至 2.9%。雖然數據呈現過山車式的波動，但從趨勢上看，通脹總體維持平穩走勢。3 月 PPI 同比增速較上月進一步回落 0.6 個百分點至 3.1%，環比下跌與基數效應共同推動工業品價格同比增速回落。隨著供需缺口持續收窄，工業品價格將繼續下跌。

春節因素退出通脹回歸平穩，貿易摩擦對通脹影響有限。隨著春節因素的退出，部分在春節期間大幅上升的食品價格和旅遊等價格顯著回落。3 月蔬菜、蛋類、豬肉價格分別環比下跌 14.8%、7.9%和 8.4%，合計帶動 CPI 環比下跌 0.84 個百分點。而春節過後旅遊價格同樣顯著回落，3 月環比大跌 10.3%，帶動 CPI 環比下跌 0.4 個百分點左右。從趨勢來看，通脹總體維持平穩態勢。貿易摩擦和油價上漲對通脹可能產生一定推升作用，但總體影響有限。我們根據中國自美國進口大豆佔總消費比例，以及大豆在各類下游產品成本中佔比和 CPI 分項權重估計，即使對自美國進口大豆加征 25% 關稅，對中國 CPI 推升作用也不會超過 0.3 個百分點，總體影響有限。另一方面，近期地緣政治風險再度攀升推高油價，但考慮到供給快速釋放，在全球經濟接近週期高點的情況下，油價中樞大概率依然在 60-70 美元/桶左右，因而對通脹難以形成趨勢性影響。居民收入增速較慢，邊際消費傾向下降環境下，通脹將延續平穩態勢。

供需缺口收窄工業品價格持續回落，年底 PPI 同比增速或回落至零附近。3 月 PPI 環比下跌 0.2%，跌幅較上月擴大 0.1 個百分點，工業品價格以及連續兩個月環比下跌。工業品價格持續下跌主要由於供需結構發生變化，供需差呈現持續收窄態勢。供給側改革以來供給持續收縮，而需求有所擴張，導致供需差拉大推動工業品價格上漲。但去年末以來供給開始低位平穩甚至小幅釋放，而需求增速開始回落，供需缺口開始收窄導致工業品價格持續回落。未來幾個月，供需缺口將繼續收窄，推動工業品價格環比下跌。但考慮到基數因素，PPI 同比增速將在 2 季度保持平穩，而同比再度回落將在下半年發生，我們預計到年底 PPI 同比增速將回落至零附近。工業品價格回落將帶動企業盈利增速隨之放緩。

通脹將保持平穩，工業品價格將延續回落。排除春節因素之後通脹在趨勢上依然保持平穩。而雖然貿易摩擦和近期油價上漲可能對通脹產生一定推升作用，但影響有限，不會改變通脹平穩態勢。通脹不會對今年政策和市場產生實質性影響。而供需缺口收窄意味著工業品價格將延續弱勢，考慮到基數因素，PPI 同比增速將在 2 季度保持平穩，下半年繼續回落，年底可能跌至零增長附近。這意味著企業盈利增速將隨之放緩。

**企業活動**

日期	股票代號	公司名稱	活動
12/04/2018	6288	FAST RETAIL-DRS	中期業績/股息

**經濟資料**

日期	國家	指數		預測	前值
12/04/2018	美國	首次申請失業救濟金人數	四月七日	231.64k	242.00k
12/04/2018	美國	連續申請失業救濟金人數	三月三十一日	1842.00k	1808.00k
12/04/2018	中國	新人民幣貸款	三月	1197.04bn	839.30bn
12/04/2018	中國	社會融資(人民幣)	三月	1822.96bn	1170.00bn
12/04/2018	中國	貨幣供給-M0(年比)	三月	7.33%	13.50%
12/04/2018	中國	貨幣供給-M1(年比)	三月	9.17%	8.50%
12/04/2018	中國	貨幣供給-M2(年比)	三月	8.96%	8.80%
12/04/2018	歐元區	工業生產經季調(月比)	二月	0.13%	-1.00%
12/04/2018	美國	進口物價指數(月比)	三月	0.14%	0.40%
12/04/2018	美國	進口物價指數(年比)	三月	3.75%	3.50%

資料來源：彭博、西證證券經紀。

**西證國際證券股份有限公司**

電話：(852) 2802 8838

傳真：(852) 2587 9115

電郵：enquiry@swsc.hk

**西證(香港)證券有限公司**

電話：(852) 2544 1040

傳真：(852) 2544 1859

電郵：swsc.cr@swsc.hk

**西證(香港)期貨有限公司**

電話：(852) 2802 8838

傳真：(852) 2824 3937

電郵：swsc.cr@swsc.hk

**西證(香港)融資有限公司**

電話：(852) 2802 8838

傳真：(852) 2824 0888

電郵：swsc.cr@swsc.hk

**西證(香港)資產管理有限公司**

電話：(852) 2802 8838

傳真：(852) 2587 9115

電郵：swsc.cr@swsc.hk

**西證(香港)財務有限公司**

電話：(852) 2802 8838

傳真：(852) 2877 7601

電郵：enquiry@swsc.hk

**市場分析部**

電話：(852) 2802 8838

傳真：(852) 2824 3937

電郵：swsc.cr@swsc.hk

## 分析員核證

分析員（等）主要負責擬備本報告並謹此聲明 -

- (1) 本報告所表達意見均準確反映分析員（等）對所述公司（等）及其證券之個人見解；
- (2) 分析員（等）之補償與本報告的推薦或意見或企業融資部並沒有直接或間接的關係；
- (3) 分析員（等）不是直接或間接地受企業融資部監管或隸屬於企業融資部；
- (4) 分析員（等）就報告中論述的證券，並沒有違反安靜期限制；
- (5) 分析員（等）並沒有任何與報告中論述的公司（等）的董事職銜或擔任要員。

## 免責聲明

本報告內容或意見僅供參考之用途，並不構成任何買入或沽出證券或其他金融產品之要約。過去之成績不可作為未來成績的指標，同時未來回報是不能保證的，你可能蒙受所有資金的損失。本報告並無顧慮任何特定收取者之特定投資目標、財務狀況、或風險承受程度，投資者在進行任何投資前，必須對其投資進行獨立判斷或諮詢所需之獨立顧問意見。

雖然本報告資料來自或編寫自「西證(香港)證券經紀有限公司」(「西證證券經紀」)相信為可靠之來源，惟西證證券經紀並不明示或暗示地聲明或保證任何該等資料之準確性、完整性或可靠性。本報告內所提及之價格僅供參考之用途，投資產品之價值及收入可能會浮動。本報告內容或意見可隨時更改，西證證券經紀並不承諾提供任何有關變更之通知。

西證證券經紀及其集團公司、要員、董事及僱員在任何時間可持有本報告所提及之任何證券、認股證、期貨、期權、衍生產品或其他金融工具的長倉或短倉。西證證券經紀及其集團公司可能與報告中論述的公司（等）擁有或正尋求業務關係，包括但不限於企業融資業務關係。因此投資者應留意報告的客觀性可能受潛在的利益衝突所影響。

西證證券經紀及其集團公司在任何情況下，均不會就由於任何協力廠商在依賴本報告內容時之作為或不作為而導致任何類型之損失（無論是直接、間接、隨之而來或附帶者），負上法律責任或具有任何責任。

對部分的司法管轄區或國家而言，分發、發行或使用本報告會抵觸當地法律、法則、規定、或其他註冊或發牌的規例。本報告不是旨在向該等司法管轄區或國家的任何人或實體分發或由其使用。

未經西證證券經紀事先書面授權，任何人不得為任何目的複製、發出、發表此報告，西證證券經紀保留一切權利。

## 評級定義

公司	行業
買入：未來一年，公司絕對收益率為 50%以上	買入：未來一年，行業整體絕對收益率為 50%以上
增持：未來一年，公司絕對收益率介於 20%與 50%之間	增持：未來一年，行業整體絕對收益率介於 20%與 50%之間
中性：未來一年，公司絕對收益率介於-20%與 20%之間	中性：未來一年，行業整體絕對收益率介於-20%與 20%之間
回避：未來一年，公司絕對收益率為-20%以下	回避：未來一年，行業整體絕對收益率為-20%以下