

宏觀焦點

美國股市上週五上升，因美國薪資增長弱於預期緩解市場的加息憂慮。道瓊斯指數上升1.4%至24,263點；標準普爾指數上升1.3%至2,663點；納斯達克指數上升1.7%至7,210點。中美貿易談判結束，但看似沒有達成任何成果；特朗普表示即將公布與金正恩會面細節，但北韓於週末突然發表較強硬的言論；多位聯儲局官員今天將發表講話。

油價上週五上升，紐約6月期油上升1.9%至每桶69.72美元。金價上升，紐約6月期金上升0.2%至每盎司1,314.7美元。

香港和內地股市上週五下跌。醫藥經銷股造好，其中復星醫藥(2196.HK)上升4.2%；航空股跑輸大市。個股方面，匯豐控股(5.HK)首季列賬基準除稅前利潤意外按年倒退4%，股價下跌3.5%；友邦保險(1299.HK)首季新業務價值(按固定匯率計算)同比增長20%，但股價下跌1.9%；恒生銀行(11.HK)公布2018年第一次中期股息按年增加8.3%至每股1.3港元，但股價下跌2.1%；由中國平安(2318.HK)分拆的平安好醫生(1833.HK)上市首日收市價與上市價持平。恒生指數下跌1.3%至29,927點，國企指數下跌1.1%至11,891點，香港股市成交金額減少2.1%至990億港元。上證綜合指數下跌0.3%至3,091點，滬深兩市成交金額減少12.8%至人民幣3,573億元。

行業及公司新聞

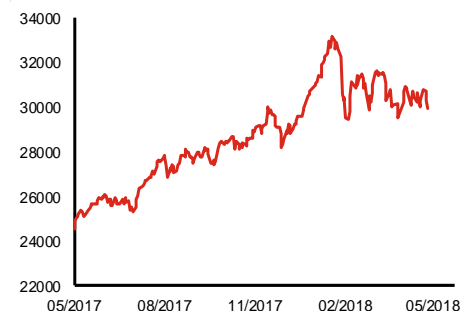
- 恒生指數公司宣布恒生指數系列季檢結果，恒生指數成分股加入石藥集團(1093.HK)，剔除聯想集團(992.HK)；而恒生中國企業指數加入中國華融資產管理(2799.HK)，剔除中車時代電氣(3898.HK)。
- 世茂房地產(813.HK)、融創中國(1918.HK)、萬科企業(2202.HK)及中國恒大(3333.HK)均發布4月營運數據，首4月各公司累計合約銷售金額分別為人民幣410億元、人民幣1,111億元、人民幣1,962億元及人民幣2,123億元，同比分別增長53.2%、74.1%、2.1%及46.6%(一季度增速分別為60.1%、65.5%、2.7%及51.4%)。除了融創中國外，其他各家公司於4月之銷售增速均較一季度略有放緩。
- 廣澤國際發展(989.HK)宣布王廣會先生辭任公司首席執行官，項強先生將接任。
- 先健科技(1302.HK)主要股東Medtronic宣布出售公司22.4%股權予中國光大(165.HK)，並將剩餘的少數股權出售予另一家投資者。於交易完成後，Medtronic將不再持有公司任何權益。
- 膳源控股(1632.HK)主要股東以6.2億港元(相當於每股4.115港元，較最後收盤價折讓34.7%)出售公司75.0%股權予民生電商(主要於中國從事電子商務及相關業務)，後者以相同價格向公司其他股東提出要約。買家擬維持公司之上市地位，公司股份將於今天復牌。
- 佳兆業(1638.HK)宣布黃志強先生辭任首席財務官，由劉富強先生接任。
- 富智康集團(2038.HK)發布盈利預警，公司預計2018年第一季度總營業額約為31.9億美元，同比增長67.7%；但預期第一季將錄得綜合淨虧損約1.3億美元，而上半年可能錄得綜合淨虧損，並且或大幅高於2017年上半年之綜合淨虧損2.0億美元(計入投資組合作出之減值虧損撥備1.6億美元)。主要因1) 毛利率整體受壓；2) IIDM(整合、創新、設計、製造)業務之開支增加；及3) 外匯虧損同比增加3,330萬美元。

主要指數	收市價	日變動%	月變動%
恒生指數	29,927	-1.28	0.27
國企指數	11,891	-1.07	-0.64
創業板指數	245	-1.11	-2.57
上證綜合指數	3,091	-0.32	-1.28
滬深300指數	3,775	-0.49	-2.08
日經225指數	22,473	0.00	0.00
道瓊斯指數	24,263	1.39	1.38
標普500指數	2,663	1.28	2.26
納斯達克指數	7,210	1.71	4.26
德國DAX指數	12,820	1.02	4.72
法國CAC指數	5,516	0.26	4.90
富時100指數	7,567	0.86	5.34

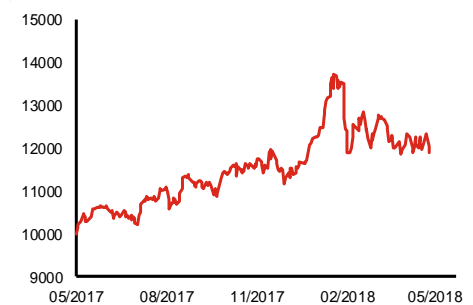
波幅指數	收市價	日變動%	月變動%
VIX指數	14.77	-7.11	-31.27
VHSI指數	19.06	2.80	-22.49

商品	收市價	日變動%	月變動%
紐約期油	69.72	1.89	12.40
黃金	1,314.70	0.15	-1.38
銅	6,827.00	0.10	1.52
鋁	2,269.00	-2.26	18.03
小麥	526.25	-2.18	5.99
玉米	406.25	-0.43	1.70

恒生指數一年走勢圖



國企指數一年走勢圖



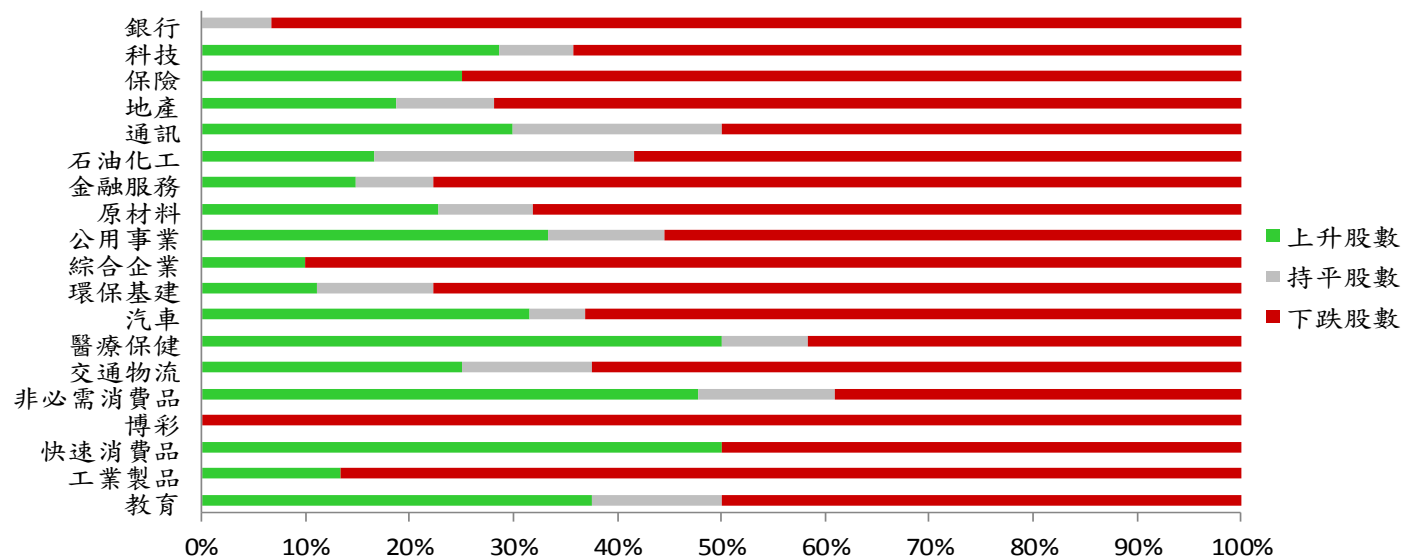
資料來源：彭博、西證證券經紀。

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	30,317	30,341	29,859	29,927	-1.28	18.1	397.2	7	43	0
國企指數	11,996	12,052	11,844	11,891	-1.07	21.4	356.9	8	40	2

行業表現

行業	日變動%	上升股數	持平股數	下跌股數
銀行	-1.41	0	1	14
科技	-0.78	8	2	18
保險	-0.79	3	0	9
地產	-0.47	6	3	23
通訊	-0.59	3	2	5
石油化工	-0.57	2	3	7
金融服務	-0.85	4	2	21
原材料	-0.90	5	2	15
公用事業	-0.87	6	2	10
綜合企業	-0.77	1	0	9
環保基建	-1.28	2	2	14
汽車	-0.84	6	1	12
醫療保健	0.60	12	2	10
交通物流	-0.87	4	2	10
非必需消費品	0.02	11	3	9
博彩	-1.64	0	0	8
快速消費品	0.71	7	0	7
工業製品	-1.22	2	0	13
教育	0.02	3	1	4



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	91.25	-0.71	90.97	-0.77	0.30
中電控股	2	80.95	-0.06	81.87	0.19	-1.12
中華煤氣	3	16.54	0.12	16.95	0.00	-2.45
匯豐控股	5	74.95	-3.54	76.89	-1.73	-2.53
電能實業	6	58.10	0.09	57.38	-0.54	1.26
恒生銀行	11	196.50	-2.14	195.92	0.00	0.30
恆基地產	12	49.15	-0.61	48.04	-0.33	2.31
新鴻基地產	16	123.00	-0.81	124.57	0.06	-1.26
新世界發展	17	11.18	-0.89	11.39	2.65	-1.86
太古股份	19	75.65	-1.43	76.18	-1.62	-0.69
東亞銀行	23	33.25	-1.77	35.17	0.00	-5.45
銀河娛樂	27	68.70	-1.22	N/A	N/A	N/A
港鐵公司	66	44.25	0.11	N/A	N/A	N/A
信和置業	83	13.00	-1.37	12.75	0.00	1.98
恆隆地產	101	18.16	-0.33	18.35	0.78	-1.05
招商局港口	144	17.10	-1.50	17.35	0.00	-1.42
中國旺旺	151	6.85	-0.72	7.00	0.00	-2.19
吉利汽車	175	20.90	-2.79	21.12	-1.34	-1.05
中信股份	267	11.46	-1.21	11.54	0.00	-0.68
萬洲國際	288	8.03	-0.37	8.08	1.43	-0.68
中國石化	386	7.57	-1.43	7.64	-0.40	-0.97
港交所	388	254.40	-1.09	256.60	-0.20	-0.86
中國海外	688	26.15	-1.32	25.98	-1.95	0.65
騰訊	700	382.80	-0.57	389.41	1.41	-1.70
中國聯通	762	10.66	-2.20	10.78	-1.15	-1.09
領展房產基金	823	67.00	-0.59	N/A	0.00	N/A
華潤電力	836	14.90	-0.40	14.26	0.00	4.49
中國石油	857	5.56	-0.71	5.61	0.18	-0.90
中海油	883	13.06	0.46	13.42	1.68	-2.65
建設銀行	939	7.99	-1.11	8.09	0.54	-1.18
中國移動	941	73.00	-0.68	73.88	0.00	-1.19
長江基建	1038	61.70	-0.16	61.81	-1.12	-0.18
恆安國際	1044	68.20	1.26	68.69	0.64	-0.72
中國神華	1088	18.64	-1.89	18.88	0.84	-1.26
石藥集團	1093	20.30	1.91	N/A	N/A	N/A
華潤置地	1109	28.15	-1.75	28.97	0.00	-2.84
長實地產	1113	66.10	-1.27	N/A	N/A	N/A
友邦保險	1299	68.00	-1.95	68.80	-0.82	-1.16
工商銀行	1398	6.69	-1.47	6.68	-0.82	0.15
金沙中國	1928	45.40	-2.16	45.63	-1.43	-0.50
九龍倉置業	1997	58.20	2.83	N/A	N/A	N/A
碧桂園	2007	15.78	-0.50	16.27	0.00	-3.03
瑞聲科技	2018	111.40	-1.85	112.95	-0.59	-1.37
中國平安	2318	74.85	-1.06	75.86	0.23	-1.34
蒙牛乳業	2319	25.35	-2.69	26.04	2.16	-2.64
舜宇光學科技	2382	131.50	-1.13	N/A	N/A	N/A
中銀香港	2388	40.70	-0.97	41.17	0.86	-1.13
中國人壽	2628	21.85	-0.68	22.03	0.65	-0.80
交通銀行	3328	6.16	-0.81	6.27	0.00	-1.72
中國銀行	3988	4.13	-0.96	4.14	-0.19	-0.35

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	2.83	1.43	-64.10	中聯重科	1157	3.42	-3.66	-34.46
東北電氣	42	1.05	-0.94	-62.17	兗州煤業	1171	9.89	-2.85	-40.39
四川成渝	107	2.72	-0.37	-43.03	中國鐵建	1186	9.10	-1.73	-25.19
青島啤酒	168	43.25	4.72	-18.37	比亞迪	1211	50.65	-3.43	-16.63
江蘇寧滬	177	11.36	0.71	-2.97	農業銀行	1288	4.32	-1.14	-8.57
京城機電	187	2.20	1.38	-69.36	新華保險	1336	35.40	-1.53	-34.81
廣州廣船	317	10.14	-0.39	-58.65	工商銀行	1398	6.69	-1.47	-8.24
馬鞍山鋼鐵	323	3.82	-2.05	-18.73	麗珠醫藥	1513	57.80	0.52	-31.98
上海石油化工	338	5.03	0.20	-29.34	中國中冶	1618	2.48	0.00	-45.52
鞍鋼股份	347	8.07	-1.82	4.00	中國中車	1766	6.99	0.00	-41.16
江西銅業	358	11.00	-1.26	-47.82	廣發證券	1776	13.56	-0.59	-30.39
中國石油化工	386	7.57	-1.43	-12.46	中國交通建設	1800	8.74	-1.35	-44.87
中國中鐵	390	6.22	-0.96	-32.50	晨鳴紙業	1812	11.70	-0.68	-33.72
廣深鐵路	525	4.56	0.66	-18.76	中煤能源	1898	3.41	-0.29	-45.69
深圳高速	548	8.15	0.87	-23.54	中國遠洋	1919	3.89	-0.26	-44.48
南京熊貓電子	553	3.87	-1.78	-59.21	民生銀行	1988	7.24	-0.41	-24.86
鄭煤機	564	4.58	0.66	-41.72	金隅股份	2009	3.48	-0.85	-33.15
山東墨龍	568	1.40	-2.10	-77.12	中集集團	2039	12.10	-2.10	-34.65
北京北辰實業	588	2.89	-1.03	-43.14	復星醫藥	2196	44.70	4.20	-13.04
中國東方航空	670	6.40	-2.59	-31.83	萬科企業	2202	29.70	-1.82	-10.53
山東新華製藥	719	8.05	-0.25	-51.34	金風科技	2208	14.16	-1.80	-36.05
中國國航	753	10.12	-3.80	-32.15	廣汽集團	2238	13.46	0.00	-39.11
中興通訊	763	25.60	0.00	-33.72	中國平安	2318	74.85	-1.06	-0.06
中國石油	857	5.56	-0.71	-41.47	長城汽車	2333	7.98	-0.99	-41.25
白雲山	874	31.90	1.27	-32.34	濰柴動力	2338	9.00	-3.33	-9.93
東江環保	895	11.26	-0.35	-38.99	中國鋁業	2600	4.29	-0.46	-23.40
華能國際電力	902	5.34	0.19	-33.71	中國太保	2601	33.80	-1.17	-16.08
安徽海螺水泥	914	46.60	-1.38	8.67	上海醫藥	2607	21.40	1.42	-27.78
海信科龍	921	8.21	-0.36	-37.39	中國人壽	2628	21.85	-0.68	-27.26
建設銀行	939	7.99	-1.11	-11.76	上海電氣	2727	2.80	0.00	-61.20
大唐發電	991	2.58	0.78	-37.57	中海集運	2866	1.44	0.70	-60.70
安徽皖通高速	995	5.76	0.00	-42.99	大連港	2880	1.29	0.00	-57.32
中信銀行	998	5.53	-1.60	-31.35	中海油田	2883	7.16	-0.97	-43.71
儀征化纖	1033	1.12	0.00	-54.83	紫金礦業	2899	3.45	-1.43	-29.38
重慶鋼鐵	1053	1.40	0.00	-48.18	交通銀行	3328	6.16	-0.81	-18.14
中國南方航空	1055	8.63	-2.38	-34.13	福耀玻璃	3606	26.55	-1.12	-8.61
浙江世寶	1057	1.73	-0.57	-77.67	招商銀行	3968	32.60	-1.51	-8.05
天津創業環保	1065	4.32	-1.14	-70.94	中國銀行	3988	4.13	-0.96	-11.90
華電國際電力	1071	3.28	-0.30	-28.53	洛陽鉬業	3993	5.63	-2.26	-39.15
東方電氣	1072	6.06	-0.82	-45.36	中信證券	6030	18.62	-1.69	-22.08
中國神華	1088	18.64	-1.89	-25.60	中國光大銀行	6818	3.88	0.00	-21.76
洛陽玻璃	1108	3.73	0.00	-82.19	海通證券	6837	10.38	-1.89	-27.21
中海發展	1138	3.84	1.32	-36.47	華泰證券	6886	15.60	-2.13	-33.23

資料來源：彭博、西證證券經紀。

宏觀與策略

策略： 自主可控產業值得持續關注

【策略組 朱斌】

點評： 中美貿易戰，表面上是大國之間的產業競爭，實質上是守成大國與新興大國之間的遏制與反遏制。短期看，中美之間的貿易衝突很可能繼續惡化。但從長期看，美國很難遏制住中國。

守成大國能夠遏制新興大國的必要條件之一是能夠建立起一個遏制聯盟，但當前美國幾乎不可能建立起一個遏制中國的戰略聯盟。中國與其它大國之間良好而緊密的經貿聯繫使得中國能夠成功分化美國及其盟友。單靠美國一個國家的力量，其對中國的遏制很難奏效。

在這樣的情況下，貿易戰給中國帶來的困難將是暫時的。貿易戰的持續將進一步促進中國本土相關產業的發展。

從投資策略上看，自主可控的產業仍然是 2018 年的投資重點。建議關注軍工、計算機、通信等相關板塊具有自主可控技術的標的，建議關注海康威視（002415）、大族激光（002008）、北方華創（002371）、中科曙光（603019）、江龍船艇（300589）、安達維爾（300719）等。

風險提示：全球系統性風險。

企業活動

日期	股票代號	公司名稱	活動
07/05/2018	1060	阿里影業	末期業績/股息
07/05/2018	1829	中國機械工程	特別股息

經濟資料

日期	國家	指數		預測	前值
07/05/2018	歐元區	Markit歐元區零售業採購經理人指數	四月	--	50.10
07/05/2018	香港	外匯存底	四月	--	440.30bn
07/05/2018	歐元區	Sentix投資者信心	五月	21.27	19.60

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