

## 宏觀焦點

美國股市週四下跌，因特朗普突然取消了計劃中與金正恩的峰會，並威脅加徵汽車進口關稅。道瓊斯指數下跌0.3%至24,812點；標準普爾指數下跌0.2%至2,728點；納斯達克指數微跌至7,424點。

油價週四下跌，因市場對 OPEC 放鬆限產協議以彌補委內瑞拉及伊朗供應減少的預期升溫。紐約7月期油下跌1.6%至每桶70.71美元。金價上升，因政治局勢緊張拖累美元走弱，紐約8月期金上升1.2%至每盎司1,309.8美元。

香港股市週四上升，內地股市下跌。新秀麗(1910.HK)遭沽空機構狙擊，股價下跌9.8%後停牌，拖累國際消費品股逆市下跌。教育股跑贏大市，其中楓葉教育(1317.HK)股份一拆二，股價上升6.4%，民生教育(1569.HK)上漲11.2%。個股方面，聯想集團(992.HK)2018財年經營業績同比改善9,600萬美元，股價上升2.1%。恒生指數上升0.3%至30,760點，國企指數上升0.5%至12,153點，香港股市成交金額減少22.1%至899億港元。上證綜合指數下跌0.5%至3,155點，滬深兩市成交金額減少16.4%至人民幣3,819億元。

## 行業及公司新聞

- 恆基發展(97.HK)宣布以3億港元收購「APITA」、「UNY」及「PIAGO」三間百貨商店，代價相當於9.8倍2017年市盈率及1.0倍市賬率。公司股份將於今天復牌。
- 元亨燃氣(332.HK)發布盈利預喜，公司預計2018財年(截止3月31日)將扭虧為盈(上半財年股東應佔溢利同比大增10.9倍至人民幣5,906萬元)，主要受惠於毛利率因液化天然氣價格上漲而上升、及其他收入因按金產生的非經常性利息而增加。
- 黛麗斯(333.HK)公布2018財年第三季(截止3月31日)經營概述，銷售業務方面，市場情況仍然充滿挑戰，平均售價則與上半財年持平；製造業務方面，第三季毛利率輕微下降。
- 現代美容(919.HK)發布盈利預警，公司預計2018財年(截止3月31日)轉盈為虧(上半財年同樣轉盈為虧錄得170萬港元虧損)，因收益大幅減少。
- 李氏大藥廠(950.HK)公布2018年第一季度業績，收益2.8億港元，同比增加24.6%，而受惠於毛利率同比上升2.2個百分點至68.3%，及其他收益同比增加2,218萬港元(但被銷售及分銷費用、研發費用及稅項大幅上漲部分抵消)，股東應佔溢利按年增長51.3%至7,018萬港元。
- 膳源控股(1632.HK)發布盈利預警，公司預計2018財年(截止3月31日)不計及2017財年上市開支之核心業績轉盈為虧(上半財年核心業績同比大跌67.7%至357萬港元)，因員工成本增加、租金上升、及法律及專業開支增加。
- 新秀麗(1910.HK)發布澄清公告指Blue Orca Capital沽空報告的指控實為片面之詞並且具有誤導性，公司將酌情於適當時候提供更多消息。公司股份將於今天復牌。
- 香港醫思醫療(2138.HK)發布盈利預喜，公司預計2018財年(截止3月31日)收入及除稅後溢利均同比增長超過30%至不少於12.5及2.6億港元(上半財年收入及除稅後溢利分別按年增加51.4%及73.2%)，主要受惠於總銷售合約同比增長不少於40%，新收購及開拓的業務貢獻及投資物業上的估值增長。公司表示已於中環區及旺角區商廈訂立新租約，以設立專科診所和放射診斷中心，預計將於2018年底投入營運。

主要指數	收市價	日變動%	月變動%
恒生指數	30,760	0.31	1.43
國企指數	12,153	0.51	0.48
創業板指數	260	1.15	5.51
上證綜合指數	3,155	-0.45	1.18
滬深300指數	3,827	-0.71	-0.04
日經225指數	22,437	-1.11	0.70
道瓊斯指數	24,812	-0.30	3.02
標普500指數	2,728	-0.20	3.35
納斯達克指數	7,424	-0.02	6.01
德國DAX指數	12,855	-0.94	3.48
法國CAC指數	5,548	-0.31	2.50
富時100指數	7,717	-0.92	4.57

波幅指數	收市價	日變動%	月變動%
VIX指數	12.53	-0.40	-29.76
VHSI指數	17.53	-4.83	-3.42

商品	收市價	日變動%	月變動%
紐約期油	70.71	-1.57	4.08
黃金	1,309.80	1.16	-1.53
銅	6,867.00	-1.60	-1.90
鋁	2,270.00	0.00	2.42
小麥	530.25	-0.14	6.41
玉米	404.25	-1.04	2.08

恒生指數一年走勢圖



國企指數一年走勢圖



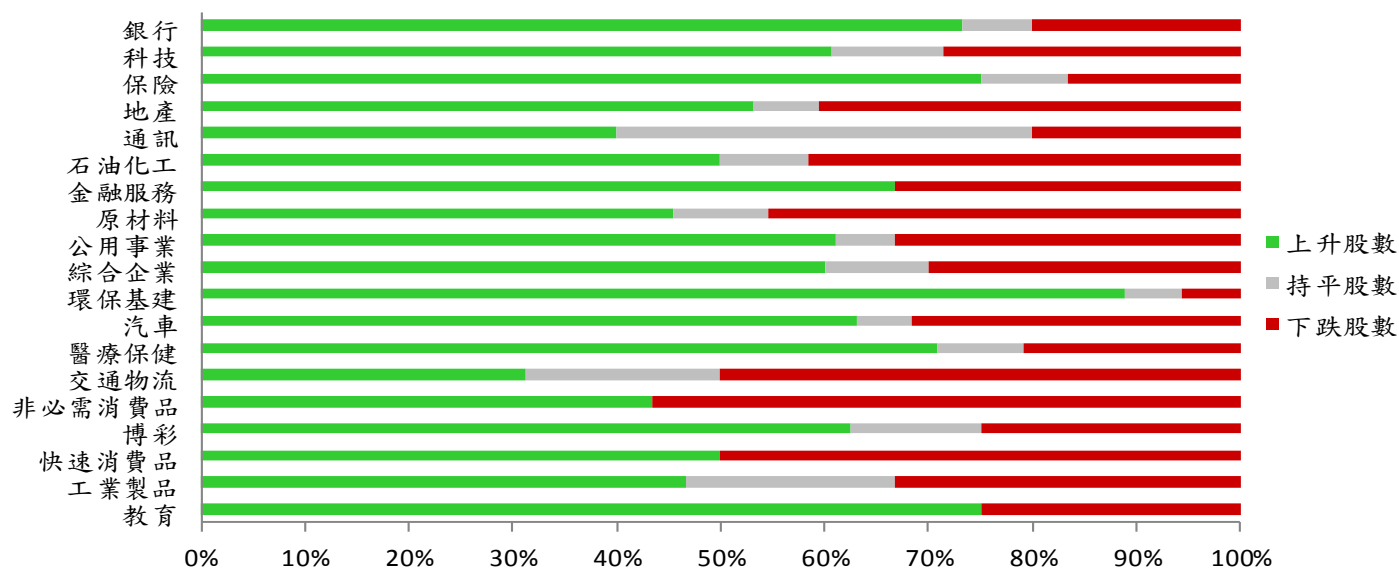
資料來源：彭博、西證證券經紀。

## 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	持平數
恒生指數	30,719	30,789	30,589	30,760	0.31	16.3	478.4	38	11	1
國企指數	12,122	12,171	12,080	12,153	0.51	18.8	409.0	40	7	3

## 行業表現

行業	日變動%	上升股數	持平股數	下跌股數
銀行	0.15	11	1	3
科技	2.37	17	3	8
保險	0.09	9	1	2
地產	0.41	17	2	13
通訊	0.23	4	4	2
石油化工	0.39	6	1	5
金融服務	-0.34	18	0	9
原材料	0.32	10	2	10
公用事業	0.21	11	1	6
綜合企業	0.21	6	1	3
環保基建	1.39	16	1	1
汽車	0.40	12	1	6
醫療保健	0.80	17	2	5
交通物流	-0.21	5	3	8
非必需消費品	-0.33	10	0	13
博彩	0.24	5	1	2
快速消費品	0.09	7	0	7
工業製品	0.22	7	3	5
教育	4.46	6	0	2



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	89.45	1.30	88.60	0.00	0.96
中電控股	2	82.65	1.22	83.02	0.76	-0.45
中華煤氣	3	17.06	0.59	17.39	0.27	-1.90
匯豐控股	5	77.55	0.06	77.42	-0.86	0.17
電能實業	6	54.80	0.18	55.95	0.56	-2.06
恒生銀行	11	195.90	-0.46	192.97	-2.50	1.52
恆基地產	12	51.25	0.59	50.11	0.00	2.29
新鴻基地產	16	125.50	0.08	126.50	-0.25	-0.79
新世界發展	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
東亞銀行	23	32.70	0.46	32.37	0.00	1.02
銀河娛樂	27	68.65	0.29	N/A	N/A	N/A
港鐵公司	66	43.80	-0.11	N/A	N/A	N/A
信和置業	83	13.32	-0.30	13.39	0.00	-0.50
恆隆地產	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
中國旺旺	151	7.13	0.42	6.97	0.00	2.37
吉利汽車	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
萬洲國際	288	8.41	-3.22	8.42	-3.16	-0.07
中國石化	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
中國海外	688	26.60	-0.19	26.71	-0.64	-0.42
騰訊	700	407.00	0.00	406.73	-1.35	0.07
中國聯通	762	11.20	2.38	11.09	0.36	1.01
領展房產基金	823	70.10	1.08	N/A	0.00	N/A
華潤電力	836	15.96	0.63	15.40	0.00	3.66
中國石油	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
建設銀行	939	8.08	0.37	8.02	-0.97	0.75
中國移動	941	72.60	1.44	71.63	-1.21	1.35
長江基建	1038	59.85	1.01	60.64	0.00	-1.31
恆安國際	1044	72.40	2.55	71.97	2.32	0.60
中國神華	1088	20.20	2.23	20.00	0.64	1.00
石藥集團	1093	23.50	0.86	N/A	N/A	N/A
華潤置地	1109	29.20	0.69	29.32	0.00	-0.40
長實地產	1113	67.15	0.15	N/A	N/A	N/A
友邦保險	1299	70.70	0.50	70.70	-0.47	-0.01
工商銀行	1398	6.65	0.30	6.61	-0.97	0.61
金沙中國	1928	47.30	0.53	47.48	0.35	-0.37
九龍倉置業	1997	58.05	-1.11	N/A	N/A	N/A
碧桂園	2007	15.96	1.01	16.19	0.00	-1.40
瑞聲科技	2018	116.20	1.22	114.41	-1.75	1.56
中國平安	2318	77.95	0.19	78.28	-0.45	-0.42
蒙牛乳業	2319	26.40	-1.49	27.83	0.00	-5.15
舜宇光學科技	2382	150.30	-0.73	N/A	N/A	N/A
中銀香港	2388	40.05	0.25	40.05	-0.13	0.00
中國人壽	2628	22.05	0.23	21.86	-1.00	0.86
交通銀行	3328	6.29	0.16	N/A	N/A	N/A
中國銀行	3988	4.16	0.48	4.15	-0.30	0.33

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	2.84	-0.35	-64.27	中聯重科	1157	3.67	1.38	-29.82
東北電氣	42	1.13	-0.88	-60.41	兗州煤業	1171	11.02	2.99	-34.62
四川成渝	107	2.69	0.37	-44.08	中國鐵建	1186	9.09	1.56	-23.20
青島啤酒	168	47.60	-1.86	-23.39	比亞迪	1211	52.70	-1.95	-20.90
江蘇寧滬	177	11.30	0.71	-5.51	農業銀行	1288	4.14	0.24	-11.22
京城機電	187	2.17	0.00	-70.16	新華保險	1336	36.40	0.55	-32.55
廣州廣船	317	9.76	0.10	-58.12	工商銀行	1398	6.65	0.30	-6.33
馬鞍山鋼鐵	323	3.81	-1.04	-15.85	麗珠醫藥	1513	60.20	0.33	-31.19
上海石油化工	338	5.55	-2.29	-24.19	中國中冶	1618	2.51	0.80	-45.60
鞍鋼股份	347	7.75	-2.15	3.94	中國中車	1766	7.09	0.85	-39.34
江西銅業	358	11.42	0.53	-45.72	廣發證券	1776	13.58	0.59	-27.39
中國石油化工	386	7.89	2.47	-8.39	中國交通建設	1800	8.51	0.47	-46.05
中國中鐵	390	6.31	0.96	-31.35	晨鳴紙業	1812	12.80	0.79	-30.32
廣深鐵路	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	中國遠洋	1919	4.52	-2.38	-40.17
南京熊貓電子	553	3.83	-0.52	-56.65	民生銀行	1988	7.41	1.09	-22.89
鄭煤機	564	4.50	5.88	-41.10	金隅股份	2009	3.60	1.12	-30.67
山東墨龍	568	1.54	0.00	-77.24	中集集團	2039	13.50	0.00	-33.38
北京北辰實業	588	2.83	0.35	-46.13	復星醫藥	2196	46.35	2.66	-14.69
中國東方航空	670	6.12	1.32	-32.14	萬科企業	2202	30.10	1.52	-8.20
山東新華製藥	719	8.27	-0.12	-48.38	金風科技	2208	13.44	-3.86	-34.86
中國國航	753	9.14	0.22	-32.71	廣汽集團	2238	13.90	0.72	-38.67
中興通訊	763	25.60	0.00	-33.55	中國平安	2318	77.95	0.19	3.49
中國石油	857	6.24	1.46	-38.53	長城汽車	2333	7.84	0.90	-41.16
白雲山	874	37.70	1.34	-28.22	濰柴動力	2338	10.18	0.99	-1.85
東江環保	895	12.26	0.16	-38.68	中國鋁業	2600	4.13	-1.20	-23.36
華能國際電力	902	5.84	0.69	-31.01	中國太保	2601	34.60	0.00	-15.60
安徽海螺水泥	914	47.40	-0.42	13.51	上海醫藥	2607	23.35	2.86	-29.16
海信科龍	921	8.46	2.05	-36.92	中國人壽	2628	22.05	0.23	-27.97
建設銀行	939	8.08	0.37	-9.92	上海電氣	2727	3.06	0.99	-59.69
大唐發電	991	2.68	0.00	-37.59	中海集運	2866	1.56	0.00	-57.74
安徽皖通高速	995	5.48	0.22	-48.15	大連港	2880	1.31	0.00	-56.36
中信銀行	998	5.70	0.53	-29.91	中海油田	2883	8.54	2.89	-39.06
儀征化纖	1033	1.31	2.34	-52.25	紫金礦業	2899	3.49	0.87	-27.08
重慶鋼鐵	1053	1.40	0.00	-45.56	交通銀行	3328	6.29	0.16	-16.05
中國南方航空	1055	7.85	0.51	-36.58	福耀玻璃	3606	28.30	1.07	-8.33
浙江世寶	1057	1.76	-1.12	-77.37	招商銀行	3968	33.40	-0.30	-6.71
天津創業環保	1065	4.26	-0.93	-72.19	中國銀行	3988	4.16	0.48	-11.26
華電國際電力	1071	3.62	0.56	-28.24	洛陽鉬業	3993	5.36	-1.29	-43.93
東方電氣	1072	6.08	0.00	-45.88	中信證券	6030	19.50	0.52	-18.18
中國神華	1088	20.20	2.23	-19.56	中國光大銀行	6818	3.99	1.27	-19.33
洛陽玻璃	1108	3.84	0.26	-82.10	海通證券	6837	10.08	-0.20	-26.72
中海發展	1138	4.39	-1.57	-31.91	華泰證券	6886	15.44	1.18	-28.50

資料來源：彭博、西證證券經紀。

**企業活動**

日期	股票代號	公司名稱	活動
25/05/2018	1093	石藥集團	第一季業績
25/05/2018	1218	永義國際	末期業績/股息
25/05/2018	493	國美零售	季度業績
25/05/2018	640	星謙發展	中期業績/股息
25/05/2018	1663	漢港控股	業績/末期股息
25/05/2018	244	先施	末期業績
25/05/2018	1161	奧思集團	中期業績/股息

**經濟資料**

日期	國家	指數		預測	前值
25/05/2018	美國	密西根大學消費者信心指數	五月終值	98.78	98.80
25/05/2018	美國	資本財新訂單非國防(飛機除外)	四月初值	0.69%	-0.40%
25/05/2018	美國	資本財銷貨非國防(飛機除外)	四月初值	0.38%	-0.80%
25/05/2018	美國	耐久財新訂單工業經季調(月比)	四月初值	-1.16%	2.60%
25/05/2018	美國	耐久財新訂單經季調(運輸除外)(月比)	四月初值	0.51%	0.10%

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