

南北韓峰會在即 美聯儲官員鷹派發言

各國指數	收市價	一週變動%	年初至今%
恒生指數	30,418	-1.27	1.67
國企指數	12,054	-1.69	2.95
創業板指數	247	-1.15	-6.36
上證綜合指數	3,072	-2.77	-7.12
滬深300指數	3,761	-2.85	-6.70
日經225指數	22,162	1.76	-2.65
道瓊斯指數	24,463	0.42	-1.04
標普500指數	2,670	0.52	-0.13
納斯達克指數	7,146	0.56	3.52
羅素2000指數	1,564	0.94	1.86
德國DAX指數	12,541	0.79	-2.92
法國CAC指數	5,413	1.84	1.89
英國富時100指數	7,368	1.43	-4.16
波羅的海指數	1,281	26.33	-6.22
預期估值	市盈率(x)	市帳率(x)	股息率(%)
恒生指數	11.71	1.41	3.51
國企指數	7.88	1.09	4.13
上證綜合指數	12.00	1.67	2.43
MSCI 中國指數	12.72	1.99	2.25
道瓊斯指數	16.46	3.91	2.29
波幅指數	收市價	一週變動%	年初至今%
VIX指數	16.88	-3.04	52.90
VHSI指數	17.91	-11.42	22.67
外匯	收市價	一週變動%	年初至今%
美匯指數	90.32	0.57	-1.96
歐元兌美元	1.23	-0.35	2.36
英鎊兌美元	1.40	-1.67	3.60
美元兌人民幣	6.30	0.34	-3.23
美元兌日圓	107.66	0.29	-4.46
利率	收市價	一週變動%	年初至今%
5年期美國國債	2.80	4.76	26.90
10年期美國國債	2.96	4.72	23.06
三個月Shibor	4.10	-2.64	-16.45
三個月Libor	2.36	0.27	39.25

資料來源：彭博、西證證券經紀。

香港和內地股市上週下跌。恒生指數按週下跌1.3%至30,418點，國企指數按週下跌1.7%至12,054點，日均成交按週減少4.8%至1,113億港元。上證綜合指數按週下跌2.8%至3,081點，日均成交按週增加4.7%至4,659億元人民幣。

油氣開採股及本地電訊股錄得較大漲幅，汽車製造股及內房股下挫。油氣開採股錄得大幅上升，其中中海油(883.HK)週內上升5.0%；中國發改委宣布汽車行業將分類型實行五年過渡期開放，汽車製造股走弱，華晨中國(1114.HK)及廣汽集團(2238.HK)分別下跌9.3%及9.2%；內房股亦受壓，其中中國恒大(3333.HK)及融創中國(1918.HK)分別走低9.0%及10.0%。

南北韓峰會星期五舉行。上週金正恩突然提出宣布暫停核試和試射洲際導彈，以友好姿態迎接本週五舉行的歷史上僅第三次的南北領袖峰會，並為5或6月特朗普與金正恩會晤製造良好氣氛。雖然要達成北韓全面去核化的協議可能仍有難度，而聯合國會否因北韓同意暫停核試和試射洲際導彈就同意向北韓取消或減少經濟制裁仍然是未知之數，但地緣政治風險有所降溫，兩韓峰會相信會順利舉行，短期宏觀焦點相信仍然會以中美貿易戰及美國加息步伐為主。美國商務部允許中興通訊(763.HK)提交更多證據或有助緩解貿易戰緊張氣氛。

“全流通”及“3+H”政策落地；美聯儲官員鷹派發言。內地市場加速對港開放，上週兩項政策集中落地：中國證監會宣布正式推出首家H股“全流通”試點——聯想控股(3396.HK)，並表示之後將“成熟一家，推出一家”；同時，全國股轉公司與港交所簽約，企業可通過“3+H”方式實現兩地掛牌或上市，對港股具有積極意義。上週，獲特朗普提名為美聯儲副主席的克萊里達預期2018年將加息四次，而具有投票權的美國克利夫蘭聯儲總裁梅斯特也表示今明兩年應進一步逐步加息；目前市場對今年加息4次以上的預期已按週上升7.5個百分點至46.6%。

恒指本週或反彈。目前恒生指數/國企指數預測市盈率分別為11.7/7.9倍，與過去三年估值平均約11.0/8.0倍水平相若。兩大風險事件——貿易戰及地緣政治降溫，預計本週恒指將反彈。

一週重要資料

日期	國家	指數		預測	前值
04/23	香港	綜合CPI(年比)	三月	2.50%	3.10%
04/23	美國	芝加哥聯邦準備銀行全國經濟活動指數	三月	0.27	0.88
04/23	美國	Markit美國製造業採購經理人指數	四月初值	55.2	55.6
04/23	美國	Markit美國服務業採購經理人指數	四月初值	54.1	54
04/23	美國	成屋銷售	三月	5.55m	5.54m
04/23	美國	成屋銷售(月比)	三月	0.20%	3.00%
04/24	美國	FHFA房價指數月比	二月	0.60%	0.80%
04/24	美國	標普CoreLogic凱斯席勒20城市(月比)(經季調)	二月	0.68%	0.75%
04/24	美國	標普CoreLogic凱斯席勒20城市(年比, 未經季調)	二月	6.35%	6.40%
04/24	美國	新屋銷售	三月	630k	618k
04/24	美國	新屋銷售(月比)	三月	1.90%	-0.60%
04/24	美國	聯準會里奇蒙分行製造業指數	四月	16	15
04/24	美國	經濟諮詢委員會消費者信心	四月	126	127.7
04/26	香港	出口(年比)	三月	3.10%	1.70%
04/26	香港	進口(年比)	三月	5.20%	-3.20%
04/26	香港	貿易收支(港幣)	三月	-50.0b	-42.7b
04/26	美國	首次申請失業救濟金人數	四月廿一日	230k	232k
04/26	美國	連續申請失業救濟金人數	四月十四日	1850k	1863k
04/26	美國	進階商品貿易餘額	三月	-\$74.7b	-\$75.4b
04/26	美國	躉售存貨(月比)	三月初值	0.60%	1.00%
04/26	美國	耐久財訂單	三月初值	1.40%	3.00%
04/26	美國	耐久財(運輸除外)	三月初值	0.40%	1.00%
04/26	美國	資本財新訂單非國防(飛機除外)	三月初值	0.60%	1.40%
04/26	美國	資本財銷貨非國防(飛機除外)	三月初值	0.40%	1.40%
04/26	美國	堪薩斯城聯邦製造業展望企業活動指數	四月	17	17
04/27	美國	雇用成本指數	第一季	0.70%	0.60%
04/27	美國	GDP年化(季比)	第一季	2.00%	2.90%
04/27	美國	個人消費	第一季	1.20%	4.00%
04/27	美國	GDP價格指數	第一季	2.20%	2.30%
04/27	美國	個人消費支出核心指數(季比)	第一季	2.50%	1.90%
04/27	美國	密西根大學市場氣氛	四月終值	98	97.8
04/27	美國	密西根大學目前景氣	四月終值	98	115
04/30	美國	核心PCE(年比)	三月	2.00%	1.60%
04/30	美國	個人所得	三月	0.40%	0.40%
04/30	美國	個人支出	三月	0.40%	0.20%
04/30	美國	PCE平減指數(月比)	三月	0.10%	0.20%
04/30	美國	核心PCE(月比)	三月	0.20%	0.20%
04/30	美國	芝加哥採購經理人指數	四月	58	57.4
04/30	美國	成屋待完成銷售(月比)	三月	0.50%	3.10%
04/30	美國	達拉斯聯邦製造業展望企業活動指數	四月	25	21.4

資料來源：彭博、西證證券經紀。

主要行業股份估值

	公司	股份編號	市值		市盈率(x)		市帳率(x)	股息率(%)	股本回報率(%)
			(億港元)	歷史	1年預測	2年預測	1年預測	1年預測	1年預測
汽車	吉利汽車	175 HK	1,965	14.8	11.5	8.9	3.5	1.8	33.2
	比亞迪	1211 HK	1,599	31.6	23.1	18.3	2.1	0.7	9.7
	廣汽集團	2238 HK	989	6.5	5.8	5.1	1.0	5.2	19.5
銀行	匯豐控股	5 HK	15,431	20.4	13.7	12.9	1.2	5.3	8.2
	建設銀行	939 HK	20,151	6.7	6.1	5.6	0.8	4.9	14.1
	農業銀行	1288 HK	13,901	5.9	5.5	5.1	0.7	5.5	14.0
	工商銀行	1398 HK	24,129	6.9	6.3	5.8	0.8	4.8	14.0
	中國銀行	3988 HK	12,276	6.0	5.5	5.0	0.6	5.6	12.0
保險	友邦保險	1299 HK	8,223	17.0	18.4	16.3	2.3	1.8	13.3
	中國平安	2318 HK	14,898	13.1	11.9	10.2	2.2	2.4	19.4
	中國人壽	2628 HK	6,148	15.5	12.3	10.5	1.4	2.8	11.5
金融服務	港交所	388 HK	3,226	43.2	33.2	29.0	8.2	2.8	25.4
	國泰君安	2611 HK	1,558	12.9	11.9	10.6	1.1	2.9	9.4
	中信証券	6030 HK	2,225	15.7	13.7	11.9	1.1	2.7	8.8
房地產	新鴻基	16 HK	3,566	8.5	11.9	11.0	0.7	3.6	5.9
	中國海外	688 HK	2,854	7.0	7.0	6.0	1.0	3.6	14.6
	領展	823 HK	1,470	8.6	27.7	26.0	1.0	3.6	3.8
	長實集團	1113 HK	2,501	8.4	10.8	9.7	0.8	2.8	7.5
	碧桂園	2007 HK	3,391	10.2	7.9	5.9	2.2	4.3	29.4
	萬科企業	2202 HK	3,621	10.4	8.3	6.8	1.9	4.5	22.9
	中國恒大	3333 HK	3,281	10.9	6.8	5.6	2.0	8.6	36.2
石油	中石化	386 HK	9,080	14.2	10.9	10.6	1.0	7.0	9.1
	中石油	857 HK	10,743	39.3	15.8	14.5	0.7	3.5	4.5
	中海油	883 HK	5,768	18.9	10.2	10.0	1.2	4.8	11.4
資源	鞍鋼股份	347 HK	577	8.3	7.6	7.7	0.9	3.8	11.4
	江西銅業	358 HK	394	19.0	11.1	9.8	0.6	3.5	5.8
	海螺水泥	914 HK	2,374	12.0	9.8	9.5	1.9	4.2	19.7
	中國神華	1088 HK	3,851	6.5	6.7	6.9	0.9	5.8	14.4
	中國鋁業	2600 HK	748	44.8	24.0	17.0	1.4	0.0	5.8
	紫金礦業	2899 HK	836	18.2	14.0	12.7	1.8	3.4	12.9
	洛陽鉬業	3993 HK	1,199	31.8	19.7	19.0	2.2	3.0	11.9
鐵路基建	中國中鐵	390 HK	1,330	6.6	6.4	5.7	0.7	2.5	11.2
	中國鐵建	1186 HK	1,191	6.1	5.4	4.7	0.6	2.9	11.4
	中國中車	1766 HK	1,886	13.9	12.0	10.5	1.2	3.5	10.2
	中國交建	1800 HK	1,385	6.3	5.4	4.7	0.6	3.6	11.1

資料來源：彭博、西證證券經紀。

主要行業股份估值(續)

	公司	股份編號	市值		市盈率(x)		市帳率(x)	股息率(%)	股本回報率(%)
			(億港元)	歷史	1年預測	2年預測	1年預測	1年預測	1年預測
快速消費品	中國旺旺	151 HK	833	n. a.	20.9	19.4	4.9	2.5	22.0
	萬洲國際	288 HK	1,214	13.5	12.3	11.2	1.9	3.7	16.6
	華潤啤酒	291 HK	1,122	77.2	40.7	33.5	4.5	0.8	10.7
	康師傅	322 HK	936	41.2	32.5	28.1	3.7	1.6	12.1
	恆安國際	1044 HK	894	18.9	17.6	16.1	4.1	3.7	24.2
	蒙牛乳業	2319 HK	1,111	43.2	27.5	21.7	3.5	0.9	13.4
	達利食品	3799 HK	824	19.3	16.8	14.6	4.2	4.0	26.4
醫藥保健	石藥集團	1093 HK	1,264	44.5	35.0	27.9	7.4	0.9	22.6
	國藥控股	1099 HK	941	14.3	13.3	11.7	1.8	2.3	15.1
	中生製藥	1177 HK	1,324	46.5	38.7	32.5	6.8	0.6	24.0
	復星醫藥	2196 HK	1,103	27.9	22.7	19.1	3.1	1.2	14.4
	華潤醫藥	3320 HK	662	19.2	16.6	14.4	1.3	1.7	8.0
非必須消費品	中升控股	881 HK	481	11.2	9.5	8.1	2.0	2.3	22.9
	海爾電器	1169 HK	741	17.5	14.7	12.6	2.5	1.5	17.6
	利福國際	1212 HK	227	7.9	12.4	11.7	4.6	4.2	43.9
	新秀麗	1910 HK	516	19.6	20.5	18.5	3.4	1.8	16.3
	普拉達	1913 HK	988	62.2	51.6	44.1	3.4	2.5	10.3
	周大福	1929 HK	991	32.4	20.3	18.3	2.9	3.1	14.6
	安踏體育	2020 HK	1,196	30.6	25.8	21.3	6.1	2.8	25.4
	高鑫零售	6808 HK	867	25.2	23.8	21.8	2.9	1.6	12.8
澳門博彩	銀河娛樂	27 HK	2,998	28.3	23.7	21.4	4.7	1.2	20.7
	永利澳門	1128 HK	1,543	41.8	23.3	19.8	38.2	3.8	188.4
	金沙中國	1928 HK	3,554	28.2	22.2	19.3	9.9	4.7	44.2
	美高梅中國	2282 HK	840	36.2	29.9	19.5	8.1	1.5	28.9
電訊	中國電信	728 HK	2,954	12.7	11.6	10.4	0.7	3.5	6.1
	中國聯通	762 HK	3,182	119.3	28.8	18.1	0.8	1.4	2.7
	中國移動	941 HK	14,968	10.5	10.3	10.1	1.2	4.8	11.7
	香港電訊	6823 HK	781	15.3	15.2	14.8	2.0	6.4	13.0
科技	騰訊控股	700 HK	38,032	42.3	36.0	27.2	9.1	0.3	27.9
	聯想集團	992 HK	455	9.9	53.7	8.5	1.6	4.8	-1.8
	瑞聲科技	2018 HK	1,482	22.4	16.8	13.5	5.3	2.2	34.5
	舜宇光學	2382 HK	1,563	42.9	30.6	22.4	11.5	0.8	44.2
公用事業	中電控股	2 HK	2,048	14.4	14.7	16.4	1.8	3.7	12.6
	中華煤氣	3 HK	2,260	27.5	27.6	26.2	3.6	2.3	13.5
	電能實業	6 HK	1,258	15.1	16.0	16.2	1.4	5.7	8.3

資料來源：彭博、西證證券經紀。

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