每週股票策略報告

2018 年 4 月 30 日星期一

中美將進行貿易磋商 關注恒指季檢結果

各國指數	收市價	一週變動%	年初至今%
恒生指數	30,281	-0.45	1.21
國企指數	12,067	0.10	3.05
創業板指數	247	0.01	-6.35
上證綜合指數	3,082	0.35	-6.80
滬深300指數	3,757	-0.11	-6.80
日經225指數	22,468	1.38	-1.30
道瓊斯指數	24,311	-0.62	-1.65
標普500指數	2,670	-0.01	-0.14
納斯達克指數	7,120	-0.37	3.13
羅素2000指數	1,556	-0.50	1.35
德國DAX指數	12,581	0.32	-2.61
法國CAC指數	5,483	1.30	3.21
英國富時100指數	7,502	1.82	-2.41
波羅的海指數	1,361	6.25	-0.37
預期估值	**市盈率(x)**	**市帳率(x)**	**股息率(%)**
恒生指數	11.69	1.47	3.53
國企指數	7.93	1.15	4.12
上證綜合指數	12.06	1.74	2.45
MSCI 中國指數	12.70	2.06	2.26
道瓊斯指數	16.18	3.87	2.31
波幅指數	**收市價**	**一週變動%**	**年初至今%**
VIX指數	15.41	-8.71	39.58
VHSI指數	18.23	1.79	24.86
外匯	**收市價**	**一週變動%**	**年初至今%**
美匯指數	91.54	1.36	-0.63
歐元兌美元	1.21	-1.29	1.04
英鎊兌美元	1.38	-1.56	1.98
美元兌人民幣	6.33	0.57	-2.68
美元兌日圓	109.05	1.29	-3.23
利率	**收市價**	**一週變動%**	**年初至今%**
5年期美國國債	2.80	0.03	26.93
10年期美國國債	2.96	-0.11	22.92
三個月Shibor	4.00	-2.63	-18.64
三個月Libor	2.36	-0.05	39.18

資料來源：彭博、西證證券經紀。

香港和內地股市上週個別發展。恒生指數按週下跌 0.5%至 30,281 點，國企指數按週上升 0.1%至 12,067 點，日均成交按週減少 12.1%至 979 億港元。上證綜合指數按週上升 0.3%至 3,082 點，日均成交按週減少 9.8%至 4,201 億元人民幣。

部分科網股跌幅較大；航空股及水泥股錄得上升。有消息指華為正遭美國司法部調查拖累科網股走軟，中軟國際（354.HK）及舜宇光學（2382.HK）分別下跌 12.5%及 11.9%；航空股錄得較大升幅，其中東航（670.HK）及南航（1055.HK）分別上升 18.9%及 14.0%；華潤水泥（1313.HK）公布 2018 年首季股東應佔溢利按年升 196.4%，股價週內大漲 15.0%，帶動水泥股大幅上揚。

恒生指數檢討結果週五公布。恒生指數將於本週五公布指數檢討結果，聯想集團（992.HK）被剔出機會最高，因市值較小及業績表現較差。汽車股以 H 股市值來說可能不是成份股首選；消費股中普拉達（1913.HK）流通性較差，華潤啤酒（291.HK）流通性較好但成份股中已有三家快速消費品公司。我們認為呼聲最高的應該是 1)同屬工業股但有消費概念的申洲國際(2313.HK)；2)消費品股安踏體育（2020.HK）；及 3)醫藥股石藥集團（1093.HK）及中國生物製藥（1177.HK）。該等公司除了有機會染藍外，市場均較一致看好前景，建議可關注該等公司。

中美貿易磋商。兩韓領導人上週達成一致確定半島無核化目標，同時有消息指金正恩承諾 5 月將公開透明地關閉朝鮮核試驗場地；此次進展推動地緣政治局勢走向緩和，並為此後美國及朝鮮峰會搭橋。特朗普本週將派出包括美國財長在內的高級經濟顧問代表團赴北京就中美兩國貿易糾紛進行磋商，意在避免全面貿易戰的爆發，預計雙方將就貿易問題達成協議。本週美聯儲將舉行貨幣政策會議，雖然預期將維持利率不變，但隨著上週美國公布 GDP 增速樂觀，及薪資增速加大令通脹壓力逐漸升高，市場對今年加息 4 次或以上的預期按週上升 2.9 個百分點至 49.5%。

恒指本週或走高。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。地緣政治局勢緩和加上中美貿易戰或取得進展，本週恒指或走高。

請參閱後文之分析員核證及免責聲明

一週重要資料

日期	國家	指數		預測	前值
04/30	中國	非製造業PMI	四月	54.5	54.6
04/30	中國	製造業PMI	四月	51.3	51.5
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	實質個人支出	三月	0.50%	0.00%
04/30	美國	PCE平減指數(月比)	三月	0.00%	0.20%
04/30	美國	PCE平減指數(年比)	三月	2.00%	1.80%
04/30	美國	核心PCE(月比)	三月	0.20%	0.20%
04/30	美國	核心PCE(年比)	三月	1.90%	1.60%
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
05/01	美國	Markit美國製造業採購經理人指數	四月終值	56.5	56.5
05/01	美國	營建支出 (月比)	三月	0.50%	0.10%
05/01	美國	ISM 製造業指數	四月	58.5	59.3
05/01	美國	ISM 銷售價格指數	四月	76.8	78.1
05/01	美國	Wards國內車輛銷售	四月	13.30m	13.42m
05/01	美國	Wards總車輛銷售	四月	17.10m	17.40m
05/02	中國	財新中國製造業採購經理人指數	四月	50.9	51
05/02	美國	ADP 就業變動	四月	198k	241k
05/03	美國	FOMC利率決策(上限)	五月二日	1.75%	1.75%
05/03	美國	FOMC利率決策(下限)	五月二日	1.50%	1.50%
05/03	香港	零售銷售值(年比)	三月	11.40%	29.80%
05/03	香港	零售銷售量(年比)	三月	9.00%	28.20%
05/03	美國	非農業生產力	第一季初值	1.00%	0.00%
05/03	美國	單位勞工成本	第一季初值	3.00%	2.50%
05/03	美國	首次申請失業救濟金人數	四月廿八日	224k	209k
05/03	美國	連續申請失業救濟金人數	四月廿一日	1838k	1837k
05/03	美國	貿易收支	三月	-$50.0b	-$57.6b
05/03	美國	Markit美國服務業採購經理人指數	四月終值	54.5	54.4
05/03	美國	ISM 非製造業綜合指數	四月	58.1	58.8
05/03	美國	工廠訂單	三月	1.40%	1.20%
05/04	中國	財新中國服務業採購經理人指數	四月	52.3	52.3
05/04	美國	非農業就業人口變動	四月	195k	103k
05/04	美國	私部門就業人口變動	四月	194k	102k
05/04	美國	製造業就業人口變動	四月	20k	22k
05/04	美國	失業率	四月	4.00%	4.10%
05/04	美國	平均時薪(月比)	四月	0.20%	0.30%
05/04	美國	平均時薪(年比)	四月	2.70%	2.70%
05/04	美國	平均每週工時-全部員工	四月	34.5	34.5

資料來源：彭博、西證證券經紀。

請參閱後文之分析員核證及免責聲明

主要行業股份估值

	公司	股份編號	市值（億港元）	市盈率(x) 歷史	市盈率(x) 1年預測	市盈率(x) 2年預測	市帳率(x) 1年預測	股息率(%) 1年預測	股本回報率(%) 1年預測
汽車	吉利汽車	175 HK	1,862	14.1	11.0	8.5	3.4	1.9	33.4
	比亞迪	1211 HK	1,584	31.4	23.2	18.4	2.0	0.8	9.6
	廣汽集團	2238 HK	1,027	6.8	6.0	5.3	1.1	5.0	19.1
銀行	匯豐控股	5 HK	15,552	20.5	13.8	13.0	1.2	5.2	8.2
	建設銀行	939 HK	20,201	6.8	6.2	5.7	0.9	4.8	14.3
	農業銀行	1288 HK	14,031	6.0	5.6	5.2	0.8	5.4	14.0
	工商銀行	1398 HK	24,164	6.9	6.4	5.8	0.9	4.7	14.0
	中國銀行	3988 HK	12,364	6.1	5.6	5.1	0.7	5.4	12.0
保險	友邦保險	1299 HK	8,332	17.2	18.8	16.6	2.4	1.7	12.9
	中國平安	2318 HK	14,039	12.4	11.5	9.7	2.1	2.6	19.3
	中國人壽	2628 HK	6,190	15.6	12.2	10.4	1.4	2.8	11.6
金融服務	港交所	388 HK	3,129	41.9	32.2	28.1	8.0	2.8	25.4
	國泰君安	2611 HK	1,537	12.8	11.8	10.6	1.0	2.9	9.4
	中信証券	6030 HK	2,227	15.8	13.8	12.0	1.1	2.7	8.8
房地產	新鴻基	16 HK	3,557	8.5	11.8	11.0	0.7	3.6	5.9
	中國海外	688 HK	2,821	6.9	7.0	5.9	1.0	3.6	14.5
	領展	823 HK	1,451	8.5	27.2	25.8	1.0	3.7	3.8
	長實集團	1113 HK	2,477	8.3	10.7	9.7	0.8	2.9	7.5
	碧桂園	2007 HK	3,474	10.5	8.2	6.1	2.3	4.1	29.4
	萬科企業	2202 HK	3,510	10.1	8.1	6.6	1.9	4.5	22.9
	中國恒大	3333 HK	3,367	11.2	7.0	5.8	2.0	8.3	33.7
石油	中石化	386 HK	9,310	14.7	10.9	10.8	1.0	6.9	9.4
	中石油	857 HK	10,505	38.6	15.4	14.8	0.7	3.5	4.5
	中海油	883 HK	5,893	19.4	9.8	10.0	1.2	5.0	11.9
資源	鞍鋼股份	347 HK	586	8.4	7.8	7.9	0.9	3.6	11.3
	江西銅業	358 HK	386	18.7	10.9	9.6	0.6	3.9	5.8
	海螺水泥	914 HK	2,515	12.8	9.6	9.5	2.0	4.3	21.3
	中國神華	1088 HK	3,978	6.7	7.0	7.2	1.0	5.5	14.4
	中國鋁業	2600 HK	672	40.4	21.8	14.8	1.3	0.0	5.7
	紫金礦業	2899 HK	831	18.2	13.8	12.6	1.8	3.5	13.1
	洛陽鉬業	3993 HK	1,181	31.5	21.4	18.8	2.2	3.0	11.9
鐵路基建	中國中鐵	390 HK	1,375	6.9	6.5	5.8	0.7	2.4	11.4
	中國鐵建	1186 HK	1,214	6.2	5.5	4.8	0.6	2.9	11.5
	中國中車	1766 HK	1,954	14.5	12.6	11.0	1.2	3.3	10.0
	中國交建	1800 HK	1,446	6.6	5.7	4.9	0.6	3.5	11.2

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（億港元）	市盈率(x) 歷史	市盈率(x) 1年預測	市盈率(x) 2年預測	市帳率(x) 1年預測	股息率(%) 1年預測	股本回報率(%) 1年預測
快速消費品	中國旺旺	151 HK	876	n.a.	22.2	20.4	5.1	2.3	22.0
	萬洲國際	288 HK	1,209	13.5	12.1	10.9	1.9	3.7	16.5
	華潤啤酒	291 HK	1,077	74.4	39.2	32.3	4.4	0.9	10.7
	康師傅	322 HK	844	37.3	29.3	25.3	3.4	1.8	12.0
	恒安國際	1044 HK	839	17.8	16.6	15.2	3.9	3.9	24.2
	蒙牛乳業	2319 HK	1,039	40.6	25.9	20.5	3.4	0.9	13.3
	達利食品	3799 HK	734	17.3	15.1	13.1	3.8	4.5	26.4
醫藥保健	石藥集團	1093 HK	1,270	44.7	35.1	28.1	7.4	0.9	22.4
	國藥控股	1099 HK	921	14.1	13.2	11.5	1.8	2.3	15.0
	中生製藥	1177 HK	1,415	49.7	41.6	34.9	7.4	0.5	23.8
	復星醫藥	2196 HK	1,094	27.9	22.6	19.0	3.1	1.3	14.6
	華潤醫藥	3320 HK	681	19.7	17.0	14.8	1.2	1.6	8.0
非必須消費品	中升控股	881 HK	511	12.0	10.1	8.5	2.2	2.1	22.9
	海爾電器	1169 HK	748	17.8	14.9	12.8	2.5	1.5	17.6
	利福國際	1212 HK	243	8.5	13.2	12.4	4.9	4.0	44.0
	新秀麗	1910 HK	504	19.1	20.4	18.0	3.3	1.8	16.2
	普拉達	1913 HK	1,017	63.3	52.1	44.8	3.6	2.3	10.4
	周大福	1929 HK	1,010	33.0	20.9	18.5	3.0	3.0	14.6
	安踏體育	2020 HK	1,162	29.9	25.3	20.9	6.1	2.8	25.4
	高鑫零售	6808 HK	860	25.1	23.7	21.8	2.9	1.6	12.8
澳門博彩	銀河娛樂	27 HK	2,914	27.5	22.8	20.5	4.5	1.3	20.8
	永利澳門	1128 HK	1,530	41.5	22.3	18.8	40.0	4.0	196.6
	金沙中國	1928 HK	3,575	28.4	22.0	18.8	10.1	4.6	44.7
	美高梅中國	2282 HK	832	35.8	30.4	19.4	8.1	1.5	28.9
電訊	中國電信	728 HK	3,035	13.2	12.0	10.7	0.7	3.4	6.1
	中國聯通	762 HK	3,341	125.9	30.4	19.0	0.8	1.4	2.8
	中國移動	941 HK	15,285	10.8	10.6	10.3	1.2	4.7	11.7
	香港電訊	6823 HK	780	15.3	15.1	14.8	2.0	6.3	13.0
科技	騰訊控股	700 HK	36,910	41.2	34.9	26.4	8.9	0.3	27.7
	聯想集團	992 HK	443	9.7	n.a.	8.2	1.5	4.9	-1.8
	瑞聲科技	2018 HK	1,383	21.0	15.8	12.7	5.0	2.4	34.3
	舜宇光學	2382 HK	1,377	38.0	27.1	19.9	10.5	0.9	44.3
公用事業	中電控股	2 HK	2,043	14.3	14.6	16.4	1.8	3.7	12.6
	中華煤氣	3 HK	2,266	27.6	27.7	26.3	3.6	2.3	13.5
	電能實業	6 HK	1,242	14.9	15.8	16.0	1.3	4.8	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。過去之成績不可作爲未來成績的指標，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」)相信爲可靠之來源，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爲或不作爲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、或其他注冊或發牌的規例。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，任何人不得爲任何目的複製、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

買入：未來一年，公司絕對收益率爲 50%以上

增持：未來一年，公司絕對收益率介於 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

回避：未來一年，公司絕對收益率爲-20%以下

行業

買入：未來一年，行業整體絕對收益率爲 50%以上

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，行業整體絕對收益率介於-20%與 20%之間

回避：未來一年，行業整體絕對收益率爲-20%以下