

分析員：張浩銓

是日預測

恒生指數預測波幅	31,000-31,500 點
市場焦點板塊/股份	騰訊(00700) 上海証大(00755) 雲裳衣(01709)

本港及主要海外市場指數

	上交易日收市	升(跌)
香港恒生指數	31,110.20	(0.13%)
國企指數	12,440.12	(0.01%)
紅籌指數	4,675.55	0.70%
美國杜瓊斯指數	24,768.93	0.25%
美國納斯達克指數	7,398.30	0.63%
英國 FTSE 指數	7,734.20	0.15%
法國 CAC 指數	5,567.54	0.26%
德國 DAX 指數	12,996.33	0.20%
上海股市(A)	3,319.60	(0.71%)
上海股市(B)	320.32	(0.20%)

滬港通使用額度情況

	每日額度餘額	佔額度
滬股通	517.58 億	99.54%
港股通	413.27 億	98.40%

深港通使用額度情況

	每日額度餘額	佔額度
深股通	510.34 億	98.14%
港股通	406.46 億	96.78%

恒生行業指數

	上交易日收市	升(跌)
能源行業指數	10,456.93	0.32%
原材料行業指數	7,351.12	(0.64%)
消費品製造行業指數	6,236.25	0.40%
服務行業指數	4,656.30	(0.86%)
電訊行業指數	1,607.77	0.01%
金融行業指數	4,409.36	(0.15%)
地產建築行業指數	4,522.31	(0.26%)
綜合企業行業指數	2,622.51	(0.16%)

恒生指數期貨 (即日交易時段)

	即月期貨	下月期貨
上交易日開市價	30,888	30,760
上交易日結算價	30,934	30,829
升(跌)	(56)	(54)
最高	31,085	30,969
最低	30,641	30,550
成交張數	226,124	1,724
未平倉合約變動	(5,086)	265

外匯

	最新價格
美元兌日元	110.3700
歐元兌美元	1.1812
英鎊兌美元	1.3545
澳元兌美元	0.7518
美元兌加幣	1.2784
美元兌瑞士法郎	1.0007

市場展望

恒指今日或於 31,000 至 31,500 點波動。

恒指昨低開 137 點後，最多挫 333 點，低見 30,818 點。惟大市於 100 天線水平 (約 30,860 點) 附近見支持，跌幅逐步收窄。午後，港股一度由跌轉升，最多升 66 點，高見 31,218 點。惟其後指數再度回落。恒指最終收報 31,110.20 點，跌 41.83 點或 0.13%。全日大市成交額為 1,005.20 億港元。ADR 港股比例指數報 31,576，較昨日恒指收市升 466 點。美國 10 年期國債息率觸及 3.1%，同時投資者觀望中美貿易談判，道指收市報 24,768 點，升 62 點。預料恒指今日於 31,000 至 31,500 點波動。

板塊及公司新聞

- 阿里健康(00241)公布 3 月止財政年度業績，收入錄得 24.43 億人民幣，按年增加 414%。虧損由上年度 2.08 億元人民幣，收窄至 1.07 億元人民幣。不派末期息。
- 騰訊控股(00700)公布截至今年 3 月底止首季業績，營業額 735.28 億元人民幣，按年升 48.4%。按非通用會計準則計算，純利 183.13 億元人民幣，按年升 28.9%。
- 財險(02328)公布，今年首四個月的原保險保費收入為 1,361.56 億元人民幣，按年升 16.29%。
- 先進半導體(03355)公布截至今年 3 月底止首季業績，營業額 2.41 億元人民幣，按年升 8.3%。盈轉虧蝕 423.6 萬元人民幣，上年同期賺 1,040 萬元人民幣。不派息。
- 德昌電機控股(00179)公布截至今年 3 月底止全年業績，營業額 32.37 億美元，按年升 16.6%。純利 2.64 億美元，按年升 11%。派末期息 34 港仙，連同中期股息每股 17 港仙，全年每股派息 51 港仙。

滬港通點評

廣匯汽車 (600297.SH)

估值	
P/E	P/B
12.63	1.59

市值： 564.4 億

財務數據 (2017 財年)

收入(人民幣 10 億)		淨利潤(人民幣 10 億)	
160.71	+18.67%	3.88	+38.58%

公司簡介：

- 公司主要從事乘用車經銷、乘用車售後服務、乘用車衍生等業務。

業務簡評：

- 業務亮點

- 根據公告，公司於 1-3 月以收購方式新增 29 家 4S 店面；其次，擬以 12.53 億人民幣收購五家奔馳品牌 4S 店。料公司有望得以進一步優化品牌結構、增強盈利能力，並鞏固其國內汽車經銷商龍頭地位。
- 今年首季度，公司營業收入按年增 20.32% 至 394.69 億人民幣，淨利潤按年升 15.06% 至 11.17 億人民幣。料公司本年度經營業績有望維持穩定增長。

- 風險因素

- 乘用車市場競爭日趨加劇，且其發展受國內外經濟環境影響。料相關因素或將對公司主營業務經營帶來不利影響。

上述資料由時富金融服務集團有限公司(「時富」)提供及分發。上述內容僅供參考。而此述之資料及意見(無論為明示或暗示)均不應視作任何建議、邀約、邀請、宣傳、勸誘、推介或任何種類或形式之陳述。此述資料均來自時富或其聯屬公司認為可靠之來源，但不代表其為準確或完整及應被依賴。時富對任何因信賴或參考有關內容所導致的直接或間接損失，概不負責。此述資料如有任何更改，恕不另行通知。報告中所述及的證券只限於合法的司法地域內交易。除非得到時富事先許可，客戶不得以任何方式將任何此述資料分發予他人。時富對該些未經許可之轉發不會負上任何責任。證券交易服務由時富證券有限公司(根據證券及期貨條例獲發牌進行第一類受規管活動之持牌法團)提供。

新秀麗 (01910) 簡介

股份類別	港股
行業	消費品製造業-其他服飾配件
業務	設計、製造、採購及分銷行李箱、商務包及電腦包、戶外包及休閒包、旅遊配件以及個人電子設備纖薄保護殼。
主要股東	The Capital Group Companies, Inc. (12.00%)

財務資料

(百萬美元)	截至 17 年 12 月止		截至 16 年 12 月止	
	全年	變動%	全年	變動%
收入	3,490.9	+24.1	2,810.5	+15.5
股東應佔盈利	334.3	+30.7	255.7	+29.4

估值

市盈率	18.23x
市帳率	3.40x
收益率	1.81%

技術走勢

方向	下行
14 天 RSI	37.91
支持位	30.50 元
阻力位	38.00 元

個股點評

新秀麗業績不俗 併購效益漸現

- 新秀麗(01910)於 5 月 14 日公布首季業績。調整後的淨利潤為 5,010 萬美元，按年增長 15.6%。以固定匯率計算，銷售增長強勁，達到 15.5%。剔除 eBags 的貢獻，以固定匯率計算，銷售額實現增長 11.1%，主要受 American Tourister(+22.3%)和 Tumi(19.7%)帶動。考慮到 Tumi 的毛利率在一季度增長了 790 個基點至 69.6%，毛利率(不包括 eBags)按年上漲了 160 個基點。新秀麗亦有望實現今年內生銷售額增長 10-11%和 EBITDA 利潤率擴張 40-50 個基點（2019 年將進一步改善 30-50 個基點）的指引，這主要得益於主要品牌的各種舉措、Tumi 的整合協同效應和營銷費用穩定。我們相信今年表現相比指引有小幅上行之空間。
- 新秀麗近年來進行了多次收購，包括旅行用的高端手提箱和背包商 Tumi 和在線零售商 eBags，我們認為 Tumi 的漸進式協同效應推動了毛利率大幅上升，加上電子商務通過 eBags 加速增長，都有助新秀麗提升議價能力及擴大業務規模，並在其品牌組合中實現交叉營銷。
- 此外，我們認為 2018 年為新秀麗首三大品牌之強勁增長大年（「女士優先」之自家品牌調整、Tumi 的全球性增長和以 C 朗拿度作為代言人的 American Tourister 所強勁推動）。從長遠來看，新秀麗的多品牌、多產品類別及多分銷渠道可支撐其多年的增長前景。
- 建議投資者 33.80 港元以下買入，目標價 40 港元，止蝕價 30 港元。

港股美國預托證券收市價

股票名稱 (港股代號)	美國預托證券收市價格 (US\$)	折算每股普通股價格 (HK\$)	較本港上日收市價變動 (%)
匯豐控股(00005.HK)	50.31	78.98	0.239
中國人壽(02628.HK)	14.35	22.527	1.413
中石油(00857.HK)	78.06	6.127	0.141
中海油(00883.HK)	182.54	14.328	1.870
中石化(00386.HK)	102.78	8.068	(0.223)
中國移動(00941.HK)	46.93	73.673	0.043
中國聯通(00762.HK)	14.15	11.107	1.071
中國電信(00728.HK)	48.29	3.79	0.941
華能國際(00902.HK)	28.12	5.518	2.553

A - H 股股價對比

股票名稱 (港股代號)	A 股收市價格 (RMB)	折算港元價格 (HK\$)	H 股收市價格 (HK\$)	H/A (%)*
工商銀行(01398.HK)	6	7.39	6.88	93%
招商銀行(03968.HK)	29.97	36.91	34.6	94%
中國銀行(03988.HK)	3.85	4.74	4.25	90%
中石化(00386.HK)	7.1	8.74	8.05	92%
馬鋼(00323.HK)	3.75	4.62	3.99	86%
鞍鋼(00347.HK)	6.24	7.68	8.19	107%
江西銅業(00358.HK)	17.39	21.41	11.48	54%
中興通訊(00763.HK)	31.31	38.56	25.6	66%
華能國際(00902.HK)	6.62	8.15	5.54	68%
華電國際(01071.HK)	3.86	4.75	3.34	70%
大唐發電(00991.HK)	3.38	4.16	2.61	63%
中國人壽(02628.HK)	24.88	30.64	22.6	74%
中信銀行(00998.HK)	6.57	8.09	5.84	72%
交通銀行(03328.HK)	6.14	7.56	6.38	84%

* > 100%: H 股較其 A 股出現溢價; < 100%: H 股較其 A 股出現折讓

能源商品價格

	收市	變動	變動(%)
紐約期油(美元/每桶)	71.65	0.16	0.22%
布蘭特期油(美元/每桶)	79.25	(0.03)	(0.04%)
黃金期貨(美元/每盎司)	1,291.02	0.29	0.02%
銀期貨(美元/每盎司)	16.38	0.01	0.05%
銅期貨(美元/每磅)	307.75	0.70	0.23%
鉑金現貨(美元/每盎司)	892.83	0.97	0.11%

上述資料由時富金融服務集團有限公司(「時富」)提供及分發。上述內容僅供參考。而此述之資料及意見(無論為明示或暗示)均不應視作任何建議、邀約、邀請、宣傳、勸誘、推介或任何種類或形式之陳述。此述資料均來自時富或其聯屬公司認為可靠之來源,但不代表其為準確或完整及應被依賴。時富對任何因信賴或參考有關內容所導致的直接或間接損失,概不負責。此述資料如有任何更改,恕不另行通知。報告中所述及的證券只限於合法的司法地域內交易。除非得到時富事先許可,客戶不得以任何方式將任何此述資料分發予他人。時富對該些未經許可之轉發不會負上任何責任。證券交易服務由時富證券有限公司(根據證券及期貨條例獲發牌進行第一類受規管活動之持牌法團)提供。

香港債券孳息率

日期	3年期 孳息率 (%)	5年期 孳息率 (%)	10年期 孳息率 (%)	15年期 孳息率 (%)
04/19/18	1.989	1.952	2.096	2.284
04/20/18	1.981	1.959	2.110	2.297
04/23/18	2.044	2.023	2.177	2.368
04/24/18	2.028	2.008	2.146	2.328
04/25/18	2.076	2.045	2.201	2.383
04/26/18	2.027	2.014	2.173	2.359
04/27/18	2.004	1.989	2.151	2.336
04/30/18	1.997	1.990	2.139	2.324
05/02/18	2.035	2.009	2.159	2.342
05/03/18	2.044	2.021	2.159	2.341
05/04/18	2.111	2.062	2.176	2.353
05/07/18	2.117	2.068	2.171	2.333
05/08/18	2.087	2.066	2.158	2.328
05/09/18	2.110	2.102	2.197	2.364
05/10/18	2.077	2.065	2.160	2.343
05/11/18	2.044	2.029	2.121	2.303
05/14/18	2.053	2.038	2.130	2.312
05/15/18	2.079	2.065	2.175	2.356
05/16/18	2.166	2.426	2.272	2.450

美國債券孳息率

日期	1個月 孳息率 (%)	3個月 孳息率 (%)	1年期 孳息率 (%)	3年期 孳息率 (%)	10年期 孳息率 (%)	30年期 孳息率 (%)
04/20/18	1.650	2.010	2.220	2.800	2.960	3.140
04/23/18	1.690	2.040	2.250	2.830	2.980	3.150
04/24/18	1.700	2.050	2.250	2.830	3.000	3.180
04/25/18	1.650	2.030	2.260	2.840	3.030	3.210
04/26/18	1.620	2.020	2.250	2.820	3.000	3.180
04/27/18	1.620	2.020	2.240	2.800	2.960	3.130
04/30/18	1.650	2.040	2.240	2.790	2.950	3.110
05/01/18	1.680	2.050	2.260	2.820	2.970	3.130
05/02/18	1.690	2.030	2.240	2.800	2.970	3.140
05/03/18	1.680	2.020	2.240	2.780	2.940	3.120
05/04/18	1.670	2.030	2.240	2.780	2.950	3.120
05/07/18	1.690	2.050	2.250	2.780	2.950	3.120
05/08/18	1.690	2.050	2.260	2.810	2.970	3.130
05/09/18	1.680	2.050	2.270	2.840	3.000	3.160
05/10/18	1.690	2.050	2.270	2.830	2.970	3.120
05/11/18	1.680	2.060	2.280	2.840	2.970	3.100
05/14/18	1.700	2.090	2.280	2.850	3.000	3.130
05/15/18	1.690	2.090	2.310	2.920	3.080	3.200
05/16/18	1.690	2.090	2.320	2.940	3.090	3.210

上述資料由時富金融服務集團有限公司(「時富」)提供及分發。上述內容僅供參考。而此述之資料及意見(無論為明示或暗示)均不應視作任何建議、邀約、邀請、宣傳、勸誘、推介或任何種類或形式之陳述。此述資料均來自時富或其聯屬公司認為可靠之來源,但不代表其為準確或完整及應被依賴。時富對任何因信賴或參考有關內容所導致的直接或間接損失,概不負責。此述資料如有任何更改,恕不另行通知。報告中所述及的證券只限於合法的司法地域內交易。除非得到時富事先許可,客戶不得以任何方式將任何此述資料分發予他人。時富對該些未經許可之轉發不會負上任何責任。證券交易服務由時富證券有限公司(根據證券及期貨條例獲發牌進行第一類受規管活動之持牌法團)提供。