

宏觀焦點

美國股市週二個別發展，科技股和非必需類消費品股走高。道瓊斯指數下跌0.1%至24,800點；標準普爾指數上升0.1%至2,749點；納斯達克指數上升0.4%至7,638點。

油價週二上升，紐約7月期油上升1.2%至每桶65.52美元。API公布上週美國原油庫存下降但汽油庫存增幅遠超預期。金價上升，紐約8月期金上升0.4%至每盎司1,302.2美元。

香港和內地股市週二上升。中奧到家(1538.HK)及祈福生活服務(3686.HK)分別跳漲22.9%及21.5%，帶動物業管理股跑贏大市；有消息指中國國航(753.HK)及東方航空(670.HK)恢復徵收國內航線燃油附加費，二者股價分別上漲2.3%及4.4%，並帶動其他航空股造好；博彩股下跌。個股方面，中國旺旺(151.HK)全年股東應佔溢利按年倒退6.6%，股價下跌5.0%；金斯瑞(1548.HK)折讓8.0%配股淨籌23.7億港元，加上總裁王燁以相同價格配股，股價下跌5.7%；景瑞控股(1862.HK)首5月合約簽約銷售額按年增加33.2%，股價上升10.7%。恒生指數上升0.3%至31,093點，國企指數上升0.1%至12,259點，香港股市成交金額增加2.4%至1,060億港元。上證綜合指數上升0.7%至3,114點，滬深兩市成交金額增加8.7%至人民幣3,745億元。有消息指中興通訊(763.HK)已與美國簽署原則性協議，將被收取最多17億美元罰款，公司將恢復運營。

行業及公司新聞

- 上週五開始招股匯付天下(1806.HK)繼續出現“抽飛”，令孖展超購縮至0.7倍。
- 人和商業(1387.HK)宣布發行65.1億港元可換股債券向公司主要股東收購公司農產品市場之土地及物業，換股價為0.163港元(較最後收盤價折讓2.4%)。此外，公司建議10供3，供股價同為0.163港元，淨集資額21.1億港元，主要用於以14.7億港元收購杭州經營水果、蔬菜及海鮮市場的公司，相當於14.1倍2017年市盈率。若可換股債券悉數換股及供股完成後，公司股本將大增1.2倍。
- 中糧肉食(1610.HK)公布2018年第一季度主要營運數據，生豬出欄量為57萬頭，同比上升16.8%，但一季度「全國22省市生豬平均價格」按年下跌23.2%；生鮮豬肉銷量為4.2萬噸，同比增長16.3%，其中品牌生鮮豬肉收入佔比按年增加6.4個百分點至30.4%，但「全國22省市豬肉平均價格」同比下降18.1%。2018年4-5月全國生豬及豬肉價格分別較2017年第二季按年下跌28.4%及24.6%，跌幅較一季度為高。
- 融創中國(1918.HK)首5月累計合約銷售金額、累計合約銷售面積及均價分別為人民幣1,491億元、915萬平方米及每平方米人民幣16,298元，同比分別上升79.0%、大增105.3%及下跌12.8%。其中5月份合約銷售金額及合約銷售面積增速分別為85.7%及141.0%，但合約銷售均價按年下降22.9%。5月份銷售增速較首四月有所加快。
- 中國恆大(3333.HK)發布5月營運數據，首5月累計合約銷售金額、累計合約銷售面積及合約銷售均價分別為人民幣2,541億元、2,432萬平方米及每平方米人民幣10,449元，同比分別上升38.9%、30.1%及6.8%。其中5月份合約銷售金額、合約銷售面積及合約銷售均價增速分別為9.5%、3.6%及5.7%，較首四月大幅放緩。
- 雅居樂(3383.HK)發布5月營運數據，首5月累計預售金額、累計預售銷售面積及平均預售均價分別為人民幣381億元、286萬平方米及每平方米人民幣13,345元，同比分別上升17.4%、10.7%及6.0%。其中5月份合約銷售金額、合約銷售面積及合約銷售均價增速分別為67.0%、55.4%及7.4%，較首四月大幅提升。

主要指數	收市價	日變動%	月變動%
恒生指數	31,093	0.31	3.90
國企指數	12,259	0.08	3.10
創業板指數	255	0.04	4.29
上證綜合指數	3,114	0.74	0.75
滬深300指數	3,845	0.99	1.87
日經225指數	22,540	0.28	0.16
道瓊斯指數	24,800	-0.06	2.22
標普500指數	2,749	0.07	3.21
納斯達克指數	7,638	0.41	5.94
德國DAX指數	12,787	0.13	-0.25
法國CAC指數	5,461	-0.22	-1.00
富時100指數	7,687	-0.70	1.58

波幅指數	收市價	日變動%	月變動%
VIX指數	12.40	-2.67	-16.05
VHSI指數	16.44	-2.95	-13.75

商品	收市價	日變動%	月變動%
紐約期油	65.52	1.19	-5.68
黃金	1,302.20	0.38	-1.46
銅	6,975.00	1.15	4.00
鋁	2,314.00	0.39	-1.62
小麥	510.00	0.94	-2.90
玉米	383.75	0.79	-5.05

恒生指數一年走勢圖



國企指數一年走勢圖



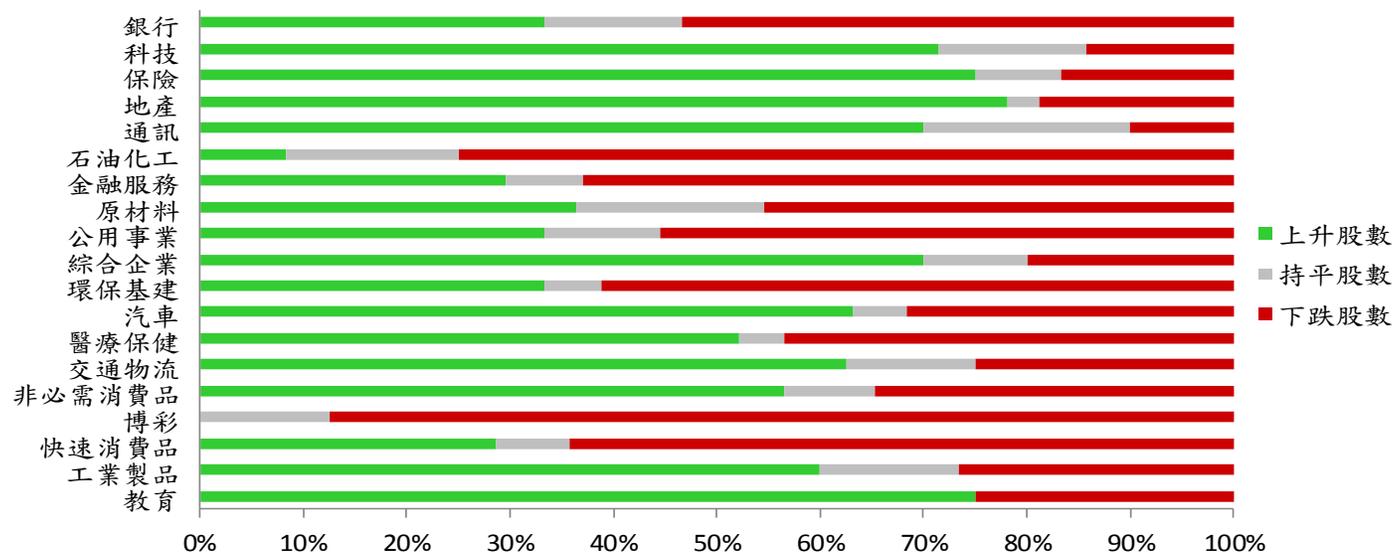
資料來源：彭博、西證證券經紀。

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	31,009	31,189	30,896	31,093	0.31	17.8	451.0	31	13	6
國企指數	12,226	12,297	12,170	12,259	0.08	21.0	406.6	26	20	4

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	5	2	8
科技	1.06	20	4	4
保險	0.46	9	1	2
地產	1.38	25	1	6
通訊	0.63	7	2	1
石油化工	-0.89	1	2	9
金融服務	-0.48	8	2	17
原材料	-0.17	8	4	10
公用事業	-0.15	6	2	10
綜合企業	0.49	7	1	2
環保基建	-0.45	6	1	11
汽車	0.66	12	1	6
醫療保健	-0.31	12	1	10
交通物流	0.71	10	2	4
非必需消費品	0.24	13	2	8
博彩	-2.98	0	1	7
快速消費品	-0.47	4	1	9
工業製品	0.86	9	2	4
教育	1.34	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	89.75	0.00	89.58	-0.35	0.19
中電控股	2	82.05	-0.18	83.58	0.76	-1.83
中華煤氣	3	17.28	0.70	17.70	0.22	-2.35
匯豐控股	5	76.50	-0.13	76.47	-0.73	0.04
電能實業	6	54.70	-0.27	54.58	-0.22	0.22
恒生銀行	11	196.70	0.51	198.93	3.64	-1.12
恆基地產	12	46.95	0.54	46.41	-1.27	1.16
新鴻基地產	16	126.70	-0.39	127.84	0.00	-0.89
新世界發展	17	12.28	0.16	12.13	-1.04	1.20
太古股份	19	81.55	1.43	81.97	0.77	-0.51
東亞銀行	23	32.65	1.08	33.19	5.75	-1.64
銀河娛樂	27	65.15	-2.47	N/A	N/A	N/A
港鐵公司	66	44.35	0.57	N/A	N/A	N/A
信和置業	83	14.14	1.29	13.31	0.00	6.24
恆隆地產	101	18.14	-0.44	18.33	-0.34	-1.05
招商局港口	144	18.14	0.44	18.10	0.00	0.20
中國旺旺	151	7.43	-4.99	6.97	0.00	6.67
吉利汽車	175	23.35	0.65	23.27	0.73	0.34
中信股份	267	12.02	0.67	11.61	0.00	3.49
萬洲國際	288	8.18	-0.61	8.12	-0.19	0.71
中國石化	386	7.59	-2.57	7.53	-0.66	0.77
港交所	388	258.00	0.08	257.99	0.15	0.01
中國海外	688	28.20	4.06	27.78	2.91	1.51
騰訊	700	420.00	1.20	422.51	1.05	-0.59
中國聯通	762	10.86	0.18	10.86	0.14	-0.01
領展房產基金	823	72.90	0.69	N/A	5.60	N/A
華潤電力	836	15.62	0.00	16.20	0.00	-3.59
中國石油	857	6.37	-1.55	6.37	-0.22	-0.07
中海油	883	13.60	0.00	13.51	0.59	0.67
建設銀行	939	8.15	0.00	8.13	-0.24	0.22
中國移動	941	72.30	0.56	72.42	0.20	-0.16
長江基建	1038	59.20	-0.59	59.61	0.00	-0.69
恆安國際	1044	78.50	2.41	79.67	2.93	-1.47
中國神華	1088	20.95	-2.10	21.11	-1.60	-0.76
石藥集團	1093	26.00	1.76	N/A	N/A	N/A
華潤置地	1109	31.60	3.44	30.70	0.00	2.93
長實地產	1113	66.95	0.53	N/A	N/A	N/A
友邦保險	1299	72.05	0.14	72.52	0.31	-0.65
工商銀行	1398	6.62	0.00	6.59	-0.21	0.46
金沙中國	1928	45.25	0.00	45.50	0.70	-0.55
九龍倉置業	1997	62.60	0.64	N/A	N/A	N/A
碧桂園	2007	17.00	3.28	16.66	0.00	2.05
瑞聲科技	2018	120.70	1.17	121.24	1.91	-0.45
中國平安	2318	79.50	1.02	79.69	0.84	-0.24
蒙牛乳業	2319	28.60	1.24	27.84	0.00	2.75
舜宇光學科技	2382	160.20	1.59	N/A	N/A	N/A
中銀香港	2388	39.85	1.14	39.87	1.20	-0.04
中國人壽	2628	22.80	0.88	22.57	0.35	1.02
交通銀行	3328	6.28	-0.95	6.23	0.00	0.74
中國銀行	3988	4.20	0.24	4.19	0.49	0.23

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	2.80	-4.44	-65.37	中聯重科	1157	3.64	-0.55	-29.25
東北電氣	42	1.05	0.96	-61.73	兗州煤業	1171	11.76	0.34	-33.10
四川成渝	107	2.71	-0.37	-42.08	中國鐵建	1186	8.92	-0.89	-21.10
青島啤酒	168	48.35	-0.51	-22.98	比亞迪	1211	52.35	1.75	-16.56
江蘇寧滬	177	11.52	0.00	-3.34	農業銀行	1288	4.13	-0.24	-8.13
京城機電	187	2.09	-0.48	-69.31	新華保險	1336	37.00	0.95	-33.71
廣州廣船	317	9.21	3.14	-54.32	工商銀行	1398	6.62	0.00	-5.18
馬鞍山鋼鐵	323	3.93	-0.25	-12.10	麗珠醫藥	1513	58.40	2.37	-29.16
上海石油化工	338	5.42	-1.99	-22.64	中國中冶	1618	2.40	0.00	-46.61
鞍鋼股份	347	8.27	-1.55	6.66	中國中車	1766	6.96	0.05	-37.56
江西銅業	358	11.48	0.17	-43.68	廣發證券	1776	13.34	-0.60	-23.89
中國石油化工	386	7.59	-2.57	-5.83	中國交通建設	1800	8.50	-0.82	-42.98
中國中鐵	390	6.41	-0.16	-29.95	晨鳴紙業	1812	12.30	2.67	-30.07
廣深鐵路	525	4.66	0.43	-16.57	中煤能源	1898	3.47	-1.42	-43.00
深圳高速	548	8.37	1.09	-21.37	中國遠洋	1919	4.41	0.92	-40.98
南京熊貓電子	553	3.77	0.00	-53.65	民生銀行	1988	7.46	-1.32	-20.80
鄭煤機	564	4.31	3.11	-42.60	金隅股份	2009	3.40	-0.29	-29.55
山東墨龍	568	1.48	-0.67	-76.63	中集集團	2039	12.16	0.16	-37.41
北京北辰實業	588	2.88	0.00	-49.33	復星醫藥	2196	50.05	2.04	-10.20
中國東方航空	670	6.67	4.38	-30.19	萬科企業	2202	31.95	4.07	-5.12
山東新華製藥	719	8.00	0.00	-44.98	金風科技	2208	11.34	6.78	-38.28
中國國航	753	9.65	2.33	-29.91	廣汽集團	2238	9.52	0.74	-59.81
中興通訊	763	25.60	0.00	-33.25	中國平安	2318	79.50	1.02	0.50
中國石油	857	6.37	-1.55	-34.83	長城汽車	2333	7.86	0.51	-41.67
白雲山	874	39.65	1.93	-24.51	濰柴動力	2338	10.82	-0.73	-1.63
東江環保	895	11.96	-0.17	-41.67	中國鋁業	2600	4.20	0.00	-18.55
華能國際電力	902	5.74	-1.88	-31.69	中國太保	2601	34.95	0.72	-17.39
安徽海螺水泥	914	48.65	0.93	12.71	上海醫藥	2607	23.50	-1.47	-27.88
海信科龍	921	9.30	0.22	-37.30	中國人壽	2628	22.80	0.88	-25.96
建設銀行	939	8.15	0.00	-7.33	上海電氣	2727	3.02	0.00	-61.11
大唐發電	991	2.59	0.39	-36.12	中海集運	2866	1.53	0.00	-57.08
安徽皖通高速	995	5.49	0.73	-42.32	大連港	2880	1.30	-0.76	-52.41
中信銀行	998	5.36	-1.29	-30.98	中海油田	2883	8.12	-0.85	-36.99
儀征化纖	1033	1.23	-0.81	-51.49	紫金礦業	2899	3.33	0.30	-26.92
重慶鋼鐵	1053	1.42	1.43	-45.32	交通銀行	3328	6.28	-0.95	-15.12
中國南方航空	1055	8.24	1.98	-34.43	福耀玻璃	3606	29.05	2.65	-4.91
浙江世寶	1057	1.68	-0.59	-76.15	招商銀行	3968	32.90	-0.30	-8.20
天津創業環保	1065	4.31	0.94	-68.81	中國銀行	3988	4.20	0.24	-9.53
華電國際電力	1071	3.42	-0.87	-31.40	洛陽鉬業	3993	4.96	2.69	-43.60
東方電氣	1072	5.91	0.85	-43.50	中信證券	6030	19.58	-1.71	-14.84
中國神華	1088	20.95	-2.10	-17.77	中國光大銀行	6818	3.92	-1.01	-19.59
洛陽玻璃	1108	3.72	-0.80	-81.62	海通證券	6837	9.93	-0.60	-23.23
中海發展	1138	4.41	-1.34	-28.42	華泰證券	6886	15.34	-0.90	-25.90

資料來源：彭博、西證證券經紀。

A股動向

宏觀與策略

策略： 市場如期反彈，大盤震盪築底

【策略組 朱斌】

事件： 週二市場如期反彈，上證綜指上漲 0.74%，成交 1650 億元；創業板指大漲 2.54%，成交 691.4 億元。

點評： 央行新規發佈後，市場如期給出了積極反應。此輪市場下跌，除了貿易戰和宏觀景氣向下的擾動外，一個很重要的邊際負面因素就是今年上半年信用債違約呈現加速趨勢，投資者擔心信用風險暴露會快速增加企業融資難度，從而對企業未來盈利構成負面影響。此次央行擴大 MLF 擔保品範圍，將評級為 AA 與 AA+ 的信用債都納入到央行抵押品範圍，使得能夠納入央行抵押品的民營企業債券比例從原先的不到 3% 提高到 40% 左右。民營企業發行的債券有了抵押價值，金融機構就有比較強的動力來認購民企的債券，從而能夠緩解企業的資金荒。這是這一政策的邏輯出發點。在這種情況下，前期受到信用危機而被錯殺的計算機、軍工等板塊就迎來了良好的反彈機會。

投資策略： 可以關注此輪反彈的軍工、計算機等板塊龍頭，而原先的食品飲料、醫藥等由於受 A 股加入 MSCI 影響，仍然具有配置價值。

企業活動

日期	股票代號	公司名稱	活動
06/06/2018	32	港通控股	第一季中期股息
06/06/2018	823	領展房產基金	末期業績/分派

經濟資料

日期	國家	指數		預測	前值
06/06/2018	美國	MBA 貸款申請指數	六月一日	--	-2.90%
06/06/2018	美國	貿易收支	四月	-49.37bn	-49.00bn
06/06/2018	歐元區	Markit歐元區零售業採購經理人指數	五月	--	48.60
06/06/2018	美國	單位勞工成本	第一季終值	2.83%	2.70%
06/06/2018	美國	非農業生產力	第一季終值	0.61%	0.70%

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