

宏觀焦點

美國股市週一上升，道瓊斯指數微升至 25,322 點；標準普爾指數上升 0.1% 至 2,782 點；納斯達克指數上升 0.2% 至 7,660 點。特朗普與金正恩將於今天會面。

油價週一上升，因伊拉克油長表示油價仍需要支撐和穩定，反對一些產油國單邊增產的決定。紐約 7 月期油上升 0.5% 至每桶 66.10 美元。金價微升，紐約 8 月期金微升至每盎司 1,303.2 美元。

香港股市週一上升，內地股市個別發展。物業管理股跑贏大市，其中彩生活 (1778.HK) 大漲 7.3%；博彩股錄得上升，澳博控股 (880.HK) 股價上升 3.9%；醫藥經銷股逆市下跌。個股方面，香港飛機工程 (44.HK) 接獲大股東太古 (19/87.HK) 溢價 63.6% 提私有化，二者股價分別大漲 54.8% 及下跌 1.0%；中國全通 (633.HK) 出售河北業務，股價上升 3.8%。恒生指數上升 0.3% 至 31,064 點，國企指數上升 0.1% 至 12,172 點，香港股市成交金額減少 22.4% 至 774 億港元。上證綜合指數下跌 0.5% 至 3,053 點，滬深兩市成交金額減少 9.6% 至人民幣 3,204 億元。

行業及公司新聞

- 東風集團 (489.HK) 發布產銷快報，2018 年首 5 月累計銷售量 126 萬輛，同比增長 3.5%，其中 5 月份銷售量 25.3 萬輛，同比增加 3.1%，5 月份銷售狀況與首 4 月相若。
- 裕元 (551.HK) 和寶勝 (3813.HK) 分別公布 2018 年首 5 月收益，二者收益淨額分別為 40.2 億美元及人民幣 95.1 億元，同比分別增長 8.3% 及 16.9%，其中 5 月收益增速分別為 8.3% 及 13.8%，前者 5 月收益增速與首 4 月相若，後者 5 月收益增速則低於首 4 月。
- 華潤置地 (1109.HK) 公布 2018 年首 5 月總合同銷售金額、銷售建築面積及均價分別為人民幣 660 億元、389 萬平方米及每平方米人民幣 16,944 元，分別同比增長 24.1%、6.6% 及 16.4%，其中 5 月份則分別按年上升 28.8%、25.4% 及 2.8%，增速優於首 4 月。
- 華潤水泥 (1313.HK) 發布盈利預喜，公司預計 2018 年上半年股東應佔溢利將同比顯著增加 (首季股東應佔溢利按年上升 196.4%)，主要受惠於期內水泥產品售價較高 (首 5 月水泥產品平均售價同比增長 33.4%)。公司同時宣布以每股 9.3 港元 (較最後收盤價折讓 9.9%) 配售 4.5 億股 (相當於現有股本 6.9%)，淨集資額 41.8 億港元，將用作發展裝配式建築及骨料業務、償還債務及一般營運資金用途。
- 津上精密機床 (1651.HK) 發布盈利預喜，公司預計 2018 財年 (截至 3 月 31 日) 股東應佔溢利將同比增加約 70% 至人民幣 1.9 億元，大致符合市場預期。盈利大幅增長主要受惠於公司就生產的數控高精度機床的銷售確認的銷售收入大幅增加所致。現價相當於 15.2 倍 2018 財年市盈率 (全面攤薄後)。
- 杉杉品牌 (1749.HK) 主要以 FIRS、SHANSHAN 及 LUBIAM 三個品牌在中國銷售男士商務正裝及商務休閒裝，其中 FIRS 品牌為中國第五大男士商務正裝品牌，於 2017 年底分銷網絡達到 1,052 間 (分銷商、公司自身及加盟商經營合計)。2015-2017 年，公司收入分別為人民幣 5.3、5.9、8.0 億元；股東應佔溢利分別為人民幣 5,283、3,524 (分銷開支大增及錄得上市費用) 及 4,497 (其他虧損及分銷開支增加) 萬元。公司今天起至 6 月 15 日招股，預計 6 月 27 日上市，招股價介乎 3.28-4.91 港元，淨集資額約 7,520 萬港元 (招股價中位數)，市值介乎 4.4-6.6 億港元，相當於 7.9-11.9 倍 2017 年市盈率 (中國利郎 (1234.HK) 2017 年市盈率為 20.8 倍)。

主要指數	收市價	日變動%	月變動%
恒生指數	31,064	0.34	-0.19
國企指數	12,172	0.05	-1.40
創業板指數	254	0.32	3.36
上證綜合指數	3,053	-0.47	-3.49
滬深 300 指數	3,780	0.01	-2.40
日經 225 指數	22,804	0.48	1.03
道瓊斯指數	25,322	0.02	1.98
標普 500 指數	2,782	0.11	1.99
納斯達克指數	7,660	0.19	3.47
德國 DAX 指數	12,843	0.60	-1.22
法國 CAC 指數	5,474	0.43	-1.23
富時 100 指數	7,737	0.73	0.17

波幅指數	收市價	日變動%	月變動%
VIX 指數	12.35	1.40	-2.37
VHSI 指數	16.72	-3.85	-2.28

商品	收市價	日變動%	月變動%
紐約期油	66.10	0.55	-6.42
黃金	1,303.20	0.04	-1.93
銅	7,312.00	-0.27	4.51
鋁	2,299.00	-0.56	0.57
小麥	514.50	-1.06	2.36
玉米	367.25	-2.78	-7.31

恒生指數一年走勢圖



國企指數一年走勢圖



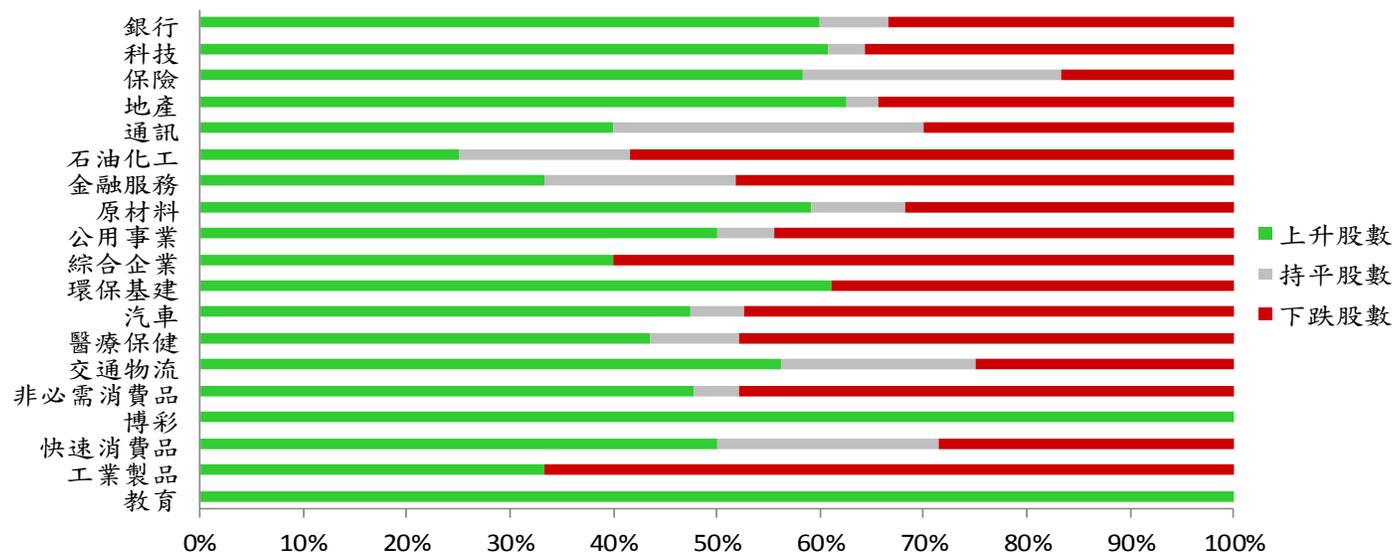
資料來源：彭博、西證證券經紀。

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	31,017	31,134	30,899	31,064	0.34	13.6	420.7	32	15	3
國企指數	12,174	12,209	12,101	12,172	0.05	16.1	360.1	24	18	8

行業表現

行業	日變動%	上升股數	持平股數	下跌股數
銀行	0.04	9	1	5
科技	1.05	17	1	10
保險	0.14	7	3	2
地產	0.62	20	1	11
通訊	0.08	4	3	3
石油化工	-0.14	3	2	7
金融服務	-0.40	9	5	13
原材料	0.60	13	2	7
公用事業	0.41	9	1	8
綜合企業	-0.13	4	0	6
環保基建	0.55	11	0	7
汽車	0.41	9	1	9
醫療保健	-0.06	10	2	11
交通物流	0.47	9	3	4
非必需消費品	0.10	11	1	11
博彩	2.35	8	0	0
快速消費品	0.46	7	3	4
工業製品	-0.35	5	0	10
教育	2.01	8	0	0



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	90.70	0.72	90.35	0.35	0.38
中電控股	2	81.85	-0.12	82.39	0.62	-0.65
中華煤氣	3	15.34	-0.90	15.93	0.50	-3.69
匯豐控股	5	76.95	0.52	77.35	-0.18	-0.52
電能實業	6	55.50	0.09	56.22	-0.76	-1.28
恒生銀行	11	202.80	1.30	205.11	0.93	-1.13
恆基地產	12	45.70	-0.54	45.43	0.00	0.59
新鴻基地產	16	127.30	0.32	128.37	0.28	-0.83
新世界發展	17	12.12	0.17	12.44	2.51	-2.55
太古股份	19	82.45	-0.96	83.57	-1.11	-1.34
東亞銀行	23	32.75	0.31	33.11	0.00	-1.09
銀河娛樂	27	65.50	1.71	N/A	N/A	N/A
港鐵公司	66	44.30	-0.45	N/A	N/A	N/A
信和置業	83	13.94	-1.41	13.31	0.00	4.75
恆隆地產	101	17.96	-0.11	18.14	-0.39	-1.00
招商局港口	144	17.46	1.39	17.26	0.00	1.14
中國旺旺	151	7.85	0.77	7.89	0.00	-0.45
吉利汽車	175	24.30	2.97	24.26	2.52	0.17
中信股份	267	11.90	0.51	11.93	0.00	-0.22
萬洲國際	288	7.44	-5.58	7.40	-6.91	0.60
中國石化	386	7.42	-0.67	7.52	0.31	-1.28
港交所	388	261.20	0.46	262.66	0.40	-0.56
中國海外	688	28.70	-0.35	28.50	-1.94	0.71
騰訊	700	419.00	0.96	420.65	0.02	-0.39
中國聯通	762	10.24	-0.78	10.27	-1.36	-0.30
領展房產基金	823	73.50	0.27	N/A	-0.55	N/A
華潤電力	836	15.90	1.15	16.20	0.00	-1.85
中國石油	857	6.55	0.00	6.54	-0.95	0.12
中海油	883	13.44	1.82	13.48	1.80	-0.30
建設銀行	939	8.06	-0.25	8.06	-0.63	0.02
中國移動	941	71.50	0.00	71.72	-0.26	-0.30
長江基建	1038	59.65	0.42	60.51	0.00	-1.43
恆安國際	1044	77.40	0.85	78.61	2.49	-1.54
中國神華	1088	21.00	0.72	21.17	1.27	-0.78
石藥集團	1093	24.40	0.00	N/A	N/A	N/A
華潤置地	1109	31.15	0.16	31.39	0.00	-0.75
長實地產	1113	66.10	-0.30	N/A	N/A	N/A
友邦保險	1299	72.40	0.63	72.64	0.39	-0.33
工商銀行	1398	6.56	-0.46	6.57	-0.45	-0.12
金沙中國	1928	45.45	1.56	45.71	1.66	-0.56
九龍倉置業	1997	60.20	-0.33	N/A	N/A	N/A
碧桂園	2007	16.68	1.71	17.89	0.00	-6.75
瑞聲科技	2018	127.90	0.63	128.37	0.52	-0.37
中國平安	2318	78.75	0.32	79.05	-0.29	-0.38
蒙牛乳業	2319	28.75	0.17	27.83	0.00	3.30
舜宇光學科技	2382	169.70	0.83	N/A	N/A	N/A
中銀香港	2388	40.10	0.38	39.98	-0.10	0.30
中國人壽	2628	22.85	0.22	22.69	-0.55	0.70
交通銀行	3328	6.38	0.95	6.23	0.00	2.35
中國銀行	3988	4.20	0.48	4.21	0.07	-0.14

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	2.83	0.00	-62.58	中聯重科	1157	3.74	-0.80	-25.76
東北電氣	42	1.05	-0.94	-62.26	兗州煤業	1171	11.74	1.56	-31.63
四川成渝	107	2.74	0.00	-41.17	中國鐵建	1186	8.94	0.45	-19.05
青島啤酒	168	46.85	-0.74	-20.19	比亞迪	1211	54.05	-0.09	-10.77
江蘇寧滬	177	11.26	-0.88	-2.99	農業銀行	1288	4.16	0.24	-5.72
京城機電	187	2.04	-1.45	-68.54	新華保險	1336	37.35	0.40	-32.94
廣州廣船	317	9.14	1.56	-51.55	工商銀行	1398	6.56	-0.46	-4.09
馬鞍山鋼鐵	323	4.13	0.73	-9.91	麗珠醫藥	1513	57.85	0.35	-28.32
上海石油化工	338	5.49	-2.14	-21.56	中國中冶	1618	2.39	0.00	-45.07
鞍鋼股份	347	8.35	1.83	4.97	中國中車	1766	6.85	0.59	-35.98
江西銅業	358	11.96	0.84	-43.57	廣發證券	1776	13.00	0.00	-24.89
中國石油化工	386	7.42	-0.67	-4.52	中國交通建設	1800	8.53	0.71	-40.26
中國中鐵	390	6.36	-1.55	-30.54	晨鳴紙業	1812	12.36	1.31	-27.61
廣深鐵路	525	4.53	-1.09	-17.13	中煤能源	1898	3.47	-0.29	-42.11
深圳高速	548	8.06	0.88	-23.54	中國遠洋	1919	4.17	-1.42	-40.52
南京熊貓電子	553	3.76	0.27	-52.73	民生銀行	1988	7.34	-0.41	-20.16
鄭煤機	564	4.26	0.71	-42.84	金隅股份	2009	3.31	-1.19	-26.62
山東墨龍	568	1.47	1.38	-75.77	中集集團	2039	11.94	-0.50	-35.06
北京北辰實業	588	2.85	2.52	-47.87	復星醫藥	2196	47.55	-1.65	-9.55
中國東方航空	670	6.67	0.00	-31.46	萬科企業	2202	31.15	1.14	-6.94
山東新華製藥	719	7.74	-2.52	-44.32	金風科技	2208	11.04	-0.36	-41.21
中國國航	753	9.78	1.14	-29.76	廣汽集團	2238	9.38	-1.05	-59.89
中興通訊	763	25.60	0.00	-33.29	中國平安	2318	78.75	0.32	1.93
中國石油	857	6.55	0.00	-31.23	長城汽車	2333	7.55	-0.92	-42.11
白雲山	874	40.05	1.01	-22.13	濰柴動力	2338	11.20	4.28	1.64
東江環保	895	12.32	4.05	-39.27	中國鋁業	2600	4.21	-0.94	-16.83
華能國際電力	902	5.70	1.79	-28.46	中國太保	2601	35.25	-0.14	-14.23
安徽海螺水泥	914	49.20	1.55	11.97	上海醫藥	2607	22.85	0.00	-24.68
海信科龍	921	8.91	1.37	-38.03	中國人壽	2628	22.85	0.22	-23.19
建設銀行	939	8.06	-0.25	-6.19	上海電氣	2727	2.92	0.34	-62.42
大唐發電	991	2.55	-1.16	-34.78	中海集運	2866	1.51	0.67	-56.47
安徽皖通高速	995	5.33	-1.30	-45.44	大連港	2880	1.29	0.00	-51.28
中信銀行	998	5.34	0.19	-29.50	中海油田	2883	7.81	-2.13	-38.67
儀征化纖	1033	1.22	-0.81	-50.97	紫金礦業	2899	3.59	2.28	-27.14
重慶鋼鐵	1053	1.40	1.45	-45.61	交通銀行	3328	6.38	0.95	-12.81
中國南方航空	1055	8.70	1.64	-32.21	福耀玻璃	3606	29.35	1.38	-3.37
浙江世寶	1057	1.66	-1.78	-75.20	招商銀行	3968	32.55	0.00	-7.24
天津創業環保	1065	4.20	0.72	-67.92	中國銀行	3988	4.20	0.48	-8.38
華電國際電力	1071	3.46	-0.29	-27.99	洛陽鉬業	3993	4.85	-1.42	-44.50
東方電氣	1072	5.85	-0.34	-42.57	中信證券	6030	19.28	0.10	-15.88
中國神華	1088	21.00	0.72	-17.11	中國光大銀行	6818	3.89	-0.51	-18.42
洛陽玻璃	1108	3.65	-1.08	-81.22	海通證券	6837	9.70	-0.72	-23.39
中海發展	1138	4.39	0.23	-26.61	華泰證券	6886	15.06	-0.92	-27.00

資料來源：彭博、西證證券經紀。

A股動向**宏觀與策略**

宏觀： 融資收縮基金拋售，信用風險擴大影響正在顯現

【宏觀組 楊業偉】

事件： 5月託管數據顯示當月信用債融資顯著為負，這將進一步加劇實體經濟融資困難，加大需求放緩壓力。

點評： 年初以來信用事件頻發，呈現出首次違約主體增多，單個債券違約平均規模偏大的特點。受信用風險上升推動，信用利差攀升，特別是低評級信用債，利差上升尤為明顯。利率上升導致信用債融資收縮，而融資收縮背後，是廣義基金等機構大幅減持信用債。金融機構堅持信用債是基於對未來信用風險加劇擔憂。確實，隨著政策持續審慎，企業財務費用高企，而同時，需求放緩導致企業主營業務收入下降。收入下降疊加財務費用上升，導致企業虧損面擴大。企業虧損情況加劇導致信用利差上升。短期內，審慎政策不會變化，因而這種情況將延續，下半年信用風險可能繼續攀升。

金融機構減持信用債是基於對未來信用風險加劇擔憂。確實，隨著政策持續審慎，企業財務費用高企，而同時，需求放緩導致企業主營業務收入下降。收入下降疊加財務費用上升，導致企業虧損面擴大。企業虧損情況加劇導致信用利差上升。短期內，審慎政策不會變化，因而這種情況將延續，下半年信用風險可能繼續攀升。

企業活動

日期	股票代號	公司名稱	活動
12/06/2018	567	大昌微綫集團	末期業績/股息
12/06/2018	442	海福德集團	末期業績/股息
12/06/2018	1989	松齡護老集團	末期業績/股息
12/06/2018	751	創維數碼	末期業績/股息

經濟資料

日期	國家	指數	預測	前值	
12/06/2018	美國	消費者物價指數(月比)	五月	0.24%	0.20%
12/06/2018	美國	核心消費者物價指數 不含食品及能源(年比)	五月	2.22%	2.10%
12/06/2018	美國	消費者物價指數(年比)	五月	2.76%	2.50%
12/06/2018	美國	CPI 主要指數 經季調	五月	256.91	256.45
12/06/2018	美國	核心消費者物價指數 不含食品及能源(月比)	五月	0.19%	0.10%
12/06/2018	美國	消費者物價指數 未經季調	五月	251.56	250.55
12/06/2018	歐元區	ZEW調查預期	六月	--	2.40

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