

宏觀焦點

美國股市週二下跌，因貿易戰憂慮加劇。道瓊斯指數下跌1.1%至24,700點；標準普爾指數下跌0.4%至2,763點；納斯達克指數下跌0.3%至7,726點。

油價週二下跌，因中美貿易爭端及OPEC會議可能決定增產。紐約7月期油下跌1.2%至每桶65.07美元。API公布上週美國原油庫存下降。金價下跌，因美元走強。紐約8月期金下跌0.1%至每盎司1,278.6美元。

香港和內地股市週二大跌。各行業均走低，民航發展基金政策改變，首都機場(694.HK)預計2018年收入將因此減少不超過1.2億元人民幣，股價大跌25.3%，拖累航空股錄得較大跌幅；科網股亦跑輸大市，其中高偉電子(1415.HK)發布盈利預警，股價下跌11.5%。個股方面，歲寶百貨(312.HK)與阿里巴巴旗下盒馬簽訂戰略合作協議，股價逆市上漲13.6%；太古地產(1972.HK)作價150億港元售太古城中心第三及第四座，股價下跌6.0%。恒生指數大跌2.8%至29,468點，國企指數大跌3.2%至11,493點，香港股市成交金額增加35.1%至1,530億港元。上證綜合指數大跌3.8%至2,908點，滬深兩市成交金額增加31.7%至人民幣4,617億元。

行業及公司新聞

- 昨天開始招股的有才天下(6100.HK)孖展認購未足額。
- 國泰航空(293.HK)公佈與國泰港龍航空5月合併客、貨運量數據。客運方面，今年首5月載客量同比上升1.4%，其中5月份同比下降0.8%，遜於首4月，而5月份運載率則下跌2.2個百分點至82.0%。貨運方面，今年首5月的載貨量按年上升7.9%，其中5月份同比增加8.2%，與首4月相若，而5月份運載率上升2.3個百分點至68.6%。
- 基石控股(1592.HK)為香港第二大雲石及花崗石工程承建商(按2016年收益計)，所佔市場份額約為11.0%(五大公司佔總市場份額約50.8%)。於2017財年末，未完成項目期末價值為9,389萬港元。2015-2017年，公司收益分別為2.1、2.2及2.2億港元；股東應佔溢利分別為4,378、2,737及2,527萬港元。公司現未完成合約總值約2.2億港元，其中包括約7,020萬港元之石材銷售項目(2015-2017年收入佔比低於5%但毛利率高於供應及鋪砌服務)。公司預計2018年淨利潤可能因上市開支及預期項目管理團隊壯大令員工成本增加而減少。公司今天起至6月25日招股，預計7月4日上市，招股價介乎0.4-0.5港元，淨集資額約8,720萬港元(招股價中位數，90%配售)，市值介乎4.8-6.0億港元，相當於19.0-23.7倍2017年市盈率。
- 藥明生物(2269.HK)大股東以每股79.2港元(較最後收盤價折讓6.3%)配售5,000萬股(相當於現有股本4.1%)，其持股量將從59.4%下降至55.3%。
- 中國財險(2328.HK)公佈2018年首5月原保費業務收入為人民幣1,667億元，按年增加15.0%(5月及首4月增速分別為9.7%及16.3%)。
- 中國太保(2601.HK)公佈2018年首5月子公司中國太平洋人壽保險及中國太平洋財產保險原保費業務收入分別為人民幣1,105億元及505億元，按年增加17.8%及17.2%(首4月增速分別為18.7%及18.3%)。

主要指數	收市價	日變動%	月變動%
恒生指數	29,468	-2.78	-5.09
國企指數	11,493	-3.18	-6.98
創業板指數	243	-3.25	-4.23
上證綜合指數	2,908	-3.78	-8.94
滬深300指數	3,621	-3.53	-7.22
日經225指數	22,278	-1.77	-2.77
道瓊斯指數	24,700	-1.15	-0.06
標普500指數	2,763	-0.40	1.83
納斯達克指數	7,726	-0.28	5.05
德國DAX指數	12,678	-1.22	-3.06
法國CAC指數	5,391	-1.10	-3.99
富時100指數	7,604	-0.36	-2.25
波幅指數	收市價	日變動%	月變動%
VIX指數	13.35	8.45	-0.52
VHSI指數	19.73	23.54	14.78
商品	收市價	日變動%	月變動%
紐約期油	65.07	-1.18	-8.42
黃金	1,278.60	-0.12	-1.62
銅	6,964.00	-0.80	-0.22
鋁	2,219.50	0.70	-4.36
小麥	489.50	-2.39	-8.33
玉米	375.50	-0.46	-10.83

恒生指數一年走勢圖



國企指數一年走勢圖



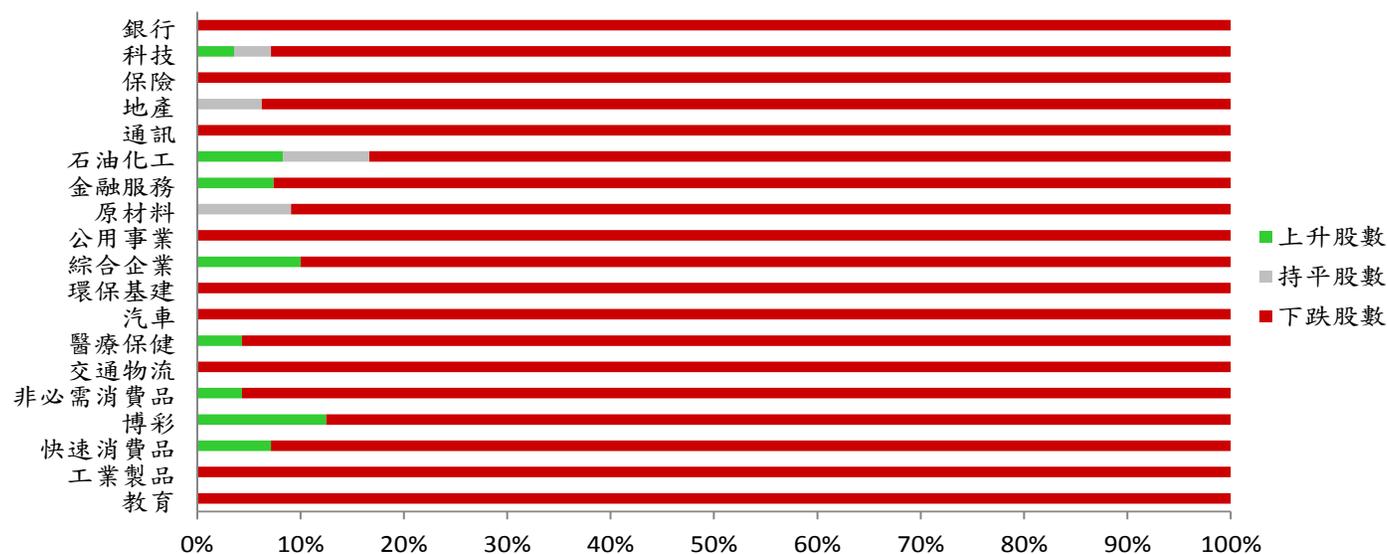
資料來源：彭博、西證證券經紀。

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	持平數
恒生指數	29,999	30,012	29,332	29,468	-2.78	37.8	463.1	1	49	0
國企指數	11,716	11,725	11,398	11,493	-3.18	44.4	400.9	0	50	0

行業表現

行業	日變動%	上升股數	持平股數	下跌股數
銀行	-2.66	0	0	15
科技	-4.57	1	1	26
保險	-3.59	0	0	12
地產	-2.80	0	2	30
通訊	-4.21	0	0	10
石油化工	-2.32	1	1	10
金融服務	-3.66	2	0	25
原材料	-4.38	0	2	20
公用事業	-2.62	0	0	18
綜合企業	-1.95	1	0	9
環保基建	-3.18	0	0	18
汽車	-3.87	0	0	19
醫療保健	-3.90	1	0	22
交通物流	-5.08	0	0	16
非必需消費品	-3.27	1	0	22
博彩	-2.97	1	0	7
快速消費品	-2.75	1	0	13
工業製品	-4.08	0	0	15
教育	-3.80	0	0	8



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	86.35	-2.43	86.38	-1.26	-0.04
中電控股	2	80.05	-1.78	80.42	-1.63	-0.46
中華煤氣	3	14.64	-1.74	15.07	-0.52	-2.86
匯豐控股	5	74.60	-2.29	75.49	-0.87	-1.18
電能實業	6	54.70	-1.26	54.08	-2.96	1.14
恒生銀行	11	195.00	-1.66	197.57	-0.98	-1.30
恆基地產	12	43.10	-2.49	43.41	0.00	-0.71
新鴻基地產	16	121.50	-1.46	122.80	-0.92	-1.06
新世界發展	17	11.38	-2.74	11.85	0.00	-3.99
太古股份	19	84.00	0.90	84.62	1.13	-0.73
東亞銀行	23	31.60	-2.17	32.57	0.00	-2.99
銀河娛樂	27	62.10	-3.50	N/A	N/A	N/A
港鐵公司	66	42.20	-2.54	N/A	N/A	N/A
信和置業	83	13.00	-3.27	13.16	0.00	-1.18
恆隆地產	101	16.72	-1.76	16.92	-0.96	-1.20
招商局港口	144	16.58	-3.72	17.60	0.00	-5.79
中國旺旺	151	7.10	-6.82	7.69	0.00	-7.70
吉利汽車	175	22.00	-5.17	22.15	-3.26	-0.70
中信股份	267	11.14	-1.85	11.18	0.00	-0.33
萬洲國際	288	6.64	-5.68	6.67	-3.45	-0.50
中國石化	386	6.99	-2.92	7.05	-1.37	-0.91
港交所	388	247.80	-2.98	247.84	-2.29	-0.02
中國海外	688	27.40	-4.36	28.05	-0.72	-2.33
騰訊	700	396.80	-3.22	398.90	-1.53	-0.53
中國聯通	762	9.88	-1.98	9.97	-1.01	-0.89
領展房產基金	823	70.95	-0.84	N/A	-0.30	N/A
華潤電力	836	14.24	-3.26	16.21	0.00	-12.13
中國石油	857	5.83	-3.48	5.86	-1.45	-0.54
中海油	883	12.54	-3.09	12.64	-2.06	-0.83
建設銀行	939	7.55	-3.08	7.58	-1.33	-0.38
中國移動	941	69.25	-1.42	69.67	-0.49	-0.60
長江基建	1038	57.40	-1.88	58.92	-1.03	-2.57
恆安國際	1044	74.90	-3.42	73.45	-4.39	1.97
中國神華	1088	20.30	-4.25	20.17	-2.79	0.63
石藥集團	1093	23.40	-2.70	N/A	N/A	N/A
華潤置地	1109	28.25	-2.59	30.85	0.00	-8.42
長實地產	1113	64.15	-2.28	N/A	N/A	N/A
友邦保險	1299	67.40	-3.16	68.04	-2.08	-0.95
工商銀行	1398	6.14	-3.00	6.19	-0.82	-0.73
金沙中國	1928	43.30	-3.46	44.01	-1.04	-1.62
九龍倉置業	1997	58.60	-3.62	N/A	N/A	N/A
碧桂園	2007	15.64	-3.46	16.83	0.00	-7.06
瑞聲科技	2018	116.30	-3.33	117.19	-1.84	-0.76
中國平安	2318	77.10	-2.71	77.55	-1.40	-0.58
蒙牛乳業	2319	26.80	-2.55	29.34	0.00	-8.66
舜宇光學科技	2382	155.30	-5.30	N/A	N/A	N/A
中銀香港	2388	38.70	-1.90	38.83	-1.44	-0.33
中國人壽	2628	21.35	-2.73	21.48	-1.58	-0.59
交通銀行	3328	6.16	-2.22	6.24	0.00	-1.21
中國銀行	3988	3.96	-3.41	3.96	-2.13	-0.06

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	2.66	-5.34	-59.01	中聯重科	1157	3.45	-3.90	-29.11
東北電氣	42	1.03	0.00	-57.46	兗州煤業	1171	10.84	-6.55	-36.09
四川成渝	107	2.52	-4.18	-40.70	中國鐵建	1186	8.46	-1.63	-18.36
青島啤酒	168	45.65	-2.77	-14.88	比亞迪	1211	49.80	-2.92	-8.55
江蘇寧滬	177	10.68	-2.20	-4.42	農業銀行	1288	3.87	-3.49	-11.94
京城機電	187	1.86	-7.00	-68.52	新華保險	1336	35.80	-4.41	-37.36
廣州廣船	317	8.56	-4.36	-43.02	工商銀行	1398	6.14	-3.00	-11.64
馬鞍山鋼鐵	323	3.80	-7.09	-11.83	麗珠醫藥	1513	53.65	-7.98	-29.37
上海石油化工	338	5.34	1.79	-25.37	中國中冶	1618	2.28	-2.15	-43.44
鞍鋼股份	347	7.91	-4.35	6.94	中國中車	1766	6.38	-4.20	-32.78
江西銅業	358	10.76	-3.06	-47.72	廣發證券	1776	11.96	-4.47	-28.15
中國石油化工	386	6.99	-2.92	-10.48	中國交通建設	1800	8.16	-2.74	-43.69
中國中鐵	390	6.10	-0.97	N/A	晨鳴紙業	1812	7.07	-6.36	-53.80
廣深鐵路	525	4.30	-2.93	-14.62	中煤能源	1898	3.40	-3.68	-40.88
深圳高速	548	7.75	-2.39	-18.35	中國遠洋	1919	3.85	-6.78	-42.60
南京熊貓電子	553	3.48	-4.66	-48.30	民生銀行	1988	7.01	-3.04	-20.13
鄭煤機	564	4.04	-2.42	-39.33	金隅股份	2009	2.95	-6.35	-23.85
山東墨龍	568	1.38	-4.17	-71.71	中集集團	2039	10.60	-5.86	-34.66
北京北辰實業	588	2.59	-2.63	-40.74	復星醫藥	2196	45.65	-4.20	-12.88
中國東方航空	670	6.62	-2.79	-33.15	萬科企業	2202	29.65	-3.89	-9.63
山東新華製藥	719	7.38	-5.38	-39.40	金風科技	2208	9.89	-3.42	-41.65
中國國航	753	9.30	-4.02	-34.95	廣汽集團	2238	8.34	-3.58	-43.76
中興通訊	763	9.85	-24.81	-60.39	中國平安	2318	77.10	-2.71	2.57
中國石油	857	5.83	-3.48	-35.01	長城汽車	2333	6.80	-2.86	-45.47
白雲山	874	35.90	-6.99	-25.25	濰柴動力	2338	11.28	-3.92	5.16
東江環保	895	11.80	-4.38	-39.08	中國鋁業	2600	3.72	-4.12	-19.77
華能國際電力	902	5.31	-3.45	-30.05	中國太保	2601	33.65	-3.30	-23.51
安徽海螺水泥	914	47.30	-4.64	9.35	上海醫藥	2607	22.00	-4.97	-23.81
海信科龍	921	8.42	-4.32	-36.48	中國人壽	2628	21.35	-2.73	-29.29
建設銀行	939	7.55	-3.08	-13.74	上海電氣	2727	2.73	-4.21	-64.43
大唐發電	991	2.41	-3.60	-33.86	中海集運	2866	1.40	-4.11	-53.74
安徽皖通高速	995	5.16	-3.01	-35.03	大連港	2880	1.20	-0.83	-46.99
中信銀行	998	5.10	-2.67	-33.55	中海油田	2883	7.15	-2.05	-36.49
儀征化纖	1033	1.11	-5.13	-52.49	紫金礦業	2899	3.29	-3.52	-31.55
重慶鋼鐵	1053	1.28	-5.88	-45.78	交通銀行	3328	6.16	-2.22	-15.62
中國南方航空	1055	8.45	-3.65	-36.02	福耀玻璃	3606	28.75	-1.71	-7.99
浙江世寶	1057	1.51	-5.03	-72.22	招商銀行	3968	30.55	-3.02	-12.95
天津創業環保	1065	3.88	-4.90	-64.66	中國銀行	3988	3.96	-3.41	-13.01
華電國際電力	1071	3.24	-4.99	-31.02	洛陽鉬業	3993	3.97	-6.15	-46.68
東方電氣	1072	5.43	-4.57	-40.51	中信證券	6030	17.28	-5.47	-17.26
中國神華	1088	20.30	-4.25	-21.68	中國光大銀行	6818	3.76	-2.34	-20.36
洛陽玻璃	1108	3.34	-5.11	-80.71	海通證券	6837	8.58	-6.23	-23.63
中海發展	1138	3.94	-6.19	-24.31	華泰證券	6886	13.52	-4.11	-26.91

資料來源：彭博、西證證券經紀。

A股動向

市場與策略

市場： 短期將收窄跌幅

【市場顧問組 張剛】

事件： 週二上證綜合指數大跌，滬深兩市股票僅有不及一成逆勢上漲，銀行、農業、休閒服務跌幅較小，通信、計算機、商業領跌。B 股市場全部下跌。中小板僅有不及一成逆勢上漲。創業板僅有不及一成逆勢上漲。

點評： 觀察週邊市場，週二香港恒生指數大跌 2.78%，國企指數大跌 3.18%。日本股市下跌 1.77%。韓國股市下跌 1.52%。臺灣股市下跌 1.65%。

上證綜合指數收出長陰線，遠離短期均線壓力，出現超賣。均線系統處於空頭排列，處於弱勢格局。從擺動指標看，股指下探至嚴重超賣區，短期下跌空間有限，存在技術性反彈的要求。布林線上，股指處於下軌之下，處於超跌狀態，線口放大，呈現破位下跌形態。

週邊股市接近普跌，而 A 股領跌。週二上證綜指大跌 3.78%，6 月 14 日創出 2017 年 5 月 25 日以來的最低點 3032 點，1 月 29 日創出 2015 年 12 月 29 日以來的新高 3587 點，2017 年 5 月 11 日創出 2016 年 10 月 11 日以來的最低點 3016 點。中小板指大跌 4.82%，2 月 9 日創出 2017 年 7 月 20 日以來的最低點 6705 點，2017 年 11 月 14 日創出 2016 年 1 月 5 日以來的新高 8164 點，2017 年 1 月 16 日創出 2016 年 3 月 2 日以來的新低 5992 點。創業板指大跌 5.76%，2 月 7 日創出 2015 年 1 月 13 日以來的新低 1571 點，2017 年 10 月 13 日創出 2017 年 4 月 11 日以來的新高 1927 點。兩市成交環比放大三成多，預計週三 A 股將收窄跌幅。

企業活動

日期	股票代號	公司名稱	活動
20/06/2018	328	ALCO HOLDINGS	末期業績/股息
20/06/2018	221	易易壹金融	末期業績
20/06/2018	296	英皇娛樂酒店	末期業績/股息
20/06/2018	163	英皇國際	末期業績/股息
20/06/2018	927	富士高實業	末期業績/股息
20/06/2018	480	香港興業國際	末期業績/股息
20/06/2018	336	華寶國際	末期業績/股息
20/06/2018	147	國際商業結算	末期業績/股息
20/06/2018	2708	艾伯科技	末期業績
20/06/2018	650	IDG能源	末期業績
20/06/2018	1229	南南資源	末期業績/股息
20/06/2018	239	白花油	第一期中期股息
20/06/2018	1546	德萊建業	末期業績/股息
20/06/2018	768	開明投資	末期業績/股息
20/06/2018	897	位元堂	末期業績
20/06/2018	1222	WANG ON GROUP	末期業績/股息
20/06/2018	1243	宏安地產	末期業績/股息

經濟資料

日期	國家	指數		預測	前值
20/06/2018	美國	MBA 貸款申請指數	六月十五日	--	-1.50%
20/06/2018	香港	綜合利率	五月	--	0.40
20/06/2018	美國	成屋銷售 (月比)	五月	1.15%	-2.50%
20/06/2018	美國	成屋銷售	五月	5.52mn	5.46mn
20/06/2018	美國	經常帳餘額	第一季	-130.88bn	--

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