

宏觀焦點

美國股市週四上升，受惠於科技及金融股反彈。道瓊斯指數上升0.4%至24,216點；標準普爾指數上升0.6%至2,716點；納斯達克指數上升0.8%至7,504點。

油價週四上升，紐約8月期油上升0.9%至每桶73.45美元。金價下跌，紐約8月期金下跌0.4%至每盎司1,251.0美元。

香港股市週四個別發展，內地股市下跌。油氣股表現較佳，物業管理股跌幅較大。個股方面，利標品牌(787.HK)擬派發特別股息，股價大漲67.2%。恒生指數上升0.5%至28,497點，國企指數下跌0.1%至10,868點，香港股市成交金額減少3.3%至1,173億港元。上證綜合指數下跌0.9%至2,787點，滬深兩市成交金額減少6.3%至人民幣2,985億元。

行業及公司新聞

- 昨天開始招股的六家公司中只有萬順集團(1746.HK)孖展已超購5.1倍。
- 第七大道(797.HK)為一家位於中國的領先網絡遊戲開發商及營運商，遊戲主要以《彈彈堂》及《神曲》為主。2015-2017年，公司收益分別為人民幣3.8、4.0及4.5億元；經調整股東應佔溢利分別為人民幣1.8、2.1及2.6億元。公司預計2018年經調整股東應佔溢利將有所增加。招股價介乎1.50-2.22港元，淨集資額約11.5億港元(招股價中位數)，市值介乎40.0-59.2億港元，相當於12.8-19.0倍2017年經調整市盈率。
- 齊魯高速(1576.HK)運營和管理濟荷高速公路。2015-2017年，濟荷高速公路交通量分別為1,333、1,702及1,960萬輛；公司收入分別為人民幣8.6、10.0及10.5億元；持續經營股東應佔溢利分別為人民幣2.5、4.4及5.0億元。公司短期車流量及通行費收入或因交通轉移而下降約15%。招股價介乎2.5-3.1港元，淨集資額約13.2億港元(招股價中位數)，市值介乎50.0-62.0億港元，相當於8.5-10.5倍2017年市盈率。
- 其利工業(1731.HK)為全球包及背包製造行業的第三大營運商，及全球休閒包及背包製造及供應鏈管理市場的最大營運商，市場份額分別為約4.0%及5.5%。2015-2017年，公司收入分別為2.3、2.2及2.6億美元；股東應佔溢利分別為1,382、1,860及2,108萬美元。招股價介乎0.89-1.25港元，淨集資額約2.5億港元(招股價中位數，90%配售)，市值介乎10.0-14.0億港元，相當於6.0-8.5倍2017年市盈率。
- 英恒科技(1760.HK)專注提供用於新能源、車身控制、安全及動力傳動系統的關鍵汽車電子部件解決方案。2015-2017年，公司收入分別為人民幣7.3、11.5及14.7億元；股東應佔溢利分別為人民幣0.9、0.9及1.2億元。招股價介乎2.90-3.33港元，淨集資額約7.1億港元(招股價中位數)，市值介乎29.0-33.3億港元，相當於20.0-23.0倍2017年市盈率。
- 弘陽地產(1996.HK)為一家中國江蘇省領先的綜合性房地產開發商，截止2018年3月底，公司擁用權益總建築面積683萬平方米的總土地儲備。2015-2017年，公司收入分別為人民幣53.8、87.8及61.4億元；股東應佔溢利分別為人民幣13.3、9.3及12.2億元。招股價介乎2.18-3.18港元，淨集資額約20.2億港元(招股價中位數)，市值介乎69.8-101.8億港元，相當於4.8-7.0倍2017年市盈率及0.6-0.8倍市賬率。
- 51信用卡(2051.HK)為中國最大的針對信用卡人群的P2P借貸平台。2015-2017年，公司收益分別為人民幣0.9、5.7及22.7億元；經調整股東應佔溢利分別為人民幣-1.0、0.5及7.4億元。招股價介乎8.5-11.5港元，淨集資額約11.0億港元(招股價中位數)，市值介乎101-137億港元，相當於11.5-15.5倍2017年經調整市盈率。

主要指數	收市價	日變動%	月變動%
恒生指數	28,497	0.50	-6.52
國企指數	10,868	-0.10	-9.12
創業板指數	232	-0.54	-9.24
上證綜合指數	2,787	-0.93	-10.69
滬深300指數	3,424	-1.03	-10.00
日經225指數	22,270	-0.01	-0.35
道瓊斯指數	24,216	0.41	-0.60
標普500指數	2,716	0.62	0.98
納斯達克指數	7,504	0.79	1.45
德國DAX指數	12,177	-1.39	-3.86
法國CAC指數	5,276	-0.97	-2.99
富時100指數	7,616	-0.08	-0.22

波幅指數	收市價	日變動%	月變動%
VIX指數	16.85	-5.92	-1.00
VHSI指數	21.32	-3.27	13.77

商品	收市價	日變動%	月變動%
紐約期油	73.45	0.95	10.13
黃金	1,251.00	-0.41	-4.15
銅	6,692.50	-0.31	-3.81
鋁	2,176.00	0.86	-4.77
小麥	483.50	-1.02	-12.38
玉米	366.00	-1.94	-12.41

恒生指數一年走勢圖



國企指數一年走勢圖



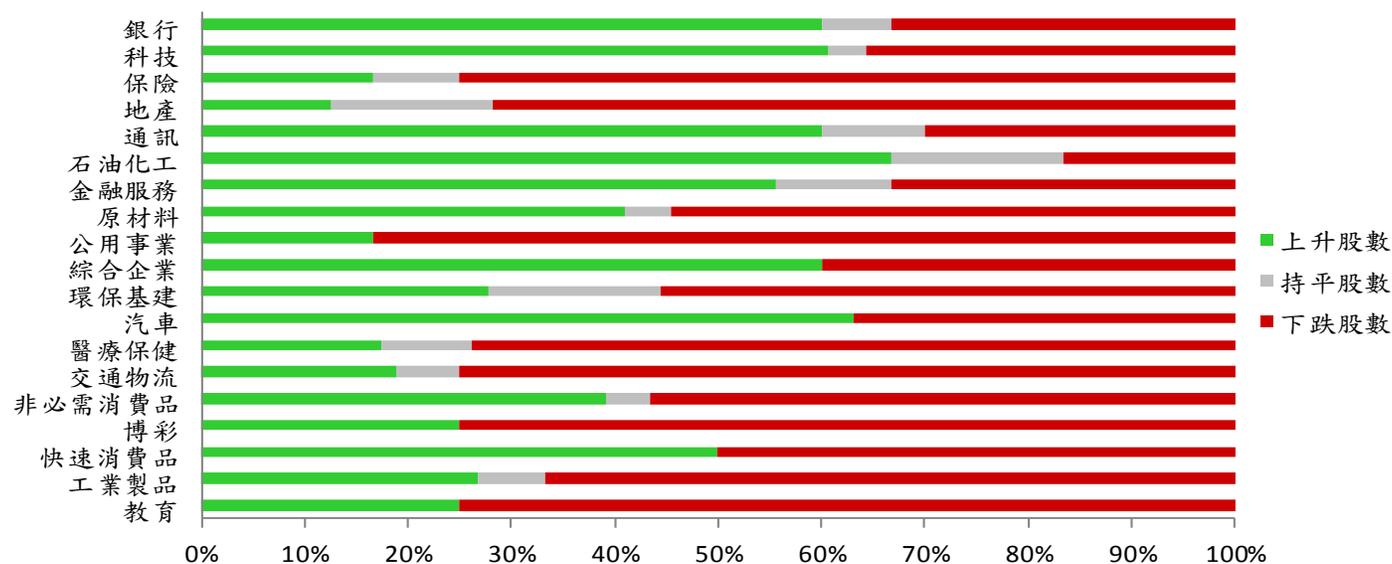
資料來源：彭博、西證證券經紀。

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	28,368	28,567	28,169	28,497	0.50	26.5	515.5	27	19	4
國企指數	10,866	10,956	10,747	10,868	-0.10	32.5	424.5	22	24	4

行業表現

行業	日變動%	上升股數	持平股數	下跌股數
銀行	0.12	9	1	5
科技	0.05	17	1	10
保險	-0.79	2	1	9
地產	-1.32	4	5	23
通訊	0.06	6	1	3
石油化工	0.93	8	2	2
金融服務	0.14	15	3	9
原材料	-0.07	9	1	12
公用事業	-1.41	3	0	15
綜合企業	0.02	6	0	4
環保基建	-0.47	5	3	10
汽車	0.54	12	0	7
醫療保健	-2.42	4	2	17
交通物流	-1.20	3	1	12
非必需消費品	0.06	9	1	13
博彩	-0.55	2	0	6
快速消費品	0.03	7	0	7
工業製品	-1.12	4	1	10
教育	-1.99	2	0	6



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	82.90	0.30	82.64	0.86	0.32
中電控股	2	84.55	1.32	83.97	-0.09	0.69
中華煤氣	3	15.08	-0.40	15.26	-2.26	-1.20
匯豐控股	5	72.90	0.55	73.67	0.79	-1.05
電能實業	6	54.90	1.20	55.09	0.65	-0.35
恒生銀行	11	196.50	0.05	199.65	1.07	-1.58
恆基地產	12	41.90	-0.48	42.22	-1.82	-0.76
新鴻基地產	16	118.60	-0.34	118.81	-0.62	-0.18
新世界發展	17	10.94	0.00	10.87	-0.72	0.65
太古股份	19	84.25	0.60	84.91	0.37	-0.78
東亞銀行	23	31.30	-0.32	31.78	0.00	-1.52
銀河娛樂	27	59.10	-1.01	N/A	N/A	N/A
港鐵公司	66	43.50	1.16	N/A	N/A	N/A
信和置業	83	12.70	0.00	12.43	0.00	2.17
恆隆地產	101	16.10	-0.86	16.31	-0.29	-1.27
招商局港口	144	15.68	-1.01	16.02	-8.97	-2.10
中國旺旺	151	6.91	0.58	6.91	-4.48	-0.04
吉利汽車	175	19.88	0.51	19.49	-0.74	1.98
中信股份	267	10.88	0.37	11.07	0.28	-1.67
萬洲國際	288	6.25	3.48	6.22	2.79	0.43
中國石化	386	6.98	1.90	6.96	0.01	0.22
港交所	388	232.40	0.87	232.17	0.82	0.10
中國海外	688	24.65	-0.60	24.75	0.62	-0.39
騰訊	700	379.00	0.42	384.18	2.35	-1.35
中國聯通	762	9.81	0.82	9.91	1.77	-1.03
領展房產基金	823	71.00	0.71	N/A	1.84	N/A
華潤電力	836	13.30	-3.20	16.20	0.00	-17.92
中國石油	857	5.86	2.45	5.85	0.03	0.12
中海油	883	13.48	3.85	13.34	1.70	1.02
建設銀行	939	7.08	-0.56	7.08	-0.08	-0.04
中國移動	941	69.15	0.51	70.00	1.87	-1.22
長江基建	1038	57.85	0.61	58.65	0.78	-1.37
恆安國際	1044	75.90	-0.13	76.56	0.37	-0.86
中國神華	1088	18.44	-0.66	18.48	-1.00	-0.22
石藥集團	1093	22.55	1.12	N/A	N/A	N/A
華潤置地	1109	25.10	0.00	24.62	-1.63	1.96
長實地產	1113	62.60	-0.48	N/A	N/A	N/A
友邦保險	1299	68.10	2.87	68.06	3.21	0.06
工商銀行	1398	5.74	-0.69	5.74	-0.24	-0.04
金沙中國	1928	40.85	-0.85	40.90	-0.51	-0.12
九龍倉置業	1997	56.50	0.00	N/A	N/A	N/A
碧桂園	2007	12.40	-2.67	14.76	0.00	-15.97
瑞聲科技	2018	103.80	2.27	104.22	3.31	-0.40
中國平安	2318	71.25	-0.77	71.59	-0.14	-0.48
蒙牛乳業	2319	25.85	-0.96	28.46	0.00	-9.16
舜宇光學科技	2382	139.10	1.46	N/A	N/A	N/A
中銀香港	2388	38.15	0.39	38.20	0.17	-0.12
中國人壽	2628	19.98	-0.60	19.95	-0.08	0.16
交通銀行	3328	5.93	0.17	5.80	-3.70	2.22
中國銀行	3988	3.83	1.06	3.82	1.16	0.25

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	2.52	-0.40	-58.76	中聯重科	1157	3.27	0.00	-31.66
東北電氣	42	0.95	-4.04	-58.00	兗州煤業	1171	9.64	1.05	-36.26
四川成渝	107	2.35	-2.49	-41.29	中國鐵建	1186	7.80	0.00	-22.33
青島啤酒	168	42.30	-3.86	-15.00	比亞迪	1211	45.95	-0.11	-15.67
江蘇寧滬	177	9.27	1.31	-13.13	農業銀行	1288	3.60	0.28	-10.33
京城機電	187	1.83	-0.54	-67.67	新華保險	1336	32.15	-0.62	-35.01
廣州廣船	317	7.74	-3.73	-49.18	工商銀行	1398	5.74	-0.69	-6.79
馬鞍山鋼鐵	323	3.42	-0.58	-17.96	麗珠醫藥	1513	36.80	-2.90	-24.21
上海石油化工	338	4.64	-1.49	-30.66	中國中冶	1618	2.24	-0.44	-42.51
鞍鋼股份	347	6.97	-0.57	3.43	中國中車	1766	5.99	0.00	-33.54
江西銅業	358	9.85	-0.51	-46.92	廣發證券	1776	11.28	1.62	-27.02
中國石油化工	386	6.98	1.90	-8.62	中國交通建設	1800	7.54	0.09	-43.61
中國中鐵	390	5.82	-0.17	N/A	晨鳴紙業	1812	6.25	-1.26	-58.41
廣深鐵路	525	4.31	-0.69	-12.31	中煤能源	1898	3.16	0.64	-43.95
深圳高速	548	7.51	-0.66	-18.28	中國遠洋	1919	3.31	-1.49	-42.02
南京熊貓電子	553	2.80	-2.10	-56.70	民生銀行	1988	5.48	0.92	-33.23
鄭煤機	564	3.67	-6.87	-45.73	金隅股份	2009	2.79	-0.36	-26.15
山東墨龍	568	1.28	0.79	-73.44	中集集團	2039	9.84	-0.71	-35.54
北京北辰實業	588	2.44	0.00	-40.11	復星醫藥	2196	41.55	0.00	-11.32
中國東方航空	670	5.09	-5.74	-34.08	萬科企業	2202	26.35	0.19	-6.83
山東新華製藥	719	6.97	-1.55	-41.03	金風科技	2208	8.98	0.34	-40.15
中國國航	753	7.36	-0.67	-28.57	廣汽集團	2238	7.62	0.13	-40.26
中興通訊	763	11.82	0.34	-22.75	中國平安	2318	71.25	-0.77	5.86
中國石油	857	5.86	2.45	-35.82	長城汽車	2333	5.93	-2.79	-48.59
白雲山	874	31.20	-3.55	-26.70	濰柴動力	2338	10.14	-0.39	1.32
東江環保	895	9.40	2.51	-38.90	中國鋁業	2600	3.33	-2.06	-25.22
華能國際電力	902	5.11	-0.97	-31.07	中國太保	2601	29.85	-1.00	-18.80
安徽海螺水泥	914	43.50	-0.68	13.33	上海醫藥	2607	20.65	0.00	-24.91
海信科龍	921	8.10	-0.37	-32.01	中國人壽	2628	19.98	-0.60	-24.04
建設銀行	939	7.08	-0.56	-6.88	上海電氣	2727	2.60	1.56	-65.37
大唐發電	991	2.30	-0.43	-35.05	中海集運	2866	1.24	-1.59	-57.26
安徽皖通高速	995	4.70	-0.42	-31.69	大連港	2880	1.17	-0.85	-48.55
中信銀行	998	4.80	0.00	-33.88	中海油田	2883	7.33	0.96	-34.23
儀征化纖	1033	1.05	5.00	-53.34	紫金礦業	2899	2.97	1.02	-31.10
重慶鋼鐵	1053	1.25	0.81	-47.23	交通銀行	3328	5.93	0.17	-11.85
中國南方航空	1055	5.85	-4.26	-40.05	福耀玻璃	3606	26.20	-2.96	-13.07
浙江世寶	1057	1.29	-4.44	-75.79	招商銀行	3968	28.00	-0.71	-8.54
天津創業環保	1065	3.58	0.85	-66.56	中國銀行	3988	3.83	1.06	-9.16
華電國際電力	1071	3.00	-1.60	-34.20	洛陽鉬業	3993	3.58	0.85	-50.36
東方電氣	1072	5.03	-0.59	-41.34	中信證券	6030	15.50	0.39	-19.01
中國神華	1088	18.44	-0.66	-20.88	中國光大銀行	6818	3.33	0.30	-22.33
洛陽玻璃	1108	2.90	-1.69	-81.94	海通證券	6837	7.76	0.26	-28.93
中海發展	1138	3.61	-0.82	-26.19	華泰證券	6886	12.38	0.98	-27.15

資料來源：彭博、西證證券經紀。

A股動向

市場與策略

策略： 三因素衝擊餘波未平，市場震蕩尋底

【策略組 朱斌】

事件： 人民幣對美元匯率兩周快速貶值至6.6，幅度達到3%。周四上證綜指下跌近1%，見1年半新低2782點，成交1297億元，創業板震蕩，成交627億元。

點評： 目前三因素對市場衝擊仍然餘波未平，市場繼續震蕩尋底。其一仍然是信用風險暴露，在金融去杠杆推進過程中，信用利差持續擴大，中小企業融資難問題難以緩解，儘管有兩次定向降準來對沖，但信用債違約風險仍然高企；其二是中美貿易衝突加劇衝擊，一方面是市場傳言美國有可能在金融端採取措施，如凍結中國持有美國國債，另一方面，市場傳言中央要求省部級官員認真對待貿易戰，做好持久戰準備，預示中美衝突公開化、長期化；其三是人民幣突然加速大幅度貶值，引發資本外流擔憂。

儘管市場艱難，指數弱勢，但是5月下旬以來，A股當中業績可持續的優質標的已經逐漸顯示出企穩迹象。可以關注食品飲料行業中業績穩健增長的標的以及製造業中自主可控，具備細分子行業領域龍頭地位的優質標的。

風險提示： 貿易戰進一步惡化，人民幣匯率加速貶值。

企業活動

日期	股票代號	公司名稱	活動
29/06/2018	77	進智公共交通	末期業績/股息
29/06/2018	30	萬隆控股集團	業績/末期股息
29/06/2018	483	包浩斯國際	末期業績/股息
29/06/2018	290	中國富強金融	末期業績/股息
29/06/2018	126	佳寧娜	業績/末期股息
29/06/2018	1884	E P R I N T集團	末期業績/股息
29/06/2018	858	精優藥業	末期業績
29/06/2018	1632	膳源控股	業績/末期股息
29/06/2018	279	民眾金融科技	末期業績/股息
29/06/2018	1709	雲裳衣	業績/末期股息
29/06/2018	1647	SHIS LTD	末期業績/股息
29/06/2018	125	新興光學	末期業績/股息
29/06/2018	850	投融長富	末期業績/股息
29/06/2018	401	萬嘉集團	末期業績
29/06/2018	332	元亨燃氣	末期業績/股息
29/06/2018	1660	兆邦基地產	末期業績/股息
29/06/2018	1220	志道國際	末期業績

經濟資料

日期	國家	指數		預測	前值
29/06/2018	美國	密西根大學消費者信心指數	六月終值	99.12	99.30
29/06/2018	香港	港元貨幣供給 M1 (年比)	五月	--	37.10%
29/06/2018	香港	港元貨幣供給 M2 (年比)	五月	--	13.60%
29/06/2018	香港	港元貨幣供給 M3 (年比)	五月	--	13.60%
29/06/2018	歐元區	核心CPI(年比)	六月	1.05%	1.10%
29/06/2018	歐元區	CPI預估(年比)	六月	1.94%	1.90%
29/06/2018	歐元區	CPI預估(年比)	六月	1.94%	1.90%
29/06/2018	美國	芝加哥採購經理人指數	六月	60.40	62.70
29/06/2018	美國	個人消費支出核心指數(月比)	五月	0.19%	0.20%
29/06/2018	美國	個人支出	五月	0.45%	0.60%
29/06/2018	美國	個人消費支出核心指數(年比)	五月	1.90%	1.80%
29/06/2018	美國	個人消費支出平減指數(月比)	五月	0.20%	0.20%
29/06/2018	美國	個人消費支出平減指數 (年比)	五月	2.20%	2.00%
29/06/2018	美國	個人所得	五月	0.38%	0.30%

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