

## 宏观焦点

美国股市周四个别发展，道琼斯指数上升0.4%至25,241点；标准普尔指数下跌0.1%至2,770点；纳斯达克指数下跌0.7%至7,635点。G7首脑会议将于今日开幕。

油价周四上升，因委内瑞拉出口大幅下降加上OPEC可能不会增产，纽约7月期油上升1.9%至每桶65.95美元。金价上升，纽约8月期金上升0.1%至每盎司1,303.0美元。

香港股市周四上升，内地股市下跌。国际消费股录得上涨，其中利标品牌(787.HK)上涨7.8%；教育股逆市下跌，民生教育(1569.HK)及中教控股(839.HK)分别下跌6.5%及5.8%。个股方面，保利协鑫(3800.HK)将向上海电气(2727.HK)出售江苏中能51%股权，前者股价大涨9.2%，后者股价下跌1.3%。恒生指数上升0.8%至31,513点，国企指数上升1.0%至12,408点，香港股市成交金额增加8.4%至1,055亿港元。上证综合指数下跌0.2%至3,109点，沪深两市成交金额减少0.3%至人民币3,592亿元。

## 行业及公司新闻

- 宝国国际(589.HK)接获大股东私有化要约，每股作价4.10港元，较最后收盘价溢价50.2%，亦相当于34.2倍2017年市盈率。该注销价将不会提高，且独立股东维格娜丝已同意支持建议事项。公司股份将于今天复牌。
- 通达集团(698.HK)发布盈利预喜，公司预计2018年上半年股东应占溢利将同比增长40%-50%，主要受惠于营业额增加、应收款项减值减少、及汇兑收益，但部分被财务费用增加所抵销。
- 世茂房地产(813.HK)公布2018年5月运营数据，首5月合约销售总额、销售总面积及平均售价分别为人民币516亿元、323万平方米及每平方米人民币15,948元，分别按年提高52.6%、增加58.1%及下降3.5%，其中5月份则分别同比提高50.4%、上升63.8%及下跌8.2%，销售状况与首4月相若。
- 天工国际(826.HK)发布盈利预喜，公司预计2018年上半年综合纯利将显著增长超100%至不少于人民币4,500万元，主要受惠于产品销量增加及平均售价上升。
- 龙湖地产(960.HK)公布2018年5月运营数据，首5月合约销售总额、销售总面积及平均售价分别为人民币761亿元、486万平方米及每平方米人民币15,672元，分别按年上升0.5%、下跌0.9%及上升1.4%，其中5月份则分别同比提高11.4%、上升28.1%及下跌13.0%，销售状况较首4月明显改善。
- 周大福(1929.HK)公布2018财年(截止3月31日)业绩，营业额同比增长15.4%至592亿港元，受惠于分销成本仅微升及其他净收益按年大增7.9亿港元，抵消毛利率下跌，股东应占溢利40.9亿港元，同比增加34.0%，符合市场预期。建议派发全年股息及特别股息合共每股57.0港仙，同比增加11.8%。现价相当于27.1倍2018财年市盈率。
- 碧桂园(2007.HK)公布2018年5月运营数据，首5月合同销售总额、销售总面积及平均售价分别为人民币3,347亿元、3,529万平方米及每平方米人民币9,484元，分别按年提高37.0%、29.4%及5.9%，其中5月份则分别同比提高92.6%、67.7%及14.8%，销售状况较首4月进一步提升。
- 长城汽车(2333.HK)公布2018年首5月累计销量为409,329辆，按年增加3.3%，其中5月份销售同比增长2.9%至70,909辆，较首4月之同比增长3.4%有轻微放缓。

主要指数	收市价	日变动%	月变动%
恒生指数	31,513	0.81	3.65
国企指数	12,408	1.01	2.17
创业板指数	255	-0.17	3.00
上证综合指数	3,109	-0.18	-1.64
沪深300指数	3,831	-0.17	-1.23
日经225指数	22,823	0.87	1.34
道琼斯指数	25,241	0.38	3.62
标普500指数	2,770	-0.07	3.68
纳斯达克指数	7,635	-0.70	5.07
德国DAX指数	12,811	-0.15	-0.78
法国CAC指数	5,448	-0.17	-1.33
富时100指数	7,704	-0.10	1.83

波幅指数	收市价	日变动%	月变动%
VIX指数	12.13	4.21	-17.54
VHSI指数	15.90	0.44	-13.59

商品	收市价	日变动%	月变动%
纽约期油	65.95	1.88	-4.13
黄金	1,303.00	0.12	-1.42
铜	7,220.00	1.70	7.41
铝	2,345.00	1.43	-1.62
小麦	526.75	1.35	3.16
玉米	376.25	-0.53	-6.70

恒生指数一年走势图



国企指数一年走势图



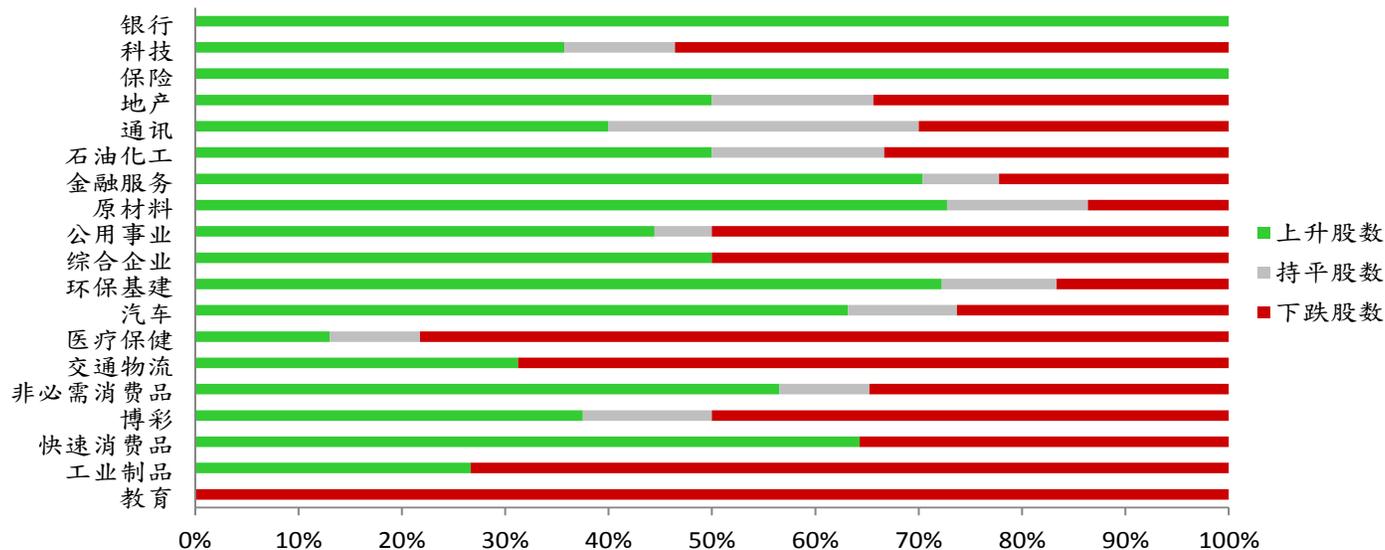
资料来源：彭博、西证证券经纪。

## 港股概况

指数	开市价	高位	低位	收市价	日变动 (%)	成交量 (亿股)	成交额 (亿元)	升股数	跌股数	持平数
恒生指数	31,465	31,521	31,369	31,513	0.81	20.0	397.8	39	9	2
国企指数	12,346	12,428	12,310	12,408	1.01	23.6	285.4	43	5	2

## 行业表现

行业	日变动%	上升股数	持平股数	下跌股数
银行	1.28	15	0	0
科技	-0.46	10	3	15
保险	1.34	12	0	0
地产	0.03	16	5	11
通讯	0.14	4	3	3
石油化工	0.29	6	2	4
金融服务	0.74	19	2	6
原材料	1.22	16	3	3
公用事业	0.13	8	1	9
综合企业	0.22	5	0	5
环保基建	0.62	13	2	3
汽车	1.09	12	2	5
医疗保健	-1.09	3	2	18
交通物流	-0.61	5	0	11
非必需消费品	0.80	13	2	8
博彩	1.31	3	1	4
快速消费品	0.79	9	0	5
工业制品	-0.42	4	0	11
教育	-4.27	0	0	8



资料来源：彭博、西证证券经纪。

## 美国预托证券(ADR)

	代号	香港收市价	日变动%	ADR转换价	日变动%	溢价(%)
长和	1	91.05	0.77	90.62	0.04	0.47
中电控股	2	83.15	1.16	83.72	0.33	-0.68
中华煤气	3	17.28	-0.35	16.55	4.05	4.38
汇丰控股	5	77.25	0.98	77.39	-0.06	-0.18
电能实业	6	55.95	1.27	56.18	0.14	-0.40
恒生银行	11	201.60	1.97	203.05	2.94	-0.72
恒基地产	12	46.10	-0.97	45.43	-2.03	1.48
新鸿基地产	16	128.20	0.31	129.07	0.09	-0.67
新世界发展	17	12.42	1.14	12.13	0.00	2.38
太古股份	19	83.20	0.91	83.64	0.28	-0.52
东亚银行	23	33.30	0.60	33.19	0.00	0.34
银河娱乐	27	64.95	-1.44	N/A	N/A	N/A
港铁公司	66	44.85	0.56	N/A	N/A	N/A
信和置业	83	14.14	1.00	13.31	0.00	6.26
恒隆地产	101	18.08	-0.99	18.36	-1.06	-1.52
招商局港口	144	17.56	-0.62	17.26	-4.01	1.73
中国旺旺	151	8.11	2.66	7.89	0.00	2.85
吉利汽车	175	24.05	3.44	23.58	1.90	1.97
中信股份	267	12.04	-0.17	11.93	0.00	0.96
万洲国际	288	8.06	1.90	8.03	0.37	0.32
中国石化	386	7.62	0.93	7.63	1.07	-0.11
港交所	388	263.40	1.86	263.54	0.95	-0.05
中国海外	688	29.00	1.93	29.12	2.71	-0.43
腾讯	700	429.20	0.99	423.29	-1.32	1.40
中国联通	762	10.86	0.18	10.73	-2.08	1.26
领展房产基金	823	73.65	1.73	N/A	-1.27	N/A
华润电力	836	15.84	-0.25	16.20	0.00	-2.22
中国石油	857	6.59	0.46	6.63	1.00	-0.59
中海油	883	13.46	0.75	13.58	1.26	-0.90
建设银行	939	8.25	1.35	8.19	0.07	0.69
中国移动	941	73.20	0.90	72.79	-0.13	0.56
长江基建	1038	59.75	0.34	60.51	0.00	-1.25
恒安国际	1044	78.30	0.38	78.26	-0.91	0.05
中国神华	1088	21.70	1.88	21.48	0.83	1.03
石药集团	1093	24.90	-2.92	N/A	N/A	N/A
华润置地	1109	31.45	0.96	31.38	2.25	0.21
长实地产	1113	67.25	0.00	N/A	N/A	N/A
友邦保险	1299	73.75	0.89	73.63	0.05	0.16
工商银行	1398	6.71	1.51	6.66	0.47	0.73
金沙中国	1928	44.95	0.00	44.66	-1.16	0.65
九龙仓置业	1997	62.15	-0.80	N/A	N/A	N/A
碧桂园	2007	17.28	0.35	16.66	0.00	3.75
瑞声科技	2018	131.30	0.84	130.01	-1.43	0.99
中国平安	2318	79.55	2.15	78.89	-0.10	0.84
蒙牛乳业	2319	29.40	2.08	27.83	0.00	5.64
舜宇光学科技	2382	168.30	0.18	N/A	N/A	N/A
中银香港	2388	40.35	1.38	40.09	0.11	0.64
中国人寿	2628	23.05	1.10	22.77	-0.34	1.24
交通银行	3328	6.44	1.90	6.23	0.00	3.32
中国银行	3988	4.25	1.43	4.21	0.10	1.06

资料来源：彭博、西证证券经纪。

**AH股**

	H股 代号	H股 收市价	H股 日变动%	H股对A股 溢价%		H股 代号	H股 收市价	H股 日变动%	H股对A股 溢价%
第一拖拉机	38	2.86	-0.69	-63.08	中联重科	1157	3.80	2.43	-26.47
东北电气	42	1.05	-0.94	-61.82	兖州煤业	1171	11.96	0.00	-33.45
四川成渝	107	2.76	0.00	-41.45	中国铁建	1186	9.04	0.67	-19.78
青岛啤酒	168	47.75	-1.44	-22.08	比亚迪	1211	54.95	2.42	-12.09
江苏宁沪	177	11.28	-1.23	-4.29	农业银行	1288	4.20	1.69	-6.52
京城机电	187	2.07	-0.96	-69.06	新华保险	1336	38.15	2.69	-32.72
广州广船	317	9.09	-0.76	-54.12	工商银行	1398	6.71	1.51	-3.94
马鞍山钢铁	323	4.08	3.29	-10.90	丽珠医药	1513	57.75	-0.26	-29.48
上海石油化工	338	5.59	0.54	-20.53	中国中冶	1618	2.41	-0.41	-45.77
鞍钢股份	347	8.31	2.40	5.77	中国中车	1766	6.92	0.00	-37.30
江西铜业	358	11.92	1.02	-43.78	广发证券	1776	13.44	1.82	-23.97
中国石油化工	386	7.62	0.93	-4.80	中国交通建设	1800	8.61	1.53	-41.80
中国中铁	390	6.45	0.78	-29.66	晨鸣纸业	1812	12.44	0.32	-28.84
广深铁路	525	4.61	0.22	-16.73	中煤能源	1898	3.54	1.72	-42.90
深圳高速	548	8.14	0.72	-23.52	中国远洋	1919	4.34	-0.69	-40.48
南京熊猫电子	553	3.73	-1.32	-53.40	民生银行	1988	7.57	0.80	-19.39
郑煤机	564	4.24	-1.62	-43.66	金隅股份	2009	3.41	-0.87	-27.28
山东墨龙	568	1.46	-2.01	-76.91	中集集团	2039	12.14	-1.30	-35.62
北京北辰实业	588	2.79	-3.46	-49.16	复星医药	2196	47.75	-4.50	-12.45
中国东方航空	670	6.60	-2.80	-32.96	万科企业	2202	32.15	2.06	-4.38
山东新华制药	719	7.93	-0.88	-45.21	金风科技	2208	11.50	-0.69	-39.60
中国国航	753	9.93	-0.90	-30.45	广汽集团	2238	9.69	0.21	-59.62
中兴通讯	763	25.60	0.00	-33.40	中国平安	2318	79.55	2.15	2.47
中国石油	857	6.59	0.46	-32.31	长城汽车	2333	7.94	0.51	-40.77
白云山	874	39.60	2.99	-24.96	潍柴动力	2338	11.12	2.58	0.31
东江环保	895	12.04	0.33	-42.10	中国铝业	2600	4.24	0.00	-19.11
华能国际电力	902	5.68	-0.87	-29.79	中国太保	2601	36.20	2.26	-14.60
安徽海螺水泥	914	49.70	1.22	13.12	上海医药	2607	22.90	-2.76	-26.41
海信科龙	921	9.21	-0.22	-36.53	中国人寿	2628	23.05	1.10	-25.46
建设银行	939	8.25	1.35	-6.40	上海电气	2727	2.98	-1.32	-61.71
大唐发电	991	2.59	-0.38	-36.07	中海集运	2866	1.53	0.66	-56.87
安徽皖通高速	995	5.42	-0.55	-43.25	大连港	2880	1.29	-0.77	-52.88
中信银行	998	5.46	0.92	-29.74	中海油田	2883	8.04	-1.59	-37.63
仪征化纤	1033	1.24	-0.80	-51.20	紫金矿业	2899	3.53	1.15	-27.39
重庆钢铁	1053	1.40	-0.71	-46.46	交通银行	3328	6.44	1.90	-13.00
中国南方航空	1055	8.57	-1.15	-34.88	福耀玻璃	3606	28.95	1.05	-2.71
浙江世宝	1057	1.67	-1.18	-76.13	招商银行	3968	33.40	1.67	-5.86
天津创业环保	1065	4.29	-0.46	-68.43	中国银行	3988	4.25	1.43	-8.41
华电国际电力	1071	3.47	0.29	-26.39	洛阳钼业	3993	5.04	-1.56	-43.22
东方电气	1072	6.01	0.33	-42.27	中信证券	6030	19.70	0.82	-15.54
中国神华	1088	21.70	1.88	-16.97	中国光大银行	6818	3.96	0.76	-18.54
洛阳玻璃	1108	3.70	-0.54	-81.30	海通证券	6837	9.99	1.01	-22.72
中海发展	1138	4.43	-1.56	-28.11	华泰证券	6886	15.46	1.05	-26.35

资料来源：彭博、西证证券经纪。

## 市场与策略

**策略：** 配套制度基本完成，CDR 进入倒计时

【策略组 朱斌】

**事件：** 6月6日，有关 CDR 具体办法《存托凭证发行与交易管理办法》及若干配套规则被证监会正式发布实施。一同发布的还有《试点创新企业境内发行股票或存托凭证并上市监管工作实施办法》、《中国证监会科技创新咨询委员会工作规则（试行）》等配套文件，都是自公布之日起施行。

**点评：** 《存托凭证发行与交易管理办法》及相关配套细则的公布，标志着优质中概股回归 A 股进入最后倒计时。我们认为，可以从短期和长期两个视角来看待中概股回归对于 A 股的影响：

从短期来看，中概股回归对市场的影响是较为中性的。目前第一批中概股基本会锁定在阿里巴巴、京东、网易、百度、小米等优质企业中，以每家公司 3%-5%的比例发行存托凭证计算 CDR 的上市规模大约在 2700-4500 亿之间。针对这样的状况，管理层已经用三种办法进行对冲：其一是放缓 IPO 上市节奏，今年以来 IPO 速率显著放缓，融资金额不到 2017 年同期的一半；其二是通过发行 CDR 转向基金，来认购 CDR，目前已经有易方达、嘉实、华夏、南方、汇添富等六家基金即将发行 2500 亿左右的 CDR 专项认购基金来进行 CDR 购买；其三是证监会明确表示会严格限制 CDR 的发行数量。这三项举措将对冲 CDR 对于市场的抽血。

从长期来看，优质中概股的回归有利于提升 A 股的指数质量，有望改善中国经济高速增长、但龙头指数一直萎靡不振的局面。

风险提示：市场系统性风险。

市场： 外储明减实增

【市场顾问组 张刚】

事件： 中国 5 月外汇储备减少至 31106.52 亿美元，4 月份为 31248.52 亿美元，环比减少142.29 亿美元，减少幅度为 0.46%。此前 4 月份为减少 179.68 亿美元，减少幅度为0.57%。

点评： 若按 SDR 计算，5 月份的外汇储备为 21957.58 亿 SDR，环比增加 227.99 亿 SDR，增加幅度为 1.05%。此前 4 月份则增加 112.58 亿 SDR，增加幅度为 0.52%。美元指数 5 月份累计上涨了 2.34%，此前 4 月份上涨了 2.06%。按美元计，外储连续两个月减少；按 SDR 计，外储连续两个月增加。

人民币指数 5 月份微跌 0.13%，4 月份上涨 0.31%。人民币兑美元、欧元、日元即期汇率在 5 月份分别贬值 0.90%、升值 2.09%、贬值 1.31%。5 月末黄金储备为 5924 万盎司，已经连续二十个月未变。

外汇储备的减少因为美元升值，实际上 SDR 出现增加，已经连续两个月增加。

**企业活动**

日期	股票代码	公司名称	活动
08/06/2018	828	王朝酒业	中期业绩/股息
08/06/2018	2288	宏基资本	末期业绩/股息

**经济资料**

日期	国家	指数		预测	前值
08/06/2018	中国	贸易出(入)超(美元)	五月	33.80bn	28.78bn
08/06/2018	中国	出口年增率%	五月	11.30%	12.90%
08/06/2018	中国	进口年增率%	五月	17.65%	21.50%
08/06/2018	美国	夏售存货	四月终值	0.04%	0.00%

资料来源：彭博、西证证券经纪。

**西证国际证券股份有限公司**

电话：(852) 2802 8838

传真：(852) 2587 9115

电邮：enquiry@swsc.hk

**西证(香港)证券有限公司**

电话：(852) 2544 1040

传真：(852) 2544 1859

电邮：swsc.cr@swsc.hk

**西证(香港)期货有限公司**

电话：(852) 2802 8838

传真：(852) 2824 3937

电邮：swsc.cr@swsc.hk

**西证(香港)融资有限公司**

电话：(852) 2802 8838

传真：(852) 2824 0888

电邮：swsc.cr@swsc.hk

**西证(香港)资产管理有限公司**

电话：(852) 2802 8838

传真：(852) 2587 9115

电邮：swsc.cr@swsc.hk

**西证(香港)财务有限公司**

电话：(852) 2802 8838

传真：(852) 2877 7601

电邮：enquiry@swsc.hk

**市场分析部**

电话：(852) 2802 8838

传真：(852) 2824 3937

电邮：swsc.cr@swsc.hk

## 分析员核证

分析员（等）主要负责拟备本报告并谨此声明 -

- (1) 本报告所表达意见均准确反映分析员（等）对所述公司（等）及其证券之个人见解；
- (2) 分析员（等）之补偿与本报告的推荐或意见或企业融资部并没有直接或间接的关系；
- (3) 分析员（等）不是直接或间接地受企业融资部监管或隶属于企业融资部；
- (4) 分析员（等）就报告中论述的证券，并没有违反安静期限制；
- (5) 分析员（等）并没有任何与报告中论述的公司（等）的董事职衔或担任要员。

## 免责声明

本报告内容或意见仅供参考之用途，并不构成任何买入或沽出证券或其他金融产品之要约。过去之成绩不可作为未来成绩的指标，同时未来回报是不能保证的，你可能蒙受所有资金的损失。本报告并无顾虑任何特定收取者之特定投资目标、财务状况、或风险承受程度，投资者在进行任何投资前，必须对其投资进行独立判断或咨询所需之独立顾问意见。

虽然本报告资料来自或编写自「西证(香港)证券经纪有限公司」(「西证证券经纪」)相信为可靠之来源，惟西证证券经纪并不明示或暗示地声明或保证任何该等资料之准确性、完整性或可靠性。本报告内所提及之价格仅供参考之用途，投资产品之价值及收入可能会浮动。本报告内容或意见可随时更改，西证证券经纪并不承诺提供任何有关变更之通知。

西证证券经纪及其集团公司、要员、董事及雇员在任何时间可持有本报告所提及之任何证券、认股证、期货、期权、衍生产品或其他金融工具的长仓或短仓。西证证券经纪及其集团公司可能与报告中论述的公司（等）拥有或正寻求业务关系，包括但不限于企业融资业务关系。因此投资者应留意报告的客观性可能受潜在的利益冲突所影响。

西证证券经纪及其集团公司在任何情况下，均不会就由于任何协力厂商在依赖本报告内容时之作为或不作为而导致任何类型之损失（无论是直接、间接、随之而来或附带者），负上法律责任或具有任何责任。

对部分的司法管辖区或国家而言，分发、发行或使用本报告会抵触当地法律、法则、规定、或其他注册或发牌的规例。本报告不是旨在向该等司法管辖区或国家的任何人或实体分发或由其使用。

未经西证证券经纪事先书面授权，任何人不得为任何目的复制、发出、发表此报告，西证证券经纪保留一切权利。

## 评级定义

公司	行业
买入：未来一年，公司绝对收益率为 50%以上	买入：未来一年，行业整体绝对收益率为 50%以上
增持：未来一年，公司绝对收益率介于 20%与 50%之间	增持：未来一年，行业整体绝对收益率介于 20%与 50%之间
中性：未来一年，公司绝对收益率介于-20%与 20%之间	中性：未来一年，行业整体绝对收益率介于-20%与 20%之间
回避：未来一年，公司绝对收益率为-20%以下	回避：未来一年，行业整体绝对收益率为-20%以下