

晨訊

宏观焦点

美国股市上周五上升，道琼斯指数上升0.3%至25,317点；标准普尔指数上升0.3%至2,779点；纳斯达克指数上升0.1%至7,646点。特朗普拒签G7公报；传苹果（AAPL.US）削供应商20%订单。

油价上周五下跌，因对美国产量急升及中国需求下降的担忧。纽约7月期油下跌0.3%至每桶65.74美元。金价下跌，纽约8月期金微跌至每盎司1,302.7美元。

香港和内地股市上周五下跌。汽车经销股逆市上涨，其中美东汽车（1268.HK）上升9.4%；中资电讯股跑输大市，中国联通（762.HK）股价下跌5.0%。个股方面，宝国国际（589.HK）50.2%提私有化，公司复牌后股价飙升41.4%；通达集团（698.HK）料上半年股东应占溢利将同比增长40%-50%，股价上升2.1%；恒生指数下跌1.8%至30,958点，国企指数下跌2.0%至12,166点，香港股市成交金额减少5.4%至998亿港元。上证综合指数下跌1.4%至3,067点，沪深两市成交金额减少1.3%至人民币3,545亿元。

行业及公司新闻

- 香港飞机工程（44.HK）接获大股东太古（19/87.HK）（现持股量为75.0%）之私有化要约，每股作价72港元，较最后收盘价大幅溢价63.6%。
- 万威国际（167.HK）宣布2供1，供股价为0.154港元（较最后收盘价折让9.4%），净集资额2.0亿港元，将用于加强研究及开发、拓展渠道及市场、升级IT及SAP系统及采购生产机器、及补充一般营运资金。
- 中国全通（633.HK）宣布以人民币17.5亿元出售河北诺特（相当于16.8倍2017年市盈率）。河北诺特于2017年贡献公司利润超过45%，但出售收益预期仅为人民币100万元。公司股份将于今天复牌。
- 安贤园中国（922.HK）发布盈利预喜，公司预计2018财年（截止3月31日）溢利将同比大幅增长约2.0倍至1,726万港元（上半财年按年倒退46.8%至608万港元），主要受惠于收益同比增长约28%及融资成本按年减少约45%所致。
- 丘钛科技（1478.HK）公布2018年首5月摄像头模组及指纹识别模组出货量分别为8,336万及3,629万件，按年分别增长23.7%及28.0%，其中5月出货量增速分别为31.4%及41.6%，增速较首4月有所加快。
- 舜宇光学（2382.HK）公布2018年首5月手机镜头、车载镜头及手机摄像模组产品出货量分别同比增长47.0%、16.8%及12.3%；其中5月增速分别为70.2%、20.1%及58.5%。5月份手机镜头、手机摄像模组及车载镜头出货增速较首4月大幅提高。
- 香港资源控股（2882.HK）宣布以每股0.1港元（较最后收盘价溢价28.2%）配售最多4亿股（相当于现有股本10.5%），净集资额3,870万港元，将用于收购利友投资有限公司之部分代价、及一般营运资金。
- 中国建筑（3311.HK）公布2018年首5月累计新签合约额约为526亿港元，同比增加21.0%，相当于完成2018年全年之不低于1,150亿港元目标的45.7%。截止5月31日，公司在手合约额约3,343亿港元，其中未完成合约额约为2,183亿港元。

主要指数	收市价	日变动%	月变动%
恒生指数	30,958	-1.76	-0.53
国企指数	12,166	-1.95	-1.45
创业板指数	254	-0.55	3.03
上证综合指数	3,067	-1.36	-3.04
沪深300指数	3,780	-1.34	-2.41
日经225指数	22,695	-0.56	-0.22
道琼斯指数	25,317	0.30	1.95
标普500指数	2,779	0.31	1.88
纳斯达克指数	7,646	0.14	3.28
德国DAX指数	12,767	-0.35	-1.81
法国CAC指数	5,450	0.03	-1.66
富时100指数	7,681	-0.30	-0.56

波幅指数	收市价	日变动%	月变动%
VIX指数	12.18	0.41	-3.72
VHSI指数	17.39	9.37	1.64

商品	收市价	日变动%	月变动%
纽约期油	65.74	-0.32	-7.22
黄金	1,302.70	-0.02	-1.78
铜	7,332.00	1.55	8.41
铝	2,312.00	-1.41	-2.48
小麦	520.00	-1.28	5.36
玉米	377.75	0.40	-4.67

恒生指数一年走势图



国企指数一年走势图



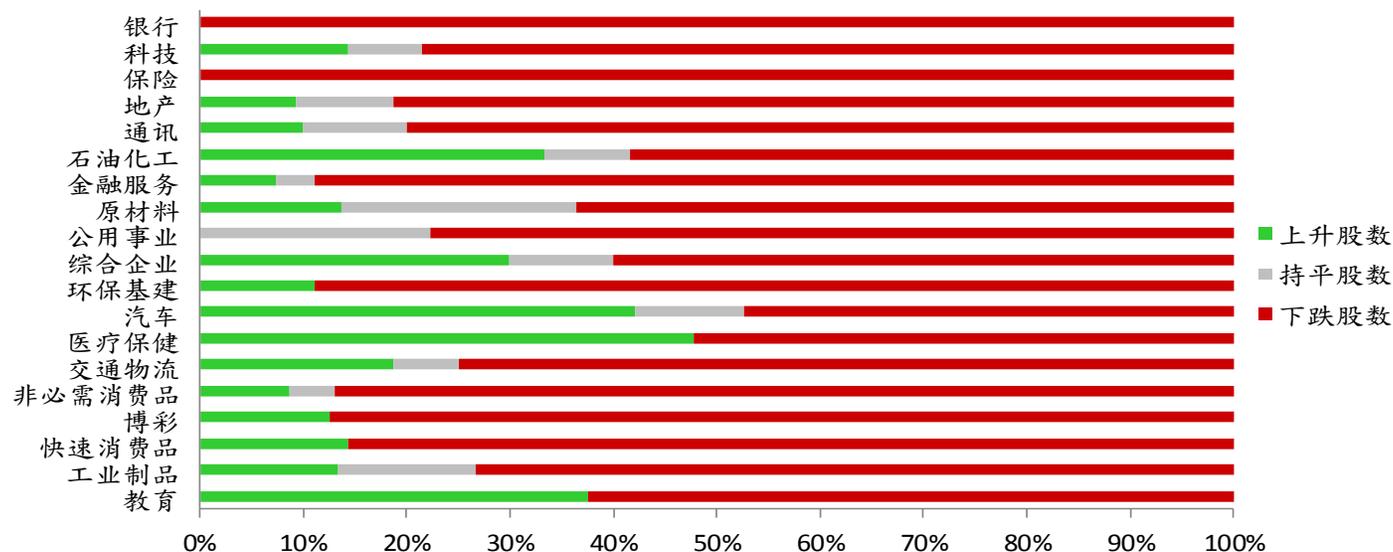
资料来源：彭博、西证证券经纪。

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	持平股数
恒生指数	31,435	31,435	30,874	30,958	-1.76	17.7	473.0	1	47	2
国企指数	12,395	12,395	12,131	12,166	-1.95	22.6	367.2	2	48	0

行业表现

行业	日变动%	上升股数	持平股数	下跌股数
银行	-1.79	0	0	15
科技	-1.54	4	2	22
保险	-1.99	0	0	12
地产	-1.15	3	3	26
通讯	-1.26	1	1	8
石油化工	-0.44	4	1	7
金融服务	-1.42	2	1	24
原材料	-0.91	3	5	14
公用事业	-1.43	0	4	14
综合企业	-0.47	3	1	6
环保基建	-1.27	2	0	16
汽车	-0.24	8	2	9
医疗保健	-0.42	11	0	12
交通物流	-0.96	3	1	12
非必需消费品	-1.74	2	1	20
博彩	0.06	1	0	7
快速消费品	-1.48	2	0	12
工业制品	-0.87	2	2	11
教育	-0.41	3	0	5



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	90.05	-1.10	90.04	-0.65	0.02
中电控股	2	81.95	-1.44	81.88	-2.20	0.09
中华煤气	3	15.48	-0.13	15.85	-4.27	-2.33
汇丰控股	5	76.55	-0.91	77.49	0.12	-1.21
电能实业	6	55.45	-0.89	56.65	0.84	-2.12
恒生银行	11	200.20	-0.69	203.22	0.08	-1.48
恒基地产	12	45.95	-0.33	45.43	0.00	1.15
新鸿基地产	16	126.90	-1.01	128.01	-0.82	-0.87
新世界发展	17	12.10	-2.58	12.13	0.00	-0.27
太古股份	19	83.25	0.06	84.50	1.03	-1.48
东亚银行	23	32.65	-1.95	33.11	-0.24	-1.39
银河娱乐	27	64.40	-0.85	N/A	N/A	N/A
港铁公司	66	44.50	-0.78	N/A	N/A	N/A
信和置业	83	14.14	0.00	13.31	0.00	6.26
恒隆地产	101	17.98	-0.55	18.21	-0.81	-1.27
招商局港口	144	17.22	-1.94	17.26	0.00	-0.24
中国旺旺	151	7.79	-3.95	7.89	0.00	-1.21
吉利汽车	175	23.60	-0.67	23.66	0.32	-0.26
中信股份	267	11.84	-1.66	11.93	0.00	-0.72
万洲国际	288	7.88	-2.23	7.94	-1.12	-0.81
中国石化	386	7.47	-1.97	7.49	-1.79	-0.30
港交所	388	260.00	-1.29	261.59	-0.74	-0.61
中国海外	688	28.80	-0.69	29.06	-0.22	-0.90
腾讯	700	415.00	-3.31	420.56	-0.65	-1.32
中国联通	762	10.32	-4.97	10.41	-2.93	-0.88
领展房产基金	823	73.30	-0.48	N/A	0.00	N/A
华润电力	836	15.72	-0.76	16.20	0.00	-2.96
中国石油	857	6.55	-0.61	6.60	-0.37	-0.83
中海油	883	13.20	-1.93	13.24	-2.52	-0.31
建设银行	939	8.08	-2.06	8.11	-1.03	-0.36
中国移动	941	71.50	-2.32	71.90	-1.23	-0.56
长江基建	1038	59.40	-0.59	60.51	0.00	-1.83
恒安国际	1044	76.75	-1.98	76.70	-2.01	0.07
中国神华	1088	20.85	-3.92	20.90	-2.69	-0.24
石药集团	1093	24.40	-2.01	N/A	N/A	N/A
华润置地	1109	31.10	-1.11	31.38	0.00	-0.91
长实地产	1113	66.30	-1.41	N/A	N/A	N/A
友邦保险	1299	71.95	-2.44	72.35	-1.74	-0.56
工商银行	1398	6.59	-1.79	6.60	-0.97	-0.10
金沙中国	1928	44.75	-0.44	44.96	0.67	-0.46
九龙仓置业	1997	60.40	-2.82	N/A	N/A	N/A
碧桂园	2007	17.24	-0.23	17.89	7.39	-3.61
瑞声科技	2018	127.10	-3.20	127.66	-1.78	-0.44
中国平安	2318	78.50	-1.32	79.28	0.49	-0.99
蒙牛乳业	2319	28.70	-2.38	27.83	0.00	3.12
舜宇光学科技	2382	168.30	0.00	N/A	N/A	N/A
中银香港	2388	39.95	-0.99	40.02	-0.20	-0.16
中国人寿	2628	22.80	-1.08	22.82	0.21	-0.07
交通银行	3328	6.32	-1.86	6.23	0.00	1.40
中国银行	3988	4.18	-1.65	4.20	-0.07	-0.53

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	2.83	-1.05	-62.36	中联重科	1157	3.77	-0.79	-25.63
东北电气	42	1.06	0.95	-61.53	兖州煤业	1171	11.56	-3.34	-33.98
四川成渝	107	2.74	-0.72	-41.27	中国铁建	1186	8.90	-1.55	-18.70
青岛啤酒	168	47.20	-1.15	-21.64	比亚迪	1211	54.10	-1.55	-11.87
江苏宁沪	177	11.36	0.71	-2.65	农业银行	1288	4.15	-1.19	-5.60
京城机电	187	2.07	0.00	-67.80	新华保险	1336	37.20	-2.49	-32.65
广州广船	317	9.00	-0.99	-52.24	工商银行	1398	6.59	-1.79	-3.55
马鞍山钢铁	323	4.10	0.49	-9.75	丽珠医药	1513	57.65	-0.17	-28.76
上海石油化工	338	5.61	0.36	-19.62	中国中冶	1618	2.39	-0.83	-45.17
鞍钢股份	347	8.20	-1.32	4.31	中国中车	1766	6.81	-1.59	-36.66
江西铜业	358	11.86	-0.50	-43.43	广发证券	1776	13.00	-3.27	-24.81
中国石油化工	386	7.47	-1.97	-6.15	中国交通建设	1800	8.47	-1.63	-41.33
中国中铁	390	6.46	0.16	-29.38	晨鸣纸业	1812	12.20	-1.93	-28.43
广深铁路	525	4.58	-0.65	-16.33	中煤能源	1898	3.48	-1.69	-42.12
深圳高速	548	7.99	-1.84	-24.22	中国远洋	1919	4.23	-2.53	-39.71
南京熊猫电子	553	3.75	0.54	-52.45	民生银行	1988	7.37	-2.64	-19.86
郑煤机	564	4.23	-0.24	-43.18	金隅股份	2009	3.35	-1.76	-25.86
山东墨龙	568	1.45	-0.68	-76.55	中集集团	2039	12.00	-1.15	-34.97
北京北辰实业	588	2.78	-0.36	-49.10	复星医药	2196	48.35	1.26	-11.15
中国东方航空	670	6.67	1.06	-31.40	万科企业	2202	30.80	-4.20	-5.83
山东新华制药	719	7.94	0.13	-43.57	金风科技	2208	11.08	-3.65	-40.82
中国国航	753	9.67	-2.62	-30.55	广汽集团	2238	9.48	-2.17	-59.72
中兴通讯	763	25.60	0.00	-33.23	中国平安	2318	78.50	-1.32	2.75
中国石油	857	6.55	-0.61	-32.38	长城汽车	2333	7.62	-4.03	-41.90
白云山	874	39.65	0.13	-23.61	潍柴动力	2338	10.74	-3.42	-0.89
东江环保	895	11.84	-1.66	-41.82	中国铝业	2600	4.25	0.24	-16.17
华能国际电力	902	5.60	-1.41	-29.10	中国太保	2601	35.30	-2.49	-13.74
安徽海螺水泥	914	48.45	-2.52	11.87	上海医药	2607	22.85	-0.22	-25.09
海信科龙	921	8.79	-4.56	-38.75	中国人寿	2628	22.80	-1.08	-23.94
建设银行	939	8.08	-2.06	-6.14	上海电气	2727	2.91	-2.35	-62.52
大唐发电	991	2.58	-0.39	-34.97	中海集运	2866	1.50	-1.96	-57.17
安徽皖通高速	995	5.40	-0.37	-42.73	大连港	2880	1.29	0.00	-51.90
中信银行	998	5.33	-2.38	-29.91	中海油田	2883	7.98	-0.75	-37.28
仪征化纤	1033	1.23	-0.81	-51.00	紫金矿业	2899	3.51	-0.57	-26.50
重庆钢铁	1053	1.38	-1.43	-45.56	交通银行	3328	6.32	-1.86	-13.55
中国南方航空	1055	8.56	-0.12	-33.49	福耀玻璃	3606	28.95	0.00	-3.46
浙江世宝	1057	1.69	1.20	-75.00	招商银行	3968	32.55	-2.54	-5.74
天津创业环保	1065	4.17	-2.80	-68.56	中国银行	3988	4.18	-1.65	-8.73
华电国际电力	1071	3.47	0.00	-26.96	洛阳钼业	3993	4.92	-2.38	-43.41
东方电气	1072	5.87	-2.33	-42.03	中信证券	6030	19.26	-2.23	-15.39
中国神华	1088	20.85	-3.92	-18.53	中国光大银行	6818	3.91	-1.26	-18.13
洛阳玻璃	1108	3.69	-0.27	-81.07	海通证券	6837	9.77	-2.20	-22.69
中海发展	1138	4.38	-1.13	-27.45	华泰证券	6886	15.20	-1.68	-25.94

资料来源：彭博、西证证券经纪。

宏观与策略

宏观： 通胀继续平稳，出口高位运行难持续

【宏观组 杨业伟】

点评： 出口高位运行，前景并不乐观。5月出口继续高位增长，但在全球经济周期越过高点环境下，未来走势并不乐观。本轮全球经济复苏动力来源于工业和房地产，而工业品价格回落显示工业动力不再，长端利率上行将对房地产市场形成抑制，年初以来发达国家 PMI 回落和新兴市场国家风险加剧显示全球经济越过周期高点，全球贸易增速随之回落。而贸易摩擦逐步趋于稳定，将推动我国出口向全球贸易增速放缓趋势回归，出口增速将面临下行态势。未来几个月增速将逐步放缓。而国内偏紧政策环境下，内需将趋势性放缓，特别是基建投资和房地产投资代表的终端投资需求，面临更大下行压力。内需放缓将带动进口增速放缓，未来几个月进出口增速可能面临双降格局。

通胀继续平稳，短期经济强韧支撑工业品价格。5月 CPI 数据显示通胀继续平稳，而短期经济强韧与低基数效应支撑工业品价格继续上行。但终端需求不足，劳动力转移缓慢背景下，终端消费疲弱，通胀将延续弱势，特别在食品价格偏弱环境下。由于近期油价涨势告一段落，因而对通胀冲击有限。而近期经济强韧推升工业品价格，结合高频数据与低基数效应，6月 PPI 同比增速将继续回升。但考虑到终端需求不足，短期因素推动的经济上行难以持续，3季度工业品价格可能面临环比回落叠加基数效应上升压力，因而3季度开始工业品价格同比将明显回落。

流动性继续保持平稳，对利率债形成利好。年初以来央行维持流动性相对宽松环境，流动性的改善形成了2月以来利率债走强态势。2月以来央行在公开表述中鲜有提及“削峰填谷”和“紧平衡”等说法，显示央行对偏紧流动性诉求有所下降。因而央行就继续保持流动性相对改善。近期央行扩大合格质押品范围，并在本周超额续作 MLF，因而短期降准概率可能有所下降。但无论央行是通过公开市场操作、MLF 等方式投放货币，还是通过置换式降准的方法提升货币乘数，都将保持流动性相对宽松。因而在下半年需求持续走弱，经济基本面向下背景下，叠加流动性相对宽松，利率债依然处于上涨趋势中。

信用风险将持续上升。年初以来审慎政策和监管趋严环境下，实体经济融资成本显著上升。而另一方面，需求放缓带动工业企业营业收入增速下降。收入下降叠加财务费用上升，企业亏损规模显著攀升，信用风险明显上升。今年年初以来新增债券违约主体达同期最高水平，随着企业收入增速放缓和融资成本持续上升，信用风险将在今年持续加大，并推升低等级债券信用利差。从目前来看，房地产、民营企业和城投平台将成为信用风险集中的三类主体。其中房地产和民营企业更多是散点式风险，而15年后发行的城投债有可能产生系统性风险。

企业活动

日期	股票代码	公司名称	活动
11/06/2018	1271	佳明集团控股	业绩/末期股息
11/06/2018	973	L' OCCITANE	末期业绩/股息
11/06/2018	282	壹传媒	末期业绩

经济资料

日期	国家	指数		预测	前值
11/06/2018	中国	新人民币贷款	五月	1185.63bn	1180.00bn
11/06/2018	中国	社会融资(人民币)	五月	1335.95bn	1560.00bn
11/06/2018	中国	货币供给-M0 (年比)	五月	4.45%	4.50%
11/06/2018	中国	货币供给-M1 (年比)	五月	7.28%	7.20%
11/06/2018	中国	货币供给-M2 (年比)	五月	8.56%	8.30%

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