

宏观焦点

美国股市周一上升，道琼斯指数微升至 25,322 点；标准普尔指数上升 0.1% 至 2,782 点；纳斯达克指数上升 0.2% 至 7,660 点。特朗普与金正恩将于今天会面。

油价周一上升，因伊拉克油长表示油价仍需要支撑和稳定，反对一些产油国单边增产的决定。纽约 7 月期油上升 0.5% 至每桶 66.10 美元。金价微升，纽约 8 月期金微升至每盎司 1,303.2 美元。

香港股市周一上升，内地股市个别发展。物业管理股跑赢大市，其中彩生活 (1778.HK) 大涨 7.3%；博彩股录得上升，澳博控股 (880.HK) 股价上升 3.9%；医药经销股逆市下跌。个股方面，香港飞机工程 (44.HK) 接获大股东太古 (19/87.HK) 溢价 63.6% 提私有化，二者股价分别大涨 54.8% 及下跌 1.0%；中国全通 (633.HK) 出售河北业务，股价上升 3.8%。恒生指数上升 0.3% 至 31,064 点，国企指数上升 0.1% 至 12,172 点，香港股市成交金额减少 22.4% 至 774 亿港元。上证综合指数下跌 0.5% 至 3,053 点，沪深两市成交金额减少 9.6% 至人民币 3,204 亿元。

行业及公司新闻

- 东风集团 (489.HK) 发布产销快报，2018 年首 5 月累计销售量 126 万辆，同比增长 3.5%，其中 5 月份销售量 25.3 万辆，同比增加 3.1%，5 月份销售状况与首 4 月相若。
- 裕元 (551.HK) 和宝胜 (3813.HK) 分别公布 2018 年首 5 月收益，二者收益净额分别为 40.2 亿美元及人民币 95.1 亿元，同比分别增长 8.3% 及 16.9%，其中 5 月收益增速分别为 8.3% 及 13.8%，前者 5 月收益增速与首 4 月相若，后者 5 月收益增速则低于首 4 月。
- 华润置地 (1109.HK) 公布 2018 年首 5 月总合同销售金额、销售建筑面积及均价分别为人民币 660 亿元、389 万平方米及每平方米人民币 16,944 元，分别同比增长 24.1%、6.6% 及 16.4%，其中 5 月份则分别按年上升 28.8%、25.4% 及 2.8%，增速优于首 4 月。
- 华润水泥 (1313.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显著增加 (首季股东应占溢利按年上升 196.4%)，主要受惠于期内水泥产品售价较高 (首 5 月水泥产品平均售价同比增长 33.4%)。公司同时宣布以每股 9.3 港元 (较最后收盘价折让 9.9%) 配售 4.5 亿股 (相当于现有股本 6.9%)，净集资额 41.8 亿港元，将用作发展装配式建筑及骨料业务、偿还债务及一般营运资金用途。
- 津上精密机床 (1651.HK) 发布盈利预喜，公司预计 2018 财年 (截至 3 月 31 日) 股东应占溢利将同比增加约 70% 至人民币 1.9 亿元，大致符合市场预期。盈利大幅增长主要受惠于公司就生产的数控高精度机床的销售确认的销售收入大幅增加所致。现价相当于 15.2 倍 2018 财年市盈率 (全面摊薄后)。
- 杉杉品牌 (1749.HK) 主要以 FIRS、SHANSHAN 及 LUBIAM 三个品牌在中国销售男士商务正装及商务休闲装，其中 FIRS 品牌为中国第五大男士商务正装品牌，于 2017 年底分销网络达到 1,052 间 (分销商、公司自身及加盟商经营合计)。2015-2017 年，公司收入分别为人民币 5.3、5.9、8.0 亿元；股东应占溢利分别为人民币 5,283、3,524 (分销开支大增及录得上市费用) 及 4,497 (其他亏损及分销开支增加) 万元。公司今天起至 6 月 15 日招股，预计 6 月 27 日上市，招股价介乎 3.28-4.91 港元，净集资额约 7,520 亿港元 (招股价中位数)，市值介乎 4.4-6.6 亿港元，相当于 7.9-11.9 倍 2017 年市盈率 (中国利郎 (1234.HK) 2017 年市盈率为 20.8 倍)。

主要指数	收市价	日变动%	月变动%
恒生指数	31,064	0.34	-0.19
国企指数	12,172	0.05	-1.40
创业板指数	254	0.32	3.36
上证综合指数	3,053	-0.47	-3.49
沪深300指数	3,780	0.01	-2.40
日经225指数	22,804	0.48	1.03
道琼斯指数	25,322	0.02	1.98
标普500指数	2,782	0.11	1.99
纳斯达克指数	7,660	0.19	3.47
德国DAX指数	12,843	0.60	-1.22
法国CAC指数	5,474	0.43	-1.23
富时100指数	7,737	0.73	0.17

波幅指数	收市价	日变动%	月变动%
VIX指数	12.35	1.40	-2.37
VHSI指数	16.72	-3.85	-2.28

商品	收市价	日变动%	月变动%
纽约期油	66.10	0.55	-6.42
黄金	1,303.20	0.04	-1.93
铜	7,312.00	-0.27	4.51
铝	2,299.00	-0.56	0.57
小麦	514.50	-1.06	2.36
玉米	367.25	-2.78	-7.31

恒生指数一年走势图



国企指数一年走势图



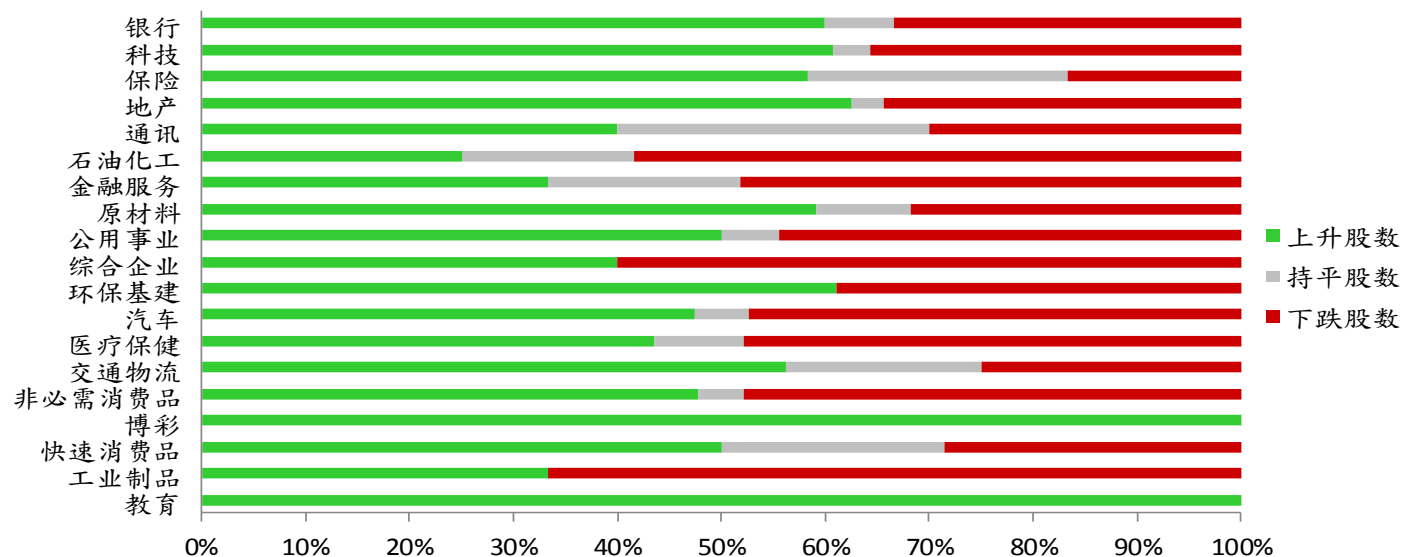
资料来源：彭博、西证证券经纪。

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

行业表现

行业	日变动%	上升股数	持平股数	下跌股数
银行	0.04	9	1	5
科技	1.05	17	1	10
保险	0.14	7	3	2
地产	0.62	20	1	11
通讯	0.08	4	3	3
石油化工	-0.14	3	2	7
金融服务	-0.40	9	5	13
原材料	0.60	13	2	7
公用事业	0.41	9	1	8
综合企业	-0.13	4	0	6
环保基建	0.55	11	0	7
汽车	0.41	9	1	9
医疗保健	-0.06	10	2	11
交通物流	0.47	9	3	4
非必需消费品	0.10	11	1	11
博彩	2.35	8	0	0
快速消费品	0.46	7	3	4
工业制品	-0.35	5	0	10
教育	2.01	8	0	0



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	90.70	0.72	90.35	0.35	0.38
中电控股	2	81.85	-0.12	82.39	0.62	-0.65
中华煤气	3	15.34	-0.90	15.93	0.50	-3.69
汇丰控股	5	76.95	0.52	77.35	-0.18	-0.52
电能实业	6	55.50	0.09	56.22	-0.76	-1.28
恒生银行	11	202.80	1.30	205.11	0.93	-1.13
恒基地产	12	45.70	-0.54	45.43	0.00	0.59
新鸿基地产	16	127.30	0.32	128.37	0.28	-0.83
新世界发展	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
东亚银行	23	32.75	0.31	33.11	0.00	-1.09
银河娱乐	27	65.50	1.71	N/A	N/A	N/A
港铁公司	66	44.30	-0.45	N/A	N/A	N/A
信和置业	83	13.94	-1.41	13.31	0.00	4.75
恒隆地产	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
中国旺旺	151	7.85	0.77	7.89	0.00	-0.45
吉利汽车	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
万洲国际	288	7.44	-5.58	7.40	-6.91	0.60
中国石化	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
中国海外	688	28.70	-0.35	28.50	-1.94	0.71
腾讯	700	419.00	0.96	420.65	0.02	-0.39
中国联通	762	10.24	-0.78	10.27	-1.36	-0.30
领展房产基金	823	73.50	0.27	N/A	-0.55	N/A
华润电力	836	15.90	1.15	16.20	0.00	-1.85
中国石油	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
建设银行	939	8.06	-0.25	8.06	-0.63	0.02
中国移动	941	71.50	0.00	71.72	-0.26	-0.30
长江基建	1038	59.65	0.42	60.51	0.00	-1.43
恒安国际	1044	77.40	0.85	78.61	2.49	-1.54
中国神华	1088	21.00	0.72	21.17	1.27	-0.78
石药集团	1093	24.40	0.00	N/A	N/A	N/A
华润置地	1109	31.15	0.16	31.39	0.00	-0.75
长实地产	1113	66.10	-0.30	N/A	N/A	N/A
友邦保险	1299	72.40	0.63	72.64	0.39	-0.33
工商银行	1398	6.56	-0.46	6.57	-0.45	-0.12
金沙中国	1928	45.45	1.56	45.71	1.66	-0.56
九龙仓置业	1997	60.20	-0.33	N/A	N/A	N/A
碧桂园	2007	16.68	1.71	17.89	0.00	-6.75
瑞声科技	2018	127.90	0.63	128.37	0.52	-0.37
中国平安	2318	78.75	0.32	79.05	-0.29	-0.38
蒙牛乳业	2319	28.75	0.17	27.83	0.00	3.30
舜宇光学科技	2382	169.70	0.83	N/A	N/A	N/A
中银香港	2388	40.10	0.38	39.98	-0.10	0.30
中国人寿	2628	22.85	0.22	22.69	-0.55	0.70
交通银行	3328	6.38	0.95	6.23	0.00	2.35
中国银行	3988	4.20	0.48	4.21	0.07	-0.14

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	0.00	-62.58	中联重科	1157	3.74	-0.80	-25.76
东北电气	42	1.05	-0.94	-62.26	兖州煤业	1171	11.74	1.56	-31.63
四川成渝	107	2.74	0.00	-41.17	中国铁建	1186	8.94	0.45	-19.05
青岛啤酒	168	46.85	-0.74	-20.19	比亚迪	1211	54.05	-0.09	-10.77
江苏宁沪	177	11.26	-0.88	-2.99	农业银行	1288	4.16	0.24	-5.72
京城机电	187	2.04	-1.45	-68.54	新华保险	1336	37.35	0.40	-32.94
广州广船	317	9.14	1.56	-51.55	工商银行	1398	6.56	-0.46	-4.09
马鞍山钢铁	323	4.13	0.73	-9.91	丽珠医药	1513	57.85	0.35	-28.32
上海石油化工	338	5.49	-2.14	-21.56	中国中冶	1618	2.39	0.00	-45.07
鞍钢股份	347	8.35	1.83	4.97	中国中车	1766	6.85	0.59	-35.98
江西铜业	358	11.96	0.84	-43.57	广发证券	1776	13.00	0.00	-24.89
中国石油化工	386	7.42	-0.67	-4.52	中国交通建设	1800	8.53	0.71	-40.26
中国中铁	390	6.36	-1.55	-30.54	晨鸣纸业	1812	12.36	1.31	-27.61
广深铁路	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	中国远洋	1919	4.17	-1.42	-40.52
南京熊猫电子	553	3.76	0.27	-52.73	民生银行	1988	7.34	-0.41	-20.16
郑煤机	564	4.26	0.71	-42.84	金隅股份	2009	3.31	-1.19	-26.62
山东墨龙	568	1.47	1.38	-75.77	中集集团	2039	11.94	-0.50	-35.06
北京北辰实业	588	2.85	2.52	-47.87	复星医药	2196	47.55	-1.65	-9.55
中国东方航空	670	6.67	0.00	-31.46	万科企业	2202	31.15	1.14	-6.94
山东新华制药	719	7.74	-2.52	-44.32	金风科技	2208	11.04	-0.36	-41.21
中国国航	753	9.78	1.14	-29.76	广汽集团	2238	9.38	-1.05	-59.89
中兴通讯	763	25.60	0.00	-33.29	中国平安	2318	78.75	0.32	1.93
中国石油	857	6.55	0.00	-31.23	长城汽车	2333	7.55	-0.92	-42.11
白云山	874	40.05	1.01	-22.13	潍柴动力	2338	11.20	4.28	1.64
东江环保	895	12.32	4.05	-39.27	中国铝业	2600	4.21	-0.94	-16.83
华能国际电力	902	5.70	1.79	-28.46	中国太保	2601	35.25	-0.14	-14.23
安徽海螺水泥	914	49.20	1.55	11.97	上海医药	2607	22.85	0.00	-24.68
海信科龙	921	8.91	1.37	-38.03	中国人寿	2628	22.85	0.22	-23.19
建设银行	939	8.06	-0.25	-6.19	上海电气	2727	2.92	0.34	-62.42
大唐发电	991	2.55	-1.16	-34.78	中海集运	2866	1.51	0.67	-56.47
安徽皖通高速	995	5.33	-1.30	-45.44	大连港	2880	1.29	0.00	-51.28
中信银行	998	5.34	0.19	-29.50	中海油田	2883	7.81	-2.13	-38.67
仪征化纤	1033	1.22	-0.81	-50.97	紫金矿业	2899	3.59	2.28	-27.14
重庆钢铁	1053	1.40	1.45	-45.61	交通银行	3328	6.38	0.95	-12.81
中国南方航空	1055	8.70	1.64	-32.21	福耀玻璃	3606	29.35	1.38	-3.37
浙江世宝	1057	1.66	-1.78	-75.20	招商银行	3968	32.55	0.00	-7.24
天津创业环保	1065	4.20	0.72	-67.92	中国银行	3988	4.20	0.48	-8.38
华电国际电力	1071	3.46	-0.29	-27.99	洛阳钼业	3993	4.85	-1.42	-44.50
东方电气	1072	5.85	-0.34	-42.57	中信证券	6030	19.28	0.10	-15.88
中国神华	1088	21.00	0.72	-17.11	中国光大银行	6818	3.89	-0.51	-18.42
洛阳玻璃	1108	3.65	-1.08	-81.22	海通证券	6837	9.70	-0.72	-23.39
中海发展	1138	4.39	0.23	-26.61	华泰证券	6886	15.06	-0.92	-27.00

资料来源：彭博、西证证券经纪。

A股动向**宏观与策略**

宏观： 融资收缩基金抛售，信用风险扩大影响正在显现

【宏观组 杨业伟】

事件： 5 月托管数据显示当月信用债融资显著为负，这将进一步加剧实体经济融资困难，加大需求放缓压力。

点评： 年初以来信用事件频发，呈现出首次违约主体增多，单个债券违约平均规模偏大的特点。受信用风险上升推动，信用利差攀升，特别是低评级信用债，利差上升尤为明显。利率上升导致信用债融资收缩，而融资收缩背后，是广义基金等机构大幅减持信用债。金融机构坚持信用债是基于对未来信用风险加剧担忧。确实，随着政策持续审慎，企业财务费用高企，而同时，需求放缓导致企业主营业务收入下降。收入下降迭加财务费用上升，导致企业亏损面扩大。企业亏损情况加剧导致信用利差上升。短期内，审慎政策不会变化，因而这种情况将延续，下半年信用风险可能继续攀升。

金融机构减持信用债是基于对未来信用风险加剧担忧。确实，随着政策持续审慎，企业财务费用高企，而同时，需求放缓导致企业主营业务收入下降。收入下降迭加财务费用上升，导致企业亏损面扩大。企业亏损情况加剧导致信用利差上升。短期内，审慎政策不会变化，因而这种情况将延续，下半年信用风险可能继续攀升。

企业活动

日期	股票代码	公司名称	活动
12/06/2018	567	大昌微线集团	末期业绩/股息
12/06/2018	442	海福德集团	末期业绩/股息
12/06/2018	1989	松龄护老集团	末期业绩/股息
12/06/2018	751	创维数码	末期业绩/股息

经济资料

日期	国家	指数		预测	前值
12/06/2018	美国	消费者物价指数(月比)	五月	0.24%	0.20%
12/06/2018	美国	核心消费者物价指数 不含食品及能源(年比)	五月	2.22%	2.10%
12/06/2018	美国	消费者物价指数(年比)	五月	2.76%	2.50%
12/06/2018	美国	CPI 主要指数 经季调	五月	256.91	256.45
12/06/2018	美国	核心消费者物价指数 不含食品及能源(月比)	五月	0.19%	0.10%
12/06/2018	美国	消费者物价指数 未经季调	五月	251.56	250.55
12/06/2018	欧元区	ZEW调查预期	六月	--	2.40

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