

宏观焦点

美国股市周三下跌，美联储加息 25 个基点符合预期，同时暗示今年将再加息两次。道琼斯指数下跌 0.5% 至 25,201 点；标准普尔指数下跌 0.4% 至 2,776 点；纳斯达克指数下跌 0.1% 至 7,696 点。

油价周三上升，因 EIA 公布上周美国原油库存减幅超预期。纽约 7 月期油上升 0.4% 至每桶 66.64 美元。金价上升，纽约 8 月期金上升 0.2% 至每盎司 1,301.3 美元。

香港和内地股市周三下跌。国际半导体产业协会预期明年两年中国芯片设备支出分别按年增长 65% 及 57%，芯片股造好，华虹半导体 (1347.HK) 及中芯国际 (981.HK) 分别大涨 10.5% 及 4.6%；教育股受压。个股方面，中兴通讯 (763.HK) 与 BIS 达成协议将支付 14 亿美元罚款并更换全部董事，昨日复牌后股价急跌 41.6%。恒生指数下跌 1.2% 至 30,725 点，国企指数下跌 1.4% 至 12,036 点，香港股市成交金额减少 3.8% 至 844 亿港元。上证综合指数下跌 1.0% 至 3,050 点，沪深两市成交金额减少 8.4% 至人民币 3,240 亿元。

行业及公司新闻

- Muddy Waters发表沽空报告狙击在美国上市的内地教育股好未来 (TAL.US)，后者股价下跌9.9%。
- 盛洋投资 (174.HK) 发布盈利预喜，公司预计2018年上半年将扭亏为盈录得股东应占溢利 (2017年同期股东应占亏损9,223万港元)，主要因1) 减低有关结欠控股股东盛美之股东贷款的非现金估算利息开支及已付或应付利息开支，2) 公司于今年2月收购于美国合伙企业中的权益令租金收入增长，及3) 收取公司基金投资的股息收入。
- 首长四方 (730.HK) 建议2供1，供股价为每股0.187港元 (较最后收盘价折让2.1%)，净集资额2.4亿港元，将用于向大股东收购商业保理服务 (业务聚焦于钢铁业) 及供应链金融咨询服务及企业管理服务。
- 国盛投资 (1227.HK) 此前供股建议很可能不会获联交所批准，因后者对其引起之高度摊薄影响表示关注。公司将重新评估以提出修订建议，股份将于今天复牌。
- 欣融国际 (1587.HK) 为食品原料及添加剂分销行业一间成熟的分销商，专注于向客户提供食品原料应用解决方案。于2016年，公司分别占中国食品原料及食品添加剂分销市场份额约0.04%及0.2%。2015-2017年，收益分别为人民币4.6、5.0及5.3亿元；股东应占溢利分别为人民币3,216、2,977 (行政开支中员工薪酬及福利大增人民币626万元) 及2,722 (上市开支增加人民币536万元) 万元。公司今天起至6月20日招股，预计6月27日上市，招股价为0.75港元，净集资额约9,370万港元 (招股价中位数，90%配售)，市值为5.1亿港元，相当于15.3倍2017年市盈率，估值较阜丰 (546.HK) 及味丹国际 (2317.HK) 之分别低于6倍及8倍2017年市盈率为高。基石投资者罗云先生 (为H&H国际 (1112.HK) 主席罗飞先生之哥哥) 将认购20.0%全球发售股份。
- 中国平安 (2318.HK) 公布2018年首5月累计寿险业务及财产保险业务原保险合同保费收入分别为人民币2,561亿元及1,001亿元，按年分别增加21.3%及15.8% (首4个月增速分别为21.3%及17.3%)。
- 中国人寿 (2628.HK) 公布2018年首5月累计原保险保费收入人民币3,071亿元，按年增加2.9%。5月份原保险保费收入同比增长3.7%，较首4月之2.8%轻微改善。

主要指数	收市价	日变动%	月变动%
恒生指数	30,725	-1.22	-2.59
国企指数	12,036	-1.40	-4.06
创业板指数	256	1.16	3.37
上证综合指数	3,050	-0.97	-3.91
沪深300指数	3,788	-0.98	-3.09
日经225指数	22,966	0.38	-0.31
道琼斯指数	25,201	-0.47	1.21
标普500指数	2,776	-0.40	1.67
纳斯达克指数	7,696	-0.11	3.84
德国DAX指数	12,891	0.38	-0.85
法国CAC指数	5,453	-0.01	-1.61
富时100指数	7,704	0.00	-0.27

波幅指数	收市价	日变动%	月变动%
VIX指数	12.94	4.86	0.08
VHSI指数	15.85	-1.06	-9.32

商品	收市价	日变动%	月变动%
纽约期油	66.64	0.42	-6.24
黄金	1,301.30	0.15	-1.64
铜	7,222.00	-0.45	4.54
铝	2,302.00	0.04	-0.57
小麦	532.75	-3.14	4.23
玉米	397.00	-0.31	-5.01

恒生指数一年走势图



国企指数一年走势图



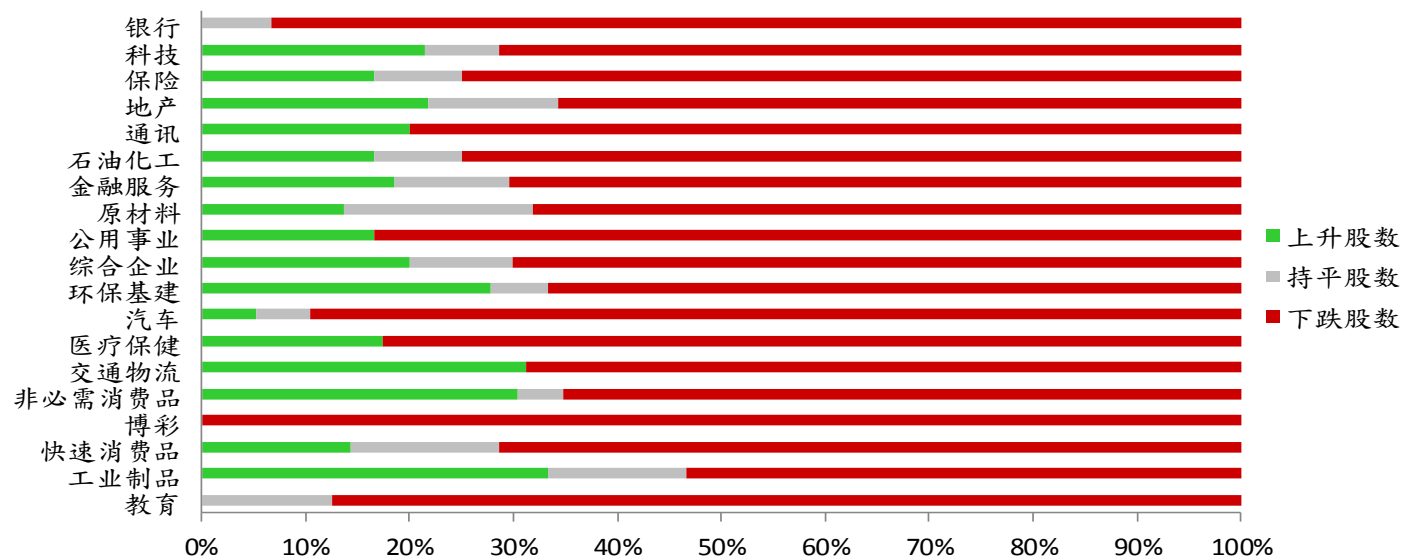
资料来源：彭博、西证证券经纪。

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	30,990	31,024	30,688	30,725	-1.22	16.8	289.6	3	47	0
国企指数	12,134	12,142	12,006	12,036	-1.40	20.7	231.4	3	46	1

行业表现

行业	日变动%	上升股数	持平股数	下跌股数
银行	-1.10	0	1	14
科技	-0.34	6	2	20
保险	-0.20	2	1	9
地产	-0.67	7	4	21
通讯	-4.70	2	0	8
石油化工	-1.15	2	1	9
金融服务	-0.57	5	3	19
原材料	-1.12	3	4	15
公用事业	-1.08	3	0	15
综合企业	-0.47	2	1	7
环保基建	-0.55	5	1	12
汽车	-1.57	1	1	17
医疗保健	-1.61	4	0	19
交通物流	-0.38	5	0	11
非必需消费品	-0.32	7	1	15
博彩	-2.38	0	0	8
快速消费品	-0.40	2	2	10
工业制品	-0.57	5	2	8
教育	-3.31	0	1	7



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	89.50	-2.24	89.03	-2.28	0.53
中电控股	2	81.55	-0.24	82.28	-0.29	-0.88
中华煤气	3	15.00	-1.32	15.38	-1.51	-2.47
汇丰控股	5	76.65	-0.13	77.37	0.08	-0.93
电能实业	6	55.95	0.27	55.24	0.07	1.28
恒生银行	11	199.10	-1.44	201.67	-1.04	-1.28
恒基地产	12	44.70	-1.65	43.71	-3.13	2.27
新鸿基地产	16	124.90	-1.89	125.99	-1.62	-0.86
新世界发展	17	12.02	-0.50	12.44	0.00	-3.36
太古股份	19	83.15	0.48	83.93	-0.60	-0.92
东亚银行	23	32.15	-1.38	33.12	0.00	-2.91
银河娱乐	27	65.50	-0.98	N/A	N/A	N/A
港铁公司	66	44.05	-1.12	N/A	N/A	N/A
信和置业	83	13.66	-1.87	13.31	0.00	2.64
恒隆地产	101	17.60	-1.12	17.71	-1.48	-0.63
招商局港口	144	17.28	-0.69	17.59	0.00	-1.78
中国旺旺	151	7.85	-0.13	7.89	0.00	-0.46
吉利汽车	175	23.85	-2.25	23.69	-2.21	0.69
中信股份	267	11.72	-1.18	11.61	-2.63	0.91
万洲国际	288	7.19	-0.55	7.12	-1.76	1.05
中国石化	386	7.44	-1.20	7.42	-0.90	0.33
港交所	388	257.60	-1.15	258.72	-0.96	-0.43
中国海外	688	28.85	0.52	28.99	-0.59	-0.47
腾讯	700	415.20	-0.53	413.86	-1.05	0.32
中国联通	762	10.18	-1.17	10.21	-1.21	-0.29
领展房产基金	823	71.05	-2.67	N/A	0.00	N/A
华润电力	836	16.02	-1.11	16.20	0.00	-1.12
中国石油	857	6.27	-2.88	6.21	-3.56	0.97
中海油	883	13.38	-2.05	13.34	-1.46	0.33
建设银行	939	7.96	-1.24	7.93	-0.93	0.43
中国移动	941	70.85	-1.25	71.21	-1.03	-0.50
长江基建	1038	59.35	-0.25	60.55	0.05	-1.98
恒安国际	1044	77.50	-2.21	76.68	-3.63	1.07
中国神华	1088	21.05	-1.17	21.14	1.17	-0.42
石药集团	1093	24.95	-2.73	N/A	N/A	N/A
华润置地	1109	30.05	-2.06	30.84	0.00	-2.56
长实地产	1113	66.20	-0.82	N/A	N/A	N/A
友邦保险	1299	71.15	-0.91	71.05	-0.66	0.15
工商银行	1398	6.44	-1.68	6.39	-1.72	0.82
金沙中国	1928	45.00	-1.32	45.05	-1.02	-0.11
九龙仓置业	1997	60.00	-0.83	N/A	N/A	N/A
碧桂园	2007	16.42	-2.26	17.89	0.00	-8.21
瑞声科技	2018	121.60	-4.10	121.08	-4.19	0.43
中国平安	2318	78.55	-0.57	78.12	-0.80	0.55
蒙牛乳业	2319	29.30	-1.68	29.33	0.00	-0.11
舜宇光学科技	2382	168.60	-2.54	N/A	N/A	N/A
中银香港	2388	39.85	-0.62	39.74	-0.73	0.27
中国人寿	2628	22.35	-0.27	22.43	0.28	-0.34
交通银行	3328	6.34	-1.09	6.23	0.00	1.70
中国银行	3988	4.13	-1.43	4.15	-0.26	-0.40

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	-1.39	-61.87	中联重科	1157	3.70	-0.80	-27.68
东北电气	42	1.05	0.96	-61.27	兖州煤业	1171	12.10	0.00	-30.40
四川成渝	107	2.63	0.09	-42.99	中国铁建	1186	8.84	-0.67	-20.91
青岛啤酒	168	47.50	-0.94	-18.66	比亚迪	1211	52.60	-2.14	-12.61
江苏宁沪	177	11.16	-1.24	-4.45	农业银行	1288	4.06	-1.69	-7.82
京城机电	187	2.03	0.00	-68.42	新华保险	1336	37.40	-0.80	-34.84
广州广船	317	8.95	-2.19	-50.81	工商银行	1398	6.44	-1.68	-5.93
马鞍山钢铁	323	4.09	-1.21	-12.27	丽珠医药	1513	58.15	-0.26	-27.19
上海石油化工	338	5.48	-2.14	-22.18	中国中冶	1618	2.40	0.00	-44.43
鞍钢股份	347	8.44	-0.94	5.67	中国中车	1766	6.75	-0.88	-36.62
江西铜业	358	11.64	-2.02	-43.99	广发证券	1776	12.86	-1.08	-24.81
中国石油化工	386	7.44	-1.20	-6.56	中国交通建设	1800	8.42	-1.41	-41.39
中国中铁	390	6.30	0.16	-31.26	晨鸣纸业	1812	12.26	-1.45	-28.67
广深铁路	525	4.58	1.33	-17.23	中煤能源	1898	3.54	0.85	-41.71
深圳高速	548	8.04	-1.23	-23.80	中国远洋	1919	4.17	-1.18	-39.41
南京熊猫电子	553	3.78	0.00	-51.56	民生银行	1988	7.26	-1.09	-20.14
郑煤机	564	4.23	-1.63	-43.29	金隅股份	2009	3.24	-0.92	-26.03
山东墨龙	568	1.46	0.00	-74.89	中集集团	2039	11.70	-0.34	-36.38
北京北辰实业	588	2.75	-2.83	-46.12	复星医药	2196	49.40	0.51	-7.48
中国东方航空	670	6.89	0.58	-30.92	万科企业	2202	31.75	-1.55	-6.37
山东新华制药	719	7.73	-0.13	-43.74	金风科技	2208	10.80	-3.23	-40.08
中国国航	753	9.90	-1.00	-30.50	广汽集团	2238	9.04	-3.52	-44.05
中兴通讯	763	14.96	-41.56	-56.73	中国平安	2318	78.55	-0.57	0.43
中国石油	857	6.27	-2.88	-34.31	长城汽车	2333	7.45	-1.06	-42.44
白云山	874	42.00	-0.94	-20.22	潍柴动力	2338	12.04	1.35	0.65
东江环保	895	12.60	0.80	-39.59	中国铝业	2600	4.07	-1.45	-18.49
华能国际电力	902	5.73	-1.04	-29.13	中国太保	2601	35.05	-0.71	-18.24
安徽海螺水泥	914	48.90	-2.69	7.14	上海医药	2607	22.80	-0.22	-26.02
海信科龙	921	9.04	0.67	-39.75	中国人寿	2628	22.35	-0.27	-25.58
建设银行	939	7.96	-1.24	-8.10	上海电气	2727	2.87	-1.37	-63.10
大唐发电	991	2.62	-0.38	-33.06	中海集运	2866	1.50	-0.66	-56.64
安徽皖通高速	995	5.36	0.56	-42.82	大连港	2880	1.28	-1.54	-51.02
中信银行	998	5.28	-1.68	-30.47	中海油田	2883	7.82	-0.21	-38.53
仪征化纤	1033	1.19	-1.65	-52.22	紫金矿业	2899	3.53	-1.40	-28.07
重庆钢铁	1053	1.38	0.00	-45.66	交通银行	3328	6.34	-1.09	-13.30
中国南方航空	1055	8.97	0.90	-31.54	福耀玻璃	3606	29.10	0.00	-5.95
浙江世宝	1057	1.63	-2.98	-74.69	招商银行	3968	32.05	-1.54	-9.01
天津创业环保	1065	4.20	-0.94	-67.40	中国银行	3988	4.13	-1.43	-9.75
华电国际电力	1071	3.47	-1.42	-29.47	洛阳钼业	3993	4.56	-4.20	-46.60
东方电气	1072	5.90	-1.01	-41.99	中信证券	6030	19.08	-1.55	-16.16
中国神华	1088	21.05	-1.17	-18.02	中国光大银行	6818	3.90	0.00	-17.86
洛阳玻璃	1108	3.55	-1.39	-81.56	海通证券	6837	9.52	-1.65	-23.25
中海发展	1138	4.35	-3.97	-26.13	华泰证券	6886	14.84	-0.93	-26.83

资料来源：彭博、西证证券经纪。

A股动向

宏观与策略

宏观： 鹰派加息鸽派表态，美联储快速加息但准备随时调整

【宏观组 杨业伟】

事件： 北京时间今日凌晨，美联储年内第二次加息如期落地，FOMC 委员一致投票决定调升联邦基准利率 25bps, 符合市场预期，这是本轮加息周期开启以来的第七次加息。在加息落地的同时，联储强化加息预期，将今年加息次数从 3 次上调至 4 次，并删除之前“联邦基金利率仍将相当长一段时间保持利率在当前低位”的表述，联储鹰派加息。因而利率声明发布之后，美股下跌、美债收益率上行、美元上涨、黄金下跌。但美联储主席鲍威尔在之后的新闻发布会表态略显鸽派，美国 10 年期国债收益率回调至 3%以下，美元回吐日内涨幅，黄金收回日内跌幅。

点评： 美联储对经济前景预期乐观，支持快速加息进程。相较于 3 月份议息会议，本次会议调升美国今年经济增速预期 0.1 个百分点至 2.8%，对经济判断由 5 月会议的“增速温和”转为“经济活动稳步上升”。而就业市场继续改善，联储对今年失业率展望较 3 月份预期调低 0.2 个百分点至 3.6%，而对核心 PCE 预测则较 3 月份调高 0.1 个百分点至 2.0%。美联储主席鲍威尔在新闻发布会上表示财政政策正在提振经济，薪资增速在逐渐上扬，整体经济增长前景积极。近期通胀接近 2%目标，油价影响是暂时的，美联储模型没有显著通胀有可能大涨。

鲍威尔表态略显鸽派，美联储将谨慎加息。美联储主席鲍威尔在新闻发布会中表示虽然利率将会以“相对较快的水平”达到中性区间，但“美联储将非常谨慎，确保政策收紧步伐不会过快”。显示美联储对加息可能带来的风险持开放态度，随时准备调整加息节奏。而对贸易争端美联储持观察态度，在未对经济带来实质冲击之前联储可能不会采取措施。

联储鹰派加息，预计国内将继续跟随，下半年汇率贬值压力持续。本次加息落地后，预计国内将继续通过提升公开市场资金投放利率进行跟随，提升幅度可能继续在 5bps 左右。决定国内流动性水平的是资金投放量而非价格，因而央行提升资金投放利率不会对国内流动性产生实质性影响。而美联储延续快速加息进程，在经济状况未发生明显变化之前不会调整，因而外部利率将继续高位升值有所上升，中美利差将继续收窄。而全球经济越过高点，美元进入升值周期，也将带来人民币贬值压力，因而下半年人民币兑美元汇率将持续贬值。

企业活动

日期	股票代码	公司名称	活动
14/06/2018	1462	金诚控股	末期业绩/股息
14/06/2018	2663	应力控股	业绩/股息
14/06/2018	938	民生国际	末期业绩/股息

经济资料

日期	国家	指数		预测	前值
14/06/2018	美国	首次申请失业救济金人数	六月九日	222.86k	222.00k
14/06/2018	美国	连续申请失业救济金人数	六月二日	1731.63k	1741.00k
14/06/2018	中国	工业生产 年至今(年比)	五月	6.88%	6.90%
14/06/2018	中国	实质工业生产(年比)	五月	6.90%	7.00%
14/06/2018	中国	固定资产投资(不含农户)年至今(年比)	五月	6.94%	7.00%
14/06/2018	中国	零售销售 年至今(年比)	五月	9.71%	9.70%
14/06/2018	中国	零售销售(年比)	五月	9.63%	9.40%
14/06/2018	美国	进口物价指数(月比)	五月	0.52%	0.30%
14/06/2018	美国	进口物价指数(年比)	五月	3.89%	3.30%
14/06/2018	美国	先期零售销售	五月	0.36%	0.30%
14/06/2018	美国	零售销售(汽车及加油站除外)	五月	0.40%	0.30%
14/06/2018	美国	零售销售(控制组)	五月	0.37	0.40
14/06/2018	美国	零售销售额 不含汽车	五月	0.48%	0.30%
14/06/2018	美国	企业存货	四月	0.30%	0.00%
14/06/2018	香港	工业生产(年比)	第一季	--	--
14/06/2018	香港	生产者价格指数(年比)	第一季	--	--

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