

宏观焦点

美国股市周三个别发展，大型科技股及非必需消费类股攀升。道琼斯指数下跌 0.2% 至 24,658 点；标准普尔指数上升 0.2% 至 2,767 点；纳斯达克指数上升 0.7% 至 7,782 点。

油价周三上升，因 API 及 EIA 公布上周美国原油库存下降。纽约 7 月期油上升 1.2% 至每桶 65.71 美元。金价下跌，纽约 8 月期金下跌 0.3% 至每盎司 1,274.5 美元。

香港和内地股市周三上升。日本众议院通过开设包括赌场在内综合度假区建设法案，带动博彩股上涨，日本弹珠股 DYNAM JAPAN (6889.HK) 大涨 9.7%，此前主席有意投资日本赌业的新濠国际 (200.HK) 大涨 8.7%；汽车经销股逆市下跌。个股方面，药明生物 (2269.HK) 大股东折价 6.3% 配售 5,000 万股，股价下跌 0.1%。恒生指数上升 0.8% 至 29,696 点，国企指数上升 0.1% 至 11,506 点，香港股市成交金额减少 28.2% 至 1,098 亿港元。上证综合指数上升 0.3% 至 2,916 点，沪深两市成交金额减少 24.7% 至人民币 3,481 亿元。昨日召开的国务院常务会议，部署进一步缓解小微企业融资难融资贵，持续推动实体经济降成本，释放降准信号。

行业及公司新闻

- 此前招股的基石控股 (1592.HK) 及有才天下 (6100.HK) 孖展认购均未足额。
- 华宝国际 (336.HK) 公布2018财年（截止3月31日）业绩，营业额为人民币38.5亿元，同比增长10.5%，而受惠于毛利率改善，股东应占溢利按年增长18.6%至人民币12.6亿元。建议派发末期股息每股0.15港元，全年股息每股0.31港元，同比增加40.9%。现价相当于11.3倍2018财年市盈率。
- 包浩斯国际 (483.HK) 发布盈利预警，公司预计2018财年（截止3月31日）纯利将同比下降30%-40%至约3,893-4,541万港元，主要因并无上一财年一次性非经常增益合共约1,360万港元，及台湾分部表现疲弱。
- 亚积邦租赁 (1496.HK) 发布盈利预喜，公司预计2018财年（截止3月31日）纯利将同比大幅增加，主要因期内买卖收入及出售公司设备的收益增加所致。
- 齐屹科技 (1739.HK) 为中国最大的网上室内设计及建筑平台，2017年按GMV计算公司拥有25.7%的市场份额。2015-2017年，公司收益分别为人民币1.4、3.0及4.8亿元；经营亏损分别为人民币1.6、1.5及1.1亿元；持续经营业务经调整亏损分别为人民币1.6、1.5及0.9亿元。公司2018年首4月收入同比增长36.9%，而毛利按年大增77.7%。公司预计2018年将录得经营溢利，但或因优先股及可换股负债的公允价值变动而录得亏损。公司今天起至6月26日招股，预计7月5日上市，招股价介乎6.8-9.0港元，净集资额约17.8亿港元（招股价中位数），市值介乎82.3-108.9亿港元，相当于4.3-4.5倍市账率。
- 艾伯科技 (2708.HK) 公布2018财年（截止3月31日）业绩，收益为人民币2.1亿元，同比大增104.7%，而不包括上市开支之经调整股东应占溢利按年增长39.7%至人民币5,091万元。不建议派发末期股息。现价相当于10.7倍2018财年终调整市盈率。
- 中国淀粉 (3838.HK) 发布盈利预警，公司2018年首5月纯利同比大幅下跌约40%，主要因山东区域玉米粒市场价格大幅上升、煤炭价格上涨导致电力及蒸汽价格上升、及公司产品售价并无与生产成本增加作同步调整。

主要指数	收市价	日变动%	月变动%
恒生指数	29,696	0.77	-4.92
国企指数	11,506	0.11	-6.83
创业板指数	243	0.03	-4.55
上证综合指数	2,916	0.27	-9.28
沪深300指数	3,635	0.40	-7.29
日经225指数	22,555	1.24	-1.85
道琼斯指数	24,658	-0.17	-1.42
标普500指数	2,767	0.17	1.26
纳斯达克指数	7,782	0.72	5.24
德国DAX指数	12,695	0.14	-2.93
法国CAC指数	5,372	-0.34	-4.70
富时100指数	7,627	0.31	-2.95

波幅指数	收市价	日变动%	月变动%
VIX指数	12.79	-4.19	-2.22
VHSI指数	17.86	-9.48	4.38

商品	收市价	日变动%	月变动%
纽约期油	65.71	1.25	-8.95
黄金	1,274.50	-0.32	-2.04
铜	6,840.00	-1.78	-1.20
铝	2,171.00	-2.19	-4.58
小麦	499.25	1.99	-4.58
玉米	375.75	0.07	-10.93

恒生指数一年走势图



国企指数一年走势图



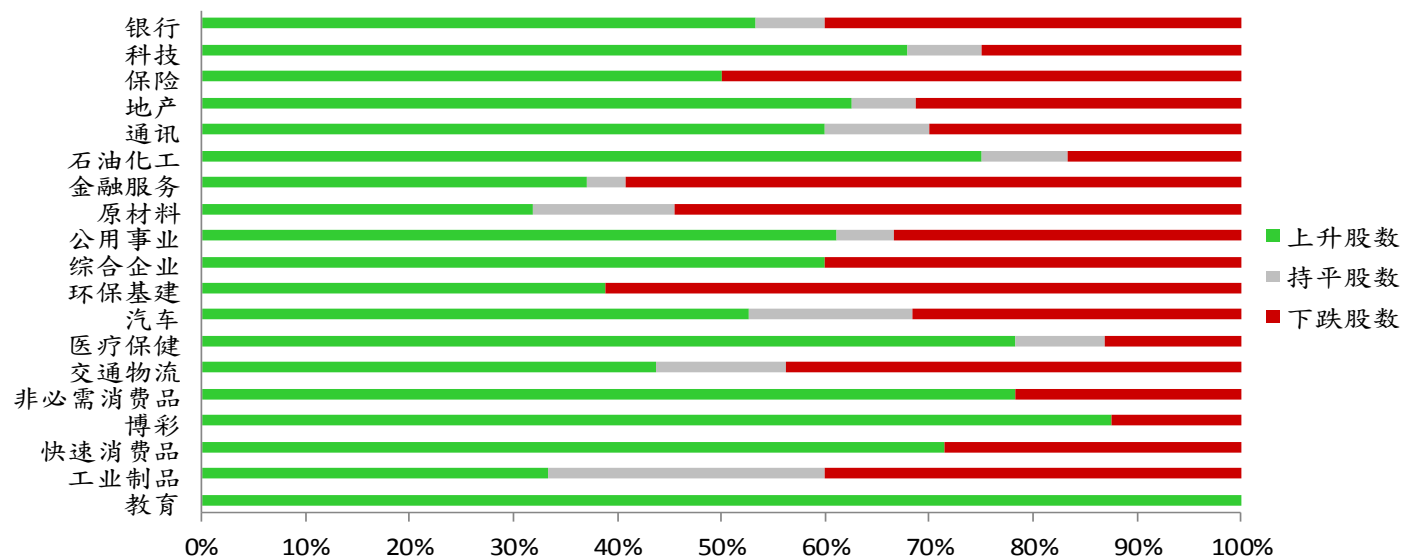
资料来源：彭博、西证证券经纪。

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	29,478	29,944	29,406	29,696	0.77	23.0	708.3	39	10	1
国企指数	11,476	11,622	11,394	11,506	0.11	29.5	552.2	26	22	2

行业表现

行业	日变动%	上升股数	持平股数	下跌股数
银行	0.37	8	1	6
科技	1.08	19	2	7
保险	0.38	6	0	6
地产	0.42	20	2	10
通讯	3.05	6	1	3
石油化工	0.61	9	1	2
金融服务	-0.22	10	1	16
原材料	-0.23	7	3	12
公用事业	0.58	11	1	6
综合企业	0.27	6	0	4
环保基建	-0.22	7	0	11
汽车	0.05	10	3	6
医疗保健	2.19	18	2	3
交通物流	-0.04	7	2	7
非必需消费品	0.88	18	0	5
博彩	2.99	7	0	1
快速消费品	1.08	10	0	4
工业制品	0.29	5	4	6
教育	3.14	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	86.10	-0.29	85.74	-0.68	0.42
中电控股	2	80.80	0.94	81.23	1.07	-0.53
中华煤气	3	14.90	1.78	15.30	1.56	-2.59
汇丰控股	5	75.20	0.80	75.70	0.33	-0.66
电能实业	6	54.95	0.46	54.44	0.73	0.94
恒生银行	11	194.40	-0.31	191.17	-3.18	1.69
恒基地产	12	43.30	0.46	43.22	-0.36	0.18
新鸿基地产	16	122.30	0.66	123.55	0.67	-1.01
新世界发展	17	11.48	0.88	11.57	-2.32	-0.78
太古股份	19	85.55	1.85	86.21	1.95	-0.77
东亚银行	23	31.95	1.11	31.22	-4.10	2.34
银河娱乐	27	63.55	2.33	N/A	N/A	N/A
港铁公司	66	42.20	0.00	N/A	N/A	N/A
信和置业	83	13.24	1.85	12.93	-1.67	2.42
恒隆地产	101	16.74	0.12	16.94	0.14	-1.16
招商局港口	144	16.68	0.60	17.59	0.00	-5.16
中国旺旺	151	7.37	3.80	7.69	0.00	-4.13
吉利汽车	175	22.45	2.05	22.34	0.92	0.47
中信股份	267	11.16	0.18	10.94	-2.11	2.06
万洲国际	288	6.55	-1.36	6.54	-1.90	0.12
中国石化	386	7.17	2.58	7.13	1.18	0.52
港交所	388	248.20	0.16	247.18	-0.21	0.41
中国海外	688	27.35	-0.18	26.92	-3.97	1.59
腾讯	700	400.20	0.86	398.57	-0.02	0.41
中国联通	762	9.84	-0.40	9.87	-0.94	-0.29
领展房产基金	823	70.75	1.55	N/A	0.00	N/A
华润电力	836	14.38	0.98	16.20	0.00	-11.21
中国石油	857	5.85	0.34	5.82	-0.71	0.57
中海油	883	12.86	2.55	12.82	1.42	0.34
建设银行	939	7.53	-0.26	7.51	-0.78	0.20
中国移动	941	69.40	0.22	69.20	-0.61	0.28
长江基建	1038	57.60	0.35	57.98	-1.53	-0.65
恒安国际	1044	76.50	2.14	77.85	6.05	-1.73
中国神华	1088	20.45	0.74	20.55	1.95	-0.50
石药集团	1093	23.80	1.71	N/A	N/A	N/A
华润置地	1109	28.05	-0.71	30.83	0.00	-9.01
长实地产	1113	64.80	1.01	N/A	N/A	N/A
友邦保险	1299	69.05	2.45	68.83	1.23	0.31
工商银行	1398	6.13	-0.16	6.12	-0.98	0.15
金沙中国	1928	43.90	1.39	43.91	-0.16	-0.03
九龙仓置业	1997	60.70	3.58	N/A	N/A	N/A
碧桂园	2007	15.74	0.64	16.05	-4.57	-1.93
瑞声科技	2018	117.20	0.77	116.65	-0.44	0.47
中国平安	2318	76.80	-0.39	76.62	-1.14	0.23
蒙牛乳业	2319	27.80	3.73	29.32	0.00	-5.19
舜宇光学科技	2382	157.10	1.16	N/A	N/A	N/A
中银香港	2388	38.55	-0.39	38.71	-0.23	-0.42
中国人寿	2628	21.40	0.23	21.35	-0.51	0.22
交通银行	3328	6.23	1.14	6.23	0.00	-0.03
中国银行	3988	3.97	0.25	3.95	-0.16	0.42

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	2.66	0.00	-58.91	中联重科	1157	3.42	-0.87	-30.16
东北电气	42	1.02	-0.97	-55.71	兖州煤业	1171	10.80	-0.37	-37.21
四川成渝	107	2.54	0.79	-41.47	中国铁建	1186	8.45	-0.12	-18.18
青岛啤酒	168	45.40	-0.55	-17.63	比亚迪	1211	48.50	-2.61	-11.85
江苏宁沪	177	10.54	-1.31	-5.49	农业银行	1288	3.83	-1.03	-11.74
京城机电	187	1.88	1.08	-69.23	新华保险	1336	35.70	-0.28	-36.22
广州广船	317	8.59	0.35	-44.55	工商银行	1398	6.13	-0.16	-11.12
马鞍山钢铁	323	3.88	2.11	-14.18	丽珠医药	1513	55.15	2.80	-29.11
上海石油化工	338	5.00	-6.37	-28.76	中国中冶	1618	2.29	0.44	-43.10
鞍钢股份	347	7.88	-0.38	3.35	中国中车	1766	6.34	-0.63	-33.46
江西铜业	358	10.66	-0.93	-47.24	广发证券	1776	11.84	-1.00	-27.38
中国石油化工	386	7.17	2.58	-7.58	中国交通建设	1800	8.19	0.37	-43.98
中国中铁	390	6.07	-0.49	N/A	晨鸣纸业	1812	7.07	-1.70	-54.29
广深铁路	525	4.37	1.63	-14.57	中煤能源	1898	3.37	-0.88	-42.08
深圳高速	548	7.78	0.39	-19.87	中国远洋	1919	3.81	-1.04	-43.06
南京熊猫电子	553	3.43	-1.44	-49.92	民生银行	1988	7.09	1.14	-19.88
郑煤机	564	4.06	0.50	-40.93	金隅股份	2009	2.98	1.02	-23.41
山东墨龙	568	1.38	0.00	-72.43	中集集团	2039	10.54	-0.57	-35.59
北京北辰实业	588	2.58	-0.39	-40.55	复星医药	2196	45.00	-1.42	-13.60
中国东方航空	670	6.50	-1.81	-32.04	万科企业	2202	29.75	0.34	-8.96
山东新华制药	719	7.38	0.00	-39.96	金风科技	2208	9.82	-0.71	-42.09
中国国航	753	9.20	-1.08	-33.48	广汽集团	2238	8.31	-0.36	-43.20
中兴通讯	763	11.82	20.00	-47.26	中国平安	2318	76.80	-0.39	2.44
中国石油	857	5.85	0.34	-34.96	长城汽车	2333	6.82	0.29	-44.40
白云山	874	36.45	1.53	-25.48	潍柴动力	2338	11.00	-2.48	2.31
东江环保	895	12.10	2.54	-41.14	中国铝业	2600	3.64	-2.15	-21.18
华能国际电力	902	5.45	2.64	-27.83	中国太保	2601	32.60	-0.25	-23.55
安徽海螺水泥	914	45.75	-3.28	9.21	上海医药	2607	22.10	0.45	-25.67
海信科龙	921	8.49	0.83	-36.44	中国人寿	2628	21.40	0.23	-27.79
建设银行	939	7.53	-0.26	-12.63	上海电气	2727	2.71	-0.73	-64.74
大唐发电	991	2.43	0.83	-34.91	中海集运	2866	1.39	-0.71	-54.50
安徽皖通高速	995	5.14	-0.39	-31.50	大连港	2880	1.20	0.00	-47.90
中信银行	998	5.10	0.00	-32.68	中海油田	2883	7.24	1.26	-35.43
仪征化纤	1033	1.13	1.80	-49.61	紫金矿业	2899	3.21	-2.43	-31.22
重庆钢铁	1053	1.30	1.56	-46.91	交通银行	3328	6.23	1.14	-13.91
中国南方航空	1055	8.08	-2.99	-36.64	福耀玻璃	3606	28.45	-1.04	-10.96
浙江世宝	1057	1.50	-0.66	-72.74	招商银行	3968	30.40	-0.49	-12.03
天津创业环保	1065	3.92	1.03	-64.81	中国银行	3988	3.97	0.25	-12.19
华电国际电力	1071	3.23	-0.31	-31.67	洛阳钼业	3993	4.03	1.51	-46.72
东方电气	1072	5.46	0.55	-40.65	中信证券	6030	17.18	-0.58	-17.02
中国神华	1088	20.45	0.74	-19.74	中国光大银行	6818	3.79	0.80	-18.79
洛阳玻璃	1108	3.36	0.60	-80.79	海通证券	6837	8.47	-1.28	-25.03
中海发展	1138	3.92	-0.51	-24.44	华泰证券	6886	13.50	-0.15	-24.70

资料来源：彭博、西证证券经纪。

A股动向**宏观与策略**

策略： 国常会定向降准，稳实体对冲去杠杆冲击

【策略组 朱斌】

事件： 国务院总理李克强 6 月 20 日主持召开国务院常务会议，部署进一步缓解小微企业融资难融资贵，持续推动实体经济降成本。会议确定了进一步缓解小微企业融资难融资贵的措施：一是增加支持小微企业和“三农”再贷款、再贴现额度，下调支小再贷款利率。二是将符合条件的小微企业和个体工商户贷款利息收入免征增值税单户授信额度上限，由 100 万元提高到 500 万元。三是禁止金融机构向小微企业贷款收取承诺费、资金管理费，减少融资附加费用。四是支持银行开拓小微企业市场，运用定向降准等货币政策工具，增强小微信贷供给能力，加快已签约债转股项目落地。五是单户授信 500 万元及以下的小微企业贷款纳入中期借贷便利合格抵押品范围。

点评： 国务院常务会议主要是通过货币政策的微调，保持实体经济流动性合理充裕，来对冲金融去杠杆以及信用风险暴露对于实体经济的冲击。

此次会议特别指出：要坚持稳健中性的货币政策，保持流动性合理充裕和金融稳定运行。保持流动性合理充裕的政策意图十分明显。在采取的具体措施上，第一、第四条通过放宽再贷款额度、降低再贷款利率，增加了银行对小微企业释放流动性的空间，第二、第三条是力图通过降税减费降低小微企业的贷款成本；第五条是通过扩大中期借贷抵押品范围来提高银行对小微企业放贷的积极性。这些措施都有助于缓解市场对于去杠杆造成流动性紧缺的担忧，有助于缓解市场紧张情绪。

企业活动

日期	股票代码	公司名称	活动
21/06/2018	900	AEON CREDIT	业绩
21/06/2018	2113	东盈控股	末期业绩/股息
21/06/2018	412	中国山东高速金融	末期业绩/股息
21/06/2018	1123	中港照相	末期业绩/股息
21/06/2018	262	迪臣发展国际	末期业绩/股息
21/06/2018	2368	鹰美	末期业绩/股息
21/06/2018	40	金山工业	业绩/末期股息
21/06/2018	3638	华邦金融	末期业绩/股息
21/06/2018	1172	勤达集团国际	末期业绩/股息
21/06/2018	398	东方表行集团	末期业绩/股息
21/06/2018	1382	互太纺织	末期业绩/股息
21/06/2018	224	建生国际	末期业绩/股息
21/06/2018	178	莎莎国际	末期业绩/股息
21/06/2018	84	宝光实业	末期业绩
21/06/2018	417	谢瑞麟	末期业绩/股息
21/06/2018	1621	域高国际控股	末期业绩/股息

经济资料

日期	国家	指数		预测	前值
21/06/2018	欧元区	消费者信心指数	六月	-0.05	0.20
21/06/2018	美国	房价指数(月比)	四月	0.48%	0.10%
21/06/2018	美国	首次申请失业救济金人数	六月十六日	221.36k	218.00k
21/06/2018	美国	连续申请失业救济金人数	六月九日	1711.40k	1697.00k
21/06/2018	香港	综合消费物价指数(年比)	五月	2.16%	1.90%
21/06/2018	美国	彭博经济预期	六月	--	--
21/06/2018	美国	费城FED调查指数	六月	28.24	34.40

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