

宏观焦点

美国股市上周五个别发展，能源股走强但科技股走软。道琼斯指数上升0.5%至24,581点；标准普尔指数上升0.2%至2,755点；纳斯达克指数下跌0.3%至7,693点。

油价上周五大升，因OPEC增产幅度低于预期，纽约8月期油大涨4.6%至每桶68.58美元。金价微升，纽约8月期金微升至每盎司1,270.7美元。

香港股市上周五个别发展，内地股市上升。物业管理股录得上涨，其中彩生活(1778.HK)及绿城服务(2869.HK)分别上升6.1%及6.3%；航空股受压。个股方面，大家乐(341.HK)2018财年股东应占溢利同比减少9.1%但增派特别股息，股价上升2.6%；笔克远东(752.HK)中期股东应占溢利按年上升3.4%，股价下跌1.2%；互太纺织(1382.HK)2018财年应占溢利按年倒退23.7%，股价下跌3.8%。恒生指数上升0.1%至29,339点，国企指数下跌0.2%至11,340点，香港股市成交金额减少4.3%至990亿港元。上证综合指数上升0.5%至2,890点，沪深两市成交金额减少13.8%至人民币2,869亿元。中国人民银行宣布定向降准50个基点，将于7月5日生效。

行业及公司新闻

- 有消息指此前开始招股的中国同辐(1763.HK)及梁志天设计(2262.HK)开展认购已超购，基石控股(1592.HK)开展认购已录得超额认购超过4倍，而齐屹科技(1739.HK)开展认购未足额。
- 大明国际(1090.HK)发布盈利预喜，公司预计2018年上半年将扭亏为盈(其中首季净利润按年下跌50.7%至人民币2,080万元)，主要受惠于毛利率提升、新工程项目带来的贡献及品种钢产品的销售增长、及今年首五月不锈钢和碳钢的市场价格相对稳定(2017年上半年则呈下跌趋势)。
- 皓天财经(1260.HK)发布盈利预警，公司预计2018财年(截止3月31日)股东应占溢利将同比减少约50%(上半财年倒退38.8%)，主要因香港IPO发售数量及总融资规模下降、呆账拨备增加、及员工成本上升。现价相当于约11.4倍2018财年市盈率。
- 小米集团(1810.HK)为一家以手机、智能硬件和IoT平台为核心的互联网公司，亦为全球第四大智能手机制造商及建成了全球最大消费类IoT物联网平台。2015-2017年，公司收入分别为人民币668、684及1,146亿元；2015年Non-GAAP经调整亏损为人民币3.0亿元，但成功于2016-2017年扭亏为盈分别录得人民币19.0及53.6亿元溢利。2018年第一季度公司收入同比增长85.7%，而Non-GAAP利润为人民币17.0亿元，按年大增1.6倍。2017年公司手机收入占比约70%，毛利占比约47%，但毛利占比于2018年第一季度下降至约28%；2017年互联网服务(广告及增值)毛利占比约39%，于2018年第一季度提升约47%。公司今天起至6月28日招股，预计7月9日上市，招股价介乎17.0-22.0港元，净集资额约276亿港元(招股价中位数，不包括34.2%旧股)，市值介乎3,804-4,923亿港元，相当于39.6-51.3倍2018年预测市盈率、22.7-29.3倍2019年预测市盈率及15.0-19.4倍2020年预测市盈率。市场预测其2018-2020年盈利增速较快，但2019年估值也最多仅为合理。基石投资者将认购8.9%-11.6%全球发售股份。
- 年年卡(3773.HK)发布盈利预警，公司预计2018年上半年将转盈为亏，主要因公司从中国电信运营商及分销商获得的折扣率同比减少、手机话费充值的需求减少、与国内银行的营销活动增加导致分销及销售开支增加、及员工成本上升。

主要指数	收市价	日变动%	月变动%
恒生指数	29,339	0.15	-4.08
国企指数	11,340	-0.22	-5.88
创业板指数	243	0.42	-5.79
上证综合指数	2,890	0.49	-8.01
沪深300指数	3,609	0.44	-5.44
日经225指数	22,517	-0.78	0.26
道琼斯指数	24,581	0.49	-0.70
标普500指数	2,755	0.19	1.23
纳斯达克指数	7,693	-0.26	3.48
德国DAX指数	12,580	0.54	-2.77
法国CAC指数	5,387	1.34	-2.80
富时100指数	7,682	1.67	-0.62

波幅指数	收市价	日变动%	月变动%
VIX指数	13.77	-5.94	4.16
VHSI指数	18.36	-4.03	4.02

商品	收市价	日变动%	月变动%
纽约期油	68.58	4.64	1.15
黄金	1,270.70	0.02	-2.75
铜	6,786.00	0.19	-2.72
铝	2,179.00	0.60	-4.19
小麦	504.25	-0.49	-11.52
玉米	378.00	-0.07	-11.65

恒生指数一年走势图



国企指数一年走势图



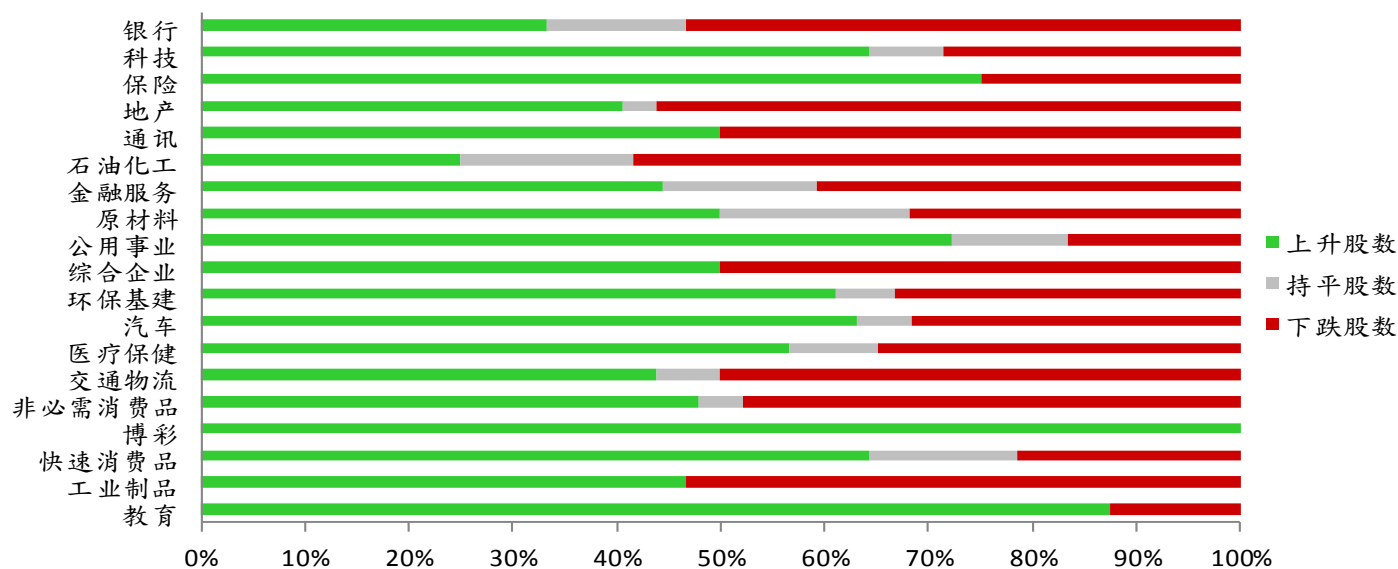
资料来源：彭博、西证证券经纪。

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	29,216	29,437	29,089	29,339	0.15	22.2	411.3	30	19	1
国企指数	11,329	11,381	11,245	11,340	-0.22	27.3	332.1	27	20	3

行业表现

行业	日变动%	上升股数	持平股数	下跌股数
银行	-0.06	5	2	8
科技	0.71	18	2	8
保险	0.36	9	0	3
地产	-0.16	13	1	18
通讯	0.12	5	0	5
石油化工	0.55	3	2	7
金融服务	0.21	12	4	11
原材料	0.67	11	4	7
公用事业	1.53	13	2	3
综合企业	0.04	5	0	5
环保基建	0.84	11	1	6
汽车	0.83	12	1	6
医疗保健	0.69	13	2	8
交通物流	-0.56	7	1	8
非必需消费品	-0.13	11	1	11
博彩	0.98	8	0	0
快速消费品	0.54	9	2	3
工业制品	-0.08	7	0	8
教育	1.54	7	0	1



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	84.80	0.06	84.58	0.28	0.26
中电控股	2	80.20	0.19	81.68	0.58	-1.81
中华煤气	3	14.94	0.67	15.30	1.04	-2.35
汇丰控股	5	74.40	0.00	75.25	1.12	-1.12
电能实业	6	54.60	0.55	54.06	-1.71	1.00
恒生银行	11	194.70	0.52	197.72	1.78	-1.53
恒基地产	12	42.70	0.59	43.26	2.87	-1.30
新鸿基地产	16	121.90	0.49	123.81	1.81	-1.55
新世界发展	17	11.30	-0.53	11.49	3.53	-1.69
太古股份	19	85.40	-0.64	85.88	-1.13	-0.56
东亚银行	23	31.95	2.40	30.99	0.00	3.09
银河娱乐	27	63.70	0.95	N/A	N/A	N/A
港铁公司	66	43.45	3.21	N/A	N/A	N/A
信和置业	83	13.08	0.77	12.93	0.00	1.16
恒隆地产	101	16.62	-0.95	16.76	-0.74	-0.83
招商局港口	144	16.60	0.24	17.59	0.00	-5.63
中国旺旺	151	7.42	0.68	7.24	0.00	2.55
吉利汽车	175	21.70	-0.91	21.67	-0.31	0.15
中信股份	267	11.10	1.46	10.67	0.00	4.02
万洲国际	288	6.43	0.47	6.48	1.26	-0.79
中国石化	386	7.05	-0.70	7.21	2.66	-2.22
港交所	388	242.20	-0.74	243.11	0.96	-0.38
中国海外	688	26.85	-0.19	27.18	2.85	-1.21
腾讯	700	397.40	0.15	395.84	1.04	0.39
中国联通	762	9.79	1.14	9.88	1.29	-0.89
领展房产基金	823	70.00	0.79	N/A	0.00	N/A
华润电力	836	14.24	0.56	16.20	0.00	-12.10
中国石油	857	5.71	-1.04	5.84	2.24	-2.26
中海油	883	12.34	-0.80	12.82	3.84	-3.73
建设银行	939	7.38	-0.54	7.34	-0.11	0.49
中国移动	941	68.70	0.22	69.28	1.03	-0.84
长江基建	1038	57.45	0.17	58.17	0.00	-1.24
恒安国际	1044	78.55	3.22	79.83	6.36	-1.60
中国神华	1088	20.80	1.22	20.62	1.06	0.89
石药集团	1093	23.65	-0.42	N/A	N/A	N/A
华润置地	1109	27.55	-0.18	30.84	0.00	-10.66
长实地产	1113	64.45	-0.23	N/A	N/A	N/A
友邦保险	1299	68.60	1.40	68.54	2.31	0.09
工商银行	1398	6.03	-0.50	6.01	-0.71	0.40
金沙中国	1928	43.95	1.62	44.10	2.67	-0.35
九龙仓置业	1997	59.50	-0.83	N/A	N/A	N/A
碧桂园	2007	15.64	0.77	16.05	0.00	-2.57
瑞声科技	2018	115.80	0.35	115.97	0.48	-0.14
中国平安	2318	75.65	-0.59	75.64	0.08	0.02
蒙牛乳业	2319	28.00	1.08	28.45	-3.00	-1.58
舜宇光学科技	2382	145.90	2.03	N/A	N/A	N/A
中银香港	2388	38.40	0.39	38.52	1.23	-0.32
中国人寿	2628	20.85	-0.71	20.89	0.53	-0.18
交通银行	3328	6.16	-0.16	6.11	-2.01	0.86
中国银行	3988	3.90	-0.51	3.88	-0.32	0.62

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	2.60	-1.52	-57.90	中联重科	1157	3.48	1.75	-29.45
东北电气	42	1.00	0.00	-56.59	兖州煤业	1171	11.20	3.90	-35.87
四川成渝	107	2.52	0.40	-39.61	中国铁建	1186	8.23	-1.08	-20.56
青岛啤酒	168	46.10	2.56	-16.87	比亚迪	1211	48.80	2.67	-13.64
江苏宁沪	177	10.22	-0.39	-7.90	农业银行	1288	3.77	-0.26	-12.69
京城机电	187	1.86	0.54	-67.87	新华保险	1336	35.35	2.32	-34.27
广州广船	317	8.55	-1.04	-45.39	工商银行	1398	6.03	-0.50	-11.82
马鞍山钢铁	323	3.88	-0.51	-17.51	丽珠医药	1513	39.85	-2.05	-30.19
上海石油化工	338	4.86	-0.82	-29.31	中国中冶	1618	2.34	3.08	-41.56
鞍钢股份	347	8.18	2.38	5.48	中国中车	1766	6.28	0.32	-31.49
江西铜业	358	10.44	-0.95	-47.09	广发证券	1776	11.60	0.52	-26.75
中国石油化工	386	7.05	-0.70	-6.77	中国交通建设	1800	8.14	0.25	-44.59
中国中铁	390	6.08	-1.30	N/A	晨鸣纸业	1812	6.65	-2.06	-57.06
广深铁路	525	4.35	0.23	-15.34	中煤能源	1898	3.39	0.59	-42.76
深圳高速	548	7.78	1.04	-17.83	中国远洋	1919	3.80	0.53	-42.08
南京熊猫电子	553	3.22	-2.42	-51.55	民生银行	1988	7.06	0.57	-19.15
郑煤机	564	4.03	-0.25	-40.76	金隅股份	2009	2.95	-1.01	-24.97
山东墨龙	568	1.35	1.50	-72.43	中集集团	2039	10.40	0.39	-36.03
北京北辰实业	588	2.60	0.00	-41.42	复星医药	2196	45.05	1.24	-14.90
中国东方航空	670	6.12	-0.97	-33.15	万科企业	2202	29.25	-0.34	-13.70
山东新华制药	719	7.31	-0.95	-39.51	金风科技	2208	10.16	1.60	-41.58
中国国航	753	8.67	-3.34	-33.87	广汽集团	2238	8.24	0.98	-43.12
中兴通讯	763	11.86	1.37	-34.36	中国平安	2318	75.65	-0.59	2.71
中国石油	857	5.71	-1.04	-35.15	长城汽车	2333	6.66	-1.62	-44.56
白云山	874	35.40	2.46	-23.37	潍柴动力	2338	11.34	3.66	2.64
东江环保	895	11.90	-1.33	-43.36	中国铝业	2600	3.60	-0.83	-22.07
华能国际电力	902	5.34	1.14	-27.30	中国太保	2601	32.00	0.31	-22.15
安徽海螺水泥	914	47.00	0.75	9.19	上海医药	2607	21.90	0.92	-25.09
海信科龙	921	8.41	1.20	-35.02	中国人寿	2628	20.85	-0.71	-24.28
建设银行	939	7.38	-0.54	-13.33	上海电气	2727	2.70	0.00	-64.69
大唐发电	991	2.43	1.25	-33.51	中海集运	2866	1.39	0.72	-53.90
安徽皖通高速	995	5.07	-0.59	-29.71	大连港	2880	1.23	0.82	-47.16
中信银行	998	5.07	0.00	-32.63	中海油田	2883	7.35	3.38	-33.76
仪征化纤	1033	1.12	-0.88	-50.08	紫金矿业	2899	3.18	1.27	-30.62
重庆钢铁	1053	1.32	2.33	-47.88	交通银行	3328	6.16	-0.16	-14.31
中国南方航空	1055	7.73	-2.15	-36.29	福耀玻璃	3606	27.75	0.18	-12.08
浙江世宝	1057	1.45	0.69	-72.55	招商银行	3968	29.80	-0.83	-13.67
天津创业环保	1065	3.86	-0.26	-64.83	中国银行	3988	3.90	-0.51	-13.54
华电国际电力	1071	3.20	3.23	-32.66	洛阳钼业	3993	3.99	1.53	-47.49
东方电气	1072	5.31	1.53	-39.19	中信证券	6030	16.48	1.10	-17.39
中国神华	1088	20.80	1.22	-18.00	中国光大银行	6818	3.75	0.54	-18.61
洛阳玻璃	1108	3.36	0.60	-80.26	海通证券	6837	8.34	1.58	-25.73
中海发展	1138	3.90	0.78	-24.27	华泰证券	6886	13.06	0.00	-25.53

资料来源：彭博、西证证券经纪。

A 股动向**市场与策略**

策略： 定向降准托底市场，A 股有望阶段性反攻

【策略组 朱斌】

事件： 央行下调工行、农行、中行、建行、交行五家国有大型商业银行和中信银行、光大银行等十二家股份制商业银行人民币存款准备金率 0.5 个百分点，可释放资金约 5000 亿元，用于支持市场化法治化“债转股”项目，同时撬动相同规模的社会资金参与。下调邮政储蓄银行、城市商业银行、非县域农村商业银行、外资银行人民币存款准备金率 0.5 个百分点，可释放资金约 2000 亿元，主要用于支持相关银行开拓小微企业市场，发放小微企业贷款。

点评： 此次降准给市场注入了流动性，托底市场，A 股有望实现阶段性反攻。

其一，此次降准是对此前 6 月 20 日国务院常务会议精神的落实，当时常务会议中确定了五条进一步缓解小微企业融资难融资贵的措施，其中第四条就是“运用定向降准等货币政策工具，增强小微信贷供给能力”，然后 6 月 24 日周日晚央行就出相应的降准政策了。

其二，此次虽然名为定向降准，但更接近于全面降准。除了县域农村商业银行、信用社，三大政策性银行外，所有银行类金融机构都获得了下调存款准备金率 0.5 个百分点的政策。其中，工农中建交和中信、光大等十二家股份制商业银行通过降准可释放 5000 亿元流动性，其它银行类金融机构通过降准可以释放 2000 亿元流动性。

其三，政策决策组合拳有望缓解去杠杆过程中过度紧缩的局面。前期市场信用风险的暴露、外围美联储加息压力、资管新规落地推进，这些状况都使得市场流动性偏紧，而决策层显然关注到了去杠杆过程中过度紧缩的状况，因此开始推出一系列微调政策释放流动性，“开正门、堵偏门”，释放流动性缓解局部资金紧缺格局：此前央行已经在 4 月份“定向降准+超额续期 MLF”，然后 6 月 1 日又通过宣布扩大 MLF 担保品范围，缓解民营企业发债压力，而在 6 月 20 日国务院常务会议又推出五项举措进一步缓解小微企业融资难融资贵的难题，定向降准是其中一项。通过这些组合拳，同时在边际上不断放宽整体流动性，在去杠杆的同时保持流动性适度宽松，有助于市场持续去杠杆。在这种状况下，我们认为政策对于市场的边际作用在逐步增强。

此次降准有望为 A 股市场进一步托底，市场有望迎来一波中级反弹。

企业活动

日期	股票代码	公司名称	活动
25/06/2018	1737	亚洲实业集团	末期业绩/股息
25/06/2018	1004	中国智慧能源	末期业绩/股息
25/06/2018	997	普汇中金国际	末期业绩/股息
25/06/2018	6829	龙升集团控股	末期业绩/股息
25/06/2018	6163	彭顺国际	中期业绩/股息
25/06/2018	859	镇科集团	末期业绩/股息
25/06/2018	6893	衍生集团	末期业绩/股息
25/06/2018	423	经济日报集团	末期业绩/股息
25/06/2018	1682	华隆金控	末期业绩/股息
25/06/2018	2633	雅各臣科研制药	末期业绩/股息
25/06/2018	1050	嘉利国际	末期业绩/股息
25/06/2018	638	建溢集团	末期业绩/股息
25/06/2018	276	蒙古能源	末期业绩/股息
25/06/2018	2326	新源万恒控股	末期业绩/股息
25/06/2018	1591	汛和集团	末期业绩/股息
25/06/2018	335	美建集团	末期业绩/股息

经济资料

日期	国家	指数	预测	前值
25/06/2018	美国	芝加哥联邦准备银行全国经济活动指数五月	14.28	0.34
25/06/2018	美国	新屋销售 (月比) 五月	0.60%	-1.50%
25/06/2018	美国	新屋销售 五月	665.88k	662.00k
25/06/2018	美国	达拉斯联邦制造业展望企业活动指数 六月	24.40%	26.80%

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