

宏观焦点

美国股市周四上升，受惠于科技及金融股反弹。道琼斯指数上升0.4%至24,216点；标准普尔指数上升0.6%至2,716点；纳斯达克指数上升0.8%至7,504点。

油价周四上升，纽约8月期油上升0.9%至每桶73.45美元。金价下跌，纽约8月期金下跌0.4%至每盎司1,251.0美元。

香港股市周四个别发展，内地股市下跌。油气股表现较佳，物业管理股跌幅较大。个股方面，利标品牌(787.HK)拟派发特别股息，股价大涨67.2%。恒生指数上升0.5%至28,497点，国企指数下跌0.1%至10,868点，香港股市成交金额减少3.3%至1,173亿港元。上证综合指数下跌0.9%至2,787点，沪深两市成交金额减少6.3%至人民币2,985亿元。

行业及公司新闻

- 昨天开始招股的六家公司中只有万顺集团(1746.HK)开展已超购5.1倍。
- 第七大道(797.HK)为一家位于中国的领先网络游戏开发商及营运商，游戏主要以《弹弹堂》及《神曲》为主。2015-2017年，公司收益分别为人民币3.8、4.0及4.5亿元；经调整股东应占溢利分别为人民币1.8、2.1及2.6亿元。公司预计2018年经调整股东应占溢利将有所增加。招股价介乎1.50-2.22港元，净集资额约11.5亿港元(招股价中位数)，市值介乎40.0-59.2亿港元，相当于12.8-19.0倍2017年经调整市盈率。
- 齐鲁高速(1576.HK)运营和管理济荷高速公路。2015-2017年，济荷高速公路交通量分别为1,333、1,702及1,960万辆；公司收入分别为人民币8.6、10.0及10.5亿元；持续经营股东应占溢利分别为人民币2.5、4.4及5.0亿元。公司短期车流量及通行费收入或因交通转移而下降约15%。招股价介乎2.5-3.1港元，净集资额约13.2亿港元(招股价中位数)，市值介乎50.0-62.0亿港元，相当于8.5-10.5倍2017年市盈率。
- 其利工业(1731.HK)为全球包及背包制造行业的第三大营运商，及全球休闲包及背包制造及供应链管理市场的最大营运商，市场份额分别为约4.0%及5.5%。2015-2017年，公司收入分别为2.3、2.2及2.6亿美元；股东应占溢利分别为1,382、1,860及2,108万美元。招股价介乎0.89-1.25港元，净集资额约2.5亿港元(招股价中位数，90%配售)，市值介乎10.0-14.0亿港元，相当于6.0-8.5倍2017年市盈率。
- 英恒科技(1760.HK)专注提供用于新能源、车身控制、安全及动力传动系统的关键汽车电子部件解决方案。2015-2017年，公司收入分别为人民币7.3、11.5及14.7亿元；股东应占溢利分别为人民币0.9、0.9及1.2亿元。招股价介乎2.90-3.33港元，净集资额约7.1亿港元(招股价中位数)，市值介乎29.0-33.3亿港元，相当于20.0-23.0倍2017年市盈率。
- 弘阳地产(1996.HK)为一家中国江苏省领先的综合性房地产开发商，截止2018年3月底，公司拥有权益总建筑面积683万平方米的总土地储备。2015-2017年，公司收入分别为人民币53.8、87.8及61.4亿元；股东应占溢利分别为人民币13.3、9.3及12.2亿元。招股价介乎2.18-3.18港元，净集资额约20.2亿港元(招股价中位数)，市值介乎69.8-101.8亿港元，相当于4.8-7.0倍2017年市盈率及0.6-0.8倍市账率。
- 51信用卡(2051.HK)为中国最大的针对信用卡人群的P2P借贷平台。2015-2017年，公司收益分别为人民币0.9、5.7及22.7亿元；经调整股东应占溢利分别为人民币-1.0、0.5及7.4亿元。招股价介乎8.5-11.5港元，净集资额约11.0亿港元(招股价中位数)，市值介乎101-137亿港元，相当于11.5-15.5倍2017年经调整市盈率。

主要指数	收市价	日变动%	月变动%
恒生指数	28,497	0.50	-6.52
国企指数	10,868	-0.10	-9.12
创业板指数	232	-0.54	-9.24
上证综合指数	2,787	-0.93	-10.69
沪深300指数	3,424	-1.03	-10.00
日经225指数	22,270	-0.01	-0.35
道琼斯指数	24,216	0.41	-0.60
标普500指数	2,716	0.62	0.98
纳斯达克指数	7,504	0.79	1.45
德国DAX指数	12,177	-1.39	-3.86
法国CAC指数	5,276	-0.97	-2.99
富时100指数	7,616	-0.08	-0.22

波幅指数	收市价	日变动%	月变动%
VIX指数	16.85	-5.92	-1.00
VHSI指数	21.32	-3.27	13.77

商品	收市价	日变动%	月变动%
纽约期油	73.45	0.95	10.13
黄金	1,251.00	-0.41	-4.15
铜	6,692.50	-0.31	-3.81
铝	2,176.00	0.86	-4.77
小麦	483.50	-1.02	-12.38
玉米	366.00	-1.94	-12.41

恒生指数一年走势图



国企指数一年走势图



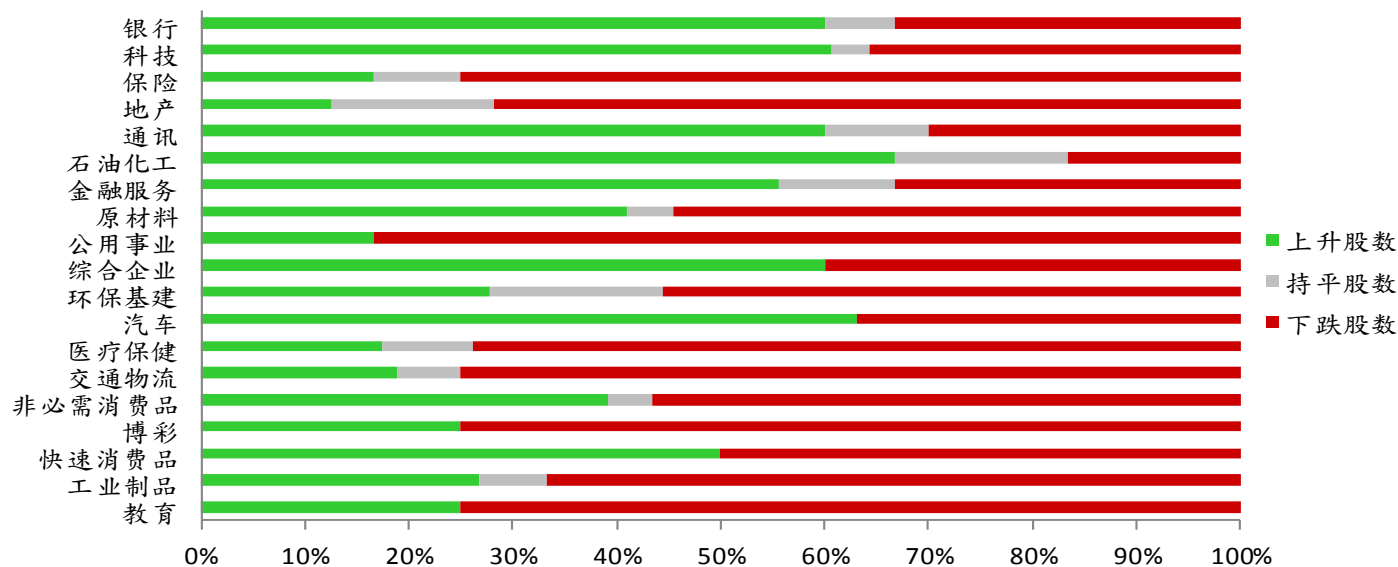
资料来源：彭博、西证证券经纪。

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	28,368	28,567	28,169	28,497	0.50	26.5	515.5	27	19	4
国企指数	10,866	10,956	10,747	10,868	-0.10	32.5	424.5	22	24	4

行业表现

行业	日变动%	上升股数	持平股数	下跌股数
银行	0.12	9	1	5
科技	0.05	17	1	10
保险	-0.79	2	1	9
地产	-1.32	4	5	23
通讯	0.06	6	1	3
石油化工	0.93	8	2	2
金融服务	0.14	15	3	9
原材料	-0.07	9	1	12
公用事业	-1.41	3	0	15
综合企业	0.02	6	0	4
环保基建	-0.47	5	3	10
汽车	0.54	12	0	7
医疗保健	-2.42	4	2	17
交通物流	-1.20	3	1	12
非必需消费品	0.06	9	1	13
博彩	-0.55	2	0	6
快速消费品	0.03	7	0	7
工业制品	-1.12	4	1	10
教育	-1.99	2	0	6



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	82.90	0.30	82.64	0.86	0.32
中电控股	2	84.55	1.32	83.97	-0.09	0.69
中华煤气	3	15.08	-0.40	15.26	-2.26	-1.20
汇丰控股	5	72.90	0.55	73.67	0.79	-1.05
电能实业	6	54.90	1.20	55.09	0.65	-0.35
恒生银行	11	196.50	0.05	199.65	1.07	-1.58
恒基地产	12	41.90	-0.48	42.22	-1.82	-0.76
新鸿基地产	16	118.60	-0.34	118.81	-0.62	-0.18
新世界发展	17	10.94	0.00	10.87	-0.72	0.65
太古股份	19	84.25	0.60	84.91	0.37	-0.78
东亚银行	23	31.30	-0.32	31.78	0.00	-1.52
银河娱乐	27	59.10	-1.01	N/A	N/A	N/A
港铁公司	66	43.50	1.16	N/A	N/A	N/A
信和置业	83	12.70	0.00	12.43	0.00	2.17
恒隆地产	101	16.10	-0.86	16.31	-0.29	-1.27
招商局港口	144	15.68	-1.01	16.02	-8.97	-2.10
中国旺旺	151	6.91	0.58	6.91	-4.48	-0.04
吉利汽车	175	19.88	0.51	19.49	-0.74	1.98
中信股份	267	10.88	0.37	11.07	0.28	-1.67
万洲国际	288	6.25	3.48	6.22	2.79	0.43
中国石化	386	6.98	1.90	6.96	0.01	0.22
港交所	388	232.40	0.87	232.17	0.82	0.10
中国海外	688	24.65	-0.60	24.75	0.62	-0.39
腾讯	700	379.00	0.42	384.18	2.35	-1.35
中国联通	762	9.81	0.82	9.91	1.77	-1.03
领展房产基金	823	71.00	0.71	N/A	1.84	N/A
华润电力	836	13.30	-3.20	16.20	0.00	-17.92
中国石油	857	5.86	2.45	5.85	0.03	0.12
中海油	883	13.48	3.85	13.34	1.70	1.02
建设银行	939	7.08	-0.56	7.08	-0.08	-0.04
中国移动	941	69.15	0.51	70.00	1.87	-1.22
长江基建	1038	57.85	0.61	58.65	0.78	-1.37
恒安国际	1044	75.90	-0.13	76.56	0.37	-0.86
中国神华	1088	18.44	-0.66	18.48	-1.00	-0.22
石药集团	1093	22.55	1.12	N/A	N/A	N/A
华润置地	1109	25.10	0.00	24.62	-1.63	1.96
长实地产	1113	62.60	-0.48	N/A	N/A	N/A
友邦保险	1299	68.10	2.87	68.06	3.21	0.06
工商银行	1398	5.74	-0.69	5.74	-0.24	-0.04
金沙中国	1928	40.85	-0.85	40.90	-0.51	-0.12
九龙仓置业	1997	56.50	0.00	N/A	N/A	N/A
碧桂园	2007	12.40	-2.67	14.76	0.00	-15.97
瑞声科技	2018	103.80	2.27	104.22	3.31	-0.40
中国平安	2318	71.25	-0.77	71.59	-0.14	-0.48
蒙牛乳业	2319	25.85	-0.96	28.46	0.00	-9.16
舜宇光学科技	2382	139.10	1.46	N/A	N/A	N/A
中银香港	2388	38.15	0.39	38.20	0.17	-0.12
中国人寿	2628	19.98	-0.60	19.95	-0.08	0.16
交通银行	3328	5.93	0.17	5.80	-3.70	2.22
中国银行	3988	3.83	1.06	3.82	1.16	0.25

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	2.52	-0.40	-58.76	中联重科	1157	3.27	0.00	-31.66
东北电气	42	0.95	-4.04	-58.00	兖州煤业	1171	9.64	1.05	-36.26
四川成渝	107	2.35	-2.49	-41.29	中国铁建	1186	7.80	0.00	-22.33
青岛啤酒	168	42.30	-3.86	-15.00	比亚迪	1211	45.95	-0.11	-15.67
江苏宁沪	177	9.27	1.31	-13.13	农业银行	1288	3.60	0.28	-10.33
京城机电	187	1.83	-0.54	-67.67	新华保险	1336	32.15	-0.62	-35.01
广州广船	317	7.74	-3.73	-49.18	工商银行	1398	5.74	-0.69	-6.79
马鞍山钢铁	323	3.42	-0.58	-17.96	丽珠医药	1513	36.80	-2.90	-24.21
上海石油化工	338	4.64	-1.49	-30.66	中国中冶	1618	2.24	-0.44	-42.51
鞍钢股份	347	6.97	-0.57	3.43	中国中车	1766	5.99	0.00	-33.54
江西铜业	358	9.85	-0.51	-46.92	广发证券	1776	11.28	1.62	-27.02
中国石油化工	386	6.98	1.90	-8.62	中国交通建设	1800	7.54	0.09	-43.61
中国中铁	390	5.82	-0.17	N/A	晨鸣纸业	1812	6.25	-1.26	-58.41
广深铁路	525	4.31	-0.69	-12.31	中煤能源	1898	3.16	0.64	-43.95
深圳高速	548	7.51	-0.66	-18.28	中国远洋	1919	3.31	-1.49	-42.02
南京熊猫电子	553	2.80	-2.10	-56.70	民生银行	1988	5.48	0.92	-33.23
郑煤机	564	3.67	-6.87	-45.73	金隅股份	2009	2.79	-0.36	-26.15
山东墨龙	568	1.28	0.79	-73.44	中集集团	2039	9.84	-0.71	-35.54
北京北辰实业	588	2.44	0.00	-40.11	复星医药	2196	41.55	0.00	-11.32
中国东方航空	670	5.09	-5.74	-34.08	万科企业	2202	26.35	0.19	-6.83
山东新华制药	719	6.97	-1.55	-41.03	金风科技	2208	8.98	0.34	-40.15
中国国航	753	7.36	-0.67	-28.57	广汽集团	2238	7.62	0.13	-40.26
中兴通讯	763	11.82	0.34	-22.75	中国平安	2318	71.25	-0.77	5.86
中国石油	857	5.86	2.45	-35.82	长城汽车	2333	5.93	-2.79	-48.59
白云山	874	31.20	-3.55	-26.70	潍柴动力	2338	10.14	-0.39	1.32
东江环保	895	9.40	2.51	-38.90	中国铝业	2600	3.33	-2.06	-25.22
华能国际电力	902	5.11	-0.97	-31.07	中国太保	2601	29.85	-1.00	-18.80
安徽海螺水泥	914	43.50	-0.68	13.33	上海医药	2607	20.65	0.00	-24.91
海信科龙	921	8.10	-0.37	-32.01	中国人寿	2628	19.98	-0.60	-24.04
建设银行	939	7.08	-0.56	-6.88	上海电气	2727	2.60	1.56	-65.37
大唐发电	991	2.30	-0.43	-35.05	中海集运	2866	1.24	-1.59	-57.26
安徽皖通高速	995	4.70	-0.42	-31.69	大连港	2880	1.17	-0.85	-48.55
中信银行	998	4.80	0.00	-33.88	中海油田	2883	7.33	0.96	-34.23
仪征化纤	1033	1.05	5.00	-53.34	紫金矿业	2899	2.97	1.02	-31.10
重庆钢铁	1053	1.25	0.81	-47.23	交通银行	3328	5.93	0.17	-11.85
中国南方航空	1055	5.85	-4.26	-40.05	福耀玻璃	3606	26.20	-2.96	-13.07
浙江世宝	1057	1.29	-4.44	-75.79	招商银行	3968	28.00	-0.71	-8.54
天津创业环保	1065	3.58	0.85	-66.56	中国银行	3988	3.83	1.06	-9.16
华电国际电力	1071	3.00	-1.60	-34.20	洛阳钼业	3993	3.58	0.85	-50.36
东方电气	1072	5.03	-0.59	-41.34	中信证券	6030	15.50	0.39	-19.01
中国神华	1088	18.44	-0.66	-20.88	中国光大银行	6818	3.33	0.30	-22.33
洛阳玻璃	1108	2.90	-1.69	-81.94	海通证券	6837	7.76	0.26	-28.93
中海发展	1138	3.61	-0.82	-26.19	华泰证券	6886	12.38	0.98	-27.15

资料来源：彭博、西证证券经纪。

A股动向**市场与策略**

策略： 三因素冲击余波未平，市场震荡寻底

【策略组 朱斌】

事件： 人民币对美元汇率两周快速贬值至6.6，幅度达到3%。周四上证综指下跌近1%，见1 年半新低2782 点，成交1297 亿元，创业板震荡，成交627 亿元。

点评： 目前三因素对市场冲击仍然余波未平，市场继续震荡寻底。其一仍然是信用风险暴露，在金融去杠杆推进过程中，信用利差持续扩大，中小企业融资难问题难以缓解，尽管有两次定向降准来对冲，但信用债违约风险仍然高企；其二是中美贸易冲突加剧冲击，一方面是市场传言美国有可能在金融端采取措施，如冻结中国持有美国国债，另一方面，市场传言中央要求省部级官员认真对待贸易战，做好持久战准备，预示中美冲突公开化、长期化；其三是人民币突然加速大幅度贬值，引发资本外流担忧。

尽管市场艰难，指数弱势，但是5 月下旬以来，A 股当中业绩可持续的优质标的已经逐渐显示出企稳迹象。可以关注食品饮料行业中业绩稳健增长的标的以及制造业中自主可控，具备细分子行业领域龙头地位的优质标的。

风险提示： 贸易战进一步恶化，人民币汇率加速贬值。

企业活动

日期	股票代码	公司名称	活动
29/06/2018	77	进智公共交通	末期业绩/股息
29/06/2018	30	万隆控股集团	业绩/末期股息
29/06/2018	483	包浩斯国际	末期业绩/股息
29/06/2018	290	中国富强金融	末期业绩/股息
29/06/2018	126	佳宁娜	业绩/末期股息
29/06/2018	1884	E P R I N T 集团	末期业绩/股息
29/06/2018	858	精优药业	末期业绩
29/06/2018	1632	膳源控股	业绩/末期股息
29/06/2018	279	民众金融科技	末期业绩/股息
29/06/2018	1709	云裳衣	业绩/末期股息
29/06/2018	1647	SHIS LTD	末期业绩/股息
29/06/2018	125	新兴光学	末期业绩/股息
29/06/2018	850	投融长富	末期业绩/股息
29/06/2018	401	万嘉集团	末期业绩
29/06/2018	332	元亨燃气	末期业绩/股息
29/06/2018	1660	兆邦基地产	末期业绩/股息
29/06/2018	1220	志道国际	末期业绩

经济资料

日期	国家	指数		预测	前值
29/06/2018	美国	密西根大学消费者信心指数	六月终值	99.12	99.30
29/06/2018	香港	港元货币供给 M1 (年比)	五月	--	37.10%
29/06/2018	香港	港元货币供给 M2 (年比)	五月	--	13.60%
29/06/2018	香港	港元货币供给 M3 (年比)	五月	--	13.60%
29/06/2018	欧元区	核心CPI(年比)	六月	1.05%	1.10%
29/06/2018	欧元区	CPI预估(年比)	六月	1.94%	1.90%
29/06/2018	欧元区	CPI预估(年比)	六月	1.94%	1.90%
29/06/2018	美国	芝加哥采购经理人指数	六月	60.40	62.70
29/06/2018	美国	个人消费支出核心指数(月比)	五月	0.19%	0.20%
29/06/2018	美国	个人支出	五月	0.45%	0.60%
29/06/2018	美国	个人消费支出核心指数(年比)	五月	1.90%	1.80%
29/06/2018	美国	个人消费支出平减指数(月比)	五月	0.20%	0.20%
29/06/2018	美国	个人消费支出平减指数 (年比)	五月	2.20%	2.00%
29/06/2018	美国	个人所得	五月	0.38%	0.30%

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