

## 宏觀焦點

美國股市上週五上升，因科技股上漲，且美國就業數據強勁，加上意大利組建聯合政府緩和市場憂慮。道瓊斯指數上升0.9%至24,635點；標準普爾指數上升1.1%至2,735點；納斯達克指數上升1.5%至7,554點。特朗普宣布6月12日將在新加坡如期會晤金正恩。

油價上週五下跌，因美國良好就業數據推高美元。紐約7月期油下跌1.8%至每桶65.81美元。金價下跌，紐約8月期金下跌0.4%至每盎司1,299.3美元。

香港股市上週五上升，內地股市下跌。澳門5月博彩收入遜於預期，金沙中國(1928.HK)及永利澳門(1128.HK)分別下跌4.2%及3.5%。個股方面，新秀麗(1910.HK)發布澄清公告反駁Blue Orca之指控，股價回升9.9%；騰訊(700.HK)納入國指的比重再增2.2%至4.0%，股價上升1.2%；首控集團(1269.HK)正式獲納入MSCI，但股價重挫38.7%。恒生指數上升0.1%至30,493點，國企指數上升0.3%至12,020點，香港股市成交金額減少40.8%至1,207億港元。上證綜合指數下跌0.7%至3,075點，滬深兩市成交金額減少9.6%至人民幣3,731億元。中美兩國結束新一輪談判，中方稱談判有進展，但若美國出台包括加征關稅在內的貿易制裁措施，雙方談判達成的所有貿易成果將不會生效。

## 行業及公司新聞

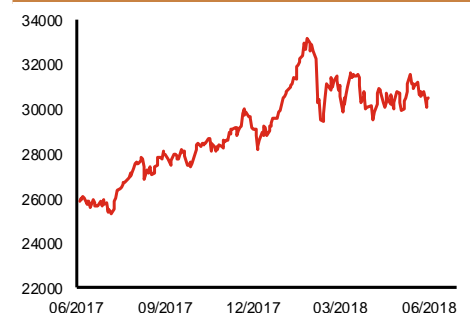
- 上週五開始招股匯付天下(1806.HK)孖展認購獲逾2倍超購。
- IDG能源(650.HK)宣佈以約1.7億港元(相當於每股0.5澳元，較最後收盤價溢價14.9%)收購Liquefied Natural Gas(LNG.AU)9.9%股權(後者已最少連續13個財年錄得虧損)，主要用作持續支持後者開發Magnolia液化天然氣項目下染液化天然氣買家市場及營銷之用以及一般公司用途。
- 泰凌醫藥(1011.HK)宣布其自主研發生產的富馬酸奎硫平(舒思)普通片100mg一致性評價進展順利，已遞交中國食品藥品監督管理總局藥品審評中心作藥物臨床試驗登記。
- 大生農業金融(1103.HK)宣布控股股東深圳大生轉讓12.9%公司股權予Xinzhong Stable Investment Fund，前者持股量下降至27.8%。
- 宏安地產(1243.HK)發布盈利預喜，公司預計2018財年(截止3月31日)股東應佔溢利將同比增長不少於40倍至不低於15.9億港元(上半財年按年大增78倍至9.0億港元)，主要受惠於出售物業發展附屬公司部分股份之收益及完成其中一個物業發展項目所帶來的營業額增加所致。現價相當於不高於10.8倍2018財年市盈率。
- 富力地產(2777.HK)公布營運數據，2018年5月份權益合約銷售總金額約為人民幣105億元，銷售面積達約824,400平方米，平均價格為人民幣12,700元，分別按年增長44.2%、35.8%及6.2%；首5月公司總權益合約銷售金額同比增長42%至人民幣435億元，5月份合約銷售較首4月相若。
- 奧園地產(3883.HK)公布營運數據，2018年5月份合同銷售金額約人民幣75.0億元，按年大增185.2%；首5月公司合同銷售額同比大增152.9%至人民幣283億元，5月份合同銷售增速較首4月有所加快。

主要指數	收市價	日變動%	月變動%
恒生指數	30,493	0.08	1.89
國企指數	12,020	0.35	1.09
創業板指數	252	-0.62	2.86
上證綜合指數	3,075	-0.66	-0.51
滬深300指數	3,771	-0.84	-0.11
日經225指數	22,171	-0.14	-0.33
道瓊斯指數	24,635	0.90	1.54
標普500指數	2,735	1.08	2.67
納斯達克指數	7,554	1.51	4.78
德國DAX指數	12,724	0.95	-0.74
法國CAC指數	5,466	1.24	-0.92
富時100指數	7,702	0.31	1.78

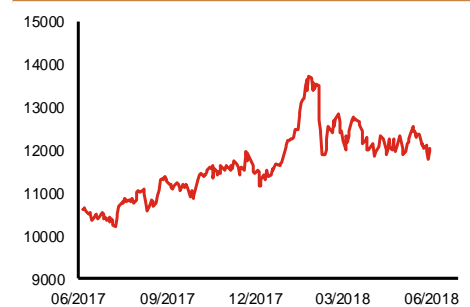
波幅指數	收市價	日變動%	月變動%
VIX指數	13.46	-12.77	-8.87
VHSI指數	17.62	-3.19	-7.56

商品	收市價	日變動%	月變動%
紐約期油	65.81	-1.83	-5.39
黃金	1,299.30	-0.41	-1.76
銅	6,852.00	0.18	2.24
鋁	2,292.00	0.97	1.99
小麥	523.25	-0.57	-1.43
玉米	391.50	-0.63	-4.55

恒生指數一年走勢圖



國企指數一年走勢圖



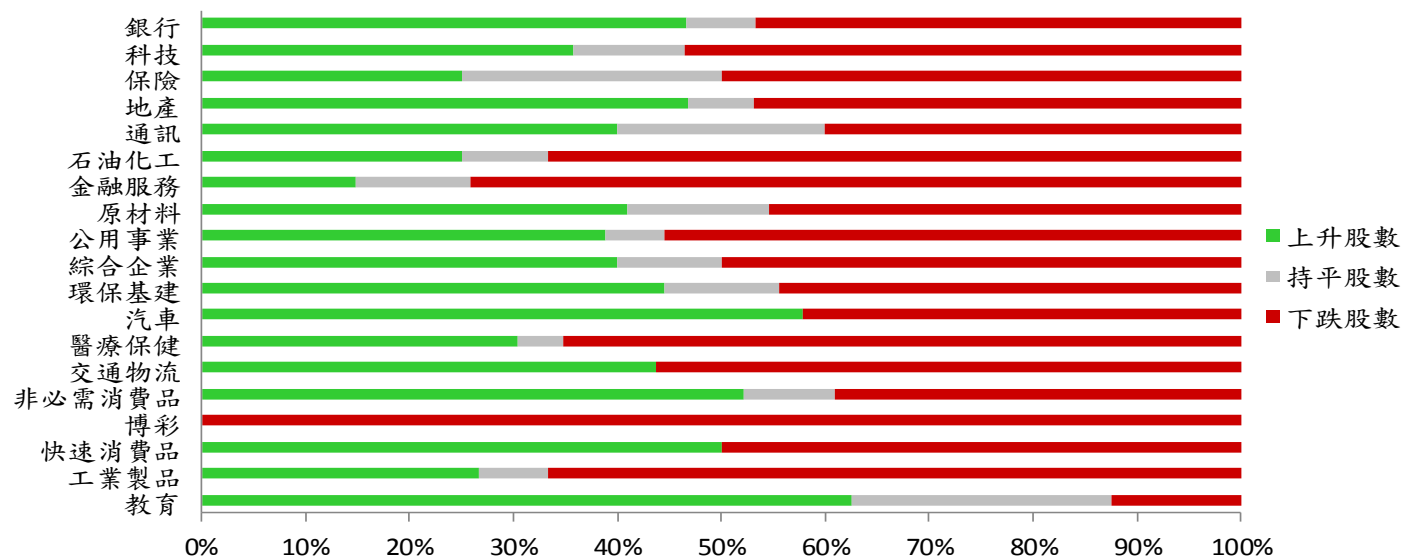
資料來源：彭博、西證證券經紀。

## 港股概況

指數	開市價	高位	低位	收市價	日變動 (%)	成交量 (億股)	成交額 (億元)	升股數	跌股數	持平股數
恒生指數	30,549	30,581	30,363	30,493	0.08	28.6	727.7	24	22	4
國企指數	12,018	12,072	11,941	12,020	0.35	36.9	623.6	28	17	5

## 行業表現

行業	日變動%	上升股數	持平股數	下跌股數
銀行	-0.25	7	1	7
科技	-0.32	10	3	15
保險	-0.29	3	3	6
地產	0.35	15	2	15
通訊	-0.10	4	2	4
石油化工	-0.35	3	1	8
金融服務	-0.91	4	3	20
原材料	0.55	9	3	10
公用事業	-0.24	7	1	10
綜合企業	-0.13	4	1	5
環保基建	-0.21	8	2	8
汽車	-1.67	11	0	8
醫療保健	-1.14	7	1	15
交通物流	-0.02	7	0	9
非必需消費品	-0.68	12	2	9
博彩	-4.68	0	0	8
快速消費品	0.18	7	0	7
工業製品	-0.95	4	1	10
教育	0.80	5	2	1



資料來源：彭博、西證證券經紀。

## 美國預托證券(ADR)

	代號	香港收市價	日變動%	ADR轉換價	日變動%	溢價(%)
長和	1	88.75	0.23	88.97	0.53	-0.25
中電控股	2	81.50	-1.09	83.09	0.33	-1.91
中華煤氣	3	17.02	0.35	17.18	-0.23	-0.94
匯豐控股	5	75.95	0.00	76.53	0.81	-0.75
電能實業	6	54.75	0.37	54.68	-1.47	0.12
恒生銀行	11	193.30	-1.53	191.90	0.00	0.73
恆基地產	12	52.00	0.78	52.17	1.14	-0.33
新鴻基地產	16	125.80	-0.63	127.49	0.15	-1.33
新世界發展	17	12.06	0.17	12.36	1.37	-2.40
太古股份	19	80.65	-0.31	81.55	-0.01	-1.10
東亞銀行	23	32.05	-1.54	31.38	0.00	2.13
銀河娛樂	27	66.85	-3.19	N/A	N/A	N/A
港鐵公司	66	43.75	-0.91	N/A	N/A	N/A
信和置業	83	13.70	0.88	13.31	0.00	2.96
恆隆地產	101	17.94	0.79	18.08	0.96	-0.75
招商局港口	144	17.82	-0.45	18.10	0.00	-1.55
中國旺旺	151	7.68	-1.29	6.96	0.00	10.28
吉利汽車	175	22.20	-0.22	22.32	0.11	-0.52
中信股份	267	11.66	0.00	11.61	1.09	0.42
萬洲國際	288	8.00	-0.62	7.99	-1.07	0.14
中國石化	386	7.69	0.26	7.62	-0.28	0.86
港交所	388	253.80	0.00	256.00	-1.12	-0.86
中國海外	688	26.25	0.00	26.42	0.21	-0.63
騰訊	700	404.00	1.20	410.48	2.45	-1.58
中國聯通	762	10.64	-0.19	10.69	0.22	-0.43
領展房產基金	823	70.40	1.44	N/A	0.00	N/A
華潤電力	836	15.80	-1.62	16.20	0.00	-2.46
中國石油	857	6.48	-0.15	6.46	-1.02	0.30
中海油	883	13.70	3.79	13.49	1.63	1.56
建設銀行	939	7.96	0.51	8.03	1.51	-0.87
中國移動	941	70.55	0.79	71.00	0.73	-0.64
長江基建	1038	59.00	-0.34	59.60	-0.50	-1.00
恆安國際	1044	74.85	0.20	74.53	-1.19	0.42
中國神華	1088	21.00	2.44	20.95	2.50	0.25
石藥集團	1093	24.75	0.81	N/A	N/A	N/A
華潤置地	1109	29.50	2.43	29.04	0.00	1.57
長實地產	1113	65.70	0.31	N/A	N/A	N/A
友邦保險	1299	70.95	-1.46	71.75	-0.10	-1.11
工商銀行	1398	6.51	0.15	6.52	0.33	-0.21
金沙中國	1928	45.00	-4.15	45.31	-3.51	-0.68
九龍倉置業	1997	60.40	-0.25	N/A	N/A	N/A
碧桂園	2007	15.68	1.95	15.75	0.00	-0.47
瑞聲科技	2018	116.20	-1.61	117.37	-0.96	-1.00
中國平安	2318	77.35	0.59	78.26	1.37	-1.16
蒙牛乳業	2319	27.90	-2.11	27.83	0.00	0.26
舜宇光學科技	2382	158.00	-0.50	N/A	N/A	N/A
中銀香港	2388	39.00	-1.14	39.13	-0.41	-0.34
中國人壽	2628	22.05	0.68	22.09	1.08	-0.20
交通銀行	3328	6.25	0.64	6.23	0.00	0.28
中國銀行	3988	4.13	0.73	4.14	1.03	-0.26

資料來源：彭博、西證證券經紀。

## AH股

	H股 代號	H股 收市價	H股 日變動%	H股對A股 溢價%		H股 代號	H股 收市價	H股 日變動%	H股對A股 溢價%
第一拖拉機	38	2.95	9.26	-63.42	中聯重科	1157	3.59	0.56	-30.22
東北電氣	42	1.05	-0.94	-61.98	兗州煤業	1171	11.16	-1.41	-34.25
四川成渝	107	2.71	0.37	-41.33	中國鐵建	1186	8.83	-0.67	-21.20
青島啤酒	168	47.80	-3.82	-22.48	比亞迪	1211	50.55	-0.69	-18.74
江蘇寧滬	177	11.68	-1.35	-0.74	農業銀行	1288	4.05	-0.25	-7.93
京城機電	187	2.10	0.00	-68.17	新華保險	1336	35.05	-1.54	-32.60
廣州廣船	317	8.94	-1.32	-56.11	工商銀行	1398	6.51	0.15	-5.54
馬鞍山鋼鐵	323	3.95	3.95	-10.70	麗珠醫藥	1513	56.95	0.89	-29.20
上海石油化工	338	5.67	-2.07	-18.59	中國中冶	1618	2.35	0.00	-47.88
鞍鋼股份	347	8.15	4.76	7.92	中國中車	1766	7.05	0.57	-36.60
江西銅業	358	11.30	-0.88	-43.75	廣發證券	1776	13.14	-0.76	-24.64
中國石油化工	386	7.69	0.26	-10.10	中國交通建設	1800	8.42	0.00	-43.52
中國中鐵	390	6.35	0.32	-30.43	晨鳴紙業	1812	12.02	2.74	-30.09
廣深鐵路	525	4.54	0.22	-16.32	中煤能源	1898	3.43	-0.58	-43.18
深圳高速	548	8.22	-0.12	-23.30	中國遠洋	1919	4.35	-1.36	-41.26
南京熊貓電子	553	3.75	0.27	-52.79	民生銀行	1988	7.41	-0.94	-21.35
鄭煤機	564	4.32	-1.37	-42.51	金隅股份	2009	3.40	-1.16	-29.56
山東墨龍	568	1.47	0.00	-76.27	中集集團	2039	12.04	-1.79	-36.88
北京北辰實業	588	2.86	1.06	-48.22	復星醫藥	2196	48.35	-3.78	-8.95
中國東方航空	670	6.12	-1.92	-33.49	萬科企業	2202	28.80	2.67	-9.35
山東新華製藥	719	8.06	0.75	-44.99	金風科技	2208	12.18	-3.03	-35.98
中國國航	753	9.19	1.10	-31.25	廣汽集團	2238	9.31	2.03	-58.95
中興通訊	763	25.60	0.00	-33.09	中國平安	2318	77.35	0.59	2.69
中國石油	857	6.48	-0.15	-33.71	長城汽車	2333	7.72	0.92	-42.46
白雲山	874	38.85	-5.24	-21.77	濰柴動力	2338	10.36	-1.52	-2.21
東江環保	895	11.74	1.73	-37.89	中國鋁業	2600	4.12	-0.24	-19.34
華能國際電力	902	5.89	-2.81	-30.84	中國太保	2601	34.00	0.29	-15.86
安徽海螺水泥	914	48.30	0.42	15.37	上海醫藥	2607	23.55	-2.89	-25.50
海信科龍	921	8.95	-2.82	-32.56	中國人壽	2628	22.05	0.68	-26.41
建設銀行	939	7.96	0.51	-7.99	上海電氣	2727	2.99	-0.33	-61.34
大唐發電	991	2.54	0.40	-37.01	中海集運	2866	1.48	-0.67	-58.66
安徽皖通高速	995	5.47	-0.18	-42.01	大連港	2880	1.30	-1.52	-52.08
中信銀行	998	5.34	0.19	-31.07	中海油田	2883	8.13	-0.85	-36.27
儀征化纖	1033	1.26	-0.79	-50.43	紫金礦業	2899	3.26	-0.31	-27.50
重慶鋼鐵	1053	1.40	0.00	-44.11	交通銀行	3328	6.25	0.64	-14.89
中國南方航空	1055	7.97	2.71	-35.04	福耀玻璃	3606	29.40	1.20	-4.10
浙江世寶	1057	1.69	0.60	-75.61	招商銀行	3968	32.20	-0.31	-7.86
天津創業環保	1065	4.27	0.00	-68.55	中國銀行	3988	4.13	0.73	-10.11
華電國際電力	1071	3.48	-3.60	-31.21	洛陽鉬業	3993	4.81	-3.22	-45.10
東方電氣	1072	5.88	-1.18	-43.85	中信證券	6030	19.64	-0.71	-13.45
中國神華	1088	21.00	2.44	-16.86	中國光大銀行	6818	3.93	0.51	-18.99
洛陽玻璃	1108	3.75	-0.53	-80.90	海通證券	6837	9.79	-0.31	-24.27
中海發展	1138	4.46	0.45	-27.44	華泰證券	6886	15.34	-0.78	-25.59

資料來源：彭博、西證證券經紀。

## 宏觀與策略

策略： 央行出手，有望提振市場信心

【策略組 朱斌】

事件： 為了緩解小微企業融資困難，央行近期推出的中期借貸便利（MLF）擔保品範圍的調整，新納入中期借貸便利擔保品範圍的有：不低於 AA 級的小微企業、綠色和“三農”金融債券，AA+、AA 級公司信用類債券（優先接受涉及小微企業、綠色經濟的債券），優質的小微企業貸款和綠色貸款。

點評： 1 月底以來的市場下跌，除了與貿易戰、宏觀經濟下行等國內外不確定性因素衝擊有關外，很重要的一點是在去槓桿背景下國內信用債市場的風險加速暴露，影響到了企業融資，並進一步影響到投資者對於企業未來盈利的預期。在這種狀況下，央行決定（6 月 1 日）適當擴大中期借貸便利（MLF）擔保品範圍，有望緩解信用債風險暴露帶來的上市公司流動性快速收緊，從而有助於緩解市場擔憂。

從信用債市場的違約情況來看，其邊際上正在快速惡化。這種信用風險暴露表現在三個方面。其一，是新增違約主體快速增加。2018 年初至 6 月 1 日，信用債新增的違約主體達到了 7 家，而去年同期僅有 2 家，去年全年也只有 8 家。如果按照去年的趨勢，今年全年新增信用債違約主體將達到 28 家，將超越 2016 年的歷史最高水平。其二，新增違約主體中民營企業佔比極高。在 2018 年新增的 7 家違約主體中，有 6 家民營企業，佔比高達 85.7%，而在所有違約主體中，民營企業佔比也在 80% 以上。其三，債務違約潮由非上市公司向上市公司蔓延。與 17 年顯著不同的是，2018 年新增違約主體中上市公司數量迅速增加。2017 年 8 家新增違約主體中僅有 1 家是上市企業，而且是在年末，但 2018 年僅是上半年新增的 7 家違約主體中就有 5 家是上市企業。

在歷史上，歷次信用債危機的爆發，都對 A 股市場有著極強的衝擊作用。從 2011 年以來，中國信用違約事件逐步出現，A 股投資者對此一直呈現高度敏感狀態。因為信用違約事件往往伴隨著實體經濟下行壓力與政策收緊壓力，是宏觀經濟基本面與經濟政策調控面綜合效果的反映。當出現信用違約事件後，如果政策沒有相應的對沖，往往就會給 A 股帶來一輪十分劇烈的調整。

在這種狀況下，央行近期推出的中期借貸便利（MLF）擔保品範圍的調整，就具有相當的針對性。此次將 MLF 擔保品放寬到 AA 級債券，將使得民營企業可以納入到擔保品範圍的信用債比例從原先不到 3% 提升到 40% 左右。這將使得民企的融資能力得到有效的補充，避免了市場流動性的過快收緊。

投資策略：在政策調整的狀況下，市場的信心將有所修復。目前可以關注那些受信用債風險衝擊下跌較大但基本面仍在改觀的板塊，建議關注軍工、計算機等相關板塊。前期比較穩健的食品飲料及生物醫藥由於 A 股入摩效應仍然具有配置價值。建議關注計算機軍工板塊優質標的，如中科曙光（603019）、寶信軟件（600845）、中直股份（600038）、安達維爾（300719）等，繼續關注 MSCI 重點標的美的集團（000333）、中國平安（601318）、海康威視（002415）、伊利股份（600887）、招商銀行（600036）、大族激光（002008）等。

風險提示：信用融資收緊超預期；國內經濟繼續下行；中美貿易戰激化。



**企業活動**

日期	股票代號	公司名稱	活動
----	------	------	----

本日並無重要企業活動公布。

**經濟資料**

日期	國家	指數		預測	前值
04/06/2018	美國	資本財新訂單非國防(飛機除外)	四月終值	--	1.00%
04/06/2018	美國	資本財銷貨非國防(飛機除外)	四月終值	--	0.80%
04/06/2018	美國	耐久財新訂單工業經季調(月比)	四月終值	--	-1.70%
04/06/2018	美國	耐久財新訂單經季調(運輸除外)(月比)	四月終值	--	0.90%
04/06/2018	歐元區	PPI(月比)	四月	0.16%	0.10%
04/06/2018	歐元區	PPI(年比)	四月	2.24%	2.10%
04/06/2018	美國	工廠訂單	四月	-0.40%	1.60%
04/06/2018	歐元區	Sentix投資者信心	六月	16.53	19.20

資料來源：彭博、西證證券經紀。

**西證國際證券股份有限公司**

電話：(852) 2802 8838

傳真：(852) 2587 9115

電郵：enquiry@swsc.hk

**西證(香港)證券有限公司**

電話：(852) 2544 1040

傳真：(852) 2544 1859

電郵：swsc.cr@swsc.hk

**西證(香港)期貨有限公司**

電話：(852) 2802 8838

傳真：(852) 2824 3937

電郵：swsc.cr@swsc.hk

**西證(香港)融資有限公司**

電話：(852) 2802 8838

傳真：(852) 2824 0888

電郵：swsc.cr@swsc.hk

**西證(香港)資產管理有限公司**

電話：(852) 2802 8838

傳真：(852) 2587 9115

電郵：swsc.cr@swsc.hk

**西證(香港)財務有限公司**

電話：(852) 2802 8838

傳真：(852) 2877 7601

電郵：enquiry@swsc.hk

**市場分析部**

電話：(852) 2802 8838

傳真：(852) 2824 3937

電郵：swsc.cr@swsc.hk

### 分析員核證

分析員（等）主要負責擬備本報告並謹此聲明 -

- (1) 本報告所表達意見均準確反映分析員（等）對所述公司（等）及其證券之個人見解；
- (2) 分析員（等）之補償與本報告的推薦或意見或企業融資部並沒有直接或間接的關係；
- (3) 分析員（等）不是直接或間接地受企業融資部監管或隸屬於企業融資部；
- (4) 分析員（等）就報告中論述的證券，並沒有違反安靜期限制；
- (5) 分析員（等）並沒有任何與報告中論述的公司（等）的董事職銜或擔任要員。

### 免責聲明

本報告內容或意見僅供參考之用途，並不構成任何買入或沽出證券或其他金融產品之要約。過去之成績不可作為未來成績的指標，同時未來回報是不能保證的，你可能蒙受所有資金的損失。本報告並無顧慮任何特定收取者之特定投資目標、財務狀況、或風險承受程度，投資者在進行任何投資前，必須對其投資進行獨立判斷或諮詢所需之獨立顧問意見。

雖然本報告資料來自或編寫自「西證(香港)證券經紀有限公司」(「西證證券經紀」)相信為可靠之來源，惟西證證券經紀並不明示或暗示地聲明或保證任何該等資料之準確性、完整性或可靠性。本報告內所提及之價格僅供參考之用途，投資產品之價值及收入可能會浮動。本報告內容或意見可隨時更改，西證證券經紀並不承諾提供任何有關變更之通知。

西證證券經紀及其集團公司、要員、董事及僱員在任何時間可持有本報告所提及之任何證券、認股證、期貨、期權、衍生產品或其他金融工具的長倉或短倉。西證證券經紀及其集團公司可能與報告中論述的公司（等）擁有或正尋求業務關係，包括但不限於企業融資業務關係。因此投資者應留意報告的客觀性可能受潛在的利益衝突所影響。

西證證券經紀及其集團公司在任何情況下，均不會就由於任何協力廠商在依賴本報告內容時之作為或不作為而導致任何類型之損失（無論是直接、間接、隨之而來或附帶者），負上法律責任或具有任何責任。

對部分的司法管轄區或國家而言，分發、發行或使用本報告會抵觸當地法律、法則、規定、或其他註冊或發牌的規例。本報告不是旨在向該等司法管轄區或國家的任何人或實體分發或由其使用。

未經西證證券經紀事先書面授權，任何人不得為任何目的複製、發出、發表此報告，西證證券經紀保留一切權利。

### 評級定義

公司	行業
買入：未來一年，公司絕對收益率為 50%以上	買入：未來一年，行業整體絕對收益率為 50%以上
增持：未來一年，公司絕對收益率介於 20%與 50%之間	增持：未來一年，行業整體絕對收益率介於 20%與 50%之間
中性：未來一年，公司絕對收益率介於-20%與 20%之間	中性：未來一年，行業整體絕對收益率介於-20%與 20%之間
回避：未來一年，公司絕對收益率為-20%以下	回避：未來一年，行業整體絕對收益率為-20%以下