

宏觀焦點

美國股市週三個別發展，大型科技股及非必需消費類股攀升。道瓊斯指數下跌 0.2%至 24,658 點；標準普爾指數上升 0.2%至 2,767 點；納斯達克指數上升 0.7%至 7,782 點。

油價週三上升，因 API 及 EIA 公布上週美國原油庫存下降。紐約 7 月期油上升 1.2%至每桶 65.71 美元。金價下跌，紐約 8 月期金下跌 0.3%至每盎司 1,274.5 美元。

香港和內地股市週三上升。日本眾議院通過開設包括賭場在內綜合度假區建設法案，帶動博彩股上漲，日本彈珠股 DYNAM JAPAN (6889.HK) 大漲 9.7%，此前主席有意投資日本賭業的新濠國際(200.HK)大漲 8.7%；汽車經銷股逆市下跌。個股方面，藥明生物(2269.HK)大股東折價 6.3%配售 5,000 萬股，股價下跌 0.1%。恒生指數上升 0.8%至 29,696 點，國企指數上升 0.1%至 11,506 點，香港股市成交金額減少 28.2%至 1,098 億港元。上證綜合指數上升 0.3%至 2,916 點，滬深兩市成交金額減少 24.7%至人民幣 3,481 億元。昨日召開的國務院常務會議，部署進一步緩解小微企業融資難融資貴，持續推動實體經濟降成本，釋放降準信號。

行業及公司新聞

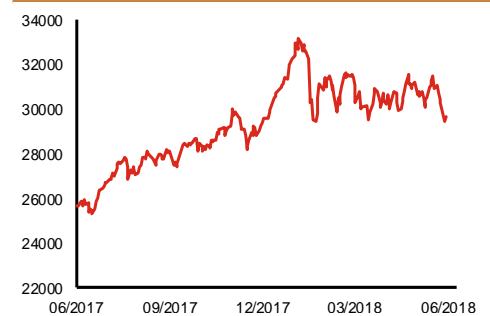
- 此前招股基石控股(1592.HK)及有才天下(6100.HK)孖展認購均未足額。
- 華寶國際(336.HK)公布2018財年(截止3月31日)業績，營業額為人民幣38.5億元，同比增長10.5%，而受惠於毛利率改善，股東應佔溢利按年增長18.6%至人民幣12.6億元。建議派發末期股息每股0.15港元，全年股息每股0.31港元，同比增加40.9%。現價相當於11.3倍2018財年市盈率。
- 包浩斯國際(483.HK)發布盈利預警，公司預計2018財年(截止3月31日)純利將同比下降30%-40%至約3,893-4,541萬港元，主要因並無上一財年一次性非經常增益合共約1,360萬港元，及台灣分部表現疲弱。
- 亞積邦租賃(1496.HK)發布盈利預喜，公司預計2018財年(截止3月31日)純利將同比大幅增加，主要因期內買賣收入及出售公司設備的收益增加所致。
- 齊屹科技(1739.HK)為中國最大的網上室內設計及建築平台，2017年按GMV計算公司擁有25.7%的市場份額。2015-2017年，公司收益分別為人民幣1.4、3.0及4.8億元；經營虧損分別為人民幣1.6、1.5及1.1億元；持續經營業務經調整虧損分別為人民幣1.6、1.5及0.9億元。公司2018年首4月收入同比增長36.9%，而毛利按年大增77.7%。公司預計2018年將錄得經營溢利，但或因優先股及可換股負債的公允價值變動而錄得虧損。公司今天起至6月26日招股，預計7月5日上市，招股價介乎6.8-9.0港元，淨集資額約17.8億港元(招股價中位數)，市值介乎82.3-108.9億港元，相當於4.3-4.5倍市賬率。
- 艾伯科技(2708.HK)公布2018財年(截止3月31日)業績，收益為人民幣2.1億元，同比大增104.7%，而不包括上市開支之經調整股東應佔溢利按年增長39.7%至人民幣5,091萬元。不建議派發末期股息。現價相當於10.7倍2018財年經調整市盈率。
- 中國澱粉(3838.HK)發布盈利預警，公司2018年首5月純利同比大幅下跌約40%，主要因山東區域玉米粒市場價格大幅上升、煤炭價格上漲導致電力及蒸汽價格上升、及公司產品售價並無與生產成本增加作同步調整。

主要指數	收市價	日變動%	月變動%
恒生指數	29,696	0.77	-4.92
國企指數	11,506	0.11	-6.83
創業板指數	243	0.03	-4.55
上證綜合指數	2,916	0.27	-9.28
滬深300指數	3,635	0.40	-7.29
日經225指數	22,555	1.24	-1.85
道瓊斯指數	24,658	-0.17	-1.42
標普500指數	2,767	0.17	1.26
納斯達克指數	7,782	0.72	5.24
德國DAX指數	12,695	0.14	-2.93
法國CAC指數	5,372	-0.34	-4.70
富時100指數	7,627	0.31	-2.95

波幅指數	收市價	日變動%	月變動%
VIX指數	12.79	-4.19	-2.22
VHSI指數	17.86	-9.48	4.38

商品	收市價	日變動%	月變動%
紐約期油	65.71	1.25	-8.95
黃金	1,274.50	-0.32	-2.04
銅	6,840.00	-1.78	-1.20
鋁	2,171.00	-2.19	-4.58
小麥	499.25	1.99	-4.58
玉米	375.75	0.07	-10.93

恒生指數一年走勢圖



國企指數一年走勢圖



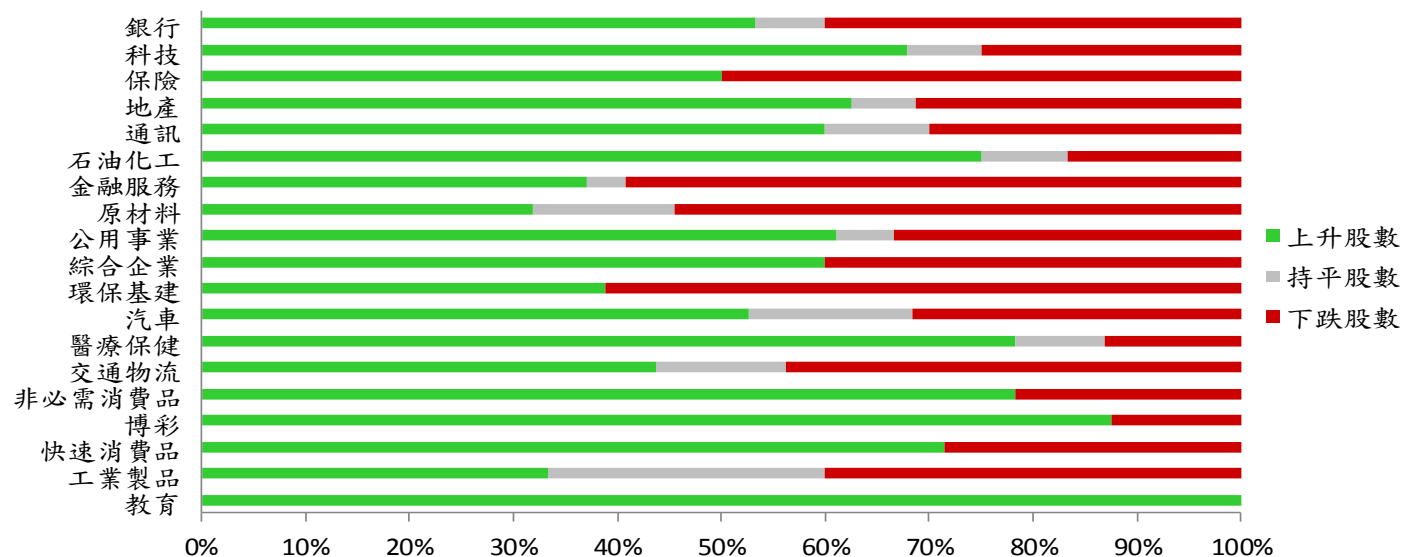
資料來源：彭博、西證證券經紀。

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

行業表現

行業	日變動%	上升股數	持平股數	下跌股數
銀行	0.37	8	1	6
科技	1.08	19	2	7
保險	0.38	6	0	6
地產	0.42	20	2	10
通訊	3.05	6	1	3
石油化工	0.61	9	1	2
金融服務	-0.22	10	1	16
原材料	-0.23	7	3	12
公用事業	0.58	11	1	6
綜合企業	0.27	6	0	4
環保基建	-0.22	7	0	11
汽車	0.05	10	3	6
醫療保健	2.19	18	2	3
交通物流	-0.04	7	2	7
非必需消費品	0.88	18	0	5
博彩	2.99	7	0	1
快速消費品	1.08	10	0	4
工業製品	0.29	5	4	6
教育	3.14	8	0	0



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	86.10	-0.29	85.74	-0.68	0.42
中電控股	2	80.80	0.94	81.23	1.07	-0.53
中華煤氣	3	14.90	1.78	15.30	1.56	-2.59
匯豐控股	5	75.20	0.80	75.70	0.33	-0.66
電能實業	6	54.95	0.46	54.44	0.73	0.94
恒生銀行	11	194.40	-0.31	191.17	-3.18	1.69
恆基地產	12	43.30	0.46	43.22	-0.36	0.18
新鴻基地產	16	122.30	0.66	123.55	0.67	-1.01
新世界發展	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
東亞銀行	23	31.95	1.11	31.22	-4.10	2.34
銀河娛樂	27	63.55	2.33	N/A	N/A	N/A
港鐵公司	66	42.20	0.00	N/A	N/A	N/A
信和置業	83	13.24	1.85	12.93	-1.67	2.42
恆隆地產	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
中國旺旺	151	7.37	3.80	7.69	0.00	-4.13
吉利汽車	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
萬洲國際	288	6.55	-1.36	6.54	-1.90	0.12
中國石化	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
中國海外	688	27.35	-0.18	26.92	-3.97	1.59
騰訊	700	400.20	0.86	398.57	-0.02	0.41
中國聯通	762	9.84	-0.40	9.87	-0.94	-0.29
領展房產基金	823	70.75	1.55	N/A	0.00	N/A
華潤電力	836	14.38	0.98	16.20	0.00	-11.21
中國石油	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
建設銀行	939	7.53	-0.26	7.51	-0.78	0.20
中國移動	941	69.40	0.22	69.20	-0.61	0.28
長江基建	1038	57.60	0.35	57.98	-1.53	-0.65
恆安國際	1044	76.50	2.14	77.85	6.05	-1.73
中國神華	1088	20.45	0.74	20.55	1.95	-0.50
石藥集團	1093	23.80	1.71	N/A	N/A	N/A
華潤置地	1109	28.05	-0.71	30.83	0.00	-9.01
長實地產	1113	64.80	1.01	N/A	N/A	N/A
友邦保險	1299	69.05	2.45	68.83	1.23	0.31
工商銀行	1398	6.13	-0.16	6.12	-0.98	0.15
金沙中國	1928	43.90	1.39	43.91	-0.16	-0.03
九龍倉置業	1997	60.70	3.58	N/A	N/A	N/A
碧桂園	2007	15.74	0.64	16.05	-4.57	-1.93
瑞聲科技	2018	117.20	0.77	116.65	-0.44	0.47
中國平安	2318	76.80	-0.39	76.62	-1.14	0.23
蒙牛乳業	2319	27.80	3.73	29.32	0.00	-5.19
舜宇光學科技	2382	157.10	1.16	N/A	N/A	N/A
中銀香港	2388	38.55	-0.39	38.71	-0.23	-0.42
中國人壽	2628	21.40	0.23	21.35	-0.51	0.22
交通銀行	3328	6.23	1.14	6.23	0.00	-0.03
中國銀行	3988	3.97	0.25	3.95	-0.16	0.42

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	2.66	0.00	-58.91	中聯重科	1157	3.42	-0.87	-30.16
東北電氣	42	1.02	-0.97	-55.71	兗州煤業	1171	10.80	-0.37	-37.21
四川成渝	107	2.54	0.79	-41.47	中國鐵建	1186	8.45	-0.12	-18.18
青島啤酒	168	45.40	-0.55	-17.63	比亞迪	1211	48.50	-2.61	-11.85
江蘇寧滬	177	10.54	-1.31	-5.49	農業銀行	1288	3.83	-1.03	-11.74
京城機電	187	1.88	1.08	-69.23	新華保險	1336	35.70	-0.28	-36.22
廣州廣船	317	8.59	0.35	-44.55	工商銀行	1398	6.13	-0.16	-11.12
馬鞍山鋼鐵	323	3.88	2.11	-14.18	麗珠醫藥	1513	55.15	2.80	-29.11
上海石油化工	338	5.00	-6.37	-28.76	中國中冶	1618	2.29	0.44	-43.10
鞍鋼股份	347	7.88	-0.38	3.35	中國中車	1766	6.34	-0.63	-33.46
江西銅業	358	10.66	-0.93	-47.24	廣發證券	1776	11.84	-1.00	-27.38
中國石油化工	386	7.17	2.58	-7.58	中國交通建設	1800	8.19	0.37	-43.98
中國中鐵	390	6.07	-0.49	N/A	晨鳴紙業	1812	7.07	-1.70	-54.29
廣深鐵路	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	中國遠洋	1919	3.81	-1.04	-43.06
南京熊貓電子	553	3.43	-1.44	-49.92	民生銀行	1988	7.09	1.14	-19.88
鄭煤機	564	4.06	0.50	-40.93	金隅股份	2009	2.98	1.02	-23.41
山東墨龍	568	1.38	0.00	-72.43	中集集團	2039	10.54	-0.57	-35.59
北京北辰實業	588	2.58	-0.39	-40.55	復星醫藥	2196	45.00	-1.42	-13.60
中國東方航空	670	6.50	-1.81	-32.04	萬科企業	2202	29.75	0.34	-8.96
山東新華製藥	719	7.38	0.00	-39.96	金風科技	2208	9.82	-0.71	-42.09
中國國航	753	9.20	-1.08	-33.48	廣汽集團	2238	8.31	-0.36	-43.20
中興通訊	763	11.82	20.00	-47.26	中國平安	2318	76.80	-0.39	2.44
中國石油	857	5.85	0.34	-34.96	長城汽車	2333	6.82	0.29	-44.40
白雲山	874	36.45	1.53	-25.48	濰柴動力	2338	11.00	-2.48	2.31
東江環保	895	12.10	2.54	-41.14	中國鋁業	2600	3.64	-2.15	-21.18
華能國際電力	902	5.45	2.64	-27.83	中國太保	2601	32.60	-0.25	-23.55
安徽海螺水泥	914	45.75	-3.28	9.21	上海醫藥	2607	22.10	0.45	-25.67
海信科龍	921	8.49	0.83	-36.44	中國人壽	2628	21.40	0.23	-27.79
建設銀行	939	7.53	-0.26	-12.63	上海電氣	2727	2.71	-0.73	-64.74
大唐發電	991	2.43	0.83	-34.91	中海集運	2866	1.39	-0.71	-54.50
安徽皖通高速	995	5.14	-0.39	-31.50	大連港	2880	1.20	0.00	-47.90
中信銀行	998	5.10	0.00	-32.68	中海油田	2883	7.24	1.26	-35.43
儀征化纖	1033	1.13	1.80	-49.61	紫金礦業	2899	3.21	-2.43	-31.22
重慶鋼鐵	1053	1.30	1.56	-46.91	交通銀行	3328	6.23	1.14	-13.91
中國南方航空	1055	8.08	-2.99	-36.64	福耀玻璃	3606	28.45	-1.04	-10.96
浙江世寶	1057	1.50	-0.66	-72.74	招商銀行	3968	30.40	-0.49	-12.03
天津創業環保	1065	3.92	1.03	-64.81	中國銀行	3988	3.97	0.25	-12.19
華電國際電力	1071	3.23	-0.31	-31.67	洛陽鉬業	3993	4.03	1.51	-46.72
東方電氣	1072	5.46	0.55	-40.65	中信證券	6030	17.18	-0.58	-17.02
中國神華	1088	20.45	0.74	-19.74	中國光大銀行	6818	3.79	0.80	-18.79
洛陽玻璃	1108	3.36	0.60	-80.79	海通證券	6837	8.47	-1.28	-25.03
中海發展	1138	3.92	-0.51	-24.44	華泰證券	6886	13.50	-0.15	-24.70

資料來源：彭博、西證證券經紀。

宏觀與策略

策略： 國常會定向降准，穩實體對沖去槓桿衝擊

【策略組 朱斌】

事件： 國務院總理李克強 6 月 20 日主持召開國務院常務會議，部署進一步緩解小微企業融資難融資貴，持續推動實體經濟降成本。會議確定了進一步緩解小微企業融資難融資貴的措施：一是增加支持小微企業和“三農”再貸款、再貼現額度，下調支小再貸款利率。二是將符合條件的小微企業和個體工商戶貸款利息收入免徵增值稅單戶授信額度上限，由 100 萬元提高到 500 萬元。三是禁止金融機構向小微企業貸款收取承諾費、資金管理費，減少融資附加費用。四是支持銀行開拓小微企業市場，運用定向降准等貨幣政策工具，增強小微信貸供給能力，加快已簽約債轉股項目落地。五是將單戶授信 500 萬元及以下的小微企業貸款納入中期借貸便利合格抵押品範圍。

點評： 國務院常務會議主要是通過貨幣政策的微調，保持實體經濟流動性合理充裕，來對沖金融去槓桿以及信用風險暴露對於實體經濟的衝擊。

此次會議特別指出：要堅持穩健中性的貨幣政策，保持流動性合理充裕和金融穩定運行。保持流動性合理充裕的政策意圖十分明顯。在採取的具體措施上，第一、第四條通過放寬再貸款額度、降低再貸款利率，增加了銀行對小微企業釋放流動性的空間，第二、第三條是力圖通過降稅減費降低小微企業的貸款成本；第五條是通過擴大中期借貸抵押品範圍來提高銀行對小微企業放貸的積極性。這些措施都有助於緩解市場對於去槓桿造成流動性緊缺的擔憂，有助於緩解市場緊張情緒。

企業活動

日期	股票代號	公司名稱	活動
21/06/2018	900	AEON CREDIT	業績
21/06/2018	2113	東盈控股	末期業績/股息
21/06/2018	412	中國山東高速金融	末期業績/股息
21/06/2018	1123	中港照相	末期業績/股息
21/06/2018	262	迪臣發展國際	末期業績/股息
21/06/2018	2368	鷹美	末期業績/股息
21/06/2018	40	金山工業	業績/末期股息
21/06/2018	3638	華邦金融	末期業績/股息
21/06/2018	1172	勤達集團國際	末期業績/股息
21/06/2018	398	東方表行集團	末期業績/股息
21/06/2018	1382	互太紡織	末期業績/股息
21/06/2018	224	建生國際	末期業績/股息
21/06/2018	178	莎莎國際	末期業績/股息
21/06/2018	84	寶光實業	末期業績
21/06/2018	417	謝瑞麟	末期業績/股息
21/06/2018	1621	域高國際控股	末期業績/股息

經濟資料

日期	國家	指數		預測	前值
21/06/2018	歐元區	消費者信心指數	六月	-0.05	0.20
21/06/2018	美國	房價指數(月比)	四月	0.48%	0.10%
21/06/2018	美國	首次申請失業救濟金人數	六月十六日	221.36k	218.00k
21/06/2018	美國	連續申請失業救濟金人數	六月九日	1711.40k	1697.00k
21/06/2018	香港	綜合消費物價指數(年比)	五月	2.16%	1.90%
21/06/2018	美國	彭博經濟預期	六月	--	--
21/06/2018	美國	費城FED調查指數	六月	28.24	34.40

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