

宏观焦点

美国股市上周五上升，因科技股上涨，且美国就业数据强劲，加上意大利组建联合政府缓和和市场忧虑。道琼斯指数上升0.9%至24,635点；标准普尔指数上升1.1%至2,735点；纳斯达克指数上升1.5%至7,554点。特朗普宣布6月12日将在新加坡如期会晤金正恩。

油价上周五下跌，因美国良好就业数据推高美元。纽约7月期油下跌1.8%至每桶65.81美元。金价下跌，纽约8月期金下跌0.4%至每盎司1,299.3美元。

香港股市上周五上升，内地股市下跌。澳门5月博彩收入逊于预期，金沙中国(1928.HK)及永利澳门(1128.HK)分别下跌4.2%及3.5%。个股方面，新秀丽(1910.HK)发布澄清公告反驳Blue Orca之指控，股价回升9.9%；腾讯(700.HK)纳入国指的比重再增2.2%至4.0%，股价上升1.2%；首控集团(1269.HK)正式获纳入MSCI，但股价重挫38.7%。恒生指数上升0.1%至30,493点，国企指数上升0.3%至12,020点，香港股市成交金额减少40.8%至1,207亿港元。上证综合指数下跌0.7%至3,075点，沪深两市成交金额减少9.6%至人民币3,731亿元。中美两国结束新一轮谈判，中方称谈判有进展，但若美国出台包括加征关税在内的贸易制裁措施，双方谈判达成的所有贸易成果将不会生效。

行业及公司新闻

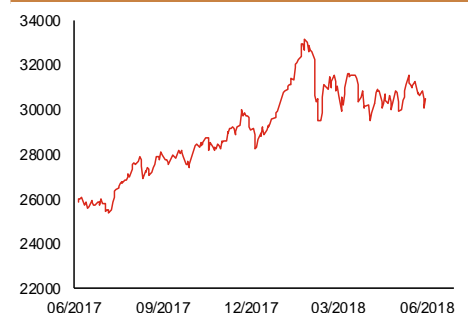
- 上周五开始招股 的汇付天下(1806.HK) 孖展认购获逾2倍超额。
- IDG能源(650.HK) 宣布以约1.7亿港元(相当于每股0.5澳元, 较最后收盘价溢价14.9%) 收购Liquefied Natural Gas (LNG.AU) 9.9%股权(后者已最少连续13个财年录得亏损), 主要用作持续支持后者开发Magnolia液化天然气项目下染液化天然气买家市场及营销之用以及一般公司用途。
- 泰凌医药(1011.HK) 宣布其自主研发生产的富马酸奎硫平(舒思) 普通片100mg一致性评价进展顺利, 已递交中国食品药品监督管理局药品审评中心作药物临床试验登记。
- 大生农业金融(1103.HK) 宣布控股股东深圳大生转让12.9%公司股权予Xinzhong Stable Investment Fund, 前者持股量下降至27.8%。
- 宏安地产(1243.HK) 发布盈利预喜, 公司预计2018财年(截止3月31日) 股东应占溢利将同比增长不少于40倍至不低于15.9亿港元(上半财年按年大增78倍至9.0亿港元), 主要受惠于出售物业发展附属公司部分股份之收益及完成其中一个物业发展项目所带来的营业额增加所致。现价相当于不高于10.8倍2018财年市盈率。
- 富力地产(2777.HK) 公布营运数据, 2018年5月份权益合约销售总金额约为人民币105亿元, 销售面积达成824,400平方米, 平均价格为人民币12,700元, 分别按年增长44.2%、35.8%及6.2%; 首5月公司总权益合约销售金额同比增长42%至人民币435亿元, 5月份合约销售较首4月相若。
- 奥园地产(3883.HK) 公布营运数据, 2018年5月份合同销售金额约人民币75.0亿元, 按年大增185.2%; 首5月公司合同销售额同比大增152.9%至人民币283亿元, 5月份合同销售增速较首4月有所加快。

主要指数	收市价	日变动%	月变动%
恒生指数	30,493	0.08	1.89
国企指数	12,020	0.35	1.09
创业板指数	252	-0.62	2.86
上证综合指数	3,075	-0.66	-0.51
沪深300指数	3,771	-0.84	-0.11
日经225指数	22,171	-0.14	-0.33
道琼斯指数	24,635	0.90	1.54
标普500指数	2,735	1.08	2.67
纳斯达克指数	7,554	1.51	4.78
德国DAX指数	12,724	0.95	-0.74
法国CAC指数	5,466	1.24	-0.92
富时100指数	7,702	0.31	1.78

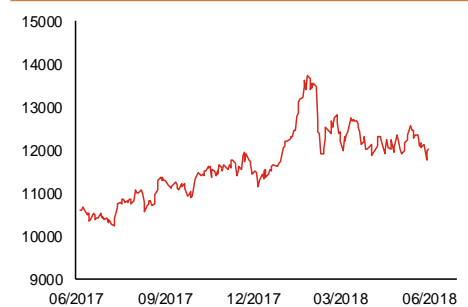
波幅指数	收市价	日变动%	月变动%
VIX指数	13.46	-12.77	-8.87
VHSI指数	17.62	-3.19	-7.56

商品	收市价	日变动%	月变动%
纽约期油	65.81	-1.83	-5.39
黄金	1,299.30	-0.41	-1.76
铜	6,852.00	0.18	2.24
铝	2,292.00	0.97	1.99
小麦	523.25	-0.57	-1.43
玉米	391.50	-0.63	-4.55

恒生指数一年走势图



国企指数一年走势图



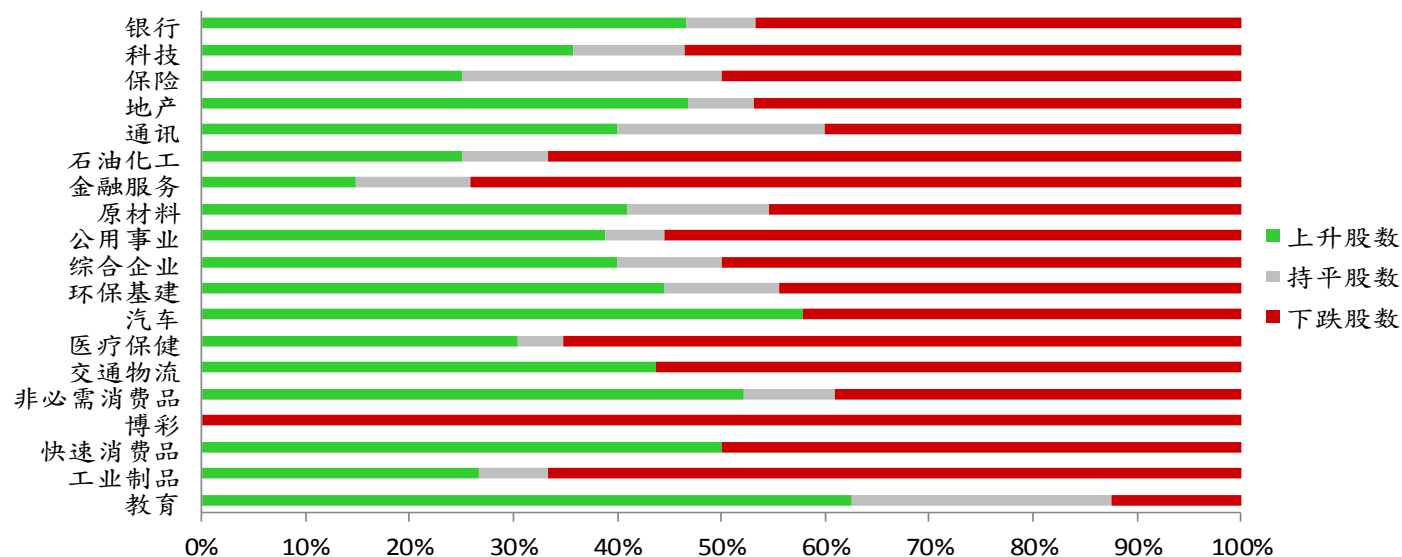
资料来源：彭博、西证证券经纪。

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	30,549	30,581	30,363	30,493	0.08	28.6	727.7	24	22	4
国企指数	12,018	12,072	11,941	12,020	0.35	36.9	623.6	28	17	5

行业表现

行业	日变动%	上升股数	持平股数	下跌股数
银行	-0.25	7	1	7
科技	-0.32	10	3	15
保险	-0.29	3	3	6
地产	0.35	15	2	15
通讯	-0.10	4	2	4
石油化工	-0.35	3	1	8
金融服务	-0.91	4	3	20
原材料	0.55	9	3	10
公用事业	-0.24	7	1	10
综合企业	-0.13	4	1	5
环保基建	-0.21	8	2	8
汽车	-1.67	11	0	8
医疗保健	-1.14	7	1	15
交通物流	-0.02	7	0	9
非必需消费品	-0.68	12	2	9
博彩	-4.68	0	0	8
快速消费品	0.18	7	0	7
工业制品	-0.95	4	1	10
教育	0.80	5	2	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	88.75	0.23	88.97	0.53	-0.25
中电控股	2	81.50	-1.09	83.09	0.33	-1.91
中华煤气	3	17.02	0.35	17.18	-0.23	-0.94
汇丰控股	5	75.95	0.00	76.53	0.81	-0.75
电能实业	6	54.75	0.37	54.68	-1.47	0.12
恒生银行	11	193.30	-1.53	191.90	0.00	0.73
恒基地产	12	52.00	0.78	52.17	1.14	-0.33
新鸿基地产	16	125.80	-0.63	127.49	0.15	-1.33
新世界发展	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
东亚银行	23	32.05	-1.54	31.38	0.00	2.13
银河娱乐	27	66.85	-3.19	N/A	N/A	N/A
港铁公司	66	43.75	-0.91	N/A	N/A	N/A
信和置业	83	13.70	0.88	13.31	0.00	2.96
恒隆地产	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
中国旺旺	151	7.68	-1.29	6.96	0.00	10.28
吉利汽车	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
万洲国际	288	8.00	-0.62	7.99	-1.07	0.14
中国石化	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
中国海外	688	26.25	0.00	26.42	0.21	-0.63
腾讯	700	404.00	1.20	410.48	2.45	-1.58
中国联通	762	10.64	-0.19	10.69	0.22	-0.43
领展房产基金	823	70.40	1.44	N/A	0.00	N/A
华润电力	836	15.80	-1.62	16.20	0.00	-2.46
中国石油	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
建设银行	939	7.96	0.51	8.03	1.51	-0.87
中国移动	941	70.55	0.79	71.00	0.73	-0.64
长江基建	1038	59.00	-0.34	59.60	-0.50	-1.00
恒安国际	1044	74.85	0.20	74.53	-1.19	0.42
中国神华	1088	21.00	2.44	20.95	2.50	0.25
石药集团	1093	24.75	0.81	N/A	N/A	N/A
华润置地	1109	29.50	2.43	29.04	0.00	1.57
长实地产	1113	65.70	0.31	N/A	N/A	N/A
友邦保险	1299	70.95	-1.46	71.75	-0.10	-1.11
工商银行	1398	6.51	0.15	6.52	0.33	-0.21
金沙中国	1928	45.00	-4.15	45.31	-3.51	-0.68
九龙仓置业	1997	60.40	-0.25	N/A	N/A	N/A
碧桂园	2007	15.68	1.95	15.75	0.00	-0.47
瑞声科技	2018	116.20	-1.61	117.37	-0.96	-1.00
中国平安	2318	77.35	0.59	78.26	1.37	-1.16
蒙牛乳业	2319	27.90	-2.11	27.83	0.00	0.26
舜宇光学科技	2382	158.00	-0.50	N/A	N/A	N/A
中银香港	2388	39.00	-1.14	39.13	-0.41	-0.34
中国人寿	2628	22.05	0.68	22.09	1.08	-0.20
交通银行	3328	6.25	0.64	6.23	0.00	0.28
中国银行	3988	4.13	0.73	4.14	1.03	-0.26

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	2.95	9.26	-63.42	中联重科	1157	3.59	0.56	-30.22
东北电气	42	1.05	-0.94	-61.98	兖州煤业	1171	11.16	-1.41	-34.25
四川成渝	107	2.71	0.37	-41.33	中国铁建	1186	8.83	-0.67	-21.20
青岛啤酒	168	47.80	-3.82	-22.48	比亚迪	1211	50.55	-0.69	-18.74
江苏宁沪	177	11.68	-1.35	-0.74	农业银行	1288	4.05	-0.25	-7.93
京城机电	187	2.10	0.00	-68.17	新华保险	1336	35.05	-1.54	-32.60
广州广船	317	8.94	-1.32	-56.11	工商银行	1398	6.51	0.15	-5.54
马鞍山钢铁	323	3.95	3.95	-10.70	丽珠医药	1513	56.95	0.89	-29.20
上海石油化工	338	5.67	-2.07	-18.59	中国中冶	1618	2.35	0.00	-47.88
鞍钢股份	347	8.15	4.76	7.92	中国中车	1766	7.05	0.57	-36.60
江西铜业	358	11.30	-0.88	-43.75	广发证券	1776	13.14	-0.76	-24.64
中国石油化工	386	7.69	0.26	-10.10	中国交通建设	1800	8.42	0.00	-43.52
中国中铁	390	6.35	0.32	-30.43	晨鸣纸业	1812	12.02	2.74	-30.09
广深铁路	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	中国远洋	1919	4.35	-1.36	-41.26
南京熊猫电子	553	3.75	0.27	-52.79	民生银行	1988	7.41	-0.94	-21.35
郑煤机	564	4.32	-1.37	-42.51	金隅股份	2009	3.40	-1.16	-29.56
山东墨龙	568	1.47	0.00	-76.27	中集集团	2039	12.04	-1.79	-36.88
北京北辰实业	588	2.86	1.06	-48.22	复星医药	2196	48.35	-3.78	-8.95
中国东方航空	670	6.12	-1.92	-33.49	万科企业	2202	28.80	2.67	-9.35
山东新华制药	719	8.06	0.75	-44.99	金风科技	2208	12.18	-3.03	-35.98
中国国航	753	9.19	1.10	-31.25	广汽集团	2238	9.31	2.03	-58.95
中兴通讯	763	25.60	0.00	-33.09	中国平安	2318	77.35	0.59	2.69
中国石油	857	6.48	-0.15	-33.71	长城汽车	2333	7.72	0.92	-42.46
白云山	874	38.85	-5.24	-21.77	潍柴动力	2338	10.36	-1.52	-2.21
东江环保	895	11.74	1.73	-37.89	中国铝业	2600	4.12	-0.24	-19.34
华能国际电力	902	5.89	-2.81	-30.84	中国太保	2601	34.00	0.29	-15.86
安徽海螺水泥	914	48.30	0.42	15.37	上海医药	2607	23.55	-2.89	-25.50
海信科龙	921	8.95	-2.82	-32.56	中国人寿	2628	22.05	0.68	-26.41
建设银行	939	7.96	0.51	-7.99	上海电气	2727	2.99	-0.33	-61.34
大唐发电	991	2.54	0.40	-37.01	中海集运	2866	1.48	-0.67	-58.66
安徽皖通高速	995	5.47	-0.18	-42.01	大连港	2880	1.30	-1.52	-52.08
中信银行	998	5.34	0.19	-31.07	中海油田	2883	8.13	-0.85	-36.27
仪征化纤	1033	1.26	-0.79	-50.43	紫金矿业	2899	3.26	-0.31	-27.50
重庆钢铁	1053	1.40	0.00	-44.11	交通银行	3328	6.25	0.64	-14.89
中国南方航空	1055	7.97	2.71	-35.04	福耀玻璃	3606	29.40	1.20	-4.10
浙江世宝	1057	1.69	0.60	-75.61	招商银行	3968	32.20	-0.31	-7.86
天津创业环保	1065	4.27	0.00	-68.55	中国银行	3988	4.13	0.73	-10.11
华电国际电力	1071	3.48	-3.60	-31.21	洛阳钼业	3993	4.81	-3.22	-45.10
东方电气	1072	5.88	-1.18	-43.85	中信证券	6030	19.64	-0.71	-13.45
中国神华	1088	21.00	2.44	-16.86	中国光大银行	6818	3.93	0.51	-18.99
洛阳玻璃	1108	3.75	-0.53	-80.90	海通证券	6837	9.79	-0.31	-24.27
中海发展	1138	4.46	0.45	-27.44	华泰证券	6886	15.34	-0.78	-25.59

资料来源：彭博、西证证券经纪。

宏观与策略

策略： 央行出手，有望提振市场信心

【策略组 朱斌】

事件： 为了缓解小微企业融资困难，央行近期推出的中期借贷便利（MLF）担保品范围的调整，新纳入中期借贷便利担保品范围的有：不低于 AA 级的小微企业、绿色和“三农”金融债券，AA+、AA 级公司信用类债券（优先接受涉及小微企业、绿色经济的债券），优质的小微企业贷款和绿色贷款。

点评： 1 月底以来的市场下跌，除了与贸易战、宏观经济下行等国内外不确定性因素冲击有关外，很重要的一点是在去杠杆背景下国内信用债市场的风险加速暴露，影响到了企业融资，并进一步影响到投资者对于企业未来盈利的预期。在这种状况下，央行决定（6 月 1 日）适当扩大中期借贷便利（MLF）担保品范围，有望缓解信用债风险暴露带来的上市公司流动性快速收紧，从而有助于缓解市场担忧。

从信用债市场的违约情况来看，其边际上正在快速恶化。这种信用风险暴露表现在三个方面。其一，是新增违约主体快速增加。2018 年初至 6 月 1 日，信用债新增的违约主体达到了 7 家，而去年同期仅有 2 家，去年全年也只有 8 家。如果按照去年的趋势，今年全年新增信用债违约主体将达到 28 家，将超越 2016 年的历史最高水平。其二，新增违约主体中民营企业占比极高。在 2018 年新增的 7 家违约主体中，有 6 家民营企业，占比高达 85.7%，而在所有违约主体中，民营企业占比也在 80%以上。其三，债务违约潮由非上市公司向上市公司蔓延。与 17 年显著不同的是，2018 年新增违约主体中上市公司数量迅速增加。2017 年 8 家新增违约主体中仅有 1 家是上市企业，而且是在年末，但 2018 年仅是上半年新增的 7 家违约主体中就有 5 家是上市企业。

在历史上，历次信用债危机的爆发，都对 A 股市场有着极强的冲击作用。从 2011 年以来，中国信用违约事件逐步出现，A 股投资者对此一直呈现高度敏感状态。因为信用违约事件往往伴随着实体经济下行压力与政策收紧压力，是宏观经济基本面与经济政策调控面综合效果的反映。当出现信用违约事件后，如果政策没有相应的对冲，往往就会给 A 股带来一轮十分剧烈的调整。

在这种状况下，央行近期推出的中期借贷便利（MLF）担保品范围的调整，就具有相当的针对性。此次将 MLF 担保品放宽到 AA 级债券，将使得民营企业可以纳入到担保品范围的信用债比例从原先不到 3%提升到 40%左右。这将使得民企的融资能力得到有效的补充，避免了市场流动性的过快收紧。

投资策略： 在政策调整的状况下，市场的信心将有所修复。目前可以关注那些受信用债风险冲击下跌较大但基本面仍在改观的板块，建议关注军工、计算机等相关板块。前期比较稳健的食品饮料及生物医药由于 A 股入摩效应仍然具有配置价值。建议关注计算机军工板块优质标的，如中科曙光（603019）、宝信软件（600845）、中直股份（600038）、安达维尔（300719）等，继续关注 MSCI 重点标的美的集团（000333）、中国平安（601318）、海康威视（002415）、伊利股份（600887）、招商银行（600036）、大族激光（002008）等。

风险提示： 信用融资收紧超预期；国内经济继续下行；中美贸易战激化。

企业活动

日期	股票代码	公司名称	活动
----	------	------	----

本日并无重要企业活动公布。

经济资料

日期	国家	指数		预测	前值
04/06/2018	美国	资本财新订单非国防(飞机除外)	四月终值	--	1.00%
04/06/2018	美国	资本财销货非国防(飞机除外)	四月终值	--	0.80%
04/06/2018	美国	耐久财新订单工业经季调(月比)	四月终值	--	-1.70%
04/06/2018	美国	耐久财新订单经季调(运输除外)(月比)	四月终值	--	0.90%
04/06/2018	欧元区	PPI(月比)	四月	0.16%	0.10%
04/06/2018	欧元区	PPI(年比)	四月	2.24%	2.10%
04/06/2018	美国	工厂订单	四月	-0.40%	1.60%
04/06/2018	欧元区	Sentix投资者信心	六月	16.53	19.20

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