

晨訊

宏观焦点

美国股市周二个别发展，科技股和非必需类消费品股走高，道琼斯指数下跌0.1%至24,800点；标准普尔指数上升0.1%至2,749点；纳斯达克指数上升0.4%至7,638点。

油价周二上升，纽约7月期油上升1.2%至每桶65.52美元。API公布上周美国原油库存下降但汽油库存增幅远超预期。金价上升，纽约8月期金上升0.4%至每盎司1,302.2美元。

香港和内地股市周二上升。中奥到家(1538.HK)及祈福生活服务(3686.HK)分别跳涨22.9%及21.5%，带动物业管理股跑赢大市；有消息指中国国航(753.HK)及东方航空(670.HK)恢复征收国内航线燃油附加费，二者股价分别上涨2.3%及4.4%，并带动其他航空股造好；博彩股下跌。个股方面，中国旺旺(151.HK)全年股东应占溢利按年倒退6.6%，股价下跌5.0%；金斯瑞(1548.HK)折让8.0%配股净筹23.7亿港元，加上总裁王焯以相同价格配股，股价下跌5.7%；景瑞控股(1862.HK)首5月合约签约销售额按年增加33.2%，股价上升10.7%。恒生指数上升0.3%至31,093点，国企指数上升0.1%至12,259点，香港股市成交金额增加2.4%至1,060亿港元。上证综合指数上升0.7%至3,114点，沪深两市成交金额增加8.7%至人民币3,745亿元。有消息指中兴通讯(763.HK)已与美国签署原则性协议，将被收取最多17亿美元罚款，公司将恢复运营。

行业及公司新闻

- 上周五开始招股的天付天下(1806.HK)继续出现“抽飞”，令孖展超购缩至0.7倍。
- 人和商业(1387.HK)宣布发行65.1亿港元可换股债券向公司主要股东收购公司农产品市场之土地及物业，换股价为0.163港元(较最后收盘价折让2.4%)。此外，公司建议10供3，供股价同为0.163港元，净集资额21.1亿港元，主要用于以14.7亿港元收购杭州经营水果、蔬菜及海鲜市场的公司，相当于14.1倍2017年市盈率。若可换股债券悉数换股及供股完成后，公司股本将大增1.2倍。
- 中粮肉食(1610.HK)公布2018年第一季度主要营运数据，生猪出栏量为57万头，同比上升16.8%，但一季度「全国22省市生猪平均价格」按年下跌23.2%；生鲜猪肉销量为4.2万吨，同比增长16.3%，其中品牌生鲜猪肉收入占比按年增加6.4个百分点至30.4%，但「全国22省市猪肉平均价格」同比下降18.1%。2018年4-5月全国生猪及猪肉价格分别较2017年第二季按年下跌28.4%及24.6%，跌幅较一季度为高。
- 融创中国(1918.HK)首5月累计合约销售金额、累计合约销售面积及均价分别为人民币1,491亿元、915万平方米及每平方米人民币16,298元，同比分别上升79.0%、大增105.3%及下跌12.8%。其中5月份合同销售金额及合约销售面积增速分别为85.7%及141.0%，但合同销售均价按年下降22.9%。5月份销售增速较首四月有所加快。
- 中国恒大(3333.HK)发布5月营运数据，首5月累计合约销售金额、累计合约销售面积及合约销售均价分别为人民币2,541亿元、2,432万平方米及每平方米人民币10,449元，同比分别上升38.9%、30.1%及6.8%。其中5月份合约销售金额、合约销售面积及合约销售均价增速分别为9.5%、3.6%及5.7%，较首四月大幅放缓。
- 雅居乐(3383.HK)发布5月营运数据，首5月累计预售金额、累计预售销售面积及平均预售均价分别为人民币381亿元、286万平方米及每平方米人民币13,345元，同比分别上升17.4%、10.7%及6.0%。其中5月份合约销售金额、合约销售面积及合约销售均价增速分别为67.0%、55.4%及7.4%，较首四月大幅提升。

主要指数	收市价	日变动%	月变动%
恒生指数	31,093	0.31	3.90
国企指数	12,259	0.08	3.10
创业板指数	255	0.04	4.29
上证综合指数	3,114	0.74	0.75
沪深300指数	3,845	0.99	1.87
日经225指数	22,540	0.28	0.16
道琼斯指数	24,800	-0.06	2.22
标普500指数	2,749	0.07	3.21
纳斯达克指数	7,638	0.41	5.94
德国DAX指数	12,787	0.13	-0.25
法国CAC指数	5,461	-0.22	-1.00
富时100指数	7,687	-0.70	1.58

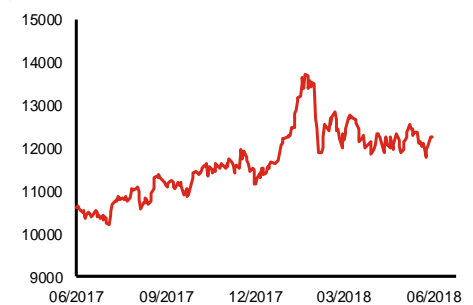
波幅指数	收市价	日变动%	月变动%
VIX指数	12.40	-2.67	-16.05
VHSI指数	16.44	-2.95	-13.75

商品	收市价	日变动%	月变动%
纽约期油	65.52	1.19	-5.68
黄金	1,302.20	0.38	-1.46
铜	6,975.00	1.15	4.00
铝	2,314.00	0.39	-1.62
小麦	510.00	0.94	-2.90
玉米	383.75	0.79	-5.05

恒生指数一年走势图



国企指数一年走势图



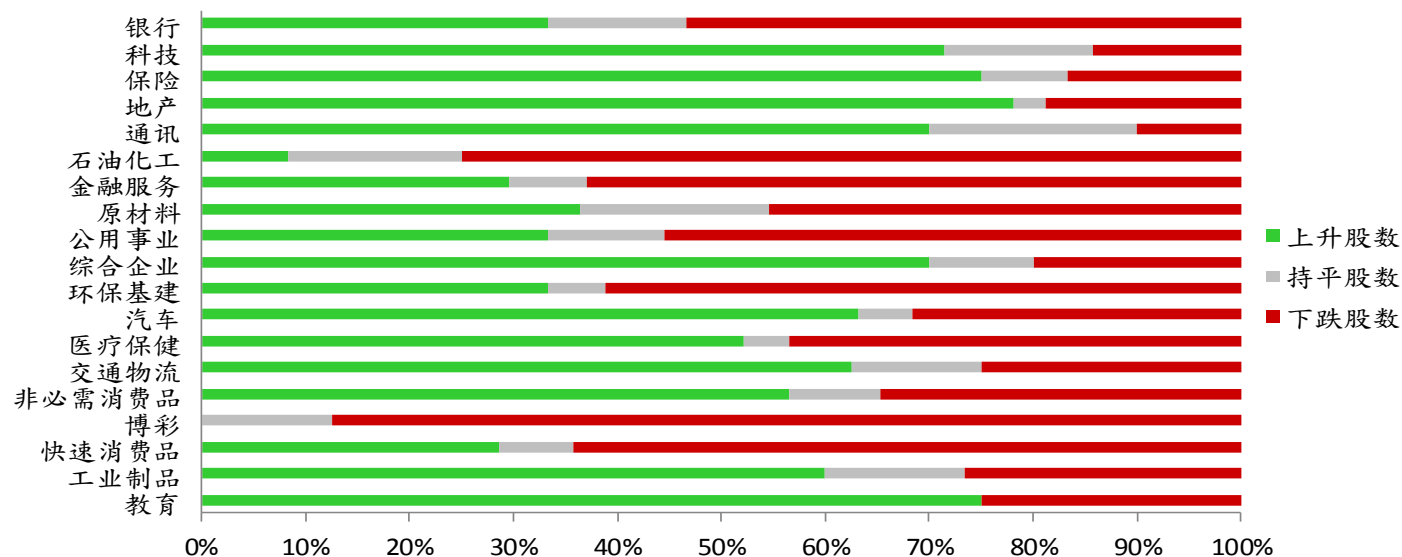
资料来源：彭博、西证证券经纪。

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	31,009	31,189	30,896	31,093	0.31	17.8	451.0	31	13	6
国企指数	12,226	12,297	12,170	12,259	0.08	21.0	406.6	26	20	4

行业表现

行业	日变动%	上升股数	持平股数	下跌股数
银行	-0.15	5	2	8
科技	1.06	20	4	4
保险	0.46	9	1	2
地产	1.38	25	1	6
通讯	0.63	7	2	1
石油化工	-0.89	1	2	9
金融服务	-0.48	8	2	17
原材料	-0.17	8	4	10
公用事业	-0.15	6	2	10
综合企业	0.49	7	1	2
环保基建	-0.45	6	1	11
汽车	0.66	12	1	6
医疗保健	-0.31	12	1	10
交通物流	0.71	10	2	4
非必需消费品	0.24	13	2	8
博彩	-2.98	0	1	7
快速消费品	-0.47	4	1	9
工业制品	0.86	9	2	4
教育	1.34	6	0	2



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	89.75	0.00	89.58	-0.35	0.19
中电控股	2	82.05	-0.18	83.58	0.76	-1.83
中华煤气	3	17.28	0.70	17.70	0.22	-2.35
汇丰控股	5	76.50	-0.13	76.47	-0.73	0.04
电能实业	6	54.70	-0.27	54.58	-0.22	0.22
恒生银行	11	196.70	0.51	198.93	3.64	-1.12
恒基地产	12	46.95	0.54	46.41	-1.27	1.16
新鸿基地产	16	126.70	-0.39	127.84	0.00	-0.89
新世界发展	17	12.28	0.16	12.13	-1.04	1.20
太古股份	19	81.55	1.43	81.97	0.77	-0.51
东亚银行	23	32.65	1.08	33.19	5.75	-1.64
银河娱乐	27	65.15	-2.47	N/A	N/A	N/A
港铁公司	66	44.35	0.57	N/A	N/A	N/A
信和置业	83	14.14	1.29	13.31	0.00	6.24
恒隆地产	101	18.14	-0.44	18.33	-0.34	-1.05
招商局港口	144	18.14	0.44	18.10	0.00	0.20
中国旺旺	151	7.43	-4.99	6.97	0.00	6.67
吉利汽车	175	23.35	0.65	23.27	0.73	0.34
中信股份	267	12.02	0.67	11.61	0.00	3.49
万洲国际	288	8.18	-0.61	8.12	-0.19	0.71
中国石化	386	7.59	-2.57	7.53	-0.66	0.77
港交所	388	258.00	0.08	257.99	0.15	0.01
中国海外	688	28.20	4.06	27.78	2.91	1.51
腾讯	700	420.00	1.20	422.51	1.05	-0.59
中国联通	762	10.86	0.18	10.86	0.14	-0.01
领展房产基金	823	72.90	0.69	N/A	5.60	N/A
华润电力	836	15.62	0.00	16.20	0.00	-3.59
中国石油	857	6.37	-1.55	6.37	-0.22	-0.07
中海油	883	13.60	0.00	13.51	0.59	0.67
建设银行	939	8.15	0.00	8.13	-0.24	0.22
中国移动	941	72.30	0.56	72.42	0.20	-0.16
长江基建	1038	59.20	-0.59	59.61	0.00	-0.69
恒安国际	1044	78.50	2.41	79.67	2.93	-1.47
中国神华	1088	20.95	-2.10	21.11	-1.60	-0.76
石药集团	1093	26.00	1.76	N/A	N/A	N/A
华润置地	1109	31.60	3.44	30.70	0.00	2.93
长实地产	1113	66.95	0.53	N/A	N/A	N/A
友邦保险	1299	72.05	0.14	72.52	0.31	-0.65
工商银行	1398	6.62	0.00	6.59	-0.21	0.46
金沙中国	1928	45.25	0.00	45.50	0.70	-0.55
九龙仓置业	1997	62.60	0.64	N/A	N/A	N/A
碧桂园	2007	17.00	3.28	16.66	0.00	2.05
瑞声科技	2018	120.70	1.17	121.24	1.91	-0.45
中国平安	2318	79.50	1.02	79.69	0.84	-0.24
蒙牛乳业	2319	28.60	1.24	27.84	0.00	2.75
舜宇光学科技	2382	160.20	1.59	N/A	N/A	N/A
中银香港	2388	39.85	1.14	39.87	1.20	-0.04
中国人寿	2628	22.80	0.88	22.57	0.35	1.02
交通银行	3328	6.28	-0.95	6.23	0.00	0.74
中国银行	3988	4.20	0.24	4.19	0.49	0.23

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	2.80	-4.44	-65.37	中联重科	1157	3.64	-0.55	-29.25
东北电气	42	1.05	0.96	-61.73	兖州煤业	1171	11.76	0.34	-33.10
四川成渝	107	2.71	-0.37	-42.08	中国铁建	1186	8.92	-0.89	-21.10
青岛啤酒	168	48.35	-0.51	-22.98	比亚迪	1211	52.35	1.75	-16.56
江苏宁沪	177	11.52	0.00	-3.34	农业银行	1288	4.13	-0.24	-8.13
京城机电	187	2.09	-0.48	-69.31	新华保险	1336	37.00	0.95	-33.71
广州广船	317	9.21	3.14	-54.32	工商银行	1398	6.62	0.00	-5.18
马鞍山钢铁	323	3.93	-0.25	-12.10	丽珠医药	1513	58.40	2.37	-29.16
上海石油化工	338	5.42	-1.99	-22.64	中国中冶	1618	2.40	0.00	-46.61
鞍钢股份	347	8.27	-1.55	6.66	中国中车	1766	6.96	0.05	-37.56
江西铜业	358	11.48	0.17	-43.68	广发证券	1776	13.34	-0.60	-23.89
中国石油化工	386	7.59	-2.57	-5.83	中国交通建设	1800	8.50	-0.82	-42.98
中国中铁	390	6.41	-0.16	-29.95	晨鸣纸业	1812	12.30	2.67	-30.07
广深铁路	525	4.66	0.43	-16.57	中煤能源	1898	3.47	-1.42	-43.00
深圳高速	548	8.37	1.09	-21.37	中国远洋	1919	4.41	0.92	-40.98
南京熊猫电子	553	3.77	0.00	-53.65	民生银行	1988	7.46	-1.32	-20.80
郑煤机	564	4.31	3.11	-42.60	金隅股份	2009	3.40	-0.29	-29.55
山东墨龙	568	1.48	-0.67	-76.63	中集集团	2039	12.16	0.16	-37.41
北京北辰实业	588	2.88	0.00	-49.33	复星医药	2196	50.05	2.04	-10.20
中国东方航空	670	6.67	4.38	-30.19	万科企业	2202	31.95	4.07	-5.12
山东新华制药	719	8.00	0.00	-44.98	金风科技	2208	11.34	6.78	-38.28
中国国航	753	9.65	2.33	-29.91	广汽集团	2238	9.52	0.74	-59.81
中兴通讯	763	25.60	0.00	-33.25	中国平安	2318	79.50	1.02	0.50
中国石油	857	6.37	-1.55	-34.83	长城汽车	2333	7.86	0.51	-41.67
白云山	874	39.65	1.93	-24.51	潍柴动力	2338	10.82	-0.73	-1.63
东江环保	895	11.96	-0.17	-41.67	中国铝业	2600	4.20	0.00	-18.55
华能国际电力	902	5.74	-1.88	-31.69	中国太保	2601	34.95	0.72	-17.39
安徽海螺水泥	914	48.65	0.93	12.71	上海医药	2607	23.50	-1.47	-27.88
海信科龙	921	9.30	0.22	-37.30	中国人寿	2628	22.80	0.88	-25.96
建设银行	939	8.15	0.00	-7.33	上海电气	2727	3.02	0.00	-61.11
大唐发电	991	2.59	0.39	-36.12	中海集运	2866	1.53	0.00	-57.08
安徽皖通高速	995	5.49	0.73	-42.32	大连港	2880	1.30	-0.76	-52.41
中信银行	998	5.36	-1.29	-30.98	中海油田	2883	8.12	-0.85	-36.99
仪征化纤	1033	1.23	-0.81	-51.49	紫金矿业	2899	3.33	0.30	-26.92
重庆钢铁	1053	1.42	1.43	-45.32	交通银行	3328	6.28	-0.95	-15.12
中国南方航空	1055	8.24	1.98	-34.43	福耀玻璃	3606	29.05	2.65	-4.91
浙江世宝	1057	1.68	-0.59	-76.15	招商银行	3968	32.90	-0.30	-8.20
天津创业环保	1065	4.31	0.94	-68.81	中国银行	3988	4.20	0.24	-9.53
华电国际电力	1071	3.42	-0.87	-31.40	洛阳钼业	3993	4.96	2.69	-43.60
东方电气	1072	5.91	0.85	-43.50	中信证券	6030	19.58	-1.71	-14.84
中国神华	1088	20.95	-2.10	-17.77	中国光大银行	6818	3.92	-1.01	-19.59
洛阳玻璃	1108	3.72	-0.80	-81.62	海通证券	6837	9.93	-0.60	-23.23
中海发展	1138	4.41	-1.34	-28.42	华泰证券	6886	15.34	-0.90	-25.90

资料来源：彭博、西证证券经纪。

宏观与策略

策略： 市场如期反弹，大盘震荡筑底

【策略组 朱斌】

事件： 周二市场如期反弹，上证综指上涨 0.74%，成交 1650 亿元；创业板指大涨 2.54%，成交 691.4 亿元。

点评： 央行新规发布后，市场如期给出了积极反应。此轮市场下跌，除了贸易战和宏观景气向下的扰动外，一个很重要的边际负面因素就是今年上半年信用债违约呈现加速趋势，投资者担心信用风险暴露会快速增加企业融资难度，从而对企业未来盈利构成负面影响。此次央行扩大 MLF 担保品范围，将评级为 AA 与 AA+ 的信用债都纳入到央行抵押品范围，使得能够纳入央行抵押品的民营企业债券比例从原先的不到 3% 提高到 40% 左右。民营企业发行的债券有了抵押价值，金融机构就有比较强的动力来认购民企的债券，从而能够缓解企业的资金荒。这是这一政策的逻辑出发点。在这种情况下，前期受到信用危机而被错杀的计算机、军工等板块就迎来了良好的反弹机会。

投资策略： 可以关注此轮反弹的军工、计算机等板块龙头，而原先的食品饮料、医药等由于受 A 股加入 MSCI 影响，仍然具有配置价值。

企业活动

日期	股票代码	公司名称	活动
06/06/2018	32	港通控股	第一季中期股息
06/06/2018	823	领展房产基金	末期业绩/分派

经济资料

日期	国家	指数		预测	前值
06/06/2018	美国	MBA 贷款申请指数	六月一日	--	-2.90%
06/06/2018	美国	贸易收支	四月	-49.37bn	-49.00bn
06/06/2018	欧元区	Markit欧元区零售业采购经理人指数	五月	--	48.60
06/06/2018	美国	单位劳工成本	第一季终值	2.83%	2.70%
06/06/2018	美国	非农业生产力	第一季终值	0.61%	0.70%

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