

## 宏觀焦點

美國股市週四個別發展，道瓊斯指數上升 0.4%至 25,241 點；標準普爾指數下跌 0.1%至 2,770 點；納斯達克指數下跌 0.7%至 7,635 點。G7 首腦會議將於今日開幕。

油價週四上升，因委內瑞拉出口大幅下降加上 OPEC 可能不會增產。紐約 7 月期油上升 1.9% 至每桶 65.95 美元。金價上升，紐約 8 月期金上升 0.1%至每盎司 1,303.0 美元。

香港股市週四上升，內地股市下跌。國際消費股錄得上漲，其中利標品牌 (787.HK) 上漲 7.8%；教育股逆市下跌，民生教育 (1569.HK) 及中教控股 (839.HK) 分別下跌 6.5% 及 5.8%。個股方面，保利協鑫 (3800.HK) 將向上海電氣 (2727.HK) 出售江蘇中能 51% 股權，前者股價大漲 9.2%，後者股價下跌 1.3%。恒生指數上升 0.8% 至 31,513 點，國企指數上升 1.0% 至 12,408 點，香港股市成交金額增加 8.4% 至 1,055 億港元。上證綜合指數下跌 0.2% 至 3,109 點，滬深兩市成交金額減少 0.3% 至人民幣 3,592 億元。

## 行業及公司新聞

- 寶國國際 (589.HK) 接獲大股東私有化要約，每股作價 4.10 港元，較最後收盤價溢價 50.2%，亦相當於 34.2 倍 2017 年市盈率。該註銷價將不會提高，且獨立股東維格娜絲已同意支持建議事項。公司股份將於今天復牌。
- 通達集團 (698.HK) 發布盈利預喜，公司預計 2018 年上半年股東應佔溢利將同比增長 40%-50%，主要受惠於營業額增加、應收款項減值減少、及匯兌收益，但部分被財務費用增加所抵銷。
- 世茂房地產 (813.HK) 公佈 2018 年 5 月運營數據，首 5 月合約銷售總額、銷售總面積及平均售價分別為人民幣 516 億元、323 萬平方米及每平方米人民幣 15,948 元，分別按年提高 52.6%、增加 58.1% 及下降 3.5%，其中 5 月份則分別同比提高 50.4%、上升 63.8% 及下跌 8.2%，銷售狀況與首 4 月相若。
- 天工國際 (826.HK) 發布盈利預喜，公司預計 2018 年上半年綜合純利將顯著增長超 100% 至不少於人民幣 4,500 萬元，主要受惠於產品銷量增加及平均售價上升。
- 龍湖地產 (960.HK) 公佈 2018 年 5 月運營數據，首 5 月合約銷售總額、銷售總面積及平均售價分別為人民幣 761 億元、486 萬平方米及每平方米人民幣 15,672 元，分別按年上升 0.5%、下跌 0.9% 及上升 1.4%，其中 5 月份則分別同比提高 11.4%、上升 28.1% 及下跌 13.0%，銷售狀況較首 4 月明顯改善。
- 周大福 (1929.HK) 公布 2018 財年 (截止 3 月 31 日) 業績，營業額同比增長 15.4% 至 592 億港元，受惠於分銷成本僅微升及其他淨收益按年大增 7.9 億港元，抵消毛利率下跌，股東應佔溢利 40.9 億港元，同比增加 34.0%，符合市場預期。建議派發全年股息及特別股息合共每股 57.0 港仙，同比增加 11.8%。現價相當於 27.1 倍 2018 財年市盈率。
- 碧桂園 (2007.HK) 公佈 2018 年 5 月運營數據，首 5 月合同銷售總額、銷售總面積及平均售價分別為人民幣 3,347 億元、3,529 萬平方米及每平方米人民幣 9,484 元，分別按年提高 37.0%、29.4% 及 5.9%，其中 5 月份則分別同比提高 92.6%、67.7% 及 14.8%，銷售狀況較首 4 月進一步提升。
- 長城汽車 (2333.HK) 公布 2018 年首 5 月累計銷量為 409,329 輛，按年增加 3.3%，其中 5 月份銷售同比增長 2.9% 至 70,909 輛，較首 4 月之同比增長 3.4% 有輕微放緩。

主要指數	收市價	日變動%	月變動%
恒生指數	31,513	0.81	3.65
國企指數	12,408	1.01	2.17
創業板指數	255	-0.17	3.00
上證綜合指數	3,109	-0.18	-1.64
滬深 300 指數	3,831	-0.17	-1.23
日經 225 指數	22,823	0.87	1.34
道瓊斯指數	25,241	0.38	3.62
標普 500 指數	2,770	-0.07	3.68
納斯達克指數	7,635	-0.70	5.07
德國 DAX 指數	12,811	-0.15	-0.78
法國 CAC 指數	5,448	-0.17	-1.33
富時 100 指數	7,704	-0.10	1.83

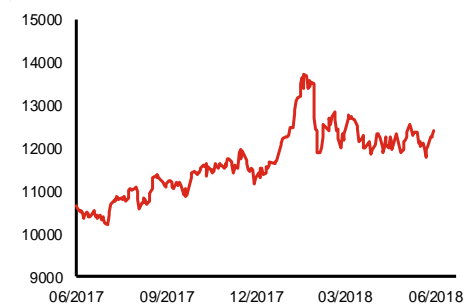
波幅指數	收市價	日變動%	月變動%
VIX 指數	12.13	4.21	-17.54
VHSI 指數	15.90	0.44	-13.59

商品	收市價	日變動%	月變動%
紐約期油	65.95	1.88	-4.13
黃金	1,303.00	0.12	-1.42
銅	7,220.00	1.70	7.41
鋁	2,345.00	1.43	-1.62
小麥	526.75	1.35	3.16
玉米	376.25	-0.53	-6.70

恒生指數一年走勢圖



國企指數一年走勢圖



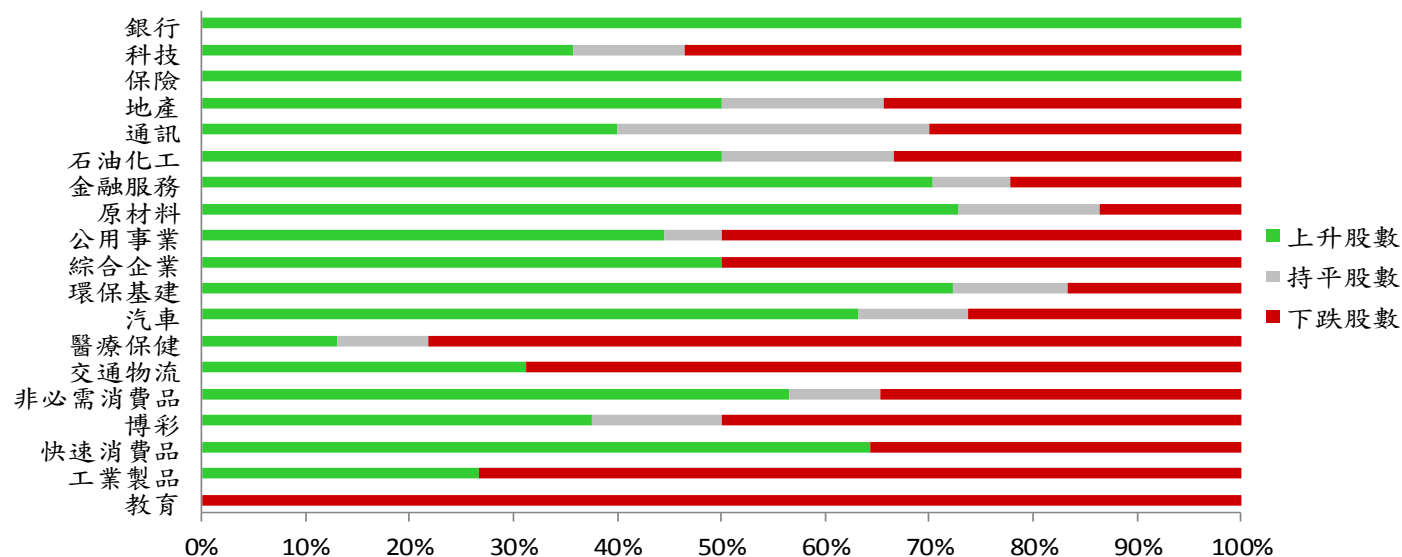
資料來源：彭博、西證證券經紀。

## 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	31,465	31,521	31,369	31,513	0.81	20.0	397.8	39	9	2
國企指數	12,346	12,428	12,310	12,408	1.01	23.6	285.4	43	5	2

## 行業表現

行業	日變動%	上升股數	持平股數	下跌股數
銀行	1.28	15	0	0
科技	-0.46	10	3	15
保險	1.34	12	0	0
地產	0.03	16	5	11
通訊	0.14	4	3	3
石油化工	0.29	6	2	4
金融服務	0.74	19	2	6
原材料	1.22	16	3	3
公用事業	0.13	8	1	9
綜合企業	0.22	5	0	5
環保基建	0.62	13	2	3
汽車	1.09	12	2	5
醫療保健	-1.09	3	2	18
交通物流	-0.61	5	0	11
非必需消費品	0.80	13	2	8
博彩	1.31	3	1	4
快速消費品	0.79	9	0	5
工業製品	-0.42	4	0	11
教育	-4.27	0	0	8



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	91.05	0.77	90.62	0.04	0.47
中電控股	2	83.15	1.16	83.72	0.33	-0.68
中華煤氣	3	17.28	-0.35	16.55	4.05	4.38
匯豐控股	5	77.25	0.98	77.39	-0.06	-0.18
電能實業	6	55.95	1.27	56.18	0.14	-0.40
恒生銀行	11	201.60	1.97	203.05	2.94	-0.72
恆基地產	12	46.10	-0.97	45.43	-2.03	1.48
新鴻基地產	16	128.20	0.31	129.07	0.09	-0.67
新世界發展	17	12.42	1.14	12.13	0.00	2.38
太古股份	19	83.20	0.91	83.64	0.28	-0.52
東亞銀行	23	33.30	0.60	33.19	0.00	0.34
銀河娛樂	27	64.95	-1.44	N/A	N/A	N/A
港鐵公司	66	44.85	0.56	N/A	N/A	N/A
信和置業	83	14.14	1.00	13.31	0.00	6.26
恆隆地產	101	18.08	-0.99	18.36	-1.06	-1.52
招商局港口	144	17.56	-0.62	17.26	-4.01	1.73
中國旺旺	151	8.11	2.66	7.89	0.00	2.85
吉利汽車	175	24.05	3.44	23.58	1.90	1.97
中信股份	267	12.04	-0.17	11.93	0.00	0.96
萬洲國際	288	8.06	1.90	8.03	0.37	0.32
中國石化	386	7.62	0.93	7.63	1.07	-0.11
港交所	388	263.40	1.86	263.54	0.95	-0.05
中國海外	688	29.00	1.93	29.12	2.71	-0.43
騰訊	700	429.20	0.99	423.29	-1.32	1.40
中國聯通	762	10.86	0.18	10.73	-2.08	1.26
領展房產基金	823	73.65	1.73	N/A	-1.27	N/A
華潤電力	836	15.84	-0.25	16.20	0.00	-2.22
中國石油	857	6.59	0.46	6.63	1.00	-0.59
中海油	883	13.46	0.75	13.58	1.26	-0.90
建設銀行	939	8.25	1.35	8.19	0.07	0.69
中國移動	941	73.20	0.90	72.79	-0.13	0.56
長江基建	1038	59.75	0.34	60.51	0.00	-1.25
恆安國際	1044	78.30	0.38	78.26	-0.91	0.05
中國神華	1088	21.70	1.88	21.48	0.83	1.03
石藥集團	1093	24.90	-2.92	N/A	N/A	N/A
華潤置地	1109	31.45	0.96	31.38	2.25	0.21
長實地產	1113	67.25	0.00	N/A	N/A	N/A
友邦保險	1299	73.75	0.89	73.63	0.05	0.16
工商銀行	1398	6.71	1.51	6.66	0.47	0.73
金沙中國	1928	44.95	0.00	44.66	-1.16	0.65
九龍倉置業	1997	62.15	-0.80	N/A	N/A	N/A
碧桂園	2007	17.28	0.35	16.66	0.00	3.75
瑞聲科技	2018	131.30	0.84	130.01	-1.43	0.99
中國平安	2318	79.55	2.15	78.89	-0.10	0.84
蒙牛乳業	2319	29.40	2.08	27.83	0.00	5.64
舜宇光學科技	2382	168.30	0.18	N/A	N/A	N/A
中銀香港	2388	40.35	1.38	40.09	0.11	0.64
中國人壽	2628	23.05	1.10	22.77	-0.34	1.24
交通銀行	3328	6.44	1.90	6.23	0.00	3.32
中國銀行	3988	4.25	1.43	4.21	0.10	1.06

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	2.86	-0.69	-63.08	中聯重科	1157	3.80	2.43	-26.47
東北電氣	42	1.05	-0.94	-61.82	兗州煤業	1171	11.96	0.00	-33.45
四川成渝	107	2.76	0.00	-41.45	中國鐵建	1186	9.04	0.67	-19.78
青島啤酒	168	47.75	-1.44	-22.08	比亞迪	1211	54.95	2.42	-12.09
江蘇寧滬	177	11.28	-1.23	-4.29	農業銀行	1288	4.20	1.69	-6.52
京城機電	187	2.07	-0.96	-69.06	新華保險	1336	38.15	2.69	-32.72
廣州廣船	317	9.09	-0.76	-54.12	工商銀行	1398	6.71	1.51	-3.94
馬鞍山鋼鐵	323	4.08	3.29	-10.90	麗珠醫藥	1513	57.75	-0.26	-29.48
上海石油化工	338	5.59	0.54	-20.53	中國中冶	1618	2.41	-0.41	-45.77
鞍鋼股份	347	8.31	2.40	5.77	中國中車	1766	6.92	0.00	-37.30
江西銅業	358	11.92	1.02	-43.78	廣發證券	1776	13.44	1.82	-23.97
中國石油化工	386	7.62	0.93	-4.80	中國交通建設	1800	8.61	1.53	-41.80
中國中鐵	390	6.45	0.78	-29.66	晨鳴紙業	1812	12.44	0.32	-28.84
廣深鐵路	525	4.61	0.22	-16.73	中煤能源	1898	3.54	1.72	-42.90
深圳高速	548	8.14	0.72	-23.52	中國遠洋	1919	4.34	-0.69	-40.48
南京熊貓電子	553	3.73	-1.32	-53.40	民生銀行	1988	7.57	0.80	-19.39
鄭煤機	564	4.24	-1.62	-43.66	金隅股份	2009	3.41	-0.87	-27.28
山東墨龍	568	1.46	-2.01	-76.91	中集集團	2039	12.14	-1.30	-35.62
北京北辰實業	588	2.79	-3.46	-49.16	復星醫藥	2196	47.75	-4.50	-12.45
中國東方航空	670	6.60	-2.80	-32.96	萬科企業	2202	32.15	2.06	-4.38
山東新華製藥	719	7.93	-0.88	-45.21	金風科技	2208	11.50	-0.69	-39.60
中國國航	753	9.93	-0.90	-30.45	廣汽集團	2238	9.69	0.21	-59.62
中興通訊	763	25.60	0.00	-33.40	中國平安	2318	79.55	2.15	2.47
中國石油	857	6.59	0.46	-32.31	長城汽車	2333	7.94	0.51	-40.77
白雲山	874	39.60	2.99	-24.96	濰柴動力	2338	11.12	2.58	0.31
東江環保	895	12.04	0.33	-42.10	中國鋁業	2600	4.24	0.00	-19.11
華能國際電力	902	5.68	-0.87	-29.79	中國太保	2601	36.20	2.26	-14.60
安徽海螺水泥	914	49.70	1.22	13.12	上海醫藥	2607	22.90	-2.76	-26.41
海信科龍	921	9.21	-0.22	-36.53	中國人壽	2628	23.05	1.10	-25.46
建設銀行	939	8.25	1.35	-6.40	上海電氣	2727	2.98	-1.32	-61.71
大唐發電	991	2.59	-0.38	-36.07	中海集運	2866	1.53	0.66	-56.87
安徽皖通高速	995	5.42	-0.55	-43.25	大連港	2880	1.29	-0.77	-52.88
中信銀行	998	5.46	0.92	-29.74	中海油田	2883	8.04	-1.59	-37.63
儀征化纖	1033	1.24	-0.80	-51.20	紫金礦業	2899	3.53	1.15	-27.39
重慶鋼鐵	1053	1.40	-0.71	-46.46	交通銀行	3328	6.44	1.90	-13.00
中國南方航空	1055	8.57	-1.15	-34.88	福耀玻璃	3606	28.95	1.05	-2.71
浙江世寶	1057	1.67	-1.18	-76.13	招商銀行	3968	33.40	1.67	-5.86
天津創業環保	1065	4.29	-0.46	-68.43	中國銀行	3988	4.25	1.43	-8.41
華電國際電力	1071	3.47	0.29	-26.39	洛陽鉬業	3993	5.04	-1.56	-43.22
東方電氣	1072	6.01	0.33	-42.27	中信證券	6030	19.70	0.82	-15.54
中國神華	1088	21.70	1.88	-16.97	中國光大銀行	6818	3.96	0.76	-18.54
洛陽玻璃	1108	3.70	-0.54	-81.30	海通證券	6837	9.99	1.01	-22.72
中海發展	1138	4.43	-1.56	-28.11	華泰證券	6886	15.46	1.05	-26.35

資料來源：彭博、西證證券經紀。

## 市場與策略

**策略：** 配套制度基本完成，CDR 進入倒計時

【策略組 朱斌】

**事件：** 6月6日，有關 CDR 具體辦法《存托憑證發行與交易管理辦法》及若干配套規則被證監會正式發佈實施。一同發佈的還有《試點創新企業境內發行股票或存托憑證並上市監管工作實施辦法》、《中國證監會科技創新諮詢委員會工作規則（試行）》等配套文件，都是自公佈之日起施行。

**點評：** 《存托憑證發行與交易管理辦法》及相關配套細則的公佈，標誌著優質中概股回歸 A 股進入最後倒計時。我們認為，可以從短期和長期兩個視角來看待中概股回歸對於 A 股的影響：

從短期來看，中概股回歸對市場的影響是較為中性的。目前第一批中概股基本會鎖定在阿裡巴巴、京東、網易、百度、小米等優質企業中，以每家公司 3%-5%的比例發行存托憑證計算，CDR 的上市規模大約在 2700-4500 億之間。針對這樣的狀況，管理層已經用三種辦法進行對沖：其一是放緩 IPO 上市節奏，今年以來 IPO 速率顯著放緩，融資金額不到 2017 年同期的一半；其二是通過發行 CDR 轉向基金，來認購 CDR，目前已經有易方達、嘉實、華夏、南方、匯添富等六家基金即將發行 2500 億左右的 CDR 專項認購基金來進行 CDR 購買；其三是證監會明確表示會嚴格限制 CDR 的發行數量。這三項舉措將對沖 CDR 對於市場的抽血。

從長期來看，優質中概股的回歸有利於提升 A 股的指數質量，有望改善中國經濟高速增長、但龍頭指數一直萎靡不振的局面。

風險提示：市場系統性風險。

**市場： 外儲明減實增**

【市場顧問組 張剛】

事件： 中國 5 月外匯儲備減少至 31106.52 億美元，4 月份為 31248.52 億美元，環比減少142.29 億美元，減少幅度為 0.46%。此前 4 月份為減少 179.68 億美元，減少幅度為0.57%。

點評： 若按 SDR 計算，5 月份的外匯儲備為 21957.58 億 SDR，環比增加 227.99 億 SDR，增加幅度為 1.05%。此前 4 月份則增加 112.58 億 SDR，增加幅度為 0.52%。美元指數 5 月份累計上漲了 2.34%，此前 4 月份上漲了 2.06%。按美元計，外儲連續兩個月減少；按 SDR 計，外儲連續兩個月增加。

人民幣指數 5 月份微跌 0.13%，4 月份上漲 0.31%。人民幣兌美元、歐元、日元即期匯率在 5 月份分別貶值 0.90%、升值 2.09%、貶值 1.31%。5 月末黃金儲備為 5924 萬盎司，已經連續二十個月未變。

外匯儲備的減少因為美元升值，實際上 SDR 出現增加，已經連續兩個月增加。

**企業活動**

日期	股票代號	公司名稱	活動
08/06/2018	828	王朝酒業	中期業績/股息
08/06/2018	2288	宏基資本	末期業績/股息

**經濟資料**

日期	國家	指數		預測	前值
08/06/2018	中國	貿易出(入)超(美元)	五月	33.80bn	28.78bn
08/06/2018	中國	出口年增率%	五月	11.30%	12.90%
08/06/2018	中國	進口年增率%	五月	17.65%	21.50%
08/06/2018	美國	躉售存貨	四月終值	0.04%	0.00%

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