

晨訊

宏觀焦點

美國股市上週五上升，道瓊斯指數上升0.3%至25,317點；標準普爾指數上升0.3%至2,779點；納斯達克指數上升0.1%至7,646點。特朗普拒簽G7公報；傳蘋果(AAPL.US)削供應商20%訂單。

油價上週五下跌，因對美國產量急升及中國需求下降的擔憂。紐約7月期油下跌0.3%至每桶65.74美元。金價下跌，紐約8月期金微跌至每盎司1,302.7美元。

香港和內地股市上週五下跌。汽車經銷股逆市上漲，其中美東汽車(1268.HK)上升9.4%；中資電訊股跑輸大市，中國聯通(762.HK)股價下跌5.0%。個股方面，寶國國際(589.HK)50.2%提私有化，公司復牌後股價飆升41.4%；通達集團(698.HK)料上半年股東應佔溢利將同比增長40%-50%，股價上升2.1%；恒生指數下跌1.8%至30,958點，國企指數下跌2.0%至12,166點，香港股市成交金額減少5.4%至998億港元。上證綜合指數下跌1.4%至3,067點，滬深兩市成交金額減少1.3%至人民幣3,545億元。

行業及公司新聞

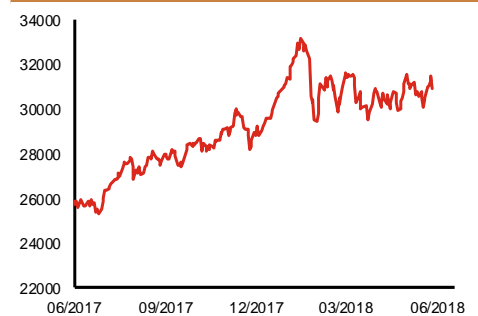
- 香港飛機工程(44.HK)接獲大股東太古(19/87.HK)(現持股量為75.0%)之私有化要約，每股作價72港元，較最後收盤價大幅溢價63.6%。
- 萬威國際(167.HK)宣布2供1，供股價為0.154港元(較最後收盤價折讓9.4%)，淨集資額2.0億港元，將用於加強研究及開發、拓展渠道及市場、升級IT及SAP系統及採購生產機器、及補充一般營運資金。
- 中國全通(633.HK)宣布以人民幣17.5億元出售河北諾特(相當於16.8倍2017年市盈率)。河北諾特於2017年貢獻公司利潤超過45%，但出售收益預期僅為人民幣100萬元。公司股份將於今天復牌。
- 安賢園中國(922.HK)發布盈利預喜，公司預計2018財年(截止3月31日)溢利將同比大幅增長約2.0倍至1,726萬港元(上半財年按年倒退46.8%至608萬港元)，主要受惠於收益同比增長約28%及融資成本按年減少約45%所致。
- 丘鈦科技(1478.HK)公布2018年首5月攝像頭模組及指紋識別模組出貨量分別為8,336萬及3,629萬件，按年分別增長23.7%及28.0%，其中5月出貨量增速分別為31.4%及41.6%，增速較首4月有所加快。
- 舜宇光學(2382.HK)公布2018年首5月手機鏡頭、車載鏡頭及手機攝像模組產品出貨量分別同比增長47.0%、16.8%及12.3%；其中5月增速分別為70.2%、20.1%及58.5%。5月份手機鏡頭、手機攝像模組及車載鏡頭出貨增速較首4月大幅提高。
- 香港資源控股(2882.HK)宣布以每股0.1港元(較最後收盤價溢價28.2%)配售最多4億股(相當於現有股本10.5%)，淨集資額3,870萬港元，將用於收購利友投資有限公司之部分代價、及一般營運資金。
- 中國建築(3311.HK)公布2018年首5月累計新簽約額約為526億港元，同比增加21.0%，相當於完成2018年全年之不低於1,150億港元目標的45.7%。截止5月31日，公司在手合約額約3,343億港元，其中未完成合約額約為2,183億港元。

主要指數	收市價	日變動%	月變動%
恒生指數	30,958	-1.76	-0.53
國企指數	12,166	-1.95	-1.45
創業板指數	254	-0.55	3.03
上證綜合指數	3,067	-1.36	-3.04
滬深300指數	3,780	-1.34	-2.41
日經225指數	22,695	-0.56	-0.22
道瓊斯指數	25,317	0.30	1.95
標普500指數	2,779	0.31	1.88
納斯達克指數	7,646	0.14	3.28
德國DAX指數	12,767	-0.35	-1.81
法國CAC指數	5,450	0.03	-1.66
富時100指數	7,681	-0.30	-0.56

波幅指數	收市價	日變動%	月變動%
VIX指數	12.18	0.41	-3.72
VHSI指數	17.39	9.37	1.64

商品	收市價	日變動%	月變動%
紐約期油	65.74	-0.32	-7.22
黃金	1,302.70	-0.02	-1.78
銅	7,332.00	1.55	8.41
鋁	2,312.00	-1.41	-2.48
小麥	520.00	-1.28	5.36
玉米	377.75	0.40	-4.67

恒生指數一年走勢圖



國企指數一年走勢圖



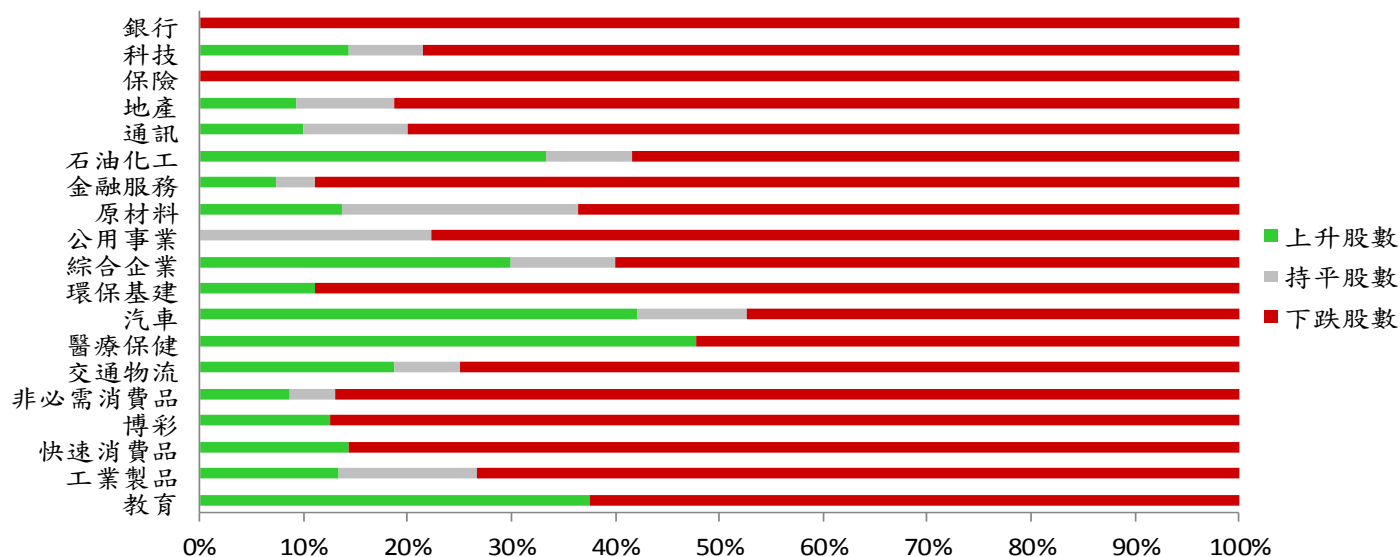
資料來源：彭博、西證證券經紀。

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	31,435	31,435	30,874	30,958	-1.76	17.7	473.0	1	47	2
國企指數	12,395	12,395	12,131	12,166	-1.95	22.6	367.2	2	48	0

行業表現

行業	日變動%	上升股數	持平股數	下跌股數
銀行	-1.79	0	0	15
科技	-1.54	4	2	22
保險	-1.99	0	0	12
地產	-1.15	3	3	26
通訊	-1.26	1	1	8
石油化工	-0.44	4	1	7
金融服務	-1.42	2	1	24
原材料	-0.91	3	5	14
公用事業	-1.43	0	4	14
綜合企業	-0.47	3	1	6
環保基建	-1.27	2	0	16
汽車	-0.24	8	2	9
醫療保健	-0.42	11	0	12
交通物流	-0.96	3	1	12
非必需消費品	-1.74	2	1	20
博彩	0.06	1	0	7
快速消費品	-1.48	2	0	12
工業製品	-0.87	2	2	11
教育	-0.41	3	0	5



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	90.05	-1.10	90.04	-0.65	0.02
中電控股	2	81.95	-1.44	81.88	-2.20	0.09
中華煤氣	3	15.48	-0.13	15.85	-4.27	-2.33
匯豐控股	5	76.55	-0.91	77.49	0.12	-1.21
電能實業	6	55.45	-0.89	56.65	0.84	-2.12
恒生銀行	11	200.20	-0.69	203.22	0.08	-1.48
恆基地產	12	45.95	-0.33	45.43	0.00	1.15
新鴻基地產	16	126.90	-1.01	128.01	-0.82	-0.87
新世界發展	17	12.10	-2.58	12.13	0.00	-0.27
太古股份	19	83.25	0.06	84.50	1.03	-1.48
東亞銀行	23	32.65	-1.95	33.11	-0.24	-1.39
銀河娛樂	27	64.40	-0.85	N/A	N/A	N/A
港鐵公司	66	44.50	-0.78	N/A	N/A	N/A
信和置業	83	14.14	0.00	13.31	0.00	6.26
恆隆地產	101	17.98	-0.55	18.21	-0.81	-1.27
招商局港口	144	17.22	-1.94	17.26	0.00	-0.24
中國旺旺	151	7.79	-3.95	7.89	0.00	-1.21
吉利汽車	175	23.60	-0.67	23.66	0.32	-0.26
中信股份	267	11.84	-1.66	11.93	0.00	-0.72
萬洲國際	288	7.88	-2.23	7.94	-1.12	-0.81
中國石化	386	7.47	-1.97	7.49	-1.79	-0.30
港交所	388	260.00	-1.29	261.59	-0.74	-0.61
中國海外	688	28.80	-0.69	29.06	-0.22	-0.90
騰訊	700	415.00	-3.31	420.56	-0.65	-1.32
中國聯通	762	10.32	-4.97	10.41	-2.93	-0.88
領展房產基金	823	73.30	-0.48	N/A	0.00	N/A
華潤電力	836	15.72	-0.76	16.20	0.00	-2.96
中國石油	857	6.55	-0.61	6.60	-0.37	-0.83
中海油	883	13.20	-1.93	13.24	-2.52	-0.31
建設銀行	939	8.08	-2.06	8.11	-1.03	-0.36
中國移動	941	71.50	-2.32	71.90	-1.23	-0.56
長江基建	1038	59.40	-0.59	60.51	0.00	-1.83
恆安國際	1044	76.75	-1.98	76.70	-2.01	0.07
中國神華	1088	20.85	-3.92	20.90	-2.69	-0.24
石藥集團	1093	24.40	-2.01	N/A	N/A	N/A
華潤置地	1109	31.10	-1.11	31.38	0.00	-0.91
長實地產	1113	66.30	-1.41	N/A	N/A	N/A
友邦保險	1299	71.95	-2.44	72.35	-1.74	-0.56
工商銀行	1398	6.59	-1.79	6.60	-0.97	-0.10
金沙中國	1928	44.75	-0.44	44.96	0.67	-0.46
九龍倉置業	1997	60.40	-2.82	N/A	N/A	N/A
碧桂園	2007	17.24	-0.23	17.89	7.39	-3.61
瑞聲科技	2018	127.10	-3.20	127.66	-1.78	-0.44
中國平安	2318	78.50	-1.32	79.28	0.49	-0.99
蒙牛乳業	2319	28.70	-2.38	27.83	0.00	3.12
舜宇光學科技	2382	168.30	0.00	N/A	N/A	N/A
中銀香港	2388	39.95	-0.99	40.02	-0.20	-0.16
中國人壽	2628	22.80	-1.08	22.82	0.21	-0.07
交通銀行	3328	6.32	-1.86	6.23	0.00	1.40
中國銀行	3988	4.18	-1.65	4.20	-0.07	-0.53

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	2.83	-1.05	-62.36	中聯重科	1157	3.77	-0.79	-25.63
東北電氣	42	1.06	0.95	-61.53	兗州煤業	1171	11.56	-3.34	-33.98
四川成渝	107	2.74	-0.72	-41.27	中國鐵建	1186	8.90	-1.55	-18.70
青島啤酒	168	47.20	-1.15	-21.64	比亞迪	1211	54.10	-1.55	-11.87
江蘇寧滬	177	11.36	0.71	-2.65	農業銀行	1288	4.15	-1.19	-5.60
京城機電	187	2.07	0.00	-67.80	新華保險	1336	37.20	-2.49	-32.65
廣州廣船	317	9.00	-0.99	-52.24	工商銀行	1398	6.59	-1.79	-3.55
馬鞍山鋼鐵	323	4.10	0.49	-9.75	麗珠醫藥	1513	57.65	-0.17	-28.76
上海石油化工	338	5.61	0.36	-19.62	中國中冶	1618	2.39	-0.83	-45.17
鞍鋼股份	347	8.20	-1.32	4.31	中國中車	1766	6.81	-1.59	-36.66
江西銅業	358	11.86	-0.50	-43.43	廣發證券	1776	13.00	-3.27	-24.81
中國石油化工	386	7.47	-1.97	-6.15	中國交通建設	1800	8.47	-1.63	-41.33
中國中鐵	390	6.46	0.16	-29.38	晨鳴紙業	1812	12.20	-1.93	-28.43
廣深鐵路	525	4.58	-0.65	-16.33	中煤能源	1898	3.48	-1.69	-42.12
深圳高速	548	7.99	-1.84	-24.22	中國遠洋	1919	4.23	-2.53	-39.71
南京熊貓電子	553	3.75	0.54	-52.45	民生銀行	1988	7.37	-2.64	-19.86
鄭煤機	564	4.23	-0.24	-43.18	金隅股份	2009	3.35	-1.76	-25.86
山東墨龍	568	1.45	-0.68	-76.55	中集集團	2039	12.00	-1.15	-34.97
北京北辰實業	588	2.78	-0.36	-49.10	復星醫藥	2196	48.35	1.26	-11.15
中國東方航空	670	6.67	1.06	-31.40	萬科企業	2202	30.80	-4.20	-5.83
山東新華製藥	719	7.94	0.13	-43.57	金風科技	2208	11.08	-3.65	-40.82
中國國航	753	9.67	-2.62	-30.55	廣汽集團	2238	9.48	-2.17	-59.72
中興通訊	763	25.60	0.00	-33.23	中國平安	2318	78.50	-1.32	2.75
中國石油	857	6.55	-0.61	-32.38	長城汽車	2333	7.62	-4.03	-41.90
白雲山	874	39.65	0.13	-23.61	濰柴動力	2338	10.74	-3.42	-0.89
東江環保	895	11.84	-1.66	-41.82	中國鋁業	2600	4.25	0.24	-16.17
華能國際電力	902	5.60	-1.41	-29.10	中國太保	2601	35.30	-2.49	-13.74
安徽海螺水泥	914	48.45	-2.52	11.87	上海醫藥	2607	22.85	-0.22	-25.09
海信科龍	921	8.79	-4.56	-38.75	中國人壽	2628	22.80	-1.08	-23.94
建設銀行	939	8.08	-2.06	-6.14	上海電氣	2727	2.91	-2.35	-62.52
大唐發電	991	2.58	-0.39	-34.97	中海集運	2866	1.50	-1.96	-57.17
安徽皖通高速	995	5.40	-0.37	-42.73	大連港	2880	1.29	0.00	-51.90
中信銀行	998	5.33	-2.38	-29.91	中海油田	2883	7.98	-0.75	-37.28
儀征化纖	1033	1.23	-0.81	-51.00	紫金礦業	2899	3.51	-0.57	-26.50
重慶鋼鐵	1053	1.38	-1.43	-45.56	交通銀行	3328	6.32	-1.86	-13.55
中國南方航空	1055	8.56	-0.12	-33.49	福耀玻璃	3606	28.95	0.00	-3.46
浙江世寶	1057	1.69	1.20	-75.00	招商銀行	3968	32.55	-2.54	-5.74
天津創業環保	1065	4.17	-2.80	-68.56	中國銀行	3988	4.18	-1.65	-8.73
華電國際電力	1071	3.47	0.00	-26.96	洛陽鉬業	3993	4.92	-2.38	-43.41
東方電氣	1072	5.87	-2.33	-42.03	中信證券	6030	19.26	-2.23	-15.39
中國神華	1088	20.85	-3.92	-18.53	中國光大銀行	6818	3.91	-1.26	-18.13
洛陽玻璃	1108	3.69	-0.27	-81.07	海通證券	6837	9.77	-2.20	-22.69
中海發展	1138	4.38	-1.13	-27.45	華泰證券	6886	15.20	-1.68	-25.94

資料來源：彭博、西證證券經紀。

A股動向

宏觀與策略

宏觀： 通脹繼續平穩，出口高位運行難持續

【宏觀組 楊業偉】

點評： 出口高位運行，前景並不樂觀。5月出口繼續高位增長，但在全球經濟週期越過高點環境下，未來走勢並不樂觀。本輪全球經濟復蘇動力來源於工業和房地產，而工業品價格回落顯示工業動力不再，長端利率上行將對房地產市場形成抑制，年初以來發達國家 PMI 回落和新興市場國家風險加劇顯示全球經濟越過週期高點，全球貿易增速隨之回落。而貿易摩擦逐步趨於穩定，將推動我國出口向全球貿易增速放緩趨勢回歸，出口增速將面臨下行態勢。未來幾個月增速將逐步放緩。而國內偏緊政策環境下，內需將趨勢性放緩，特別是基建投資和房地產投資代表的終端投資需求，面臨更大下行壓力。內需放緩將帶動進口增速放緩，未來幾個月進出口增速可能面臨雙降格局。

通脹繼續平穩，短期經濟強韌支撐工業品價格。5月 CPI 數據顯示通脹繼續平穩，而短期經濟強韌與低基數效應支撐工業品價格繼續上行。但終端需求不足，勞動力轉移緩慢背景下，終端消費疲弱，通脹將延續弱勢，特別在食品價格偏弱環境下。由於近期油價漲勢告一段落，因而對通脹衝擊有限。而近期經濟強韌推升工業品價格，結合高頻數據與低基數效應，6月 PPI 同比增速將繼續回升。但考慮到終端需求不足，短期因素推動的經濟上行難以持續，3季度工業品價格可能面臨環比回落疊加基數效應上升壓力，因而3季度開始工業品價格同比將明顯回落。

流動性繼續保持平穩，對利率債形成利好。年初以來央行維持流動性相對寬鬆環境，流動性的改善形成了2月以來利率債走強態勢。2月以來央行在公開表述中鮮有提及“削峰填穀”和“緊平衡”等說法，顯示央行對偏緊流動性訴求有所下降。因而央行就繼續保持流動性相對改善。近期央行擴大合格質押品範圍，並在本週超額續作 MLF，因而短期降准概率可能有所下降。但無論央行是通過公開市場操作、MLF 等方式投放貨幣，還是通過置換式降准的方法提升貨幣乘數，都將保持流動性相對寬鬆。因而在下半年需求持續走弱，經濟基本面向下背景下，疊加流動性相對寬鬆，利率債依然處於上漲趨勢中。

信用風險將持續上升。年初以來審慎政策和監管趨嚴環境下，實體經濟融資成本顯著上升。而另一方面，需求放緩帶動工業企業營業收入增速下降。收入下降疊加財務費用上升，企業虧損規模顯著攀升，信用風險明顯上升。今年年初以來新增債券違約主體達同期最高水平，隨著企業收入增速放緩和融資成本持續上升，信用風險將在今年持續加大，並推升低等級債券信用利差。從目前來看，房地產、民營企業和城投平臺將成為信用風險集中的三類主體。其中房地產和民營企業更多是散點式風險，而15年後發行的城投債有可能產生系統性風險。

企業活動

日期	股票代號	公司名稱	活動
11/06/2018	1271	佳明集團控股	業績/末期股息
11/06/2018	973	L' OCCITANE	末期業績/股息
11/06/2018	282	壹傳媒	末期業績

經濟資料

日期	國家	指數		預測	前值
11/06/2018	中國	新人民幣貸款	五月	1185.63bn	1180.00bn
11/06/2018	中國	社會融資(人民幣)	五月	1335.95bn	1560.00bn
11/06/2018	中國	貨幣供給-M0 (年比)	五月	4.45%	4.50%
11/06/2018	中國	貨幣供給-M1 (年比)	五月	7.28%	7.20%
11/06/2018	中國	貨幣供給-M2 (年比)	五月	8.56%	8.30%

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