

宏觀焦點

美國股市週三下跌，美聯儲加息 25 個基點符合預期，同時暗示今年將再加息兩次。道瓊斯指數下跌 0.5% 至 25,201 點；標準普爾指數下跌 0.4% 至 2,776 點；納斯達克指數下跌 0.1% 至 7,696 點。

油價週三上升，因 EIA 公布上週美國原油庫存減幅超预期。紐約 7 月期油上升 0.4% 至每桶 66.64 美元。金價上升，紐約 8 月期金上升 0.2% 至每盎司 1,301.3 美元。

香港和內地股市週三下跌。國際半導體產業協會預期今年明年中國芯片設備支出分別按年增長 65% 及 57%，芯片股造好，華虹半導體 (1347.HK) 及中芯國際 (981.HK) 分別大漲 10.5% 及 4.6%；教育股受壓。個股方面，中興通訊 (763.HK) 與 BIS 達成協議將支付 14 億美元罰款並更換全部董事，昨日復牌後股價急跌 41.6%。恒生指數下跌 1.2% 至 30,725 點，國企指數下跌 1.4% 至 12,036 點，香港股市成交金額減少 3.8% 至 844 億港元。上證綜合指數下跌 1.0% 至 3,050 點，滬深兩市成交金額減少 8.4% 至人民幣 3,240 億元。

行業及公司新聞

- Muddy Waters發表沽空報告狙擊在美國上市的內地教育股好未來 (TAL.US)，後者股價下跌 9.9%。
- 盛洋投資 (174.HK) 發布盈利預喜，公司預計 2018 年上半年將扭虧為盈錄得股東應佔溢利 (2017 年同期股東應佔虧損 9,223 萬港元)，主要因 1) 減低有關結欠控股股東盛美之股東貸款的非現金估算利息開支及已付或應付利息開支，2) 公司於今年 2 月收購於美國合夥企業中的權益令租金收入增長，及 3) 收取公司基金投資的股息收入。
- 首長四方 (730.HK) 建議 2 供 1，供股價為每股 0.187 港元 (較最後收盤價折讓 2.1%)，淨集資額 2.4 億港元，將用於向大股東收購商業保理服務 (業務聚焦於鋼鐵業) 及供應鏈金融諮詢服務及企業管理服務。
- 國盛投資 (1227.HK) 此前供股建議很可能不會獲聯交所批准，因後者對其引起之高度攤薄影響表示關注。公司將重新評估以提出修訂建議，股份將於今天復牌。
- 欣融國際 (1587.HK) 為食品原料及添加劑分銷行業一間成熟的分銷商，專注於向客戶提供食品原料應用解決方案。於 2016 年，公司分別佔中國食品原料及食品添加劑分銷市場份額約 0.04% 及 0.2%。2015-2017 年，收益分別為人民幣 4.6、5.0 及 5.3 億元；股東應佔溢利分別為人民幣 3,216、2,977 (行政開支中員工薪酬及福利大增人民幣 626 萬元) 及 2,722 (上市開支增加人民幣 536 萬元) 萬元。公司今天起至 6 月 20 日招股，預計 6 月 27 日上市，招股價為 0.75 港元，淨集資額約 9,370 萬港元 (招股價中位數，90% 配售)，市值為 5.1 億港元，相當於 15.3 倍 2017 年市盈率，估值較阜豐 (546.HK) 及味丹國際 (2317.HK) 之分別低於 6 倍及 8 倍 2017 年市盈率高。基石投資者羅雲先生 (為 H&H 國際 (1112.HK) 主席羅飛先生之哥哥) 將認購 20.0% 全球發售股份。
- 中國平安 (2318.HK) 公佈 2018 年首 5 月累計壽險業務及財產保險業務原保險合同保費收入分別為人民幣 2,561 億元及 1,001 億元，按年分別增加 21.3% 及 15.8% (首 4 個月增速分別為 21.3% 及 17.3%)。
- 中國人壽 (2628.HK) 公佈 2018 年首 5 月累計原保險保費收入人民幣 3,071 億元，按年增加 2.9%。5 月份原保險保費收入同比增長 3.7%，較首 4 月之 2.8% 輕微改善。

主要指數	收市價	日變動%	月變動%
恒生指數	30,725	-1.22	-2.59
國企指數	12,036	-1.40	-4.06
創業板指數	256	1.16	3.37
上證綜合指數	3,050	-0.97	-3.91
滬深 300 指數	3,788	-0.98	-3.09
日經 225 指數	22,966	0.38	-0.31
道瓊斯指數	25,201	-0.47	1.21
標普 500 指數	2,776	-0.40	1.67
納斯達克指數	7,696	-0.11	3.84
德國 DAX 指數	12,891	0.38	-0.85
法國 CAC 指數	5,453	-0.01	-1.61
富時 100 指數	7,704	0.00	-0.27

波幅指數	收市價	日變動%	月變動%
VIX 指數	12.94	4.86	0.08
VHSI 指數	15.85	-1.06	-9.32

商品	收市價	日變動%	月變動%
紐約期油	66.64	0.42	-6.24
黃金	1,301.30	0.15	-1.64
銅	7,222.00	-0.45	4.54
鋁	2,302.00	0.04	-0.57
小麥	532.75	-3.14	4.23
玉米	397.00	-0.31	-5.01

恒生指數一年走勢圖



國企指數一年走勢圖



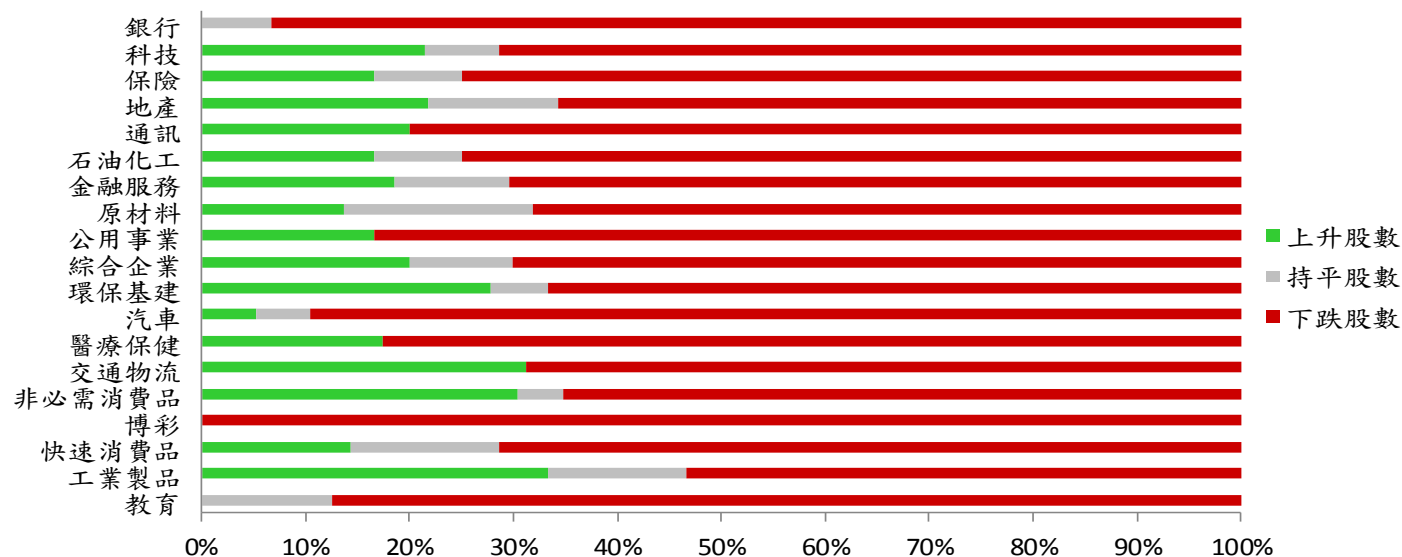
資料來源：彭博、西證證券經紀。

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	30,990	31,024	30,688	30,725	-1.22	16.8	289.6	3	47	0
國企指數	12,134	12,142	12,006	12,036	-1.40	20.7	231.4	3	46	1

行業表現

行業	日變動%	上升股數	持平股數	下跌股數
銀行	-1.10	0	1	14
科技	-0.34	6	2	20
保險	-0.20	2	1	9
地產	-0.67	7	4	21
通訊	-4.70	2	0	8
石油化工	-1.15	2	1	9
金融服務	-0.57	5	3	19
原材料	-1.12	3	4	15
公用事業	-1.08	3	0	15
綜合企業	-0.47	2	1	7
環保基建	-0.55	5	1	12
汽車	-1.57	1	1	17
醫療保健	-1.61	4	0	19
交通物流	-0.38	5	0	11
非必需消費品	-0.32	7	1	15
博彩	-2.38	0	0	8
快速消費品	-0.40	2	2	10
工業製品	-0.57	5	2	8
教育	-3.31	0	1	7



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	89.50	-2.24	89.03	-2.28	0.53
中電控股	2	81.55	-0.24	82.28	-0.29	-0.88
中華煤氣	3	15.00	-1.32	15.38	-1.51	-2.47
匯豐控股	5	76.65	-0.13	77.37	0.08	-0.93
電能實業	6	55.95	0.27	55.24	0.07	1.28
恒生銀行	11	199.10	-1.44	201.67	-1.04	-1.28
恆基地產	12	44.70	-1.65	43.71	-3.13	2.27
新鴻基地產	16	124.90	-1.89	125.99	-1.62	-0.86
新世界發展	17	12.02	-0.50	12.44	0.00	-3.36
太古股份	19	83.15	0.48	83.93	-0.60	-0.92
東亞銀行	23	32.15	-1.38	33.12	0.00	-2.91
銀河娛樂	27	65.50	-0.98	N/A	N/A	N/A
港鐵公司	66	44.05	-1.12	N/A	N/A	N/A
信和置業	83	13.66	-1.87	13.31	0.00	2.64
恆隆地產	101	17.60	-1.12	17.71	-1.48	-0.63
招商局港口	144	17.28	-0.69	17.59	0.00	-1.78
中國旺旺	151	7.85	-0.13	7.89	0.00	-0.46
吉利汽車	175	23.85	-2.25	23.69	-2.21	0.69
中信股份	267	11.72	-1.18	11.61	-2.63	0.91
萬洲國際	288	7.19	-0.55	7.12	-1.76	1.05
中國石化	386	7.44	-1.20	7.42	-0.90	0.33
港交所	388	257.60	-1.15	258.72	-0.96	-0.43
中國海外	688	28.85	0.52	28.99	-0.59	-0.47
騰訊	700	415.20	-0.53	413.86	-1.05	0.32
中國聯通	762	10.18	-1.17	10.21	-1.21	-0.29
領展房產基金	823	71.05	-2.67	N/A	0.00	N/A
華潤電力	836	16.02	-1.11	16.20	0.00	-1.12
中國石油	857	6.27	-2.88	6.21	-3.56	0.97
中海油	883	13.38	-2.05	13.34	-1.46	0.33
建設銀行	939	7.96	-1.24	7.93	-0.93	0.43
中國移動	941	70.85	-1.25	71.21	-1.03	-0.50
長江基建	1038	59.35	-0.25	60.55	0.05	-1.98
恆安國際	1044	77.50	-2.21	76.68	-3.63	1.07
中國神華	1088	21.05	-1.17	21.14	1.17	-0.42
石藥集團	1093	24.95	-2.73	N/A	N/A	N/A
華潤置地	1109	30.05	-2.06	30.84	0.00	-2.56
長實地產	1113	66.20	-0.82	N/A	N/A	N/A
友邦保險	1299	71.15	-0.91	71.05	-0.66	0.15
工商銀行	1398	6.44	-1.68	6.39	-1.72	0.82
金沙中國	1928	45.00	-1.32	45.05	-1.02	-0.11
九龍倉置業	1997	60.00	-0.83	N/A	N/A	N/A
碧桂園	2007	16.42	-2.26	17.89	0.00	-8.21
瑞聲科技	2018	121.60	-4.10	121.08	-4.19	0.43
中國平安	2318	78.55	-0.57	78.12	-0.80	0.55
蒙牛乳業	2319	29.30	-1.68	29.33	0.00	-0.11
舜宇光學科技	2382	168.60	-2.54	N/A	N/A	N/A
中銀香港	2388	39.85	-0.62	39.74	-0.73	0.27
中國人壽	2628	22.35	-0.27	22.43	0.28	-0.34
交通銀行	3328	6.34	-1.09	6.23	0.00	1.70
中國銀行	3988	4.13	-1.43	4.15	-0.26	-0.40

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	-1.39	-61.87	中聯重科	1157	3.70	-0.80	-27.68
東北電氣	42	1.05	0.96	-61.27	兗州煤業	1171	12.10	0.00	-30.40
四川成渝	107	2.63	0.09	-42.99	中國鐵建	1186	8.84	-0.67	-20.91
青島啤酒	168	47.50	-0.94	-18.66	比亞迪	1211	52.60	-2.14	-12.61
江蘇寧滬	177	11.16	-1.24	-4.45	農業銀行	1288	4.06	-1.69	-7.82
京城機電	187	2.03	0.00	-68.42	新華保險	1336	37.40	-0.80	-34.84
廣州廣船	317	8.95	-2.19	-50.81	工商銀行	1398	6.44	-1.68	-5.93
馬鞍山鋼鐵	323	4.09	-1.21	-12.27	麗珠醫藥	1513	58.15	-0.26	-27.19
上海石油化工	338	5.48	-2.14	-22.18	中國中冶	1618	2.40	0.00	-44.43
鞍鋼股份	347	8.44	-0.94	5.67	中國中車	1766	6.75	-0.88	-36.62
江西銅業	358	11.64	-2.02	-43.99	廣發證券	1776	12.86	-1.08	-24.81
中國石油化工	386	7.44	-1.20	-6.56	中國交通建設	1800	8.42	-1.41	-41.39
中國中鐵	390	6.30	0.16	-31.26	晨鳴紙業	1812	12.26	-1.45	-28.67
廣深鐵路	525	4.58	1.33	-17.23	中煤能源	1898	3.54	0.85	-41.71
深圳高速	548	8.04	-1.23	-23.80	中國遠洋	1919	4.17	-1.18	-39.41
南京熊貓電子	553	3.78	0.00	-51.56	民生銀行	1988	7.26	-1.09	-20.14
鄭煤機	564	4.23	-1.63	-43.29	金隅股份	2009	3.24	-0.92	-26.03
山東墨龍	568	1.46	0.00	-74.89	中集集團	2039	11.70	-0.34	-36.38
北京北辰實業	588	2.75	-2.83	-46.12	復星醫藥	2196	49.40	0.51	-7.48
中國東方航空	670	6.89	0.58	-30.92	萬科企業	2202	31.75	-1.55	-6.37
山東新華製藥	719	7.73	-0.13	-43.74	金風科技	2208	10.80	-3.23	-40.08
中國國航	753	9.90	-1.00	-30.50	廣汽集團	2238	9.04	-3.52	-44.05
中興通訊	763	14.96	-41.56	-56.73	中國平安	2318	78.55	-0.57	0.43
中國石油	857	6.27	-2.88	-34.31	長城汽車	2333	7.45	-1.06	-42.44
白雲山	874	42.00	-0.94	-20.22	濰柴動力	2338	12.04	1.35	0.65
東江環保	895	12.60	0.80	-39.59	中國鋁業	2600	4.07	-1.45	-18.49
華能國際電力	902	5.73	-1.04	-29.13	中國太保	2601	35.05	-0.71	-18.24
安徽海螺水泥	914	48.90	-2.69	7.14	上海醫藥	2607	22.80	-0.22	-26.02
海信科龍	921	9.04	0.67	-39.75	中國人壽	2628	22.35	-0.27	-25.58
建設銀行	939	7.96	-1.24	-8.10	上海電氣	2727	2.87	-1.37	-63.10
大唐發電	991	2.62	-0.38	-33.06	中海集運	2866	1.50	-0.66	-56.64
安徽皖通高速	995	5.36	0.56	-42.82	大連港	2880	1.28	-1.54	-51.02
中信銀行	998	5.28	-1.68	-30.47	中海油田	2883	7.82	-0.21	-38.53
儀征化纖	1033	1.19	-1.65	-52.22	紫金礦業	2899	3.53	-1.40	-28.07
重慶鋼鐵	1053	1.38	0.00	-45.66	交通銀行	3328	6.34	-1.09	-13.30
中國南方航空	1055	8.97	0.90	-31.54	福耀玻璃	3606	29.10	0.00	-5.95
浙江世寶	1057	1.63	-2.98	-74.69	招商銀行	3968	32.05	-1.54	-9.01
天津創業環保	1065	4.20	-0.94	-67.40	中國銀行	3988	4.13	-1.43	-9.75
華電國際電力	1071	3.47	-1.42	-29.47	洛陽鉬業	3993	4.56	-4.20	-46.60
東方電氣	1072	5.90	-1.01	-41.99	中信證券	6030	19.08	-1.55	-16.16
中國神華	1088	21.05	-1.17	-18.02	中國光大銀行	6818	3.90	0.00	-17.86
洛陽玻璃	1108	3.55	-1.39	-81.56	海通證券	6837	9.52	-1.65	-23.25
中海發展	1138	4.35	-3.97	-26.13	華泰證券	6886	14.84	-0.93	-26.83

資料來源：彭博、西證證券經紀。

A股動向

宏觀與策略

宏觀： 鷹派加息鴿派表態，美聯儲快速加息但準備隨時調整

【宏觀組 楊業偉】

事件： 北京時間今日凌晨，美聯儲年內第二次加息如期落地，FOMC 委員一致投票決定調升聯邦基準利率 25bps, 符合市場預期，這是本輪加息週期開啟以來的第七次加息。在加息落地的同時，聯儲強化加息預期，將今年加息次數從 3 次上調至 4 次，並刪除之前“聯邦基金利率仍將相當長一段時間保持利率在當前低位”的表述，聯儲鷹派加息。因而利率聲明發佈之後，美股下跌、美債收益率上行、美元上漲、黃金下跌。但美聯儲主席鮑威爾在之後的新聞發佈會表態略顯鴿派，美國 10 年期國債收益率回調至 3% 以下，美元回吐日內漲幅，黃金收回日內跌幅。

點評： 美聯儲對經濟前景預期樂觀，支持快速加息進程。相較於 3 月份議息會議，本次會議調升美國今年經濟增速預期 0.1 個百分點至 2.8%，對經濟判斷由 5 月會議的“增速溫和”轉為“經濟活動穩步上升”。而就業市場繼續改善，聯儲對今年失業率展望較 3 月份預期調低 0.2 個百分點至 3.6%，而對核心 PCE 預測則較 3 月份調高 0.1 個百分點至 2.0%。美聯儲主席鮑威爾在新聞發佈會上表示財政政策正在提振經濟，薪資增速在逐漸上揚，整體經濟增長前景積極。近期通脹接近 2% 目標，油價影響是暫時的，美聯儲模型沒有顯著通脹有可能大漲。

鮑威爾表態略顯鴿派，美聯儲將謹慎加息。美聯儲主席鮑威爾在新聞發佈會中表示雖然利率將會以“相對較快的水平”達到中性區間，但“美聯儲將非常謹慎，確保政策收緊步伐不會過快”。顯示美聯儲對加息可能帶來的風險持開放態度，隨時準備調整加息節奏。而對貿易爭端美聯儲持觀察態度，在未對經濟帶來實質衝擊之前聯儲可能不會採取措施。

聯儲鷹派加息，預計國內將繼續跟隨，下半年匯率貶值壓力持續。本次加息落地後，預計國內將繼續通過提升公開市場資金投放利率進行跟隨，提升幅度可能繼續在 5bps 左右。決定國內流動性水平的是資金投放量而非價格，因而央行提升資金投放利率不會對國內流動性產生實質性影響。而美聯儲延續快速加息進程，在經濟狀況未發生明顯變化之前不會調整，因而外部利率將繼續高位升值有所上升，中美利差將繼續收窄。而全球經濟越過高點，美元進入升值週期，也將帶來人民幣貶值壓力，因而下半年人民幣兌美元匯率將持續貶值。

企業活動

日期	股票代號	公司名稱	活動
14/06/2018	1462	金誠控股	末期業績/股息
14/06/2018	2663	應力控股	業績/股息
14/06/2018	938	民生國際	末期業績/股息

經濟資料

日期	國家	指數		預測	前值
14/06/2018	美國	首次申請失業救濟金人數	六月九日	222.86k	222.00k
14/06/2018	美國	連續申請失業救濟金人數	六月二日	1731.63k	1741.00k
14/06/2018	中國	工業生產 年至今(年比)	五月	6.88%	6.90%
14/06/2018	中國	實質工業生產(年比)	五月	6.90%	7.00%
14/06/2018	中國	固定資產投資(不含農戶)年至今(年比)	五月	6.94%	7.00%
14/06/2018	中國	零售銷售 年至今(年比)	五月	9.71%	9.70%
14/06/2018	中國	零售銷售(年比)	五月	9.63%	9.40%
14/06/2018	美國	進口物價指數(月比)	五月	0.52%	0.30%
14/06/2018	美國	進口物價指數(年比)	五月	3.89%	3.30%
14/06/2018	美國	先期零售銷售	五月	0.36%	0.30%
14/06/2018	美國	零售銷售(汽車及加油站除外)	五月	0.40%	0.30%
14/06/2018	美國	零售銷售(控制組)	五月	0.37	0.40
14/06/2018	美國	零售銷售額 不含汽車	五月	0.48%	0.30%
14/06/2018	美國	企業存貨	四月	0.30%	0.00%
14/06/2018	香港	工業生產(年比)	第一季	--	--
14/06/2018	香港	生產者價格指數(年比)	第一季	--	--

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