

# 晨訊

## 宏觀焦點

美國股市週一下跌，因美國計劃限制中國之企業收購美國科技公司。道瓊斯指數下跌 1.3% 至 24,253 點；標準普爾指數下跌 1.4% 至 2,717 點；納斯達克指數大跌 2.1% 至 7,532 點。

油價週一下跌，因貿易戰再度升溫但部分被加拿大產量短期下降的消息抵消，紐約 8 月期油下跌 0.7% 至每桶 68.08 美元。金價下跌，貿易戰升溫但避險資金選擇美債而非黃金，紐約 8 月期金微跌 0.1% 至每盎司 1,268.9 美元。

香港和內地股市週一下跌。受惠於油價大漲，油氣股逆市上升，其他板塊普遍下跌。個股方面，東江環保 (895.HK) 遭央視點名批評監測數據造假，股價大跌 17.9%；皓天財經 (1260.HK) 發布盈利預警，股價大跌 19.2%。恒生指數下跌 1.3% 至 28,961 點，國企指數下跌 1.2% 至 11,209 點，香港股市成交金額增加 8.3% 至 1,073 億港元。上證綜合指數下跌 1.1% 至 2,859 點，滬深兩市成交金額增加 0.5% 至人民幣 3,003 億元。

## 行業及公司新聞

- 有消息指此前開始招股的小米集團 (1810.HK)、中國同輻 (1763.HK) 及梁志天設計 (2262.HK) 孖展認購已分別錄得超購約 2 倍、逾 7 倍及逾 12 倍。
- 九江銀行 (6190.HK) 為一家以紮根九江、立足江西的區域性商業銀行，致力為小微企業、個人經營者及大眾客戶提供全方位的金融服務。公司為九江市最大的商業銀行，亦為江西省第二大城市商業銀行。於 2016 年公司於全球 1,000 大銀行中排名第 456 位，於中國全部商業銀行中排名第 66 位，於總部位於江西省的中國商業銀行中排名第 2 位。2015-2017 年，公司營業收入分別為人民幣 49.1、50.1 及 58.5 億元；股東應佔溢利分別為人民幣 17.8、15.8 及 17.7 億元；2017 年核心一級資本充足率、不良貸款率及準備覆蓋率分別為 8.8%、1.6% 及 192.0%。公司今天起至 6 月 29 日招股，預計 7 月 10 日上市，招股價介乎 10.48-10.96 港元，淨集資額約 37.2 億港元（招股價中位數），市值介乎 247-259 億港元，相當於 11.7-12.2 倍 2017 年市盈率及 1.0 倍市賬率，估值不太吸引。基石投資者將認購 47.5%-49.7% 全球發售股份。
- 指尖悅動 (6860.HK) 為中國一家領先的手機遊戲發行商，按 2017 年的總流水賬額計，公司在中國所有手機遊戲發行商中排名第十，在中國第三方手機遊戲發行商中位居第五。另一方面，按 2017 年的總流水賬額計，公司在中國所有 SLG 手機遊戲發行商中排名第一，佔有 9.8% 的市場份額，而按平均每月總流水賬額計，公司有六款遊戲名列 2017 年 SLG 手機遊戲 20 強。公司遊戲組合主要包括 7 款遊戲，其中 6 款產生人民幣 1,000 萬元或以上的平均每月總流水賬額，有 3 款產生人民幣 2,000 萬元或以上的平均每月總流水賬額。2015-2017 年，公司收益分別為人民幣 2.8、9.8 及 12.0 億元；股東應佔溢利分別為人民幣 339 萬元、2.2 億元（所得稅抵免人民幣 2,650 萬元）及 2.4 億元。2018 年首四個月公司整體收益、毛利及溢利總體保持穩定，7 款主要遊戲的每月總流水賬額亦保持總體穩定。公司今天起至 6 月 29 日招股，預計 7 月 12 日上市，招股價介乎 2.07-3.27 港元，淨集資額約 12.6 億港元（招股價中位數），市值介乎 41.4-65.4 億港元，相當於 14.3-22.6 倍 2017 年市盈率。雖然其遊戲較多貢獻較平均，但舊款遊戲平均每月付費用戶數於 2017 年看似已增長乏力，若上限定價其估值遠較 IGG (799.HK) 為高。

主要指數	收市價	日變動%	月變動%
恒生指數	28,961	-1.29	-5.32
國企指數	11,209	-1.15	-6.96
創業板指數	239	-1.52	-7.23
上證綜合指數	2,859	-1.05	-8.98
滬深 300 指數	3,560	-1.34	-6.71
日經 225 指數	22,338	-0.79	-1.53
道瓊斯指數	24,253	-1.33	-2.02
標普 500 指數	2,717	-1.37	-0.16
納斯達克指數	7,532	-2.09	1.32
德國 DAX 指數	12,270	-2.46	-5.16
法國 CAC 指數	5,284	-1.92	-4.67
富時 100 指數	7,510	-2.24	-2.85

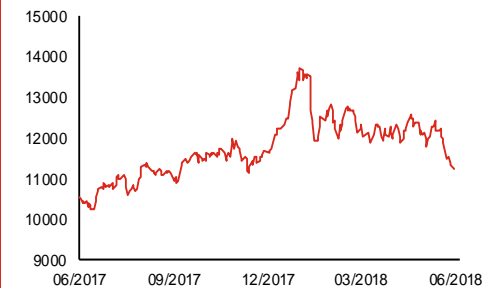
波幅指數	收市價	日變動%	月變動%
VIX 指數	17.33	25.85	31.09
VHSI 指數	20.43	11.27	15.75

商品	收市價	日變動%	月變動%
紐約期油	68.08	-0.73	0.47
黃金	1,268.90	-0.14	-3.12
銅	6,789.00	0.04	-1.89
鋁	2,175.00	-0.18	-4.77
小麥	490.50	-2.73	-12.33
玉米	371.50	-1.72	-12.59

恒生指數一年走勢圖



國企指數一年走勢圖



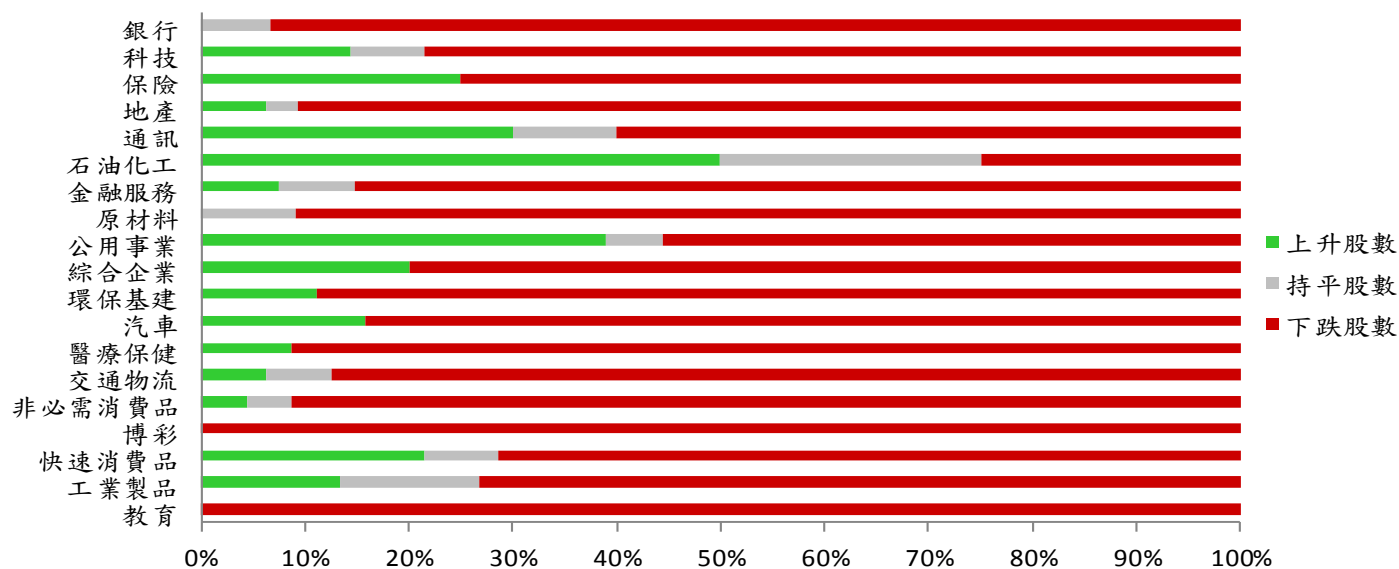
資料來源：彭博、西證證券經紀。

## 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	持平數
恒生指數	29,326	29,403	28,895	28,961	-1.29	23.7	393.8	6	43	1
國企指數	11,317	11,390	11,141	11,209	-1.15	28.8	330.0	4	45	1

## 行業表現

行業	日變動%	上升股數	持平股數	下跌股數
銀行	-0.75	0	1	14
科技	-2.21	4	2	22
保險	-1.38	3	0	9
地產	-2.70	2	1	29
通訊	0.34	3	1	6
石油化工	0.35	6	3	3
金融服務	-1.64	2	2	23
原材料	-3.09	0	2	20
公用事業	-0.40	7	1	10
綜合企業	-0.98	2	0	8
環保基建	-2.89	2	0	16
汽車	-1.49	3	0	16
醫療保健	-1.68	2	0	21
交通物流	-2.50	1	1	14
非必需消費品	-3.32	1	1	21
博彩	-3.10	0	0	8
快速消費品	-1.15	3	1	10
工業製品	-1.89	2	2	11
教育	-3.80	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	83.95	-1.00	83.49	-1.30	0.55
中電控股	2	80.20	0.00	81.29	-0.48	-1.34
中華煤氣	3	15.18	1.61	15.54	1.54	-2.30
匯豐控股	5	73.75	-0.87	74.01	-1.65	-0.35
電能實業	6	54.70	0.18	54.38	0.58	0.59
恒生銀行	11	194.50	-0.10	195.70	-1.03	-0.61
恆基地產	12	42.30	-0.94	42.25	-2.34	0.11
新鴻基地產	16	120.40	-1.23	120.13	-2.98	0.22
新世界發展	17	11.12	-1.59	11.23	-2.30	-0.99
太古股份	19	84.60	-0.94	84.59	-1.51	0.01
東亞銀行	23	31.30	-2.03	31.39	1.27	-0.28
銀河娛樂	27	61.30	-3.77	N/A	N/A	N/A
港鐵公司	66	43.25	-0.46	N/A	N/A	N/A
信和置業	83	12.76	-2.45	12.93	0.00	-1.33
恆隆地產	101	16.54	-0.48	16.62	-0.84	-0.48
招商局港口	144	16.32	-1.69	17.59	0.00	-7.23
中國旺旺	151	7.24	-2.43	7.24	0.00	0.05
吉利汽車	175	21.30	-1.84	21.11	-2.59	0.91
中信股份	267	10.90	-1.80	10.95	2.57	-0.42
萬洲國際	288	6.19	-3.73	6.16	-4.90	0.43
中國石化	386	6.97	-1.13	6.95	-3.67	0.35
港交所	388	239.20	-1.24	238.58	-1.87	0.26
中國海外	688	25.95	-3.35	25.50	-6.18	1.76
騰訊	700	388.80	-2.16	382.84	-3.29	1.56
中國聯通	762	9.69	-1.02	9.70	-1.83	-0.09
領展房產基金	823	70.55	0.79	N/A	3.04	N/A
華潤電力	836	14.12	-0.84	16.20	0.00	-12.84
中國石油	857	5.73	0.35	5.68	-2.78	0.88
中海油	883	12.64	2.43	12.60	-1.73	0.34
建設銀行	939	7.31	-0.95	7.27	-1.07	0.60
中國移動	941	68.65	-0.07	68.64	-0.93	0.01
長江基建	1038	58.10	1.13	58.18	0.00	-0.13
恆安國際	1044	77.70	-1.08	79.08	-0.94	-1.74
中國神華	1088	20.70	-0.48	20.57	-0.24	0.64
石藥集團	1093	23.15	-2.11	N/A	N/A	N/A
華潤置地	1109	26.50	-3.81	26.79	-13.12	-1.09
長實地產	1113	63.40	-1.63	N/A	N/A	N/A
友邦保險	1299	67.20	-2.04	67.05	-2.18	0.22
工商銀行	1398	5.97	-1.00	5.89	-1.96	1.38
金沙中國	1928	42.35	-3.64	42.11	-4.54	0.58
九龍倉置業	1997	57.55	-3.28	N/A	N/A	N/A
碧桂園	2007	14.74	-5.75	14.76	-8.09	-0.10
瑞聲科技	2018	113.60	-1.90	112.60	-2.91	0.89
中國平安	2318	74.50	-1.52	74.31	-1.76	0.26
蒙牛乳業	2319	27.65	-1.25	28.45	0.00	-2.82
舜宇光學科技	2382	138.70	-4.93	N/A	N/A	N/A
中銀香港	2388	38.35	-0.13	38.46	-0.16	-0.30
中國人壽	2628	20.55	-1.44	20.46	-2.03	0.42
交通銀行	3328	6.12	-0.65	6.11	0.00	0.20
中國銀行	3988	3.87	-0.77	3.84	-1.05	0.90

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	2.62	0.77	-58.10	中聯重科	1157	3.45	-0.86	-29.71
東北電氣	42	1.00	0.00	-56.14	兗州煤業	1171	10.66	-4.82	-36.60
四川成渝	107	2.49	-1.19	-39.33	中國鐵建	1186	8.09	-1.70	-20.69
青島啤酒	168	45.20	-1.95	-19.42	比亞迪	1211	47.25	-3.18	-14.52
江蘇寧滬	177	9.56	-1.38	-13.51	農業銀行	1288	3.73	-1.06	-11.95
京城機電	187	1.79	-3.76	-68.47	新華保險	1336	33.75	-4.53	-34.49
廣州廣船	317	8.48	-0.82	-45.52	工商銀行	1398	5.97	-1.00	-10.21
馬鞍山鋼鐵	323	3.72	-4.12	-19.07	麗珠醫藥	1513	39.40	-1.13	-30.65
上海石油化工	338	4.89	0.62	-28.14	中國中冶	1618	2.28	-2.56	-42.26
鞍鋼股份	347	7.74	-5.38	3.36	中國中車	1766	6.20	-1.27	-31.39
江西銅業	358	10.20	-2.30	-47.21	廣發證券	1776	11.44	-1.38	-27.01
中國石油化工	386	6.97	-1.13	-6.63	中國交通建設	1800	8.03	-1.35	-43.30
中國中鐵	390	6.07	-0.16	N/A	晨鳴紙業	1812	6.38	-4.06	-57.81
廣深鐵路	525	4.40	1.15	-13.33	中煤能源	1898	3.37	-0.59	-42.81
深圳高速	548	7.68	-1.29	-18.38	中國遠洋	1919	3.77	-0.79	-41.28
南京熊貓電子	553	2.97	-7.76	-54.42	民生銀行	1988	5.75	-0.75	-32.61
鄭煤機	564	4.07	0.99	-38.90	金隅股份	2009	2.93	-0.68	-25.11
山東墨龍	568	1.32	-2.22	-73.17	中集集團	2039	10.40	0.00	-34.75
北京北辰實業	588	2.55	-1.92	-41.47	復星醫藥	2196	44.65	-0.89	-15.94
中國東方航空	670	5.68	-6.26	-30.70	萬科企業	2202	28.10	-3.93	-11.61
山東新華製藥	719	7.21	-1.37	-40.10	金風科技	2208	9.92	-2.36	-40.58
中國國航	753	8.08	-6.81	-31.16	廣汽集團	2238	8.02	-2.67	-43.37
中興通訊	763	11.68	-1.52	-27.80	中國平安	2318	74.50	-1.52	3.83
中國石油	857	5.73	0.35	-34.69	長城汽車	2333	6.57	-1.35	-44.70
白雲山	874	34.55	-2.40	-23.66	濰柴動力	2338	10.70	-5.64	0.74
東江環保	895	9.61	-17.92	-48.93	中國鋁業	2600	3.47	-3.61	-24.11
華能國際電力	902	5.29	-0.94	-28.33	中國太保	2601	31.40	-1.88	-20.38
安徽海螺水泥	914	46.05	-2.02	10.64	上海醫藥	2607	21.80	-0.46	-24.38
海信科龍	921	8.30	-1.31	-36.08	中國人壽	2628	20.55	-1.44	-23.11
建設銀行	939	7.31	-0.95	-11.72	上海電氣	2727	2.67	-1.11	-64.91
大唐發電	991	2.41	-0.82	-33.28	中海集運	2866	1.37	-1.44	-53.97
安徽皖通高速	995	4.98	-1.78	-30.61	大連港	2880	1.20	-2.44	-47.92
中信銀行	998	5.02	-0.99	-31.76	中海油田	2883	7.61	3.54	-31.89
儀征化纖	1033	1.13	0.89	-49.92	紫金礦業	2899	3.06	-3.77	-31.64
重慶鋼鐵	1053	1.29	-2.27	-47.57	交通銀行	3328	6.12	-0.65	-13.13
中國南方航空	1055	7.01	-9.31	-35.67	福耀玻璃	3606	27.05	-2.52	-13.14
浙江世寶	1057	1.44	-0.69	-72.73	招商銀行	3968	29.55	-0.84	-11.01
天津創業環保	1065	3.78	-2.07	-65.43	中國銀行	3988	3.87	-0.77	-12.85
華電國際電力	1071	3.16	-1.25	-33.17	洛陽鉬業	3993	3.87	-3.01	-48.65
東方電氣	1072	5.21	-1.88	-39.54	中信證券	6030	15.96	-3.16	-17.71
中國神華	1088	20.70	-0.48	-15.66	中國光大銀行	6818	3.72	-0.80	-17.78
洛陽玻璃	1108	3.23	-3.87	-80.83	海通證券	6837	8.13	-2.52	-25.80
中海發展	1138	3.85	-1.28	-24.52	華泰證券	6886	12.72	-2.60	-26.09

資料來源：彭博、西證證券經紀。

**企業活動**

日期	股票代號	公司名稱	活動
26/06/2018	1496	亞積邦租賃	末期業績/股息
26/06/2018	1705	賓仕國際	末期業績/股息
26/06/2018	298	莊士中國	末期業績/股息
26/06/2018	35	遠東發展	末期業績/股息
26/06/2018	1469	結好金融	末期業績/股息
26/06/2018	3683	榮豐聯合控股	末期業績/股息
26/06/2018	1273	香港信貸	末期業績/股息
26/06/2018	1689	華禧控股	末期業績/股息
26/06/2018	199	德祥地產	末期業績/股息
26/06/2018	3816	K F M金德	業績/末期股息
26/06/2018	1985	美高域	末期業績/股息
26/06/2018	626	大眾金融控股	中期股息
26/06/2018	3822	三和建築集團	末期業績/股息
26/06/2018	6033	電訊數碼控股	末期業績/股息
26/06/2018	3997	電訊首科	末期業績/股息
26/06/2018	1173	威高國際	末期業績/股息
26/06/2018	278	華廈置業	末期業績/股息

**經濟資料**

日期	國家	指數		預測	前值
26/06/2018	香港	貿易收支	五月	-48.35bn	-46.90bn
26/06/2018	香港	出口年增率	五月	9.06%	8.10%
26/06/2018	香港	進口年增率	五月	11.84%	11.10%
26/06/2018	美國	標普/CaseShiller房價指數	四月	--	208.62
26/06/2018	美國	標普/CS 20城市房價經季調(月比)	四月	0.39%	0.53%
26/06/2018	美國	標普/CS綜合20房價指數(年比)	四月	6.72%	6.79%
26/06/2018	美國	聯準會里奇蒙分行製造業指數	六月	14.75%	16.00%
26/06/2018	美國	消費者信心指數	六月	128.07	128.00

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