

宏觀焦點

美國股市上週五上升，工業股上漲，抵消金融股下跌的壓力。道瓊斯指數上升 0.4% 至 25,019 點；標準普爾指數上升 0.1% 至 2,801 點；納斯達克指數微升至 7,826 點。

油價上週五上升，因挪威和伊拉克的罷工行動打擊供應。紐約 8 月期油上升 1.0% 至每桶 71.01 美元。金價下跌，因美元攀升。紐約 8 月期金下跌 0.4% 至每盎司 1,241.2 美元。

香港和內地股市上週五個別發展。遠大醫藥 (512.HK) 發布盈利預喜，股價大漲 10.7%，加上威高股份 (1066.HK) 上升 12.6%，帶動醫藥製造股跑贏大市；造紙股錄得下跌。個股方面，致浩達控股 (1707.HK) 股價急漲 33.8%，其控股股東配售公司 22.4% 股權；周大福 (1929.HK) 公布首財季港澳及內地同店銷售分別按年上升 26% 及 4% 獲券商看好，股價上升 3.7%；五龍電動車 (729.HK) 獲新一輪 16.5 億港元融資，神州租車 (699.HK) 成大股東，二者分別下跌 9.3% 及上升 0.8%。恒生指數上升 0.2% 至 28,525 點，國企指數下跌 0.1% 至 10,746 點，香港股市成交金額減少 7.4% 至 845 億港元。上證綜合指數下跌 0.2% 至 2,831 點，滬深兩市成交金額減少 12.1% 至人民幣 3,679 億元。今日將公布中國上半年 GDP 增速。

行業及公司新聞

- 上海及深圳交易所發布通知指外國公司股票、合訂證券、不同投票權架構公司股票，暫不納入港股通。
- 華寶國際 (336.HK) 發布公告指附屬公司華寶香精 (300741.CH) 預計2018年上半年股東應佔溢利同比增長7.7%-18.1%至人民幣5.0-5.5億元，主要受惠於對費用的合理管控、利息收入及政府補助均有增加所致。
- 卓悅 (653.HK) 發布盈利預喜，公司預計2018年上半年將扭虧為盈，主要受惠於同店銷售增長錄得持續改善、店舖租金開支大幅下跌、及去年同期錄得一次性出售虧損609萬港元。
- 中興通訊 (763.HK) 發布盈利預警，公司預計2018年上半年將轉盈為虧錄得股東應佔虧損約人民幣70-90億元，主要因主要經營活動無法進行導致的經營及預提損失、及10億美元罰款。公司同時宣布BIS已將公司從《禁止出口人員清單》中移除。
- 丘鈦科技 (1478.HK) 更新盈利預警，公司預計2018年上半年將錄得虧損約人民幣5,000萬元，而非公司此前盈警中之股東應佔溢利同比减少約50%或更多，該轉變主要因1) 人民幣兌美元匯率於2018年5月10日至6月30日期間大幅貶值約3.8%令公司錄得外匯虧損較盈利警告公告之日所預測的為多，2) 受不同階段不同生產物料的階段性供應短缺影響，攝像頭模組於2018年5-6月實際銷售總量較公司所預測的為少，及3) 攝像頭模組和指紋識別模組的產品結構優化進度較預期為慢。
- 石四藥 (2005.HK) 宣布全資附屬公司石家莊四藥獲認定為「國家企業技術中心」，預計將獲政府給予稅收和其他優惠政策支持。
- 都市麗人 (2298.HK) 宣布聘任曾於2006-2016年擔任Victoria's Secret之總裁及首席執行官Sharen Jester Turney女士為公司之首席戰略官，主要為對戰略規劃和執行、提升品牌形象、產品企劃和引入設計師、海外併購項目及零售運營各方面給予建議。

| 主要指數 | 收市價 | 日變動% | 月變動% |
|---------|--------|-------|--------|
| 恒生指數 | 28,525 | 0.16 | -5.89 |
| 國企指數 | 10,746 | -0.06 | -9.47 |
| 創業板指數 | 219 | -0.25 | -12.74 |
| 上證綜合指數 | 2,831 | -0.23 | -6.31 |
| 滬深300指數 | 3,493 | 0.33 | -6.95 |
| 日經225指數 | 22,597 | 1.85 | -1.61 |
| 道瓊斯指數 | 25,019 | 0.38 | -0.28 |
| 標普500指數 | 2,801 | 0.11 | 0.78 |
| 納斯達克指數 | 7,826 | 0.03 | 1.03 |
| 德國DAX指數 | 12,541 | 0.38 | -3.61 |
| 法國CAC指數 | 5,429 | 0.43 | -1.32 |
| 富時100指數 | 7,662 | 0.14 | 0.37 |

| 波幅指數 | 收市價 | 日變動% | 月變動% |
|--------|-------|-------|-------|
| VIX指數 | 12.18 | -3.18 | 1.67 |
| VHSI指數 | 18.46 | -4.00 | 15.59 |

| 商品 | 收市價 | 日變動% | 月變動% |
|------|----------|-------|--------|
| 紐約期油 | 71.01 | 0.97 | 8.97 |
| 黃金 | 1,241.20 | -0.43 | -2.83 |
| 銅 | 6,228.00 | 1.35 | -14.06 |
| 鋁 | 2,042.00 | -0.87 | -10.73 |
| 小麥 | 497.00 | 2.58 | -3.75 |
| 玉米 | 354.75 | -1.25 | -7.84 |

恒生指數一年走勢圖



國企指數一年走勢圖



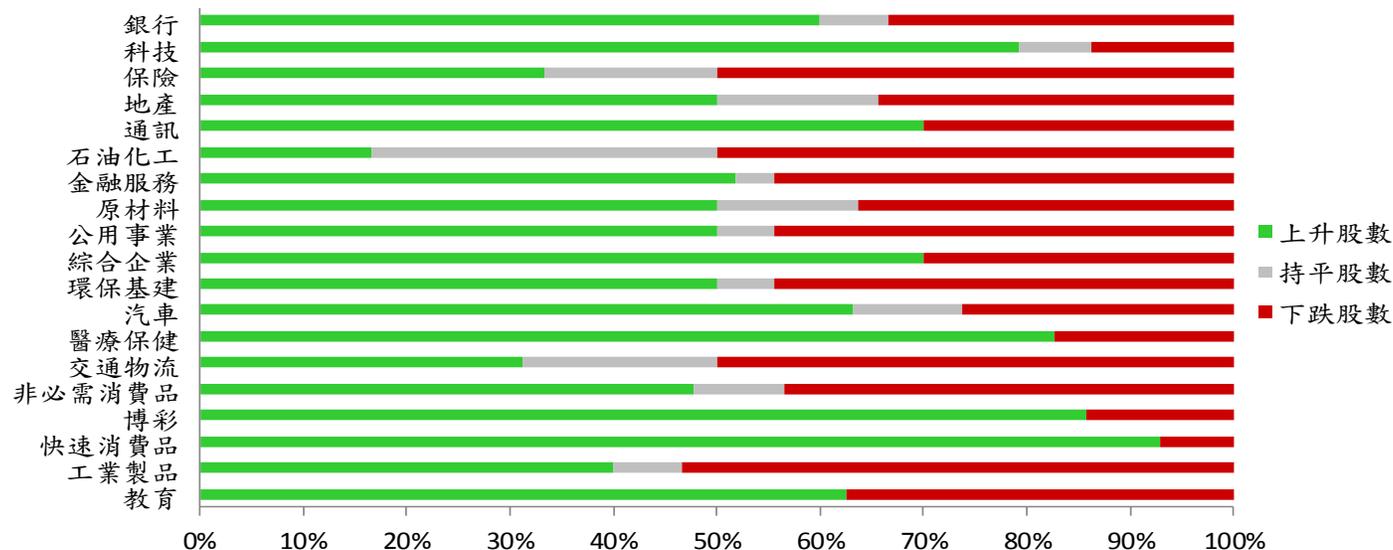
資料來源：彭博、西證證券經紀。

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 | 28,689 | 28,715 | 28,501 | 28,525 | 0.16 | 14.9 | 326.2 | 31 | 15 | 4 |
| 國企指數 | 10,837 | 10,846 | 10,738 | 10,746 | -0.06 | 17.2 | 280.1 | 27 | 20 | 3 |

行業表現

| 行業 | 日變動% | 上升股數 | 持平股數 | 下跌股數 |
|--------|-------|------|------|------|
| 銀行 | 0.11 | 9 | 1 | 5 |
| 科技 | 1.22 | 23 | 2 | 4 |
| 保險 | -0.39 | 4 | 2 | 6 |
| 地產 | 0.37 | 16 | 5 | 11 |
| 通訊 | 0.33 | 7 | 0 | 3 |
| 石油化工 | -0.14 | 2 | 4 | 6 |
| 金融服務 | 0.23 | 14 | 1 | 12 |
| 原材料 | 0.26 | 11 | 3 | 8 |
| 公用事業 | 0.32 | 9 | 1 | 8 |
| 綜合企業 | 0.02 | 7 | 0 | 3 |
| 環保基建 | 0.05 | 9 | 1 | 8 |
| 汽車 | 1.09 | 12 | 2 | 5 |
| 醫療保健 | 2.07 | 19 | 0 | 4 |
| 交通物流 | -0.11 | 5 | 3 | 8 |
| 非必需消費品 | 0.28 | 11 | 2 | 10 |
| 博彩 | 1.16 | 6 | 0 | 1 |
| 快速消費品 | 2.11 | 13 | 0 | 1 |
| 工業製品 | -0.23 | 6 | 1 | 8 |
| 教育 | 0.50 | 5 | 0 | 3 |



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 | 84.20 | 0.54 | 83.75 | 0.09 | 0.54 |
| 中電控股 | 2 | 87.45 | 0.29 | 87.55 | 0.50 | -0.12 |
| 中華煤氣 | 3 | 15.26 | 0.00 | 15.23 | -0.51 | 0.22 |
| 匯豐控股 | 5 | 73.30 | 0.27 | 74.47 | -0.23 | -1.57 |
| 電能實業 | 6 | 57.70 | 0.44 | 56.86 | -0.34 | 1.47 |
| 恒生銀行 | 11 | 201.00 | 1.01 | 203.60 | 1.17 | -1.28 |
| 恆基地產 | 12 | 41.60 | -0.72 | 41.28 | 0.00 | 0.76 |
| 新鴻基地產 | 16 | 118.00 | 0.00 | 118.40 | -0.76 | -0.34 |
| 新世界發展 | 17 | 10.98 | 0.55 | 11.22 | 1.42 | -2.17 |
| 太古股份 | 19 | 83.05 | -1.37 | 83.71 | -1.43 | -0.79 |
| 東亞銀行 | 23 | 31.40 | 0.16 | 31.08 | 0.00 | 1.03 |
| 銀河娛樂 | 27 | 63.05 | 1.12 | N/A | N/A | N/A |
| 港鐵公司 | 66 | 42.75 | 0.47 | N/A | N/A | N/A |
| 信和置業 | 83 | 12.54 | -0.16 | 12.43 | 0.00 | 0.86 |
| 恆隆地產 | 101 | 15.94 | 1.01 | 16.05 | 0.49 | -0.69 |
| 招商局港口 | 144 | 15.74 | -0.38 | 16.02 | 0.00 | -1.74 |
| 中國旺旺 | 151 | 7.11 | 1.43 | 6.97 | 2.40 | 2.08 |
| 吉利汽車 | 175 | 20.55 | 0.74 | 20.64 | 0.38 | -0.45 |
| 中信股份 | 267 | 10.68 | 0.38 | 10.66 | 0.00 | 0.20 |
| 萬洲國際 | 288 | 6.32 | 3.10 | 6.29 | 2.43 | 0.53 |
| 中國石化 | 386 | 7.05 | 0.57 | 7.09 | 0.96 | -0.50 |
| 港交所 | 388 | 234.20 | 0.34 | 234.29 | -0.40 | -0.04 |
| 中國海外 | 688 | 25.40 | 1.80 | 24.90 | -0.03 | 2.02 |
| 騰訊 | 700 | 381.00 | 0.26 | 382.39 | -0.45 | -0.36 |
| 中國聯通 | 762 | 9.44 | 0.21 | 9.49 | 0.00 | -0.52 |
| 領展房產基金 | 823 | 75.45 | 0.67 | N/A | 0.00 | N/A |
| 華潤電力 | 836 | 14.26 | -0.14 | 14.32 | 0.00 | -0.39 |
| 中國石油 | 857 | 5.75 | 0.00 | 5.78 | 0.95 | -0.48 |
| 中海油 | 883 | 12.88 | -0.46 | 13.00 | 0.16 | -0.91 |
| 建設銀行 | 939 | 6.95 | 0.00 | 6.93 | -0.31 | 0.31 |
| 中國移動 | 941 | 69.00 | -1.00 | 69.23 | -1.34 | -0.33 |
| 長江基建 | 1038 | 61.05 | 0.33 | 60.22 | 0.00 | 1.39 |
| 恆安國際 | 1044 | 75.65 | 3.63 | 75.06 | 4.33 | 0.79 |
| 中國神華 | 1088 | 16.98 | -2.19 | 16.78 | -3.72 | 1.21 |
| 石藥集團 | 1093 | 22.85 | 0.66 | N/A | N/A | N/A |
| 華潤置地 | 1109 | 26.75 | 0.75 | 25.87 | 0.00 | 3.40 |
| 長實地產 | 1113 | 61.45 | -0.32 | N/A | N/A | N/A |
| 友邦保險 | 1299 | 68.10 | -0.22 | 68.28 | -0.74 | -0.27 |
| 工商銀行 | 1398 | 5.61 | -0.53 | 5.59 | -0.80 | 0.35 |
| 金沙中國 | 1928 | 41.25 | 1.23 | 41.05 | 0.77 | 0.49 |
| 九龍倉置業 | 1997 | 55.65 | -0.36 | N/A | N/A | N/A |
| 碧桂園 | 2007 | 13.02 | -1.66 | 14.76 | 0.00 | -11.78 |
| 瑞聲科技 | 2018 | 108.30 | 2.46 | 108.23 | 2.26 | 0.06 |
| 中國平安 | 2318 | 70.90 | -0.07 | 71.05 | -0.03 | -0.21 |
| 蒙牛乳業 | 2319 | 26.70 | 5.12 | 25.86 | 0.00 | 3.24 |
| 舜宇光學科技 | 2382 | 152.00 | 0.33 | N/A | N/A | N/A |
| 中銀香港 | 2388 | 36.45 | 0.28 | 36.39 | -0.59 | 0.16 |
| 中國人壽 | 2628 | 19.86 | 0.40 | 19.84 | -0.08 | 0.09 |
| 交通銀行 | 3328 | 5.55 | 0.54 | 5.77 | 0.00 | -3.87 |
| 中國銀行 | 3988 | 3.63 | -0.82 | 3.62 | -1.20 | 0.19 |

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 | 2.51 | -0.79 | -62.33 | 中聯重科 | 1157 | 3.03 | 1.00 | -35.74 |
| 東北電氣 | 42 | 0.90 | 4.65 | -58.53 | 兗州煤業 | 1171 | 9.87 | -1.20 | -28.02 |
| 四川成渝 | 107 | 2.34 | 0.43 | -41.67 | 中國鐵建 | 1186 | 7.70 | 0.00 | -22.13 |
| 青島啤酒 | 168 | 42.65 | 0.59 | -21.84 | 比亞迪 | 1211 | 48.05 | 0.73 | -10.85 |
| 江蘇寧滬 | 177 | 9.29 | 3.34 | -10.61 | 農業銀行 | 1288 | 3.67 | -0.27 | -10.61 |
| 京城機電 | 187 | 1.72 | 0.00 | -68.80 | 新華保險 | 1336 | 32.30 | 0.00 | -38.42 |
| 廣州廣船 | 317 | 8.26 | 1.35 | -45.62 | 工商銀行 | 1398 | 5.61 | -0.53 | -10.77 |
| 馬鞍山鋼鐵 | 323 | 3.45 | 0.58 | -18.07 | 麗珠醫藥 | 1513 | 40.60 | 3.84 | -28.41 |
| 上海石油化工 | 338 | 4.77 | 2.14 | -27.12 | 中國中冶 | 1618 | 2.21 | 0.91 | -42.38 |
| 鞍鋼股份 | 347 | 7.10 | 0.57 | 6.38 | 中國中車 | 1766 | 6.09 | 0.50 | -31.60 |
| 江西銅業 | 358 | 9.14 | -0.11 | -48.19 | 廣發證券 | 1776 | 10.90 | 0.99 | -29.28 |
| 中國石油化工 | 386 | 7.05 | 0.57 | -5.20 | 中國交通建設 | 1800 | 7.25 | 0.42 | -44.32 |
| 中國中鐵 | 390 | 5.81 | -0.17 | N/A | 晨鳴紙業 | 1812 | 6.36 | -0.31 | -54.63 |
| 廣深鐵路 | 525 | 4.08 | 0.00 | -17.38 | 中煤能源 | 1898 | 3.05 | 0.00 | -44.20 |
| 深圳高速 | 548 | 7.37 | 2.93 | -19.86 | 中國遠洋 | 1919 | 3.33 | 0.00 | -36.91 |
| 南京熊貓電子 | 553 | 2.71 | 1.88 | -59.40 | 民生銀行 | 1988 | 5.59 | 0.18 | -17.98 |
| 鄭煤機 | 564 | 3.51 | -0.57 | -44.28 | 金隅股份 | 2009 | 2.68 | -1.83 | -31.39 |
| 山東墨龍 | 568 | 1.27 | 1.60 | -74.04 | 中集集團 | 2039 | 9.25 | 1.43 | -39.01 |
| 北京北辰實業 | 588 | 2.57 | 0.00 | -34.60 | 復星醫藥 | 2196 | 41.95 | 3.97 | -15.01 |
| 中國東方航空 | 670 | 5.13 | -2.29 | -29.23 | 萬科企業 | 2202 | 25.70 | 0.19 | -7.63 |
| 山東新華製藥 | 719 | 5.33 | 0.57 | -56.35 | 金風科技 | 2208 | 9.52 | -0.94 | -35.84 |
| 中國國航 | 753 | 7.25 | -1.76 | -24.53 | 廣汽集團 | 2238 | 7.20 | 2.13 | -41.26 |
| 中興通訊 | 763 | 13.74 | -1.43 | -16.92 | 中國平安 | 2318 | 70.90 | -0.07 | 3.25 |
| 中國石油 | 857 | 5.75 | 0.00 | -35.50 | 長城汽車 | 2333 | 5.29 | -1.31 | -51.87 |
| 白雲山 | 874 | 37.45 | 4.03 | -22.66 | 濰柴動力 | 2338 | 9.58 | 0.95 | -3.91 |
| 東江環保 | 895 | 10.30 | 1.78 | -35.81 | 中國鋁業 | 2600 | 3.18 | -2.75 | -23.63 |
| 華能國際電力 | 902 | 5.60 | -0.18 | -31.50 | 中國太保 | 2601 | 29.85 | 0.17 | -22.93 |
| 安徽海螺水泥 | 914 | 44.95 | 0.33 | 12.18 | 上海醫藥 | 2607 | 21.45 | 0.70 | -27.49 |
| 海信科龍 | 921 | 7.57 | 0.26 | -28.85 | 中國人壽 | 2628 | 19.86 | 0.40 | -25.45 |
| 建設銀行 | 939 | 6.95 | 0.00 | -15.11 | 上海電氣 | 2727 | 2.64 | 0.76 | -64.50 |
| 大唐發電 | 991 | 2.22 | 1.37 | -38.15 | 中海集運 | 2866 | 1.21 | -0.82 | -56.29 |
| 安徽皖通高速 | 995 | 4.70 | 1.51 | -34.31 | 大連港 | 2880 | 1.13 | 0.00 | -50.34 |
| 中信銀行 | 998 | 4.81 | 0.21 | -30.85 | 中海油田 | 2883 | 6.91 | -1.14 | -36.24 |
| 儀征化纖 | 1033 | 1.11 | 0.00 | -49.40 | 紫金礦業 | 2899 | 2.80 | -1.41 | -30.00 |
| 重慶鋼鐵 | 1053 | 1.18 | 0.85 | -51.17 | 交通銀行 | 3328 | 5.55 | 0.54 | -21.27 |
| 中國南方航空 | 1055 | 5.69 | -2.07 | -35.75 | 福耀玻璃 | 3606 | 27.25 | -0.91 | -7.44 |
| 浙江世寶 | 1057 | 1.39 | -0.71 | -76.67 | 招商銀行 | 3968 | 28.40 | 0.71 | -7.69 |
| 天津創業環保 | 1065 | 3.58 | 0.00 | -67.63 | 中國銀行 | 3988 | 3.63 | -0.82 | -13.07 |
| 華電國際電力 | 1071 | 3.41 | 0.59 | -29.61 | 洛陽鉬業 | 3993 | 3.80 | 2.15 | -50.39 |
| 東方電氣 | 1072 | 4.86 | -1.82 | -42.05 | 中信證券 | 6030 | 15.42 | -0.13 | -20.81 |
| 中國神華 | 1088 | 16.98 | -2.19 | -17.52 | 中國光大銀行 | 6818 | 3.31 | -0.30 | -23.11 |
| 洛陽玻璃 | 1108 | 2.82 | 1.08 | -82.89 | 海通證券 | 6837 | 7.83 | -0.38 | -28.22 |
| 中海發展 | 1138 | 3.44 | -0.34 | -28.12 | 華泰證券 | 6886 | 11.96 | -1.16 | -30.35 |

資料來源：彭博、西證證券經紀。

宏觀與策略

宏觀： 貿易戰影響尚未顯現，內需走弱帶動進口回落

【宏觀組 楊業偉】

點評： 生產面開始走弱，經濟下行壓力上升。高頻數據顯示六大發電集團耗煤量以及產能利用率等高頻生產面指標開始回落，顯示隨著需求持續回落，此前強韌的生產面開始放緩。需求持續回落對生產的抑制作用開始顯現，經濟下行壓力上升。而控槓桿背景下，實體經濟融資繼續大幅收縮，需求將呈現持續放緩態勢，因而經濟下行壓力可能持續上升。

貿易戰衝擊尚未顯現，但未來進出口將持續放緩。美元計價的6月出口同比增長11.3%，增速較上月微幅收窄1.3個百分點，出口增速略高於我們與市場預期。而6月美元價衡量進口同比增長14.1%，增速較上月下降11.9個百分點，內需持續走弱帶動進口增速回落。而6月當月貿易順差416.1億美元，與去年同期基本持平。從6月貿易數據來看，貿易戰衝擊尚未完全顯現。中美雙邊貿易增速繼續保持平穩，中國高新技術產品出口和大豆進口均未出現大幅跌落。但隨著本月初加征關稅政策落地，貿易戰衝擊將逐步顯現。同時，全球經濟越過週期高點，因而下半年我國出口增速將持續放緩。而控槓桿環境下內需持續下行，特別是基建投資和房地產投資代表的終端投資需求，將受到更大壓力。下半年外貿形勢可能呈現進出口雙降格局。這種情況下，經濟增長將更為依賴內需。如果控杠桿政策繼續推進，則意味著經濟下行壓力上升。

控槓桿背景下緊信用、寬流動性的總體格局短期難以發生實質性變化。控制宏觀槓桿率是當前政策主要目標之一。雖然社融指標明顯收縮，實體經濟資金趨緊，信用事件頻發。但近期央行、銀監會等表態認為社融增速適當，經濟增長平穩，當前信用風險為打破剛兌的體現，尚未形成系統性金融風險。因而，就目前情況來看，控槓桿的政策不會出現方向性轉變，因而信用會持續趨緊，幅度上可能會有所微調，但方向不會改變。因而社融會繼續保持收縮狀況，實體經濟資金供給可能繼續惡化。而央行為減輕強監管對金融機構的壓力，流動性將繼續保持寬鬆。央行對流動性定調已經由此前的合理穩定轉為合理充裕，顯示央行將繼續通過降准、加大公開市場操作等方式釋放流動性，預計下半年依然有1-2次降准。而經濟下行壓力之下財政政策存在發力可能，但受限於預算內財政空間有限，因而財政政策發力對實體經濟支撐作用不大，難以改變緊信用的格局。

利率債牛市延續，年底10年期國債利率有望下降至3.2%附近。經濟基本面走弱與流動性持續改善奠定了利率債持續走牛的基礎。一方面，經濟基本面走弱，實體經濟融資收縮，金融機構將更多資金配置與金融市場，推升金融市場利率水平下降。另一方面，由於金融監管導致金融機構壓力上升，銀行資本充足率及準備金等面臨約束，因而央行有意通過寬鬆的流動性環境降低金融機構壓力。央行對流動性定調已經由合理穩定轉為合理充裕。下半年央行將繼續通過降准、公開市場操作，擴大MLF抵押範圍等多種方法加大流動性投放，保持流動性處於相對寬鬆水平。因而下半年經濟基本面向下，疊加流動性相對寬鬆，利率債牛市將持續。我們根據價格、經濟增長、短端利率估算的10年期國債利率可能下降至3.2%附近。

策略：“吃飯”行情進行時

【策略組 朱斌】

事件：市場見底回升，企穩反彈。上證在7月6日最低見2691點，創業板指在6月22日最低見1506點。

點評：當前市場已經進入到底部區間，正在進入第三季度的“吃飯”行情。支撐市場吃飯行情的因素在於：其一，前期金融去槓桿的風險暴露有所緩和。一方面是監管政策進行窗口指導，對於股權質押不建議強行平倉，減少市場清倉式拋盤，另一方面是信用風險暴露進入平緩期，信用利率有所回落，市場流動性緩和。其二是貿易戰靴子階段性落地，進入政策效果觀察期。而A股估值目前遠低於2638點，處於歷史低位。

從行業上看，上週指數反彈後，休閒服務、生物醫藥、電子等行業表現亮眼。當前宜聚焦中報業績有超預期表現的個股。

風險提示：流動性再次收緊，貿易戰再次激化。

企業活動

| 日期 | 股票代號 | 公司名稱 | 活動 |
|----|------|------|----|
|----|------|------|----|

本日並無重要企業活動公布。

經濟資料

| 日期 | 國家 | 指數 | | 預測 | 前值 |
|------------|----|---------------------|----|-------|-------|
| 16/07/2018 | 中國 | 工業生產 年至今(年比) | 六月 | 6.80% | 6.90% |
| 16/07/2018 | 中國 | 實質工業生產(年比) | 六月 | 6.50% | 6.80% |
| 16/07/2018 | 中國 | 固定資產投資(不含農戶)年至今(年比) | 六月 | 6.00% | 6.10% |
| 16/07/2018 | 中國 | 零售銷售 年至今(年比) | 六月 | 9.40% | 9.50% |
| 16/07/2018 | 中國 | 零售銷售(年比) | 六月 | 8.80% | 8.50% |
| 16/07/2018 | 美國 | 先期零售銷售 | 六月 | 0.50% | 0.80% |
| 16/07/2018 | 美國 | 零售銷售(汽車及加油站除外) | 六月 | 0.40% | 0.80% |
| 16/07/2018 | 美國 | 零售銷售(控制組) | 六月 | 0.40% | 0.50% |
| 16/07/2018 | 美國 | 零售銷售額 不含汽車 | 六月 | 0.40% | 0.90% |
| 16/07/2018 | 美國 | 企業存貨 | 五月 | 0.40% | 0.30% |

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 |