

宏观焦点

美国股市周二上升，受惠于百事可乐 (PEP.US) 业绩强劲股价大涨。道琼斯指数上升 0.6% 至 24,920 点；标准普尔指数上升 0.3% 至 2,794 点；纳斯达克指数微升至 7,759 点。传美国准备对额外 2,000 亿美元中国商品追加关税。

油价周二上升，受助于股市走高，以及挪威和利比亚供应忧虑，但涨幅有限，因美国暗示将考虑部分国家提出的豁免伊朗石油制裁的要求。纽约 8 月期油上升 0.4% 至每桶 74.11 美元。API 公布上周美国原油库存骤降，降幅符合预期。金价下跌，因美元走强。纽约 8 月期金下跌 0.3% 至每盎司 1,255.4 美元。

香港股市周二个别发展，内地股市上升。造纸股跑赢大市，玖龙纸业 (2689.HK) 上升 5.7%；水泥股也录得上涨，其中海螺水泥 (914.HK) 发布盈利预喜，股价上升 3.1%；重型机械股下跌。个股方面，小米集团 (1810.HK) 于下周一获富时中国 50 指数纳入，股价大涨 13.1%；长城汽车 (2333.HK) 6 月份销售同比减少 3.5%，股价下跌 4.8%；心连心化肥 (1866.HK) 发布盈利预喜，股价上涨 5.6%；景瑞控股 (1862.HK) 折让 10.1% 配股集资 3.2 亿港元，股价大跌 8.6%。恒生指数微跌至 28,682 点，国企指数上升 0.5% 至 10,825 点，香港股市成交金额基本持平于 987 亿港元。上证综合指数上升 0.4% 至 2,828 点，沪深两市成交金额减少 0.4% 至人民币 3,272 亿元。

行业及公司新闻

- 此前招股的易居企业控股 (2048.HK) 远未足额；今日挂牌的福森药业 (1652.HK) 暗盘收盘高上市价 16.3%。
- 包浩斯国际 (483.HK) 公布 2019 财年第一季 (截止 6 月 30 日) 公司同店销售按年下跌 1%，其中香港及澳门市场同比上升 1%，而台湾及中国内地市场分别下跌 9% 及 5%；公司于 6 月 30 日共有 192 间自营店铺，较 3 月 31 日增加 10 间。
- 裕元 (551.HK) 和宝胜 (3813.HK) 分别公布 2018 年上半年收益，前者及后者收益净额分别为 47.7 亿美元及人民币 112 亿元，同比分别增长 7.2% 及 17.7%，其中 6 月收益增速分别为 5.6% 及 23.0%，前者 6 月收益增速逊于首 5 月，后者 6 月收益增速则优于首 5 月。
- 国际精密 (929.HK) 发布盈利预警，公司预计 2018 年上半年之纯利将同比大幅减少，主要因 1) 员工成本因工资整体上升及人数增加而有所增加，2) 人民币于 2018 年上半年升值产生汇兑差额，对以港元反映的生产成本及营运成本构成负面影响 (惟收益主要按美元收取)，及 3) 购股权开支摊销增加。
- 西部水泥 (2233.HK) 发布盈利预喜，公司预计 2018 年上半年纯利将同比大幅增加，主要受惠于期内水泥平均售价按年适度上涨令首五月收益同比增长约 20%。
- 中国建筑 (3311.HK) 公布 2018 年上半年累计新签合约额约为 645 亿港元，同比增加 22.0%，相当于完成 2018 年全年之不低于 1,150 亿港元目标的 56.1%。截止 6 月 30 日，公司在手合约额约 3,427 亿港元，其中未完成合约额约为 2,240 亿港元。
- 华邦金融 (3638.HK) 宣布以每股 0.50 港元 (较最后收盘价折让 18.0%) 配售最多 3.2 亿股 (相当于现有股本 7.8%)，净集资额约 1.5 亿港元，将用作支付采购电脑及周边产品、银行借款之还款及公司之一般营运资金。

主要指数	收市价	日变动%	月变动%
恒生指数	28,682	-0.02	-7.67
国企指数	10,825	0.53	-11.07
创业板指数	224	-0.96	-11.86
上证综合指数	2,828	0.44	-7.38
沪深300指数	3,468	0.24	-8.27
日经225指数	22,197	0.66	-3.72
道琼斯指数	24,920	0.58	-1.59
标普500指数	2,794	0.35	0.43
纳斯达克指数	7,759	0.04	1.30
德国DAX指数	12,610	0.53	-1.81
法国CAC指数	5,434	0.67	-0.72
富时100指数	7,692	0.05	-0.59

波幅指数	收市价	日变动%	月变动%
VIX指数	12.64	-0.39	2.35
VHSI指数	19.10	-5.91	14.23

商品	收市价	日变动%	月变动%
纽约期油	74.11	0.35	11.83
黄金	1,255.40	-0.33	-3.72
铜	6,390.00	1.72	-13.40
铝	2,121.00	1.97	-9.09
小麦	492.00	-3.15	-7.87
玉米	360.75	-1.70	-7.73

恒生指数一年走势图



国企指数一年走势图



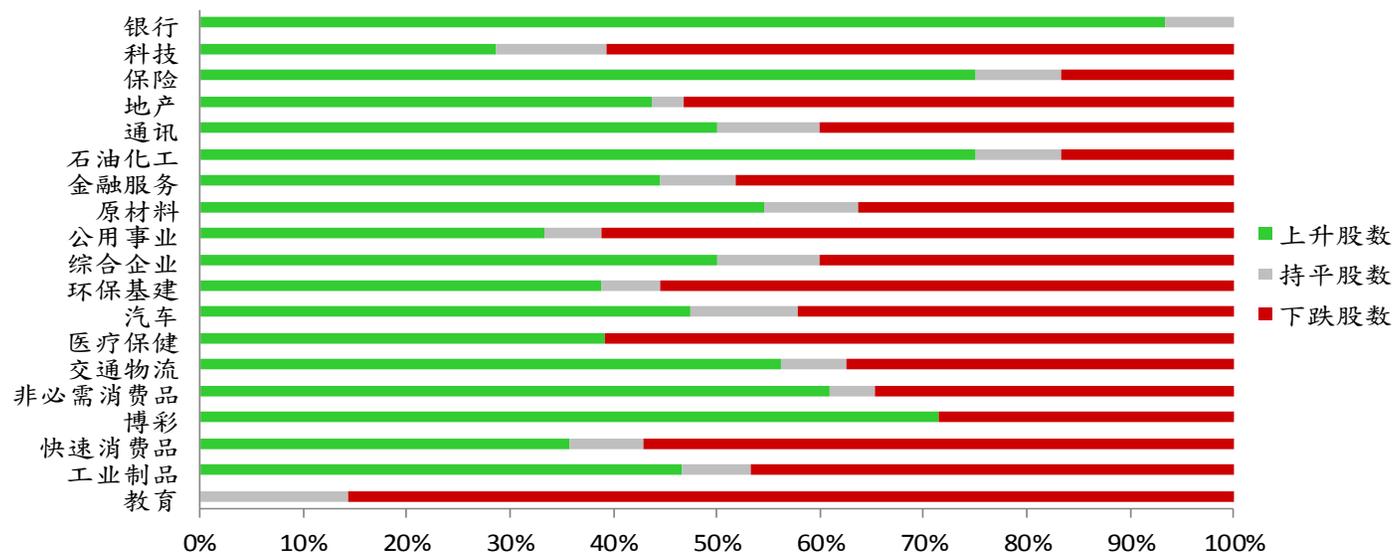
资料来源：彭博、西证证券经纪。

港股概况

指数	开市价	高位	低位	收市价	日变动 (%)	成交量 (亿股)	成交额 (亿元)	升股数	跌股数	持平数
恒生指数	28,901	28,982	28,682	28,682	-0.02	17.2	357.5	33	16	1
国企指数	10,874	10,920	10,823	10,825	0.53	22.0	299.6	33	15	2

行业表现

行业	日变动%	上升股数	持平股数	下跌股数
银行	1.03	14	1	0
科技	-0.57	8	3	17
保险	0.62	9	1	2
地产	-0.13	14	1	17
通讯	-0.02	5	1	4
石油化工	0.90	9	1	2
金融服务	-0.38	12	2	13
原材料	1.35	12	2	8
公用事业	-0.55	6	1	11
综合企业	0.21	5	1	4
环保基建	-0.66	7	1	10
汽车	-0.18	9	2	8
医疗保健	-0.86	9	0	14
交通物流	0.28	9	1	6
非必需消费品	0.42	14	1	8
博彩	0.63	5	0	2
快速消费品	-0.70	5	1	8
工业制品	0.64	7	1	7
教育	-1.29	0	1	6



资料来源：彭博、西证证券经纪。

美国预托证券(ADR)

	代号	香港收市价	日变动%	ADR转换价	日变动%	溢价(%)
长和	1	85.30	0.47	84.88	-0.05	0.49
中电控股	2	87.50	-0.57	88.30	-0.27	-0.90
中华煤气	3	15.30	0.00	15.46	1.55	-1.05
汇丰控股	5	73.90	0.75	74.48	-0.84	-0.78
电能实业	6	57.80	0.26	58.31	1.50	-0.88
恒生银行	11	199.20	1.01	199.75	0.16	-0.27
恒基地产	12	42.05	0.48	41.91	0.75	0.33
新鸿基地产	16	120.00	-0.41	121.06	0.03	-0.88
新世界发展	17	11.12	-0.18	11.11	0.00	0.13
太古股份	19	86.15	0.12	86.69	-0.76	-0.62
东亚银行	23	32.05	0.31	31.94	-0.73	0.33
银河娱乐	27	61.35	1.49	N/A	N/A	N/A
港铁公司	66	43.20	0.47	N/A	N/A	N/A
信和置业	83	12.74	0.31	12.43	0.00	2.48
恒隆地产	101	16.10	0.63	16.25	0.98	-0.95
招商局港口	144	16.04	0.88	16.02	0.00	0.13
中国旺旺	151	7.00	0.72	6.91	0.00	1.25
吉利汽车	175	20.25	1.66	20.26	-1.73	-0.07
中信股份	267	10.66	-0.56	10.66	0.00	0.02
万洲国际	288	6.22	-2.81	6.20	-2.89	0.38
中国石化	386	7.09	0.85	7.14	1.01	-0.75
港交所	388	234.00	0.43	233.30	0.00	0.30
中国海外	688	25.55	0.79	25.35	0.00	0.79
腾讯	700	386.80	-2.32	386.38	-3.38	0.11
中国联通	762	9.60	0.10	9.69	-0.72	-0.88
领展房产基金	823	74.20	-1.72	N/A	0.00	N/A
华润电力	836	14.54	0.41	14.28	-11.88	1.83
中国石油	857	5.86	2.27	5.89	1.60	-0.52
中海油	883	13.04	2.52	13.14	1.66	-0.73
建设银行	939	6.99	0.72	6.98	-0.53	0.15
中国移动	941	70.85	0.21	71.37	0.31	-0.74
长江基建	1038	61.40	-0.65	60.21	0.00	1.97
恒安国际	1044	74.05	-1.33	72.58	-4.44	2.02
中国神华	1088	18.06	-0.99	17.95	-2.45	0.59
石药集团	1093	22.20	-3.06	N/A	N/A	N/A
华润置地	1109	26.35	1.15	25.87	0.00	1.86
长实地产	1113	62.50	0.81	N/A	N/A	N/A
友邦保险	1299	67.95	-0.88	68.09	-1.22	-0.20
工商银行	1398	5.65	0.71	5.62	-0.28	0.51
金沙中国	1928	41.45	0.97	41.37	0.61	0.19
九龙仓置业	1997	56.45	-1.31	N/A	N/A	N/A
碧桂园	2007	13.26	0.61	14.76	0.00	-10.15
瑞声科技	2018	105.90	-1.12	105.72	-1.54	0.17
中国平安	2318	71.10	0.21	71.32	-0.52	-0.31
蒙牛乳业	2319	25.70	-3.93	25.86	-9.13	-0.62
舜宇光学科技	2382	142.00	-2.14	N/A	N/A	N/A
中银香港	2388	36.95	0.96	36.97	0.21	-0.06
中国人寿	2628	19.88	1.12	19.90	-0.08	-0.12
交通银行	3328	5.61	1.08	5.77	0.00	-2.83
中国银行	3988	3.71	0.54	3.69	-0.51	0.49

资料来源：彭博、西证证券经纪。

AH股

	H股 代号	H股 收市价	H股 日变动%	H股对A股 溢价%		H股 代号	H股 收市价	H股 日变动%	H股对A股 溢价%
第一拖拉机	38	2.52	-1.95	-62.70	中联重科	1157	3.00	-1.32	-37.09
东北电气	42	0.87	0.00	-58.70	兖州煤业	1171	10.20	0.59	-27.08
四川成渝	107	2.37	0.00	-41.44	中国铁建	1186	7.77	1.59	-21.36
青岛啤酒	168	41.80	-3.24	-20.90	比亚迪	1211	47.40	0.42	-14.10
江苏宁沪	177	9.21	1.54	-16.22	农业银行	1288	3.68	1.66	-11.15
京城机电	187	1.72	-3.91	-69.46	新华保险	1336	32.65	0.46	-37.88
广州广船	317	7.93	0.51	-49.00	工商银行	1398	5.65	0.71	-13.50
马鞍山钢铁	323	3.61	2.27	-14.06	丽珠医药	1513	38.50	-0.77	-29.02
上海石油化工	338	4.69	0.21	-28.20	中国中冶	1618	2.19	-1.79	-41.80
鞍钢股份	347	7.07	3.21	7.65	中国中车	1766	6.04	0.83	-32.39
江西铜业	358	9.35	0.00	-48.32	广发证券	1776	11.26	0.72	-28.51
中国石油化工	386	7.09	0.85	-7.96	中国交通建设	1800	7.33	0.27	-44.89
中国中铁	390	5.83	0.87	N/A	晨鸣纸业	1812	6.37	1.43	-55.36
广深铁路	525	4.13	-0.48	-17.30	中煤能源	1898	3.04	-2.56	-44.75
深圳高速	548	7.23	0.28	-21.26	中国远洋	1919	3.35	-1.47	-40.27
南京熊猫电子	553	2.66	0.00	-60.00	民生银行	1988	5.69	1.07	-17.24
郑煤机	564	3.58	-3.50	-45.78	金隅股份	2009	2.78	1.09	-30.90
山东墨龙	568	1.29	2.38	-73.92	中集集团	2039	9.20	1.77	-39.17
北京北辰实业	588	2.56	-2.29	-37.29	复星医药	2196	40.25	-2.31	-17.12
中国东方航空	670	5.09	1.80	-34.03	万科企业	2202	26.55	0.95	-7.09
山东新华制药	719	5.34	-0.74	-54.74	金风科技	2208	9.65	-4.27	-37.17
中国国航	753	7.48	0.40	-24.02	广汽集团	2238	7.29	2.10	-41.55
中兴通讯	763	11.80	-5.45	-21.42	中国平安	2318	71.10	0.21	3.27
中国石油	857	5.86	2.27	-36.18	长城汽车	2333	5.31	-4.84	-50.80
白云山	874	35.20	-1.81	-22.27	潍柴动力	2338	9.41	-2.89	-6.23
东江环保	895	9.80	0.00	-37.68	中国铝业	2600	3.27	-0.61	-22.16
华能国际电力	902	5.48	-0.54	-33.75	中国太保	2601	29.90	1.36	-22.47
安徽海螺水泥	914	44.75	3.11	12.05	上海医药	2607	21.25	1.19	-24.52
海信科龙	921	7.46	-0.93	-34.87	中国人寿	2628	19.88	1.12	-26.12
建设银行	939	6.99	0.72	-12.75	上海电气	2727	2.64	1.15	-64.81
大唐发电	991	2.20	-0.45	-39.24	中海集运	2866	1.22	-0.81	-56.13
安徽皖通高速	995	4.65	2.42	-34.40	大连港	2880	1.16	-0.85	-49.47
中信银行	998	4.87	1.46	-30.60	中海油田	2883	7.23	2.41	-35.55
仪征化纤	1033	1.12	3.70	-49.66	紫金矿业	2899	2.94	1.38	-30.41
重庆钢铁	1053	1.20	-0.83	-50.53	交通银行	3328	5.61	1.08	-20.85
中国南方航空	1055	5.95	2.06	-37.23	福耀玻璃	3606	28.00	1.82	-6.36
浙江世宝	1057	1.45	13.28	-75.83	招商银行	3968	28.25	0.89	-10.92
天津创业环保	1065	3.58	-0.28	-67.22	中国银行	3988	3.71	0.54	-15.95
华电国际电力	1071	3.26	1.56	-34.09	洛阳钼业	3993	3.66	2.52	-50.27
东方电气	1072	4.82	-0.21	-43.27	中信证券	6030	15.36	0.13	-21.43
中国神华	1088	18.06	-0.99	-16.37	中国光大银行	6818	3.37	1.51	-22.19
洛阳玻璃	1108	2.86	0.00	-82.80	海通证券	6837	7.68	0.00	-30.29
中海发展	1138	3.60	-0.83	-26.34	华泰证券	6886	12.14	0.83	-30.16

资料来源：彭博、西证证券经纪。

宏观与策略

宏观： 通胀继续平稳，工业品价格增速或已见顶

【宏观组 杨业伟】

点评： 通胀延续平稳，工业品价格继续显著回升。统计局数据显示通胀延续平稳。6月CPI同比增1.9%，增速较上月提升0.1个百分点，基本符合我们与市场的预期，虽然油价对通胀存在一定推升作用，但食品价格持续疲弱，通胀总体平稳。6月PPI同比增速较上月进一步回升0.6个百分点至4.7%，略高于我们与市场的预期，工业品价格环比上涨和基数因素共同推动工业品价格同比明显回升。

食品价格偏弱继续抑制通胀，油价上涨影响有限。食品价格继续偏弱，今年6月CPI中食品分项环比下跌0.8%，偏弱的食品价格继续抑制通胀。其中鲜果、鲜菜价格分别环比下跌6.7%和1.8%，拉低CPI环比降幅0.16个百分点。而油价上涨对通胀影响有限，6月CPI中交通工具用燃料环比上涨1.8%，仅推高CPI环比增速约0.05个百分点，影响有限。展望未来通胀走势，部分食品价格在经历长期下跌之后存在回升压力，可能带来短期通胀回升风险。蔬菜价格已经连续环比下跌三个月，累计下跌26.7个百分点，而猪肉价格开始小幅回升，6月环比小幅上涨1.1个百分点。虽然部分食品价格存在反弹可能，但终端需求疲弱与劳动力转移缓慢环境下，食品价格难以明显回升。今年1季度全国人均实际消费支出实际增速仅有5.4%，持续处于偏弱状况。另外，原油产出释放与美元升值继续抑制油价上涨，即使伊朗石油出口和委内瑞拉石油产出显著缩减，对供给冲击有限，油价大幅上涨动力不足，因而对通胀影响有限。预计未来几个月CPI同比增速将继续弱势平稳。

环比上涨和基数因素推升PPI同比，但年内或已见顶。受油价上涨、房地产产业链强韧以及环保督查回头看等影响，工业品价格延续上涨态势。6月石油天然气开采、钢铁业PPI环比分别上涨4.5和1.1个百分点。当月PPI环比上涨0.3%，迭加去年低基数因素，PPI同比增速快速攀升。但考虑到需求持续下行，而煤炭、钢铁等库存开始抬头，工业品价格持续上升动力有限，高频数据显示出一定调整压力。因而供需缺口收窄环境下未来PPI环比或持平甚至下降，同时迭加基数因素从3季度开始明显抬升，未来几个月PPI同比增速将快速收窄，年内PPI同比增速或已经见顶，年底PPI同比增速可能收窄至零附近。

通胀继续平稳，紧信用宽流动性格局延续。就业市场未有明显改善环境下，食品价格持续疲弱，对通胀形成抑制，通胀将延续平稳态势。而控杠杆背景下，实体经济信用持续收缩，供需缺口收窄决定工业品价格未来或面临回落压力，PPI同比涨幅将在下半年持续收窄，年底可能收窄至零附近。而央行通过政策微调加大资金投放，对流动性定调已经转为合理充裕，因而紧信用宽流动性的格局将延续。利率债将延续牛市，而实体经济信用收缩环境下信用利差将持续上升。

企业活动

日期	股票代码	公司名称	活动
11/07/2018	2348	东瑞制药	特别股息
11/07/2018	250	中国数码信息	特别股息

经济资料

日期	国家	指数		预测	前值
11/07/2018	美国	MBA 贷款申请指数	七月六日	--	-0.50%
11/07/2018	美国	夏售存货	五月终值	0.44%	0.50%

资料来源：彭博、西证证券经纪。

西证国际证券股份有限公司

电话：(852) 2802 8838

传真：(852) 2587 9115

电邮：enquiry@swsc.hk

西证(香港)证券有限公司

电话：(852) 2544 1040

传真：(852) 2544 1859

电邮：swsc.cr@swsc.hk

西证(香港)期货有限公司

电话：(852) 2802 8838

传真：(852) 2824 3937

电邮：swsc.cr@swsc.hk

西证(香港)融资有限公司

电话：(852) 2802 8838

传真：(852) 2824 0888

电邮：swsc.cr@swsc.hk

西证(香港)资产管理有限公司

电话：(852) 2802 8838

传真：(852) 2587 9115

电邮：swsc.cr@swsc.hk

西证(香港)财务有限公司

电话：(852) 2802 8838

传真：(852) 2877 7601

电邮：enquiry@swsc.hk

市场分析部

电话：(852) 2802 8838

传真：(852) 2824 3937

电邮：swsc.cr@swsc.hk

分析员核证

分析员（等）主要负责拟备本报告并谨此声明 -

- (1) 本报告所表达意见均准确反映分析员（等）对所述公司（等）及其证券之个人见解；
- (2) 分析员（等）之补偿与本报告的推荐或意见或企业融资部并没有直接或间接的关系；
- (3) 分析员（等）不是直接或间接地受企业融资部监管或隶属于企业融资部；
- (4) 分析员（等）就报告中论述的证券，并没有违反安静期限制；
- (5) 分析员（等）并没有任何与报告中论述的公司（等）的董事职衔或担任要员。

免责声明

本报告内容或意见仅供参考之用途，并不构成任何买入或沽出证券或其他金融产品之要约。过去之成绩不可作为未来成绩的指标，同时未来回报是不能保证的，你可能蒙受所有资金的损失。本报告并无顾虑任何特定收取者之特定投资目标、财务状况、或风险承受程度，投资者在进行任何投资前，必须对其投资进行独立判断或咨询所需之独立顾问意见。

虽然本报告资料来自或编写自「西证(香港)证券经纪有限公司」(「西证证券经纪」)相信为可靠之来源，惟西证证券经纪并不明示或暗示地声明或保证任何该等资料之准确性、完整性或可靠性。本报告内所提及之价格仅供参考之用途，投资产品之价值及收入可能会浮动。本报告内容或意见可随时更改，西证证券经纪并不承诺提供任何有关变更之通知。

西证证券经纪及其集团公司、要员、董事及雇员在任何时间可持有本报告所提及之任何证券、认股证、期货、期权、衍生产品或其他金融工具的长仓或短仓。西证证券经纪及其集团公司可能与报告中论述的公司（等）拥有或正寻求业务关系，包括但不限于企业融资业务关系。因此投资者应留意报告的客观性可能受潜在的利益冲突所影响。

西证证券经纪及其集团公司在任何情况下，均不会就由于任何协力厂商在依赖本报告内容时之作为或不作为而导致任何类型之损失（无论是直接、间接、随之而来或附带者），负上法律责任或具有任何责任。

对部分的司法管辖区或国家而言，分发、发行或使用本报告会抵触当地法律、法则、规定、或其他注册或发牌的规例。本报告不是旨在向该等司法管辖区或国家的任何人或实体分发或由其使用。

未经西证证券经纪事先书面授权，任何人不得为任何目的复制、发出、发表此报告，西证证券经纪保留一切权利。

评级定义

公司	行业
买入：未来一年，公司绝对收益率为 50%以上	买入：未来一年，行业整体绝对收益率为 50%以上
增持：未来一年，公司绝对收益率介于 20%与 50%之间	增持：未来一年，行业整体绝对收益率介于 20%与 50%之间
中性：未来一年，公司绝对收益率介于-20%与 20%之间	中性：未来一年，行业整体绝对收益率介于-20%与 20%之间
回避：未来一年，公司绝对收益率为-20%以下	回避：未来一年，行业整体绝对收益率为-20%以下