

宏观焦点

美国股市周三下跌，因美国威胁对另外的 2,000 亿美元中国进口商品征收关税加剧贸易战忧虑。道琼斯指数下跌 0.9% 至 24,700 点；标准普尔指数下跌 0.7% 至 2,774 点；纳斯达克指数下跌 0.6% 至 7,717 点。

油价周三大跌，因中美贸易关系紧张局势升级可能损及原油需求，以及利比亚港口将重开引发供应不断增加的预期。纽约 8 月期油大跌 5.0% 至每桶 70.38 美元。金价下跌，因美元走强。纽约 8 月期金下跌 0.9% 至每盎司 1,244.4 美元。

香港和内地股市周三下跌。中国汽车协会布 6 月汽车销量按年增 4.8% 增速放缓，部分汽车制造股受压，其中吉利汽车 (175.HK) 下跌 2.0%，长城汽车 (2333.HK) 与宝马 (荷兰) 组合营，股价下跌 0.9%；造纸股、本地消费股及内房股均录得下跌。个股方面，浩沙国际 (2200.HK) 股东保证金证券股份被沽售，昨日复牌后股跳涨，惟遭沽空机构狙击后股价回落，最终收涨 25.9%；西部水泥 (2233.HK) 发布盈利预喜，股价逆市上升 1.6%；华邦金融 (3638.HK) 折价 18.0% 配股集资 3.2 亿港元，股价下跌 3.2%。恒生指数下跌 1.3% 至 28,312 点，国企指数下跌 1.5% 至 10,658 点，香港股市成交金额减少 2.8% 至 959 亿港元。上证综合指数下跌 1.8% 至 2,778 点，沪深两市成交金额增加 4.3% 至人民币 3,416 亿元。中美贸易战升级，中国誓言反制。

行业及公司新闻

- 此前招股的易居企业控股 (2048.HK) 孖展增至 1,810 万元，仍远未足额。
- 吉利汽车 (175.HK) 发布盈利预喜，公司预计 2018 年上半年股东应占溢利将同比增长约 50% 至人民币 65.2 亿元，主要受惠于期内整体销量增加及产品组合改善所致。
- 德昌电机 (179.HK) 公布 2019 财年第一季度 (截止 2018 年 6 月 30 日) 营运资料，营业额 8.7 亿美元，同比增长 15.8%，撇除汇率变动及收购汉拿世特科一个月之影响，营业额按年上升 9.7% 至 8.3 亿美元。另外公司表示美国向输美的中国产品启动 301 法案额外征收关税的产品，占公司年度营业额少于 5%。
- 宏业集团 (196.HK) 发布盈利预告，公司预计 2018 年上半年亏损将同比减少约 60%-80% 至人民币 0.8-1.6 亿元，主要受惠于收入按年有较大幅度增长、资产减值拨备同比有较大幅度减少、及降成本控费用等措施的积极影响。
- 中石化油服 (1033.HK) 发布盈利预喜，公司预计 2018 年上半年将扭亏为盈录得股东应占溢利约人民币 4 亿元，其中核心股东应占溢利按年增加约人民币 23.3 亿元至 50 万元 (第一季公司核心股东应占亏损同比缩窄人民币 10.2 亿至 3.3 亿元)。主要受惠于期内国际油价的企稳回升，公司主营业务收入同比增长，并实现主营业务毛利率转正。
- 舜宇光学 (2382.HK) 公布 2018 年上半年手机镜头、车载镜头及手机摄像模组产品出货量分别同比增长 53.6%、17.9% 及 16.3%；其中 6 月增速分别为 83.0%、23.2% 及 35.8%。6 月份手机镜头、手机摄像模组及车载镜头出货增速较首 5 月大幅提高。
- 亚美能源 (2686.HK) 公布 2018 年第二季总产量为 2.0 亿立方米，同比增加 31.7%，环比上升 7.9%。马必区块平均销售价格为每立方米人民币 1.59 元，按年大增 39.5%，按季上升 40.7% (包括对第一季度的追溯调整)。

主要指数	收市价	日变动%	月变动%
恒生指数	28,312	-1.29	-8.97
国企指数	10,658	-1.54	-12.68
创业板指数	220	-1.84	-12.84
上证综合指数	2,778	-1.76	-9.81
沪深300指数	3,408	-1.73	-10.94
日经225指数	21,932	-1.19	-3.40
道琼斯指数	24,700	-0.88	-2.45
标普500指数	2,774	-0.71	-0.46
纳斯达克指数	7,717	-0.55	0.17
德国DAX指数	12,417	-1.53	-3.31
法国CAC指数	5,354	-1.48	-1.82
富时100指数	7,592	-1.30	-1.45

波幅指数	收市价	日变动%	月变动%
VIX指数	13.63	7.83	10.45
VHSI指数	20.73	8.53	29.40

商品	收市价	日变动%	月变动%
纽约期油	70.38	-5.03	6.43
黄金	1,244.40	-0.88	-4.35
铜	6,332.50	-0.90	-15.30
铝	2,090.00	-1.46	-10.47
小麦	471.75	-4.12	-13.36
玉米	353.25	-2.08	-10.48

恒生指数一年走势图



国企指数一年走势图



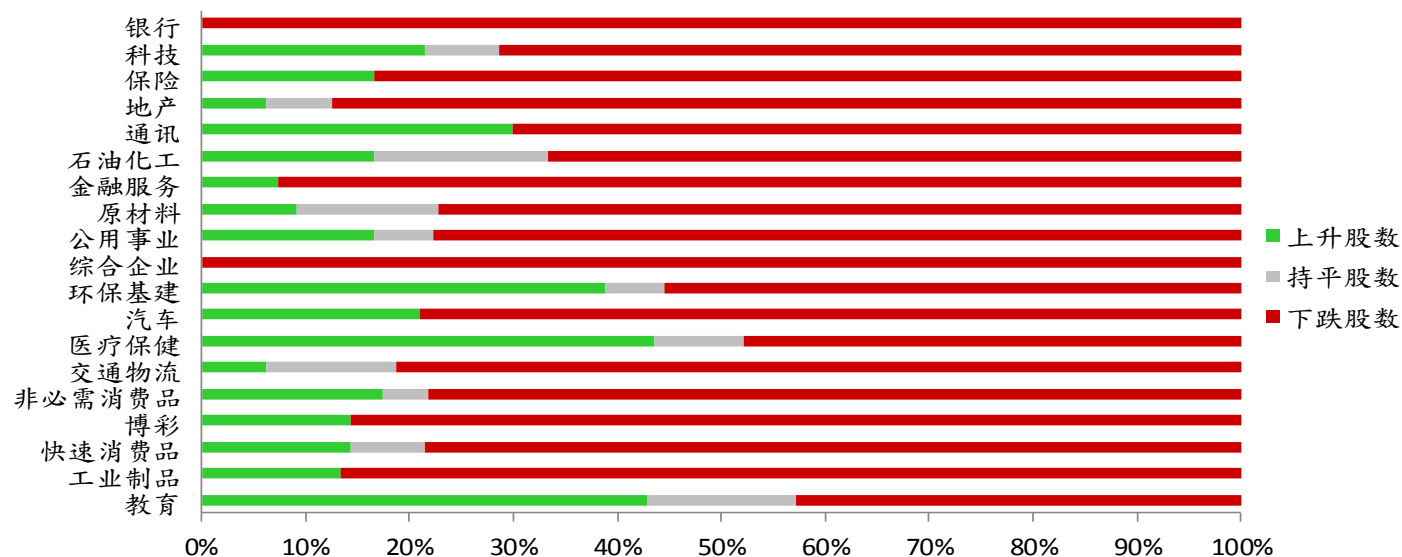
资料来源：彭博、西证证券经纪。

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	28,014	28,366	28,014	28,312	-1.29	19.3	360.1	2	47	1
国企指数	10,518	10,693	10,518	10,658	-1.54	24.5	297.7	6	44	0

行业表现

行业	日变动%	上升股数	持平股数	下跌股数
银行	-1.70	0	0	15
科技	-0.66	6	2	20
保险	-1.27	2	0	10
地产	-1.51	2	2	28
通讯	-1.11	3	0	7
石油化工	-0.87	2	2	8
金融服务	-1.55	2	0	25
原材料	-1.94	2	3	17
公用事业	-1.11	3	1	14
综合企业	-1.59	0	0	10
环保基建	-0.30	7	1	10
汽车	-1.28	4	0	15
医疗保健	-0.46	10	2	11
交通物流	-1.59	1	2	13
非必需消费品	-1.16	4	1	18
博彩	-1.43	1	0	6
快速消费品	-1.01	2	1	11
工业制品	-1.53	2	0	13
教育	-0.01	3	1	3



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	84.25	-1.23	83.43	-1.71	0.98
中电控股	2	86.70	-0.91	87.35	-1.07	-0.75
中华煤气	3	15.24	-0.39	15.46	0.00	-1.43
汇丰控股	5	72.95	-1.29	73.42	-1.43	-0.63
电能实业	6	57.40	-0.69	58.08	-0.40	-1.17
恒生银行	11	198.70	-0.25	196.68	-1.53	1.02
恒基地产	12	42.00	-0.12	41.91	0.00	0.21
新鸿基地产	16	118.60	-1.17	118.87	-1.82	-0.22
新世界发展	17	10.90	-1.98	10.87	-2.12	0.27
太古股份	19	84.10	-2.38	85.16	-1.77	-1.24
东亚银行	23	31.45	-1.87	31.94	0.00	-1.55
银河娱乐	27	61.55	0.33	N/A	N/A	N/A
港铁公司	66	42.75	-1.04	N/A	N/A	N/A
信和置业	83	12.52	-1.73	12.43	0.00	0.71
恒隆地产	101	15.90	-1.24	16.03	-1.40	-0.79
招商局港口	144	15.96	-0.50	16.02	0.00	-0.37
中国旺旺	151	6.83	-2.43	6.80	-1.62	0.42
吉利汽车	175	19.84	-2.02	20.09	-0.85	-1.26
中信股份	267	10.52	-1.31	10.66	0.00	-1.30
万洲国际	288	6.17	-0.80	6.13	-1.11	0.69
中国石化	386	7.03	-0.85	6.89	-3.59	2.07
港交所	388	231.80	-0.94	231.81	-0.64	0.00
中国海外	688	24.85	-2.74	24.58	-3.03	1.09
腾讯	700	379.40	-1.91	378.38	-2.07	0.27
中国联通	762	9.47	-1.35	9.50	-1.86	-0.36
领展房产基金	823	73.65	-0.74	N/A	0.00	N/A
华润电力	836	14.20	-2.34	14.32	0.26	-0.81
中国石油	857	5.77	-1.54	5.64	-4.20	2.25
中海油	883	12.96	-0.61	12.61	-3.99	2.76
建设银行	939	6.85	-2.00	6.82	-2.22	0.38
中国移动	941	70.45	-0.56	70.68	-0.97	-0.33
长江基建	1038	60.75	-1.06	60.21	0.00	0.89
恒安国际	1044	72.90	-1.55	73.15	0.78	-0.34
中国神华	1088	17.42	-3.54	17.35	-3.39	0.43
石药集团	1093	22.30	0.45	N/A	N/A	N/A
华润置地	1109	25.90	-1.71	25.87	0.00	0.12
长实地产	1113	62.00	-0.80	N/A	N/A	N/A
友邦保险	1299	67.55	-0.59	67.26	-1.21	0.43
工商银行	1398	5.56	-1.59	5.51	-1.92	0.84
金沙中国	1928	40.55	-2.17	40.24	-2.73	0.77
九龙仓置业	1997	55.75	-1.24	N/A	N/A	N/A
碧桂园	2007	12.82	-3.32	14.76	0.00	-13.13
瑞声科技	2018	105.00	-0.85	104.23	-1.45	0.74
中国平安	2318	70.40	-0.98	70.05	-1.79	0.50
蒙牛乳业	2319	24.70	-3.89	25.86	0.00	-4.49
舜宇光学科技	2382	142.00	0.00	N/A	N/A	N/A
中银香港	2388	36.10	-2.30	36.18	-2.14	-0.22
中国人寿	2628	19.60	-1.41	19.51	-1.97	0.45
交通银行	3328	5.51	-1.78	5.77	0.00	-4.56
中国银行	3988	3.64	-1.89	3.62	-2.00	0.60

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 H股对A股 溢价%		H股 代号	H股 收市价	H股 日变动%	H股 H股对A股 溢价%
第一拖拉机	38	2.49	-1.19	-62.09	中联重科	1157	2.99	-0.33	-36.06
东北电气	42	0.87	0.00	-56.95	兖州煤业	1171	9.86	-3.33	-26.20
四川成渝	107	2.30	-2.95	-41.74	中国铁建	1186	7.61	-2.06	-20.63
青岛啤酒	168	41.65	-0.36	-20.36	比亚迪	1211	47.35	-0.11	-11.36
江苏宁沪	177	9.06	-1.63	-17.53	农业银行	1288	3.62	-1.63	-10.96
京城机电	187	1.72	0.00	-68.25	新华保险	1336	31.30	-2.30	-38.58
广州广船	317	8.32	4.92	-44.16	工商银行	1398	5.56	-1.59	-13.65
马鞍山钢铁	323	3.36	-1.64	-17.83	丽珠医药	1513	38.20	-0.78	-28.83
上海石油化工	338	4.57	-2.56	-28.90	中国中冶	1618	2.18	-0.46	-40.91
鞍钢股份	347	6.94	-1.84	8.17	中国中车	1766	6.07	0.50	-29.91
江西铜业	358	9.05	-3.21	-47.50	广发证券	1776	11.06	-1.78	-27.87
中国石油化工	386	7.03	-0.85	-6.22	中国交通建设	1800	7.19	-1.91	-43.96
中国中铁	390	5.77	-1.03	N/A	晨鸣纸业	1812	6.29	-1.26	-53.89
广深铁路	525	4.01	-2.91	-17.37	中煤能源	1898	3.04	0.00	-43.63
深圳高速	548	7.10	-1.80	-21.83	中国远洋	1919	3.28	-2.09	-36.56
南京熊猫电子	553	2.62	-1.50	-58.94	民生银行	1988	5.60	-1.58	-16.68
郑煤机	564	3.52	-1.68	-44.42	金隅股份	2009	2.65	-4.68	-32.07
山东墨龙	568	1.26	-2.33	-73.52	中集集团	2039	8.92	-3.04	-39.80
北京北辰实业	588	2.54	-0.78	-34.49	复星医药	2196	39.70	-1.37	-16.16
中国东方航空	670	5.08	-0.20	-29.70	万科企业	2202	25.20	-5.08	-8.58
山东新华制药	719	5.27	-1.31	-54.00	金风科技	2208	9.45	-2.07	-36.42
中国国航	753	7.15	-4.41	-21.89	广汽集团	2238	7.21	-1.10	-40.31
中兴通讯	763	11.14	-5.59	-21.65	中国平安	2318	70.40	-0.98	4.95
中国石油	857	5.77	-1.54	-35.30	长城汽车	2333	5.26	-0.94	-53.22
白云山	874	34.30	-2.56	-22.94	潍柴动力	2338	9.63	2.34	-3.81
东江环保	895	9.80	0.00	-35.99	中国铝业	2600	3.25	-0.61	-19.36
华能国际电力	902	5.43	-0.91	-33.79	中国太保	2601	29.20	-2.34	-22.49
安徽海螺水泥	914	44.25	-1.12	12.35	上海医药	2607	21.20	-0.24	-25.01
海信科龙	921	7.42	-0.54	-33.67	中国人寿	2628	19.60	-1.41	-24.73
建设银行	939	6.85	-2.00	-13.38	上海电气	2727	2.60	-1.52	-65.10
大唐发电	991	2.17	-1.36	-38.65	中海集运	2866	1.22	0.00	-54.86
安徽皖通高速	995	4.57	-1.72	-33.52	大连港	2880	1.13	-2.59	-49.65
中信银行	998	4.82	-1.03	-29.64	中海油田	2883	7.04	-2.63	-35.92
仪征化纤	1033	1.11	-0.89	-48.94	紫金矿业	2899	2.82	-4.08	-29.41
重庆钢铁	1053	1.18	-1.67	-50.53	交通银行	3328	5.51	-1.78	-21.06
中国南方航空	1055	5.64	-5.21	-36.00	福耀玻璃	3606	27.40	-2.14	-7.21
浙江世宝	1057	1.40	-3.45	-76.73	招商银行	3968	27.80	-1.59	-11.06
天津创业环保	1065	3.52	-1.68	-66.45	中国银行	3988	3.64	-1.89	-16.73
华电国际电力	1071	3.24	-0.61	-32.58	洛阳钼业	3993	3.69	0.82	-50.07
东方电气	1072	4.71	-2.28	-42.24	中信证券	6030	15.10	-1.69	-20.08
中国神华	1088	17.42	-3.54	-15.48	中国光大银行	6818	3.32	-1.48	-21.95
洛阳玻璃	1108	2.75	-3.85	-82.74	海通证券	6837	7.60	-1.04	-28.85
中海发展	1138	3.49	-3.06	-26.30	华泰证券	6886	11.74	-3.29	-29.44

资料来源：彭博、西证证券经纪。

A股动向**宏观与策略**

策略： 贸易战再冲击，市场坚强

【策略组 朱斌】

事件： 美国政府公布对 2000 亿美国中国输美商品征税清单，市场大幅度震荡。周三沪指下跌 1.78%，成交 1382 亿元，创业板下跌 1.83%，成交 784 亿元。

点评： 美国进一步公布新的关税清单，将贸易战加税金额提高到 2500 亿美元。A 股走出 V 字反转。总体而言，市场对于贸易战的冲击承接能力正在增强。而且这 2000 亿关税实际落地能有多少尚待观察。之前 500 亿美元关税落地时，美国政府出台措施给予企业关税豁免的待遇，最终降低了关税的实际冲击。而在国内，随着监管当局对于信用的放宽，信用债利率持续下行，市场资金紧张局面有所缓和。

投资策略： 关注银行、医药等防御型行业，同时关注半导体设备、自动化设备以及计算机核心部件等龙头标的。

风险提示： 国内信用再度收紧。

企业活动

日期	股票代码	公司名称	活动
12/07/2018	73	亚洲果业	末期业绩
12/07/2018	73	亚洲果业	中期业绩
12/07/2018	73	亚洲果业	末期业绩
12/07/2018	73	亚洲果业	中期业绩
12/07/2018	6288	FAST RETAIL-DRS	季度业绩
12/07/2018	967	桑德国际	中期业绩
12/07/2018	967	桑德国际	末期业绩

经济资料

日期	国家	指数		预测	前值
12/07/2018	美国	首次申请失业救济金人数	七月七日	225.66k	231.00k
12/07/2018	美国	连续申请失业救济金人数	六月三十日	1730.00k	1739.00k
12/07/2018	中国	新人民币贷款	六月	1520.54bn	1150.00bn
12/07/2018	美国	消费者物价指数(月比)	六月	0.19%	0.20%
12/07/2018	美国	核心消费者物价指数 不含食品及能源(年比)	六月	2.28%	2.20%
12/07/2018	美国	消费者物价指数(年比)	六月	2.87%	2.80%
12/07/2018	美国	CPI 主要指数 经季调	六月	257.36	256.89
12/07/2018	美国	核心消费者物价指数 不含食品及能源(月比)	六月	0.20%	0.20%
12/07/2018	美国	消费者物价指数 未经季调	六月	252.06	251.59
12/07/2018	中国	社会融资(人民币)	六月	1402.25bn	760.80bn
12/07/2018	中国	货币供给-M0 (年比)	六月	3.55%	3.60%
12/07/2018	中国	货币供给-M1 (年比)	六月	5.95%	6.00%
12/07/2018	中国	货币供给-M2 (年比)	六月	8.39%	8.30%
12/07/2018	欧元区	工业生产经季调(月比)	五月	1.09%	-0.90%

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