

晨訊

宏观焦点

美国股市上周五上升，工业股上涨，抵消金融股下跌的压力。道琼斯指数上升 0.4% 至 25,019 点；标准普尔指数上升 0.1% 至 2,801 点；纳斯达克指数微升至 7,826 点。

油价上周五上升，因挪威和伊拉克的罢工行动打击供应。纽约 8 月期油上升 1.0% 至每桶 71.01 美元。金价下跌，因美元攀升。纽约 8 月期金下跌 0.4% 至每盎司 1,241.2 美元。

香港和内地股市上周五个别发展。远大医药 (512.HK) 发布盈利预喜，股价大涨 10.7%，加上威高股份 (1066.HK) 上升 12.6%，带动医药制造股跑赢大市；造纸股录得下跌。个股方面，致浩达控股 (1707.HK) 股价急涨 33.8%，其控股股东配售公司 22.4% 股权；周大福 (1929.HK) 公布首财季港澳及内地同店销售分别按年上升 26% 及 4% 获券商看好，股价上升 3.7%；五龙电动车 (729.HK) 获新一轮 16.5 亿港元融资，神州租车 (699.HK) 成大股东，二者分别下跌 9.3% 及上升 0.8%。恒生指数上升 0.2% 至 28,525 点，国企指数下跌 0.1% 至 10,746 点，香港股市成交金额减少 7.4% 至 845 亿港元。上证综合指数下跌 0.2% 至 2,831 点，沪深两市成交金额减少 12.1% 至人民币 3,679 亿元。今日将公布中国上半年 GDP 增速。

行业及公司新闻

- 上海及深圳交易所发布通知指外国公司股票、合订证券、不同投票权架构公司股票，暂不纳入港股通。
- 华宝国际 (336.HK) 发布公告指附属公司华宝香精 (300741.CH) 预计2018年上半年股东应占溢利同比增长 7.7%-18.1% 至人民币 5.0-5.5 亿元，主要受惠于对费用的合理管控、利息收入及政府补助均有增加所致。
- 卓悦 (653.HK) 发布盈利预喜，公司预计2018年上半年将扭亏为盈，主要受惠于同店销售增长录得持续改善、店铺租金开支大幅下跌、及去年同期录得一次性出售亏损 609 万港元。
- 中兴通讯 (763.HK) 发布盈利预警，公司预计2018年上半年将转盈为亏录得股东应占亏损约人民币 70-90 亿元，主要因主要经营活动无法进行导致的经营及预提损失、及 10 亿美元罚款。公司同时宣布 BIS 已将公司从《禁止出口人员清单》中移除。
- 丘钛科技 (1478.HK) 更新盈利预警，公司预计2018年上半年将录得亏损约人民币 5,000 万元，而非公司此前盈警中之股东应占溢利同比减少约 50% 或更多，该转变主要因 1) 人民币兑美元汇率于 2018 年 5 月 10 日至 6 月 30 日期间大幅贬值约 3.8% 令公司录得外汇亏损较盈利警告公告之日所预测的为多，2) 受不同阶段不同生产物料的阶段性供应短缺影响，摄像头模组于 2018 年 5-6 月实际销售总量较公司所预测的为少，及 3) 摄像头模组和指纹识别模组的产品结构优化进度较预期为慢。
- 石四药 (2005.HK) 宣布全资附属公司石家庄四药获认定为「国家企业技术中心」，预计将获政府给予税收和其他优惠政策支持。
- 都市丽人 (2298.HK) 宣布聘任曾于 2006-2016 年担任 Victoria's Secret 之总裁及首席执行官 Sharen Jester Turney 女士为公司之首席战略官，主要为对战略规划和执行、提升品牌形象、产品企划和引入设计师、海外并购项目及零售运营各方面给予建议。

主要指数	收市价	日变动%	月变动%
恒生指数	28,525	0.16	-5.89
国企指数	10,746	-0.06	-9.47
创业板指数	219	-0.25	-12.74
上证综合指数	2,831	-0.23	-6.31
沪深300指数	3,493	0.33	-6.95
日经225指数	22,597	1.85	-1.61
道琼斯指数	25,019	0.38	-0.28
标普500指数	2,801	0.11	0.78
纳斯达克指数	7,826	0.03	1.03
德国DAX指数	12,541	0.38	-3.61
法国CAC指数	5,429	0.43	-1.32
富时100指数	7,662	0.14	0.37

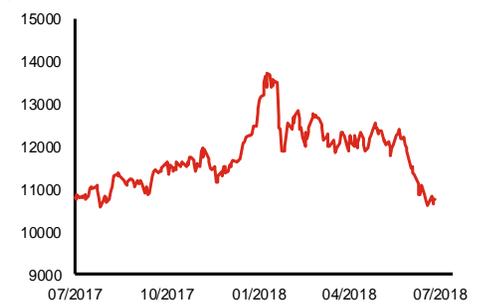
波幅指数	收市价	日变动%	月变动%
VIX指数	12.18	-3.18	1.67
VHSI指数	18.46	-4.00	15.59

商品	收市价	日变动%	月变动%
纽约期油	71.01	0.97	8.97
黄金	1,241.20	-0.43	-2.83
铜	6,228.00	1.35	-14.06
铝	2,042.00	-0.87	-10.73
小麦	497.00	2.58	-3.75
玉米	354.75	-1.25	-7.84

恒生指数一年走势图



国企指数一年走势图



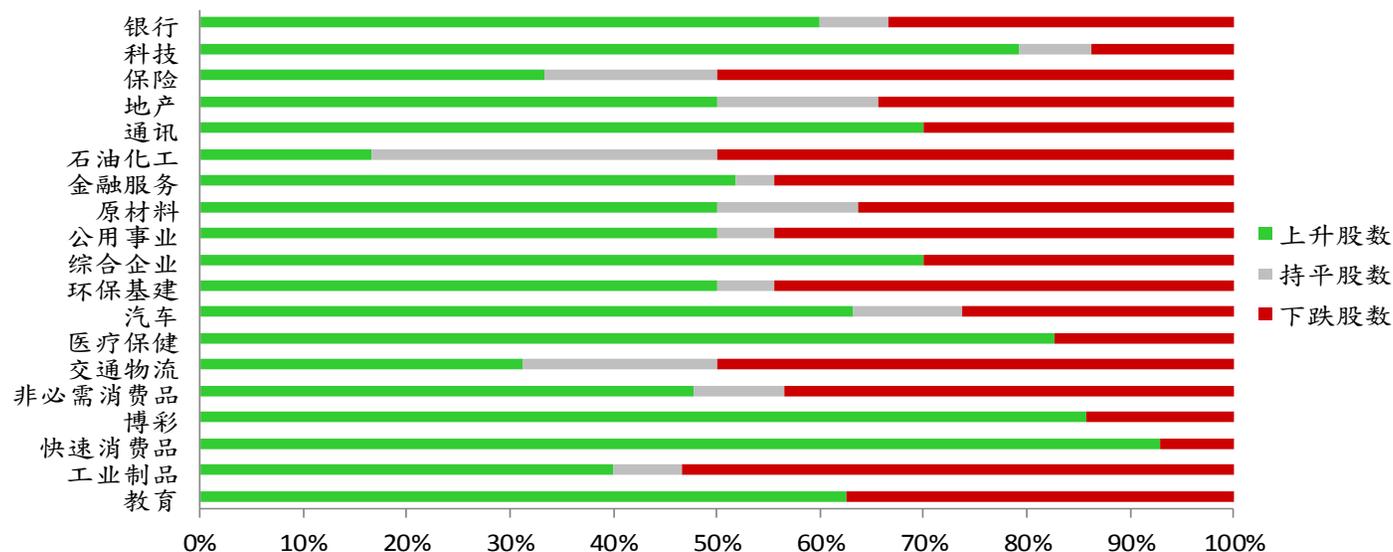
资料来源：彭博、西证证券经纪。

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

行业表现

行业	日变动%	上升股数	持平股数	下跌股数
银行	0.11	9	1	5
科技	1.22	23	2	4
保险	-0.39	4	2	6
地产	0.37	16	5	11
通讯	0.33	7	0	3
石油化工	-0.14	2	4	6
金融服务	0.23	14	1	12
原材料	0.26	11	3	8
公用事业	0.32	9	1	8
综合企业	0.02	7	0	3
环保基建	0.05	9	1	8
汽车	1.09	12	2	5
医疗保健	2.07	19	0	4
交通物流	-0.11	5	3	8
非必需消费品	0.28	11	2	10
博彩	1.16	6	0	1
快速消费品	2.11	13	0	1
工业制品	-0.23	6	1	8
教育	0.50	5	0	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	84.20	0.54	83.75	0.09	0.54
中电控股	2	87.45	0.29	87.55	0.50	-0.12
中华煤气	3	15.26	0.00	15.23	-0.51	0.22
汇丰控股	5	73.30	0.27	74.47	-0.23	-1.57
电能实业	6	57.70	0.44	56.86	-0.34	1.47
恒生银行	11	201.00	1.01	203.60	1.17	-1.28
恒基地产	12	41.60	-0.72	41.28	0.00	0.76
新鸿基地产	16	118.00	0.00	118.40	-0.76	-0.34
新世界发展	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
东亚银行	23	31.40	0.16	31.08	0.00	1.03
银河娱乐	27	63.05	1.12	N/A	N/A	N/A
港铁公司	66	42.75	0.47	N/A	N/A	N/A
信和置业	83	12.54	-0.16	12.43	0.00	0.86
恒隆地产	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
中国旺旺	151	7.11	1.43	6.97	2.40	2.08
吉利汽车	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
万洲国际	288	6.32	3.10	6.29	2.43	0.53
中国石化	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
中国海外	688	25.40	1.80	24.90	-0.03	2.02
腾讯	700	381.00	0.26	382.39	-0.45	-0.36
中国联通	762	9.44	0.21	9.49	0.00	-0.52
领展房产基金	823	75.45	0.67	N/A	0.00	N/A
华润电力	836	14.26	-0.14	14.32	0.00	-0.39
中国石油	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
建设银行	939	6.95	0.00	6.93	-0.31	0.31
中国移动	941	69.00	-1.00	69.23	-1.34	-0.33
长江基建	1038	61.05	0.33	60.22	0.00	1.39
恒安国际	1044	75.65	3.63	75.06	4.33	0.79
中国神华	1088	16.98	-2.19	16.78	-3.72	1.21
石药集团	1093	22.85	0.66	N/A	N/A	N/A
华润置地	1109	26.75	0.75	25.87	0.00	3.40
长实地产	1113	61.45	-0.32	N/A	N/A	N/A
友邦保险	1299	68.10	-0.22	68.28	-0.74	-0.27
工商银行	1398	5.61	-0.53	5.59	-0.80	0.35
金沙中国	1928	41.25	1.23	41.05	0.77	0.49
九龙仓置业	1997	55.65	-0.36	N/A	N/A	N/A
碧桂园	2007	13.02	-1.66	14.76	0.00	-11.78
瑞声科技	2018	108.30	2.46	108.23	2.26	0.06
中国平安	2318	70.90	-0.07	71.05	-0.03	-0.21
蒙牛乳业	2319	26.70	5.12	25.86	0.00	3.24
舜宇光学科技	2382	152.00	0.33	N/A	N/A	N/A
中银香港	2388	36.45	0.28	36.39	-0.59	0.16
中国人寿	2628	19.86	0.40	19.84	-0.08	0.09
交通银行	3328	5.55	0.54	5.77	0.00	-3.87
中国银行	3988	3.63	-0.82	3.62	-1.20	0.19

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	2.51	-0.79	-62.33	中联重科	1157	3.03	1.00	-35.74
东北电气	42	0.90	4.65	-58.53	兖州煤业	1171	9.87	-1.20	-28.02
四川成渝	107	2.34	0.43	-41.67	中国铁建	1186	7.70	0.00	-22.13
青岛啤酒	168	42.65	0.59	-21.84	比亚迪	1211	48.05	0.73	-10.85
江苏宁沪	177	9.29	3.34	-10.61	农业银行	1288	3.67	-0.27	-10.61
京城机电	187	1.72	0.00	-68.80	新华保险	1336	32.30	0.00	-38.42
广州广船	317	8.26	1.35	-45.62	工商银行	1398	5.61	-0.53	-10.77
马鞍山钢铁	323	3.45	0.58	-18.07	丽珠医药	1513	40.60	3.84	-28.41
上海石油化工	338	4.77	2.14	-27.12	中国中冶	1618	2.21	0.91	-42.38
鞍钢股份	347	7.10	0.57	6.38	中国中车	1766	6.09	0.50	-31.60
江西铜业	358	9.14	-0.11	-48.19	广发证券	1776	10.90	0.99	-29.28
中国石油化工	386	7.05	0.57	-5.20	中国交通建设	1800	7.25	0.42	-44.32
中国中铁	390	5.81	-0.17	N/A	晨鸣纸业	1812	6.36	-0.31	-54.63
广深铁路	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	中国远洋	1919	3.33	0.00	-36.91
南京熊猫电子	553	2.71	1.88	-59.40	民生银行	1988	5.59	0.18	-17.98
郑煤机	564	3.51	-0.57	-44.28	金隅股份	2009	2.68	-1.83	-31.39
山东墨龙	568	1.27	1.60	-74.04	中集集团	2039	9.25	1.43	-39.01
北京北辰实业	588	2.57	0.00	-34.60	复星医药	2196	41.95	3.97	-15.01
中国东方航空	670	5.13	-2.29	-29.23	万科企业	2202	25.70	0.19	-7.63
山东新华制药	719	5.33	0.57	-56.35	金风科技	2208	9.52	-0.94	-35.84
中国国航	753	7.25	-1.76	-24.53	广汽集团	2238	7.20	2.13	-41.26
中兴通讯	763	13.74	-1.43	-16.92	中国平安	2318	70.90	-0.07	3.25
中国石油	857	5.75	0.00	-35.50	长城汽车	2333	5.29	-1.31	-51.87
白云山	874	37.45	4.03	-22.66	潍柴动力	2338	9.58	0.95	-3.91
东江环保	895	10.30	1.78	-35.81	中国铝业	2600	3.18	-2.75	-23.63
华能国际电力	902	5.60	-0.18	-31.50	中国太保	2601	29.85	0.17	-22.93
安徽海螺水泥	914	44.95	0.33	12.18	上海医药	2607	21.45	0.70	-27.49
海信科龙	921	7.57	0.26	-28.85	中国人寿	2628	19.86	0.40	-25.45
建设银行	939	6.95	0.00	-15.11	上海电气	2727	2.64	0.76	-64.50
大唐发电	991	2.22	1.37	-38.15	中海集运	2866	1.21	-0.82	-56.29
安徽皖通高速	995	4.70	1.51	-34.31	大连港	2880	1.13	0.00	-50.34
中信银行	998	4.81	0.21	-30.85	中海油田	2883	6.91	-1.14	-36.24
仪征化纤	1033	1.11	0.00	-49.40	紫金矿业	2899	2.80	-1.41	-30.00
重庆钢铁	1053	1.18	0.85	-51.17	交通银行	3328	5.55	0.54	-21.27
中国南方航空	1055	5.69	-2.07	-35.75	福耀玻璃	3606	27.25	-0.91	-7.44
浙江世宝	1057	1.39	-0.71	-76.67	招商银行	3968	28.40	0.71	-7.69
天津创业环保	1065	3.58	0.00	-67.63	中国银行	3988	3.63	-0.82	-13.07
华电国际电力	1071	3.41	0.59	-29.61	洛阳钼业	3993	3.80	2.15	-50.39
东方电气	1072	4.86	-1.82	-42.05	中信证券	6030	15.42	-0.13	-20.81
中国神华	1088	16.98	-2.19	-17.52	中国光大银行	6818	3.31	-0.30	-23.11
洛阳玻璃	1108	2.82	1.08	-82.89	海通证券	6837	7.83	-0.38	-28.22
中海发展	1138	3.44	-0.34	-28.12	华泰证券	6886	11.96	-1.16	-30.35

资料来源：彭博、西证证券经纪。

宏观与策略

宏观： 贸易战影响尚未显现，内需走弱带动进口回落

【宏观组 杨业伟】

点评： 生产面开始走弱，经济下行压力上升。高频数据显示六大发电集团耗煤量以及产能利用率等高频生产面指标开始回落，显示随着需求持续回落，此前强韧的生产面开始放缓。需求持续回落对生产的抑制作用开始显现，经济下行压力上升。而控杠杆背景下，实体经济融资继续大幅收缩，需求将呈现持续放缓态势，因而经济下行压力可能持续上升。

贸易战冲击尚未显现，但未来进出口将持续放缓。美元计价的6月出口同比增长11.3%，增速较上月微幅收窄1.3个百分点，出口增速略高于我们与市场预期。而6月美元价衡量进口同比增长14.1%，增速较上月下降11.9个百分点，内需持续走弱带动进口增速回落。而6月当月贸易顺差416.1亿美元，与去年同期基本持平。从6月贸易数据来看，贸易战冲击尚未完全显现。中美双边贸易增速继续保持平稳，中国高新技术产品出口和大豆进口均未出现大幅跌落。但随着本月初加征关税政策落地，贸易战冲击将逐步显现。同时，全球经济越过周期高点，因而下半年我国出口增速将持续放缓。而控杠杆环境下内需持续下行，特别是基建投资和房地产投资代表的终端投资需求，将受到更大压力。下半年外贸形势可能呈现进出口双降格局。这种情况下，经济增长将更为依赖内需。如果控杠杆政策继续推进，则意味着经济下行压力上升。

控杠杆背景下紧信用、宽流动性的总体格局短期难以发生实质性变化。控制宏观杠杆率是当前政策主要目标之一。虽然社融指标明显收缩，实体经济资金趋紧，信用事件频发。但近期央行、银监会等表态认为社融增速适当，经济增长平稳，当前信用风险为打破刚兑的体现，尚未形成系统性金融风险。因而，就目前情况来看，控杠杆的政策不会出现方向性转变，因而信用会持续趋紧，幅度上可能会有所微调，但方向不会改变。因而社融会继续保持收缩状况，实体经济资金供给可能继续恶化。而央行为减轻强监管对金融机构的压力，流动性将继续保持宽松。央行对流动性定调已经由此前的合理稳定转为合理充裕，显示央行将继续通过降准、加大公开市场操作等方式释放流动性，预计下半年依然有1-2次降准。而经济下行压力之下财政政策存在发力可能，但受限于预算内财政空间有限，因而财政政策发力对实体经济支撑作用不大，难以改变紧信用的格局。

利率债牛市延续，年底10年期国债利率有望下降至3.2%附近。经济基本面走弱与流动性持续改善奠定了利率债持续走牛的基础。一方面，经济基本面走弱，实体经济融资收缩，金融机构将更多资金配置与金融市场，推升金融市场利率水平下降。另一方面，由于金融监管导致金融机构压力上升，银行资本充足率及准备金等面临约束，因而央行有意通过宽松的流动性环境降低金融机构压力。央行对流动性定调已经由合理稳定转为合理充裕。下半年央行将继续通过降准、公开市场操作，扩大MLF抵押范围等多种方法加大流动性投放，保持流动性处于相对宽松水平。因而下半年经济基本面向下，迭加流动性相对宽松，利率债牛市将持续。我们根据价格、经济增长、短端利率估算的10年期国债利率可能下降至3.2%附近。

策略：“吃饭”行情进行时

【策略组 朱斌】

事件： 市场见底回升，企稳反弹。上证在7月6日最低见2691点，创业板指在6月22日最低见1506点。

点评： 当前市场已经进入到底部区间，正在进入第三季度的“吃饭”行情。支撑市场吃饭行情的因素在于：其一，前期金融去杠杆的风险暴露有所缓和。一方面是监管政策进行窗口指导，对于股权质押不建议强行平仓，减少市场清仓式抛盘，另一方面是信用风险暴露进入平缓期，信用利率有所回落，市场流动性缓和。其二是贸易战靴子阶段性落地，进入政策效果观察期。而A股估值目前远低于2638点，处于历史低位。

从行业上看，上周指数反弹后，休闲服务、生物医药、电子等行业表现亮眼。当前宜聚焦中报业绩有超预期表现的个股。

风险提示：流动性再次收紧，贸易战再次激化。

企业活动

日期	股票代码	公司名称	活动
----	------	------	----

本日并无重要企业活动公布。

经济资料

日期	国家	指数		预测	前值
16/07/2018	中国	工业生产 年至今(年比)	六月	6.80%	6.90%
16/07/2018	中国	实质工业生产(年比)	六月	6.50%	6.80%
16/07/2018	中国	固定资产投资(不含农户)年至今(年比)	六月	6.00%	6.10%
16/07/2018	中国	零售销售 年至今(年比)	六月	9.40%	9.50%
16/07/2018	中国	零售销售(年比)	六月	8.80%	8.50%
16/07/2018	美国	先期零售销售	六月	0.50%	0.80%
16/07/2018	美国	零售销售(汽车及加油站除外)	六月	0.40%	0.80%
16/07/2018	美国	零售销售(控制组)	六月	0.40%	0.50%
16/07/2018	美国	零售销售额 不含汽车	六月	0.40%	0.90%
16/07/2018	美国	企业存货	五月	0.40%	0.30%

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