

## 宏觀焦點

美國股市週三下跌，因美國威脅對另外的 2,000 億美元中國進口商品征收關稅加劇貿易戰憂慮。道瓊斯指數下跌 0.9% 至 24,700 點；標準普爾指數下跌 0.7% 至 2,774 點；納斯達克指數下跌 0.6% 至 7,717 點。

油價週三大跌，因中美貿易關係緊張局勢升級可能損及原油需求，以及利比亞港口將重開引發供應不斷增加的預期。紐約 8 月期油大跌 5.0% 至每桶 70.38 美元。金價下跌，因美元走強。紐約 8 月期金下跌 0.9% 至每盎司 1,244.4 美元。

香港和內地股市週三下跌。中國汽車協會布 6 月汽車銷量按年增 4.8% 增速放緩，部分汽車製造股受壓，其中吉利汽車 (175.HK) 下跌 2.0%，長城汽車 (2333.HK) 與寶馬 (荷蘭) 組合營，股價下跌 0.9%；造紙股、本地消費股及內房股均錄得下跌。個股方面，浩沙國際 (2200.HK) 股東保證金證券股份被沽售，昨日復牌後股跳漲，惟遭沽空機構狙擊後股價回落，最終收漲 25.9%；西部水泥 (2233.HK) 發布盈利預喜，股價逆市上升 1.6%；華邦金融 (3638.HK) 折價 18.0% 配股集資 3.2 億港元，股價下跌 3.2%。恒生指數下跌 1.3% 至 28,312 點，國企指數下跌 1.5% 至 10,658 點，香港股市成交金額減少 2.8% 至 959 億港元。上證綜合指數下跌 1.8% 至 2,778 點，滬深兩市成交金額增加 4.3% 至人民幣 3,416 億元。中美貿易戰升級，中國誓言反制。

## 行業及公司新聞

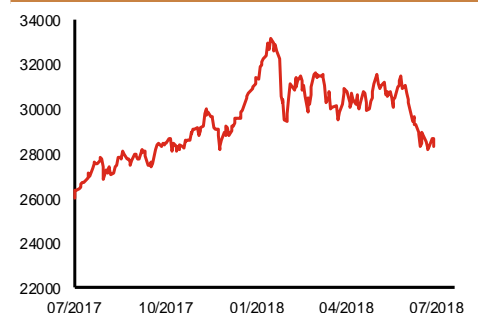
- 此前招股的易居企業控股 (2048.HK) 孖展增至 1,810 萬元，仍遠未足額。
- 吉利汽車 (175.HK) 發布盈利預喜，公司預計 2018 年上半年股東應佔溢利將同比增長約 50% 至人民幣 65.2 億元，主要受惠於期內整體銷量增加及產品組合改善所致。
- 德昌電機 (179.HK) 公布 2019 財年第一季度 (截止 2018 年 6 月 30 日) 營運資料，營業額 8.7 億美元，同比增長 15.8%，撇除匯率變動及收購漢拿世特科一個月之影響，營業額按年上升 9.7% 至 8.3 億美元。另外公司表示美國向輸美的中國產品啟動 301 法案額外征收關稅的產品，佔公司年度營業額少於 5%。
- 宏業集團 (196.HK) 發布盈利預告，公司預計 2018 年上半年虧損將同比減少約 60%-80% 至人民幣 0.8-1.6 億元，主要受惠於收入按年有較大幅度增長、資產減值撥備同比有較大幅度減少、及降成本控費用等措施的積極影響。
- 中石化油服 (1033.HK) 發布盈利預喜，公司預計 2018 年上半年將扭虧為盈錄得股東應佔溢利約人民幣 4 億元，其中核心股東應佔溢利按年增加約人民幣 23.3 億元至 50 萬元 (第一季公司核心股東應佔虧損同比縮窄人民幣 10.2 億至 3.3 億元)。主要受惠於期內國際油價的企穩回升，公司主營業務收入同比增長，並實現主營業務毛利率轉正。
- 舜宇光學 (2382.HK) 公布 2018 年上半年手機鏡頭、車載鏡頭及手機攝像模組產品出貨量分別同比增長 53.6%、17.9% 及 16.3%；其中 6 月增速分別為 83.0%、23.2% 及 35.8%。6 月份手機鏡頭、手機攝像模組及車載鏡頭出貨增速較首 5 月大幅提高。
- 亞美能源 (2686.HK) 公布 2018 年第二季總產量為 2.0 億立方米，同比增加 31.7%，環比上升 7.9%。馬必區塊平均銷售價格為每立方米人民幣 1.59 元，按年大增 39.5%，按季上升 40.7% (包括對第一季度的追溯調整)。

主要指數	收市價	日變動%	月變動%
恒生指數	28,312	-1.29	-8.97
國企指數	10,658	-1.54	-12.68
創業板指數	220	-1.84	-12.84
上證綜合指數	2,778	-1.76	-9.81
滬深 300 指數	3,408	-1.73	-10.94
日經 225 指數	21,932	-1.19	-3.40
道瓊斯指數	24,700	-0.88	-2.45
標普 500 指數	2,774	-0.71	-0.46
納斯達克指數	7,717	-0.55	0.17
德國 DAX 指數	12,417	-1.53	-3.31
法國 CAC 指數	5,354	-1.48	-1.82
富時 100 指數	7,592	-1.30	-1.45

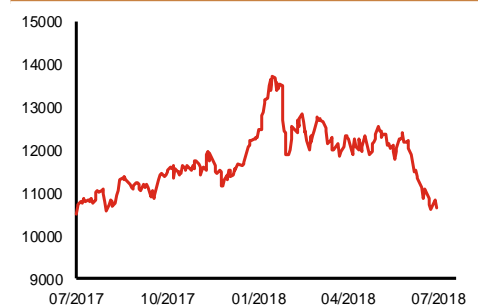
波幅指數	收市價	日變動%	月變動%
VIX 指數	13.63	7.83	10.45
VHSI 指數	20.73	8.53	29.40

商品	收市價	日變動%	月變動%
紐約期油	70.38	-5.03	6.43
黃金	1,244.40	-0.88	-4.35
銅	6,332.50	-0.90	-15.30
鋁	2,090.00	-1.46	-10.47
小麥	471.75	-4.12	-13.36
玉米	353.25	-2.08	-10.48

恒生指數一年走勢圖



國企指數一年走勢圖



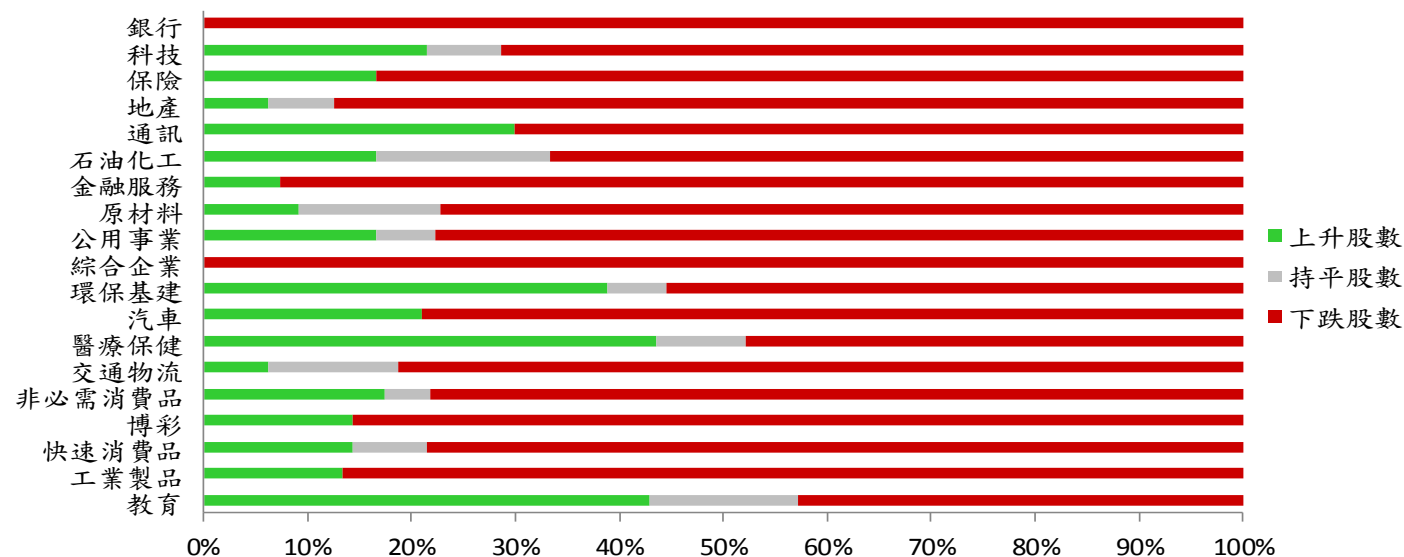
資料來源：彭博、西證證券經紀。

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

## 行業表現

行業	日變動%	上升股數	持平股數	下跌股數
銀行	-1.70	0	0	15
科技	-0.66	6	2	20
保險	-1.27	2	0	10
地產	-1.51	2	2	28
通訊	-1.11	3	0	7
石油化工	-0.87	2	2	8
金融服務	-1.55	2	0	25
原材料	-1.94	2	3	17
公用事業	-1.11	3	1	14
綜合企業	-1.59	0	0	10
環保基建	-0.30	7	1	10
汽車	-1.28	4	0	15
醫療保健	-0.46	10	2	11
交通物流	-1.59	1	2	13
非必需消費品	-1.16	4	1	18
博彩	-1.43	1	0	6
快速消費品	-1.01	2	1	11
工業製品	-1.53	2	0	13
教育	-0.01	3	1	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	84.25	-1.23	83.43	-1.71	0.98
中電控股	2	86.70	-0.91	87.35	-1.07	-0.75
中華煤氣	3	15.24	-0.39	15.46	0.00	-1.43
匯豐控股	5	72.95	-1.29	73.42	-1.43	-0.63
電能實業	6	57.40	-0.69	58.08	-0.40	-1.17
恒生銀行	11	198.70	-0.25	196.68	-1.53	1.02
恆基地產	12	42.00	-0.12	41.91	0.00	0.21
新鴻基地產	16	118.60	-1.17	118.87	-1.82	-0.22
新世界發展	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
東亞銀行	23	31.45	-1.87	31.94	0.00	-1.55
銀河娛樂	27	61.55	0.33	N/A	N/A	N/A
港鐵公司	66	42.75	-1.04	N/A	N/A	N/A
信和置業	83	12.52	-1.73	12.43	0.00	0.71
恆隆地產	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
中國旺旺	151	6.83	-2.43	6.80	-1.62	0.42
吉利汽車	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
萬洲國際	288	6.17	-0.80	6.13	-1.11	0.69
中國石化	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
中國海外	688	24.85	-2.74	24.58	-3.03	1.09
騰訊	700	379.40	-1.91	378.38	-2.07	0.27
中國聯通	762	9.47	-1.35	9.50	-1.86	-0.36
領展房產基金	823	73.65	-0.74	N/A	0.00	N/A
華潤電力	836	14.20	-2.34	14.32	0.26	-0.81
中國石油	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
建設銀行	939	6.85	-2.00	6.82	-2.22	0.38
中國移動	941	70.45	-0.56	70.68	-0.97	-0.33
長江基建	1038	60.75	-1.06	60.21	0.00	0.89
恆安國際	1044	72.90	-1.55	73.15	0.78	-0.34
中國神華	1088	17.42	-3.54	17.35	-3.39	0.43
石藥集團	1093	22.30	0.45	N/A	N/A	N/A
華潤置地	1109	25.90	-1.71	25.87	0.00	0.12
長實地產	1113	62.00	-0.80	N/A	N/A	N/A
友邦保險	1299	67.55	-0.59	67.26	-1.21	0.43
工商銀行	1398	5.56	-1.59	5.51	-1.92	0.84
金沙中國	1928	40.55	-2.17	40.24	-2.73	0.77
九龍倉置業	1997	55.75	-1.24	N/A	N/A	N/A
碧桂園	2007	12.82	-3.32	14.76	0.00	-13.13
瑞聲科技	2018	105.00	-0.85	104.23	-1.45	0.74
中國平安	2318	70.40	-0.98	70.05	-1.79	0.50
蒙牛乳業	2319	24.70	-3.89	25.86	0.00	-4.49
舜宇光學科技	2382	142.00	0.00	N/A	N/A	N/A
中銀香港	2388	36.10	-2.30	36.18	-2.14	-0.22
中國人壽	2628	19.60	-1.41	19.51	-1.97	0.45
交通銀行	3328	5.51	-1.78	5.77	0.00	-4.56
中國銀行	3988	3.64	-1.89	3.62	-2.00	0.60

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	2.49	-1.19	-62.09	中聯重科	1157	2.99	-0.33	-36.06
東北電氣	42	0.87	0.00	-56.95	兗州煤業	1171	9.86	-3.33	-26.20
四川成渝	107	2.30	-2.95	-41.74	中國鐵建	1186	7.61	-2.06	-20.63
青島啤酒	168	41.65	-0.36	-20.36	比亞迪	1211	47.35	-0.11	-11.36
江蘇寧滬	177	9.06	-1.63	-17.53	農業銀行	1288	3.62	-1.63	-10.96
京城機電	187	1.72	0.00	-68.25	新華保險	1336	31.30	-2.30	-38.58
廣州廣船	317	8.32	4.92	-44.16	工商銀行	1398	5.56	-1.59	-13.65
馬鞍山鋼鐵	323	3.36	-1.64	-17.83	麗珠醫藥	1513	38.20	-0.78	-28.83
上海石油化工	338	4.57	-2.56	-28.90	中國中冶	1618	2.18	-0.46	-40.91
鞍鋼股份	347	6.94	-1.84	8.17	中國中車	1766	6.07	0.50	-29.91
江西銅業	358	9.05	-3.21	-47.50	廣發證券	1776	11.06	-1.78	-27.87
中國石油化工	386	7.03	-0.85	-6.22	中國交通建設	1800	7.19	-1.91	-43.96
中國中鐵	390	5.77	-1.03	N/A	晨鳴紙業	1812	6.29	-1.26	-53.89
廣深鐵路	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	中國遠洋	1919	3.28	-2.09	-36.56
南京熊貓電子	553	2.62	-1.50	-58.94	民生銀行	1988	5.60	-1.58	-16.68
鄭煤機	564	3.52	-1.68	-44.42	金隅股份	2009	2.65	-4.68	-32.07
山東墨龍	568	1.26	-2.33	-73.52	中集集團	2039	8.92	-3.04	-39.80
北京北辰實業	588	2.54	-0.78	-34.49	復星醫藥	2196	39.70	-1.37	-16.16
中國東方航空	670	5.08	-0.20	-29.70	萬科企業	2202	25.20	-5.08	-8.58
山東新華製藥	719	5.27	-1.31	-54.00	金風科技	2208	9.45	-2.07	-36.42
中國國航	753	7.15	-4.41	-21.89	廣汽集團	2238	7.21	-1.10	-40.31
中興通訊	763	11.14	-5.59	-21.65	中國平安	2318	70.40	-0.98	4.95
中國石油	857	5.77	-1.54	-35.30	長城汽車	2333	5.26	-0.94	-53.22
白雲山	874	34.30	-2.56	-22.94	濰柴動力	2338	9.63	2.34	-3.81
東江環保	895	9.80	0.00	-35.99	中國鋁業	2600	3.25	-0.61	-19.36
華能國際電力	902	5.43	-0.91	-33.79	中國太保	2601	29.20	-2.34	-22.49
安徽海螺水泥	914	44.25	-1.12	12.35	上海醫藥	2607	21.20	-0.24	-25.01
海信科龍	921	7.42	-0.54	-33.67	中國人壽	2628	19.60	-1.41	-24.73
建設銀行	939	6.85	-2.00	-13.38	上海電氣	2727	2.60	-1.52	-65.10
大唐發電	991	2.17	-1.36	-38.65	中海集運	2866	1.22	0.00	-54.86
安徽皖通高速	995	4.57	-1.72	-33.52	大連港	2880	1.13	-2.59	-49.65
中信銀行	998	4.82	-1.03	-29.64	中海油田	2883	7.04	-2.63	-35.92
儀征化纖	1033	1.11	-0.89	-48.94	紫金礦業	2899	2.82	-4.08	-29.41
重慶鋼鐵	1053	1.18	-1.67	-50.53	交通銀行	3328	5.51	-1.78	-21.06
中國南方航空	1055	5.64	-5.21	-36.00	福耀玻璃	3606	27.40	-2.14	-7.21
浙江世寶	1057	1.40	-3.45	-76.73	招商銀行	3968	27.80	-1.59	-11.06
天津創業環保	1065	3.52	-1.68	-66.45	中國銀行	3988	3.64	-1.89	-16.73
華電國際電力	1071	3.24	-0.61	-32.58	洛陽鉬業	3993	3.69	0.82	-50.07
東方電氣	1072	4.71	-2.28	-42.24	中信證券	6030	15.10	-1.69	-20.08
中國神華	1088	17.42	-3.54	-15.48	中國光大銀行	6818	3.32	-1.48	-21.95
洛陽玻璃	1108	2.75	-3.85	-82.74	海通證券	6837	7.60	-1.04	-28.85
中海發展	1138	3.49	-3.06	-26.30	華泰證券	6886	11.74	-3.29	-29.44

資料來源：彭博、西證證券經紀。

## A股動向

## 宏觀與策略

**策略：** 貿易戰再衝擊，市場堅強

【策略組 朱斌】

**事件：** 美國政府公佈對 2000 億美國中國輸美商品徵稅清單，市場大幅度震盪。週三滬指下跌 1.78%，成交 1382 億元，創業板下跌 1.83%，成交 784 億元。

**點評：** 美國進一步公佈新的關稅清單，將貿易戰加稅金額提高到 2500 億美元。A 股走出 V 字反轉。總體而言，市場對於貿易戰的衝擊承接能力正在增強。而且這 2000 億關稅實際落地能有多少尚待觀察。之前 500 億美元關稅落地時，美國政府出臺措施給予企業關稅豁免的待遇，最終降低了關稅的實際衝擊。而在國內，隨著監管當局對於信用的放寬，信用債利率持續下行，市場資金緊張局面有所緩和。

**投資策略：** 關注銀行、醫藥等防禦型行業，同時關注半導體設備、自動化設備以及計算機核心部件等龍頭標的。

**風險提示：** 國內信用再度收緊。

**企業活動**

日期	股票代號	公司名稱	活動
12/07/2018	73	亞洲果業	末期業績
12/07/2018	73	亞洲果業	中期業績
12/07/2018	73	亞洲果業	末期業績
12/07/2018	73	亞洲果業	中期業績
12/07/2018	6288	FAST RETAIL-DRS	季度業績
12/07/2018	967	桑德國際	中期業績
12/07/2018	967	桑德國際	末期業績

**經濟資料**

日期	國家	指數		預測	前值
12/07/2018	美國	首次申請失業救濟金人數	七月七日	225.66k	231.00k
12/07/2018	美國	連續申請失業救濟金人數	六月三十日	1730.00k	1739.00k
12/07/2018	中國	新人民幣貸款	六月	1520.54bn	1150.00bn
12/07/2018	美國	消費者物價指數(月比)	六月	0.19%	0.20%
12/07/2018	美國	核心消費者物價指數 不含食品及能源(年比)	六月	2.28%	2.20%
12/07/2018	美國	消費者物價指數(年比)	六月	2.87%	2.80%
12/07/2018	美國	CPI 主要指數 經季調	六月	257.36	256.89
12/07/2018	美國	核心消費者物價指數 不含食品及能源(月比)	六月	0.20%	0.20%
12/07/2018	美國	消費者物價指數 未經季調	六月	252.06	251.59
12/07/2018	中國	社會融資(人民幣)	六月	1402.25bn	760.80bn
12/07/2018	中國	貨幣供給-M0 (年比)	六月	3.55%	3.60%
12/07/2018	中國	貨幣供給-M1 (年比)	六月	5.95%	6.00%
12/07/2018	中國	貨幣供給-M2 (年比)	六月	8.39%	8.30%
12/07/2018	歐元區	工業生產經季調(月比)	五月	1.09%	-0.90%

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