

宏观焦点

美国股市上周五上升，因美国薪资增长弱于预期缓解市场的加息忧虑。道琼斯指数上升1.4%至24,263点；标准普尔指数上升1.3%至2,663点；纳斯达克指数上升1.7%至7,210点。中美贸易谈判结束，但看似没有达成任何成果；特朗普表示即将公布与金正恩会面细节，但北韩于周末突然发表较强硬的言论；多位联储局官员今天将发表讲话。

油价上周五上升，纽约6月期油上升1.9%至每桶69.72美元。金价上升，纽约6月期金上升0.2%至每盎司1,314.7美元。

香港和内地股市上周五下跌。医药经销股造好，其中复星医药(2196.HK)上升4.2%；航空股跑输大市。个股方面，汇丰控股(5.HK)首季列账基准除税前利润意外按年倒退4%，股价下跌3.5%；友邦保险(1299.HK)首季新业务价值(按固定汇率计算)同比增长20%，但股价下跌1.9%；恒生银行(11.HK)公布2018年第一次中期股息按年增加8.3%至每股1.3港元，但股价下跌2.1%；由中国平安(2318.HK)分拆的平安好医生(1833.HK)上市首日收市价与上市价持平。恒生指数下跌1.3%至29,927点，国企指数下跌1.1%至11,891点，香港股市成交金额减少2.1%至990亿港元。上证综合指数下跌0.3%至3,091点，沪深两市成交金额减少12.8%至人民币3,573亿元。

行业及公司新闻

- 恒生指数公司宣布恒生指数系列季检结果，恒生指数成分股加入石药集团(1093.HK)，剔除联想集团(992.HK)；而恒生中国企业指数加入中国华融资产管理(2799.HK)，剔除中车时代电气(3898.HK)。
- 世茂房地产(813.HK)、融创中国(1918.HK)、万科企业(2202.HK)及中国恒大(3333.HK)均发布4月营运数据，首4月各公司累计合约销售金额分别为人民币410亿元、人民币1,111亿元、人民币1,962亿元及人民币2,123亿元，同比分别增长53.2%、74.1%、2.1%及46.6%（一季度增速分别为60.1%、65.5%、2.7%及51.4%）。除了融创中国外，其他各家公司于4月之销售增速均较一季度略有放缓。
- 广泽国际发展(989.HK)宣布王广会先生辞任公司首席执行官，项强先生将接任。
- 先健科技(1302.HK)主要股东Medtronic宣布出售公司22.4%股权予中国光大(165.HK)，并将剩余的少数股权出售予另一家投资者。于交易完成后，Medtronic将不再持有公司任何权益。
- 膳源控股(1632.HK)主要股东以6.2亿港元(相当于每股4.115港元，较最后收盘价折让34.7%)出售公司75.0%股权予民生电商(主要于中国从事电子商务及相关业务)，后者以相同价格向公司其他股东提出要约。买家拟维持公司之上市地位，公司股份将于今天复牌。
- 佳兆业(1638.HK)宣布黄志强先生辞任首席财务官，由刘富强先生接任。
- 富智康集团(2038.HK)发布盈利预警，公司预计2018年第一季度总营业额约为31.9亿美元，同比增长67.7%；但预期第一季将录得综合净亏损约1.3亿美元，而上半年可能录得综合净亏损，并且或大幅高于2017年上半年之综合净亏损2.0亿美元(计入投资组合作出之减值亏损拨备1.6亿美元)。主要因1)毛利率整体受压；2)IIDM(整合、创新、设计、制造)业务之开支增加；及3)外汇亏损同比增加3,330万美元。

主要指数	收市价	日变动%	月变动%
恒生指数	29,927	-1.28	0.27
国企指数	11,891	-1.07	-0.64
创业板指数	245	-1.11	-2.57
上证综合指数	3,091	-0.32	-1.28
沪深300指数	3,775	-0.49	-2.08
日经225指数	22,473	0.00	0.00
道琼斯指数	24,263	1.39	1.38
标普500指数	2,663	1.28	2.26
纳斯达克指数	7,210	1.71	4.26
德国DAX指数	12,820	1.02	4.72
法国CAC指数	5,516	0.26	4.90
富时100指数	7,567	0.86	5.34

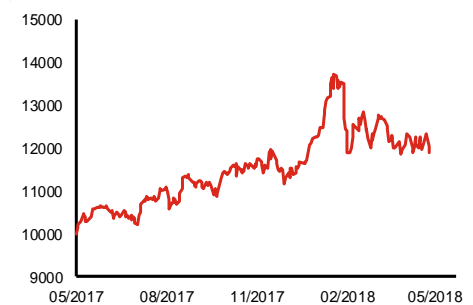
波幅指数	收市价	日变动%	月变动%
VIX指数	14.77	-7.11	-31.27
VHSI指数	19.06	2.80	-22.49

商品	收市价	日变动%	月变动%
纽约期油	69.72	1.89	12.40
黄金	1,314.70	0.15	-1.38
铜	6,827.00	0.10	1.52
铝	2,269.00	-2.26	18.03
小麦	526.25	-2.18	5.99
玉米	406.25	-0.43	1.70

恒生指数一年走势图



国企指数一年走势图



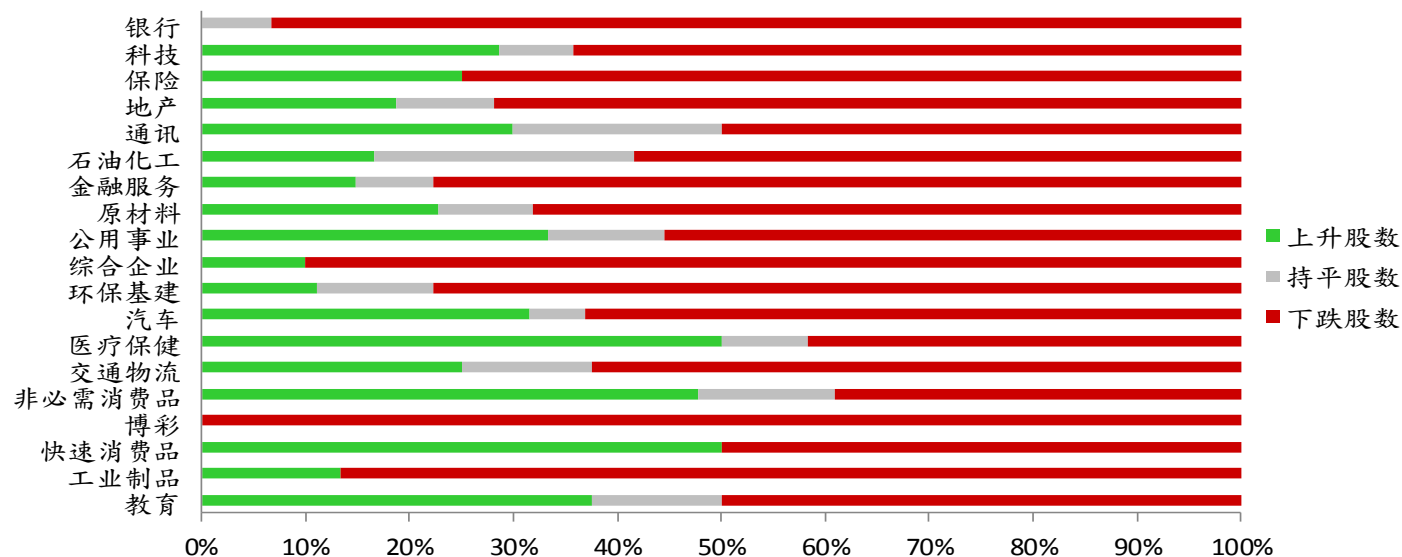
资料来源：彭博、西证证券经纪。

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	持平股数
恒生指数	30,317	30,341	29,859	29,927	-1.28	18.1	397.2	7	43	0
国企指数	11,996	12,052	11,844	11,891	-1.07	21.4	356.9	8	40	2

行业表现

行业	日变动%	上升股数	持平股数	下跌股数
银行	-1.41	0	1	14
科技	-0.78	8	2	18
保险	-0.79	3	0	9
地产	-0.47	6	3	23
通讯	-0.59	3	2	5
石油化工	-0.57	2	3	7
金融服务	-0.85	4	2	21
原材料	-0.90	5	2	15
公用事业	-0.87	6	2	10
综合企业	-0.77	1	0	9
环保基建	-1.28	2	2	14
汽车	-0.84	6	1	12
医疗保健	0.60	12	2	10
交通物流	-0.87	4	2	10
非必需消费品	0.02	11	3	9
博彩	-1.64	0	0	8
快速消费品	0.71	7	0	7
工业制品	-1.22	2	0	13
教育	0.02	3	1	4



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	91.25	-0.71	90.97	-0.77	0.30
中电控股	2	80.95	-0.06	81.87	0.19	-1.12
中华煤气	3	16.54	0.12	16.95	0.00	-2.45
汇丰控股	5	74.95	-3.54	76.89	-1.73	-2.53
电能实业	6	58.10	0.09	57.38	-0.54	1.26
恒生银行	11	196.50	-2.14	195.92	0.00	0.30
恒基地产	12	49.15	-0.61	48.04	-0.33	2.31
新鸿基地产	16	123.00	-0.81	124.57	0.06	-1.26
新世界发展	17	11.18	-0.89	11.39	2.65	-1.86
太古股份	19	75.65	-1.43	76.18	-1.62	-0.69
东亚银行	23	33.25	-1.77	35.17	0.00	-5.45
银河娱乐	27	68.70	-1.22	N/A	N/A	N/A
港铁公司	66	44.25	0.11	N/A	N/A	N/A
信和置业	83	13.00	-1.37	12.75	0.00	1.98
恒隆地产	101	18.16	-0.33	18.35	0.78	-1.05
招商局港口	144	17.10	-1.50	17.35	0.00	-1.42
中国旺旺	151	6.85	-0.72	7.00	0.00	-2.19
吉利汽车	175	20.90	-2.79	21.12	-1.34	-1.05
中信股份	267	11.46	-1.21	11.54	0.00	-0.68
万洲国际	288	8.03	-0.37	8.08	1.43	-0.68
中国石化	386	7.57	-1.43	7.64	-0.40	-0.97
港交所	388	254.40	-1.09	256.60	-0.20	-0.86
中国海外	688	26.15	-1.32	25.98	-1.95	0.65
腾讯	700	382.80	-0.57	389.41	1.41	-1.70
中国联通	762	10.66	-2.20	10.78	-1.15	-1.09
领展房产基金	823	67.00	-0.59	N/A	0.00	N/A
华润电力	836	14.90	-0.40	14.26	0.00	4.49
中国石油	857	5.56	-0.71	5.61	0.18	-0.90
中海油	883	13.06	0.46	13.42	1.68	-2.65
建设银行	939	7.99	-1.11	8.09	0.54	-1.18
中国移动	941	73.00	-0.68	73.88	0.00	-1.19
长江基建	1038	61.70	-0.16	61.81	-1.12	-0.18
恒安国际	1044	68.20	1.26	68.69	0.64	-0.72
中国神华	1088	18.64	-1.89	18.88	0.84	-1.26
石药集团	1093	20.30	1.91	N/A	N/A	N/A
华润置地	1109	28.15	-1.75	28.97	0.00	-2.84
长实地产	1113	66.10	-1.27	N/A	N/A	N/A
友邦保险	1299	68.00	-1.95	68.80	-0.82	-1.16
工商银行	1398	6.69	-1.47	6.68	-0.82	0.15
金沙中国	1928	45.40	-2.16	45.63	-1.43	-0.50
九龙仓置业	1997	58.20	2.83	N/A	N/A	N/A
碧桂园	2007	15.78	-0.50	16.27	0.00	-3.03
瑞声科技	2018	111.40	-1.85	112.95	-0.59	-1.37
中国平安	2318	74.85	-1.06	75.86	0.23	-1.34
蒙牛乳业	2319	25.35	-2.69	26.04	2.16	-2.64
舜宇光学科技	2382	131.50	-1.13	N/A	N/A	N/A
中银香港	2388	40.70	-0.97	41.17	0.86	-1.13
中国人寿	2628	21.85	-0.68	22.03	0.65	-0.80
交通银行	3328	6.16	-0.81	6.27	0.00	-1.72
中国银行	3988	4.13	-0.96	4.14	-0.19	-0.35

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	2.83	1.43	-64.10	中联重科	1157	3.42	-3.66	-34.46
东北电气	42	1.05	-0.94	-62.17	兖州煤业	1171	9.89	-2.85	-40.39
四川成渝	107	2.72	-0.37	-43.03	中国铁建	1186	9.10	-1.73	-25.19
青岛啤酒	168	43.25	4.72	-18.37	比亚迪	1211	50.65	-3.43	-16.63
江苏宁沪	177	11.36	0.71	-2.97	农业银行	1288	4.32	-1.14	-8.57
京城机电	187	2.20	1.38	-69.36	新华保险	1336	35.40	-1.53	-34.81
广州广船	317	10.14	-0.39	-58.65	工商银行	1398	6.69	-1.47	-8.24
马鞍山钢铁	323	3.82	-2.05	-18.73	丽珠医药	1513	57.80	0.52	-31.98
上海石油化工	338	5.03	0.20	-29.34	中国中冶	1618	2.48	0.00	-45.52
鞍钢股份	347	8.07	-1.82	4.00	中国中车	1766	6.99	0.00	-41.16
江西铜业	358	11.00	-1.26	-47.82	广发证券	1776	13.56	-0.59	-30.39
中国石油化工	386	7.57	-1.43	-12.46	中国交通建设	1800	8.74	-1.35	-44.87
中国中铁	390	6.22	-0.96	-32.50	晨鸣纸业	1812	11.70	-0.68	-33.72
广深铁路	525	4.56	0.66	-18.76	中煤能源	1898	3.41	-0.29	-45.69
深圳高速	548	8.15	0.87	-23.54	中国远洋	1919	3.89	-0.26	-44.48
南京熊猫电子	553	3.87	-1.78	-59.21	民生银行	1988	7.24	-0.41	-24.86
郑煤机	564	4.58	0.66	-41.72	金隅股份	2009	3.48	-0.85	-33.15
山东墨龙	568	1.40	-2.10	-77.12	中集集团	2039	12.10	-2.10	-34.65
北京北辰实业	588	2.89	-1.03	-43.14	复星医药	2196	44.70	4.20	-13.04
中国东方航空	670	6.40	-2.59	-31.83	万科企业	2202	29.70	-1.82	-10.53
山东新华制药	719	8.05	-0.25	-51.34	金风科技	2208	14.16	-1.80	-36.05
中国国航	753	10.12	-3.80	-32.15	广汽集团	2238	13.46	0.00	-39.11
中兴通讯	763	25.60	0.00	-33.72	中国平安	2318	74.85	-1.06	-0.06
中国石油	857	5.56	-0.71	-41.47	长城汽车	2333	7.98	-0.99	-41.25
白云山	874	31.90	1.27	-32.34	潍柴动力	2338	9.00	-3.33	-9.93
东江环保	895	11.26	-0.35	-38.99	中国铝业	2600	4.29	-0.46	-23.40
华能国际电力	902	5.34	0.19	-33.71	中国太保	2601	33.80	-1.17	-16.08
安徽海螺水泥	914	46.60	-1.38	8.67	上海医药	2607	21.40	1.42	-27.78
海信科龙	921	8.21	-0.36	-37.39	中国人寿	2628	21.85	-0.68	-27.26
建设银行	939	7.99	-1.11	-11.76	上海电气	2727	2.80	0.00	-61.20
大唐发电	991	2.58	0.78	-37.57	中海集运	2866	1.44	0.70	-60.70
安徽皖通高速	995	5.76	0.00	-42.99	大连港	2880	1.29	0.00	-57.32
中信银行	998	5.53	-1.60	-31.35	中海油田	2883	7.16	-0.97	-43.71
仪征化纤	1033	1.12	0.00	-54.83	紫金矿业	2899	3.45	-1.43	-29.38
重庆钢铁	1053	1.40	0.00	-48.18	交通银行	3328	6.16	-0.81	-18.14
中国南方航空	1055	8.63	-2.38	-34.13	福耀玻璃	3606	26.55	-1.12	-8.61
浙江世宝	1057	1.73	-0.57	-77.67	招商银行	3968	32.60	-1.51	-8.05
天津创业环保	1065	4.32	-1.14	-70.94	中国银行	3988	4.13	-0.96	-11.90
华电国际电力	1071	3.28	-0.30	-28.53	洛阳钼业	3993	5.63	-2.26	-39.15
东方电气	1072	6.06	-0.82	-45.36	中信证券	6030	18.62	-1.69	-22.08
中国神华	1088	18.64	-1.89	-25.60	中国光大银行	6818	3.88	0.00	-21.76
洛阳玻璃	1108	3.73	0.00	-82.19	海通证券	6837	10.38	-1.89	-27.21
中海发展	1138	3.84	1.32	-36.47	华泰证券	6886	15.60	-2.13	-33.23

资料来源：彭博、西证证券经纪。

宏观与策略

策略： 自主可控产业值得持续关注

【策略组 朱斌】

点评： 中美贸易战，表面上是大国之间的产业竞争，实质上是守成大国与新兴大国之间的遏制与反遏制。短期看，中美之间的贸易冲突很可能继续恶化。但从长期看，美国很难遏制住中国。

守成大国能够遏制新兴大国的必要条件之一是能够建立起一个遏制联盟，但当前美国几乎不可能建立起一个遏制中国的战略联盟。中国与其它大国之间良好而紧密的经贸联系使得中国能够成功分化美国及其盟友。单靠美国一个国家的力量，其对中国的遏制很难奏效。

在这样的情况下，贸易战给中国带来的困难将是暂时的。贸易战的持续将进一步促进中国本土相关产业的发展。

从投资策略上看，自主可控的产业仍然是 2018 年的投资重点。建议关注军工、计算机、通信等相关板块具有自主可控技术的标的，建议关注海康威视（002415）、大族激光（002008）、北方华创（002371）、中科曙光（603019）、江龙船艇（300589）、安达维尔（300719）等。

风险提示：全球系统性风险。

企业活动

日期	股票代码	公司名称	活动
07/05/2018	1060	阿里影业	末期业绩/股息
07/05/2018	1829	中国机械工程	特别股息

经济资料

日期	国家	指数		预测	前值
07/05/2018	欧元区	Markit欧元区零售业采购经理人指数	四月	--	50.10
07/05/2018	香港	外汇存底	四月	--	440.30bn
07/05/2018	欧元区	Sentix投资者信心	五月	21.27	19.60

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