

宏观焦点

美国股市周一个别发展，油价下挫拖累能源股走低，抵消金融股上升的影响。道琼斯指数上升0.2%至25,064点；标准普尔指数下跌0.1%至2,798点；纳斯达克指数下跌0.3%至7,806点。

油价周一大跌，因利比亚港口重开，俄罗斯和其他产油国或增加供应。纽约8月期油大跌4.2%至每桶68.06美元。金价下跌，纽约8月期金下跌0.1%至每盎司1,239.7美元。

香港股市周一个别发展，内地股市下跌。天然气股普遍上升，造纸股则跑输大市。个股方面，小米集团(1810.HK)暂不被纳入港股通，港交所行政总裁李小加指将与中证监就同股不同权公司纳入港股通事宜展开讨论，公司股价盘中大跌，收盘跌幅缩窄至1.9%；丘钛科技(1478.HK)预计上半年将转盈为亏，股价大跌13.6%。恒生指数微升至28,540点，国企指数下跌0.4%至10,704点，香港股市成交金额减少17.0%至701亿港元。上证综合指数下跌0.6%至2,814点，沪深两市成交金额减少11.5%至人民币3,253亿元。

行业及公司新闻

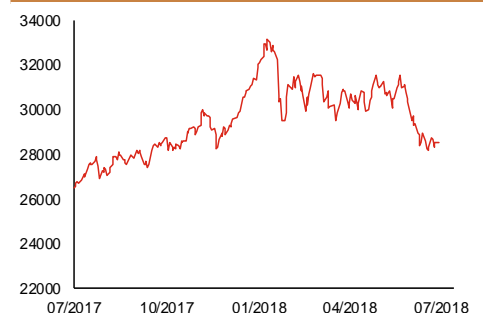
- 莎莎国际(178.HK)公布2019财年第一季度(截止2018年6月30日)营业额21.1亿港元，同比增加24.8%，当中港澳市场营业额按年上升27.7%至18.0亿港元，同店销售录得同比上升25.3%。
- 亚洲水泥(743.HK)发布盈利预喜，公司预计2018年上半年股东应占溢利将同比大幅增加，主要受惠于公司产品平均售价上升。
- 创维数码(751.HK)公布2019财年第一季度(截止2018年6月30日)营业额同比增加13.4%至106亿港元，其中电视机销量微增2.1%但营业额下跌5.0%，电视机营业额占比从62.1%下降至52.0%；毛利率为17.0%，按年改善1.2个百分点。
- 栢能集团(1263.HK)发布盈利预喜，公司预计2018年上半年股东应占溢利同比大幅增长并高于2017年全年(3.3亿港元)，主要受惠于图像显示卡销售额显著上升和其他产品销售额强劲增长。
- 金隅集团(2009.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30%-41%至人民币24.0-26.0亿元(一季度盈转亏，亏损人民币2.1亿元)，主要受惠于水泥价格同比有所增加、及房地产结转单价按年增幅较大。
- 中国平安(2318.HK)公布2018年上半年累计寿险业务及财产保险业务原保险合同保费收入分别为人民币2,891亿元及1,189亿元，按年分别增加21.6%及14.9%(首5个月增速分别为21.3%及15.8%)。
- 中国人寿(2628.HK)公布2018年上半年累计原保险保费收入人民币3,602亿元，按年增加4.0%。6月份原保险保费收入同比增长11.3%，较首5月之2.9%大幅改善。
- 雅生活服务(3319.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超过150%至不低于人民币2.8亿元，主要受惠于物业管理在管面积的增加及多元化增值服务收入的上升，带来利润的大幅提高。
- 中国建材(3323.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大幅增加(一季度按年大增3.8倍)，主要受惠于水泥价格上涨但部分被金融资产公允价值大幅减少而抵消。

主要指数	收市价	日变动%	月变动%
恒生指数	28,540	0.05	-5.84
国企指数	10,704	-0.39	-9.82
创业板指数	215	-1.76	-14.27
上证综合指数	2,814	-0.61	-6.88
沪深300指数	3,472	-0.59	-7.50
日经225指数	22,597	0.00	0.00
道琼斯指数	25,064	0.18	-0.10
标普500指数	2,798	-0.10	0.68
纳斯达克指数	7,806	-0.26	0.77
德国DAX指数	12,561	0.16	-3.46
法国CAC指数	5,409	-0.36	-1.68
富时100指数	7,600	-0.80	-0.44

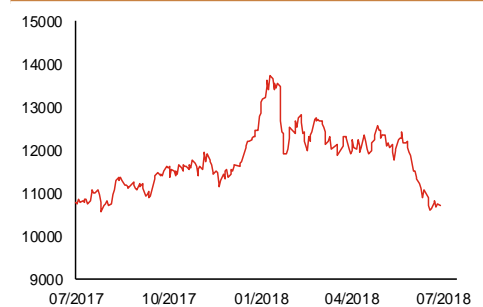
波幅指数	收市价	日变动%	月变动%
VIX指数	12.83	5.34	7.10
VHSI指数	18.23	-1.25	14.15

商品	收市价	日变动%	月变动%
纽约期油	68.06	-4.15	5.03
黄金	1,239.70	-0.12	-2.97
铜	6,237.00	0.14	-11.79
铝	2,031.00	-0.54	-6.76
小麦	488.50	-1.71	-4.77
玉米	355.25	0.14	-6.34

恒生指数一年走势图



国企指数一年走势图



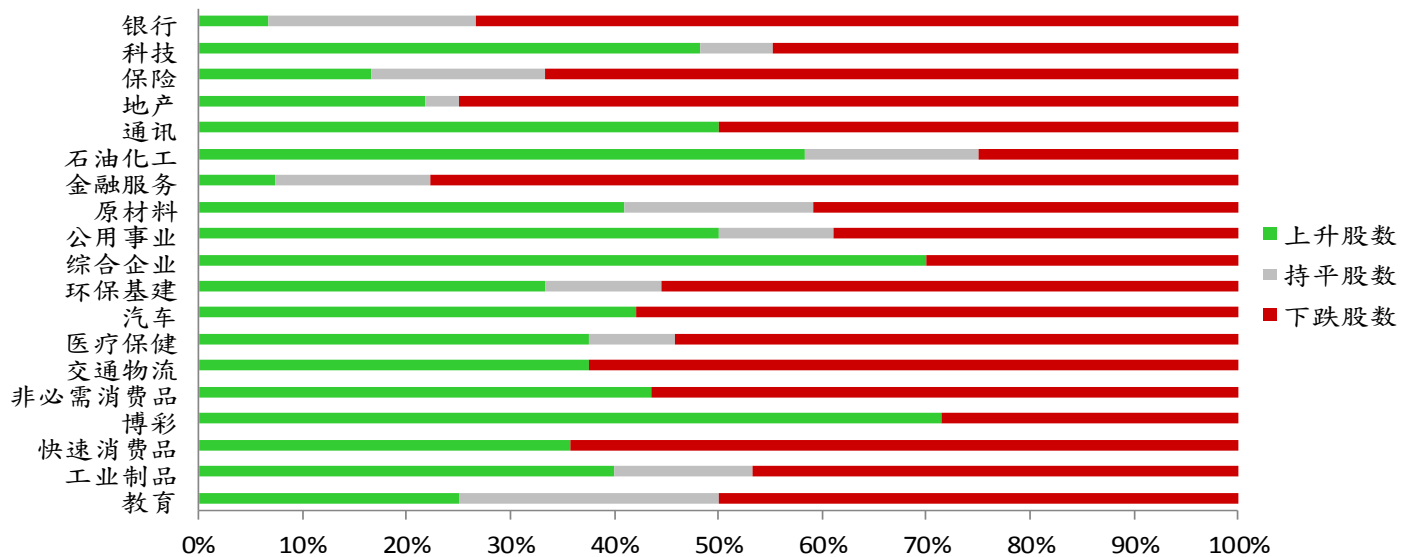
资料来源：彭博、西证证券经纪。

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	28,581	28,699	28,327	28,540	0.05	12.8	280.8	20	27	3
国企指数	10,758	10,804	10,608	10,704	-0.39	16.0	209.3	14	33	3

行业表现

行业	日变动%	上升股数	持平股数	下跌股数
银行	-0.41	1	3	11
科技	-0.37	14	2	13
保险	-0.44	2	2	8
地产	-0.85	7	1	24
通讯	1.67	5	0	5
石油化工	0.60	7	2	3
金融服务	-1.03	2	4	21
原材料	-0.47	9	4	9
公用事业	0.34	9	2	7
综合企业	0.43	7	0	3
环保基建	-0.15	6	2	10
汽车	-0.43	8	0	11
医疗保健	0.06	9	2	13
交通物流	-0.35	6	0	10
非必需消费品	-0.18	10	0	13
博彩	1.00	5	0	2
快速消费品	-0.38	5	0	9
工业制品	-0.64	6	2	7
教育	-0.29	2	2	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	84.30	0.12	83.94	0.23	0.43
中电控股	2	88.45	1.14	89.24	1.93	-0.88
中华煤气	3	15.36	0.66	15.30	0.52	0.36
汇丰控股	5	73.30	0.00	74.56	0.13	-1.69
电能实业	6	57.80	0.17	57.37	0.90	0.74
恒生银行	11	201.00	0.00	203.12	-0.23	-1.05
恒基地产	12	41.25	-0.84	41.28	0.00	-0.08
新鸿基地产	16	117.60	-0.34	118.12	-0.23	-0.44
新世界发展	17	10.90	-0.73	11.22	0.00	-2.88
太古股份	19	83.95	1.08	84.53	0.98	-0.69
东亚银行	23	31.40	0.00	31.08	0.00	1.03
银河娱乐	27	64.75	2.70	N/A	N/A	N/A
港铁公司	66	42.40	-0.82	N/A	N/A	N/A
信和置业	83	12.56	0.16	12.43	0.00	1.03
恒隆地产	101	16.02	0.50	16.17	0.73	-0.92
招商局港口	144	15.62	-0.76	16.02	0.00	-2.49
中国旺旺	151	7.07	-0.56	6.96	0.00	1.51
吉利汽车	175	20.40	-0.73	20.33	-1.50	0.33
中信股份	267	10.62	-0.56	10.83	1.62	-1.95
万洲国际	288	6.30	-0.32	6.26	-0.44	0.65
中国石化	386	7.08	0.43	6.96	-1.76	1.72
港交所	388	233.80	-0.17	233.30	-0.42	0.21
中国海外	688	25.20	-0.79	25.06	0.64	0.57
腾讯	700	381.40	0.10	380.19	-0.57	0.32
中国联通	762	9.40	-0.42	9.45	-0.41	-0.53
领展房产基金	823	74.45	-1.33	N/A	0.00	N/A
华润电力	836	14.24	-0.14	14.32	0.00	-0.53
中国石油	857	5.72	-0.52	5.61	-2.87	1.93
中海油	883	13.00	0.93	12.70	-2.26	2.32
建设银行	939	6.92	-0.43	6.87	-0.82	0.71
中国移动	941	69.05	0.07	69.04	-0.27	0.02
长江基建	1038	61.20	0.25	60.22	0.00	1.64
恒安国际	1044	74.80	-1.12	75.85	1.06	-1.38
中国神华	1088	17.12	0.82	16.96	1.10	0.94
石药集团	1093	22.65	-0.88	N/A	N/A	N/A
华润置地	1109	27.25	1.87	25.87	0.00	5.34
长实地产	1113	61.10	-0.57	N/A	N/A	N/A
友邦保险	1299	68.80	1.03	68.63	0.50	0.25
工商银行	1398	5.58	-0.53	5.53	-1.16	0.99
金沙中国	1928	41.80	1.33	41.57	1.27	0.55
九龙仓置业	1997	55.60	-0.09	N/A	N/A	N/A
碧桂园	2007	12.74	-2.15	14.76	0.00	-13.68
瑞声科技	2018	110.10	1.66	109.57	1.20	0.49
中国平安	2318	70.65	-0.35	70.44	-0.86	0.30
蒙牛乳业	2319	26.75	0.19	25.86	0.00	3.44
舜宇光学科技	2382	152.30	0.20	N/A	N/A	N/A
中银香港	2388	36.25	-0.55	36.06	-0.92	0.54
中国人寿	2628	19.84	-0.10	19.73	-0.55	0.55
交通银行	3328	5.53	-0.36	5.77	0.00	-4.22
中国银行	3988	3.62	-0.28	3.59	-0.82	0.75

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	2.53	0.80	-62.16	中联重科	1157	3.00	-0.99	-36.54
东北电气	42	0.90	0.00	-58.97	兖州煤业	1171	9.82	-0.51	-29.59
四川成渝	107	2.33	-0.43	-41.41	中国铁建	1186	7.64	-0.78	-22.92
青岛啤酒	168	42.30	-0.82	-21.30	比亚迪	1211	45.30	-5.72	-12.13
江苏宁沪	177	9.21	-0.86	-11.08	农业银行	1288	3.63	-1.09	-9.52
京城机电	187	1.73	0.58	-68.82	新华保险	1336	31.90	-1.24	-38.43
广州广船	317	8.24	-0.24	-47.54	工商银行	1398	5.58	-0.53	-9.05
马鞍山钢铁	323	3.52	2.03	-16.65	丽珠医药	1513	40.75	0.37	-27.93
上海石油化工	338	4.98	4.40	-24.33	中国中冶	1618	2.21	0.00	-43.08
鞍钢股份	347	7.20	1.41	6.38	中国中车	1766	6.05	-0.66	-30.40
江西铜业	358	9.18	0.44	-47.62	广发证券	1776	10.82	-0.73	-29.54
中国石油化工	386	7.08	0.43	-4.65	中国交通建设	1800	7.20	-0.69	-44.50
中国中铁	390	5.88	1.20	N/A	晨鸣纸业	1812	6.26	-1.57	-55.12
广深铁路	525	4.07	-0.25	-17.39	中煤能源	1898	3.05	0.00	-44.56
深圳高速	548	7.12	-3.39	-22.58	中国远洋	1919	3.31	-0.60	-38.26
南京熊猫电子	553	2.71	0.00	-59.75	民生银行	1988	5.57	-0.36	-17.42
郑煤机	564	3.48	-0.85	-46.45	金隅股份	2009	2.62	-2.24	-31.70
山东墨龙	568	1.27	0.00	-73.97	中集集团	2039	9.19	-0.65	-38.99
北京北辰实业	588	2.56	-0.39	-35.05	复星医药	2196	42.05	0.24	-14.34
中国东方航空	670	5.07	-1.17	-28.20	万科企业	2202	25.45	-0.97	-6.28
山东新华制药	719	5.27	-1.13	-56.43	金风科技	2208	9.32	-2.10	-38.17
中国国航	753	7.15	-1.38	-23.33	广汽集团	2238	7.04	-2.22	-41.96
中兴通讯	763	16.00	16.45	-12.06	中国平安	2318	70.65	-0.35	4.34
中国石油	857	5.72	-0.52	-34.90	长城汽车	2333	5.24	-0.95	-51.07
白云山	874	37.45	0.00	-21.87	潍柴动力	2338	9.50	-0.84	-6.38
东江环保	895	10.78	4.66	-36.32	中国铝业	2600	3.11	-2.20	-24.89
华能国际电力	902	5.60	0.00	-31.01	中国太保	2601	29.50	-1.17	-21.53
安徽海螺水泥	914	43.50	-3.23	11.97	上海医药	2607	21.95	2.33	-24.73
海信科龙	921	7.58	0.13	-28.12	中国人寿	2628	19.84	-0.10	-25.43
建设银行	939	6.92	-0.43	-13.25	上海电气	2727	2.64	0.00	-64.50
大唐发电	991	2.19	-1.35	-38.39	中海集运	2866	1.22	0.83	-55.93
安徽皖通高速	995	4.63	-1.49	-35.40	大连港	2880	1.14	0.88	-49.65
中信银行	998	4.73	-1.66	-31.89	中海油田	2883	7.07	2.32	-34.49
仪征化纤	1033	1.11	0.00	-49.67	紫金矿业	2899	2.81	0.36	-29.34
重庆钢铁	1053	1.18	0.00	-50.93	交通银行	3328	5.53	-0.36	-15.82
中国南方航空	1055	5.55	-2.46	-35.72	福耀玻璃	3606	28.10	3.12	-7.04
浙江世宝	1057	1.35	-2.88	-77.03	招商银行	3968	28.15	-0.88	-6.52
天津创业环保	1065	3.55	-0.84	-67.94	中国银行	3988	3.62	-0.28	-11.83
华电国际电力	1071	3.40	-0.29	-30.16	洛阳钼业	3993	3.72	-2.11	-50.45
东方电气	1072	4.86	0.00	-41.97	中信证券	6030	15.20	-1.43	-21.56
中国神华	1088	17.12	0.82	-17.45	中国光大银行	6818	3.28	-0.91	-22.54
洛阳玻璃	1108	2.80	-0.71	-83.08	海通证券	6837	7.76	-0.89	-28.56
中海发展	1138	3.41	-0.87	-28.75	华泰证券	6886	11.78	-1.51	-31.69

资料来源：彭博、西证证券经纪。

宏观与策略

宏观： 经济下行压力上升，政策或有调整但难全面宽松

【宏观组 杨业伟】

事件： 国家统计局 16 日发布数据，初步核算，上半年国内生产总值 418961 亿元，按可比价格计算，同比增长 6.8%。分季度看，一季度同比增长 6.8%，二季度增长 6.7%，连续 12 个季度保持在 6.7%至 6.9%的区间。

点评： 经济下行压力上升。2 季度名义和实际 GDP 增速均较 1 季度有所放缓。6 月经济数据更是呈现出供需双弱格局。在出口交货值和发电量走弱带动下，6 月工业增加值增速下行。而需求面，紧信用环境下，基建投资单月增速延续负增长态势，房地产开始逐步步入下行通道。虽然高端制造发力带动制造业投资开始回升，但可持续性有待继续观察。而居民收入偏弱格局下消费将延续弱平稳态势。

未来随着紧信用对经济的负面冲击开始逐步显现，供需双缩环境下经济下行压力将逐步加大，这使得政策调整可能性上升。从目前情况看，政策发力一方面可能在于加快高端制造投资，6 月高端制造投资有明显上升，显示存在政府加快相关产业投资的可能，未来可持续性有待继续观察。另一方面，财政政策将发力，地方政府债发行规模将攀升。但地方政府债务管控没有实质性放松情况下，实体经济融资渠道依然不畅。紧信用、宽流动性格局依然将延续，政策调整可以缓解实体信用偏紧程度，但难以完全改变紧信用状况。当前经济状况下，政策存在调整可能，但完全转向可能性有限。

策略： 贸易战 以史为鉴

【策略组 朱斌】

点评： 贸易战本质上是中美之间作为新兴大国和守成大国之间的较量。这种冲突将是长期、反复、曲折的。通过美国在历史上对别国发起的几次典型贸易战，我们可以发现贸易战有如下规律：

其一，贸易战都会持续比较长的时间。持续时间通常为 3-5 年，有时可以长达十几年。当一国发动贸易战时，其动因并不是一朝一夕形成的，而是经过了长久的积累才触发。只有贸易战对经济或者产业产生实质性影响时，相关政策才会有所调整。

其二，关税提升确实会对相应商品的出口造成负面影响。历史上贸易战关税提升幅度通常会超过 50%，这对相应商品的出口有十分显著的负面影响。

其三，出口国有两种方式应对关税提升。一种是进行跨国投资，在进口国当地生产，雇佣当地工人，绕开关税壁垒；一种是开发新的替代市场。两种做法都有不错的效果。

其四，从长期来看，贸易战是无效的。各国之间的贸易冲突并不是一朝一夕形成的，而是由各国的产业发展变迁、国际产业链分工所形成的。贸易的顺逆差只是产业竞争力的表像。如果不改变自身的产业优势禀赋，相关产业地位并不会发生相应变化。

从对中国的启示来看，此轮中美贸易战将使得中国更加注重培育自己的核心产业技术。美国发起的此次贸易战旨在遏制中国新兴产业的发展，但从贸易战历史可以看到，贸易顺逆差是由产业基本面所决定。美国历史上为了发展制造业也曾经利用高关税措施阻碍进口。对于中国而言，由于国内市场足够庞大，足以支撑起培育新产业发展所需的规模经济。

投资策略：布局受益于国家自主可控战略的相关领域领军标的。建议关注计算机、军工、电子、自动化等领域核心标的，包括中科曙光（603019）、光威复材（300699）、北方华创（002371）、长川科技（300604）、拓斯达（300607）、大族激光（002008）等。

风险提示：自主创新进程不及预期；贸易战短期内继续激化。

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
17/07/2018	美国	产能利用率	六月	78.24%	77.90%
17/07/2018	美国	制造业(SIC)工业生产	六月	0.68%	-0.70%
17/07/2018	美国	工业生产	六月	0.57%	-0.10%

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