

市场焦点:

美股小结

美股小幅上涨，贸易关税冲突有所升温使市场交投清淡，但由于科技股尾盘发力带动指数上升。道琼斯工业平均指数上涨0.1%，至24307点，纳斯达克综合指数上涨0.8%，至7568点，标普500指数上涨0.3%，至2727点。板块方面，信息技术板块领涨，能源板块领跌。

个股方面，

特斯拉（TSLA）下跌2.3%，报335.07美元。据称，在第二季度最后一个周的产量超标之后，特斯拉计划暂停一些Model 3的生产，生产将于周四恢复。此外，特斯拉首席工程师Doug Field据悉将离职。

Facebook（FB）上涨1.56%，报197.36美元。据报，美国联邦调查局（FBI）、美国证券交易委员会（SEC）和联邦贸易委员会（FTC）的代表加入到美国司法部对Facebook和剑桥分析的调查中。此外，据报道，Facebook正在收购一家英国人工智能公司Bloomsbury AI，以帮助处理假新闻。该公司估值仅为3000万美元。

AT&T（T）上涨0.31%，报32.21美元。AT&T通知客户，该公司将向其超一流流媒体服务DirecTV的客户每月多收5美元。这些变化将在7月26日后对新客户实施。

Acxiom（ACXM）上涨14.22%，报34.21美元。Acxiom达成最终协议，将以23亿美元的价格向广告公司Interpublic Group出售其营销解决方案部门，Acxiom将向股东额外返还10亿美元。

美债小结

市场指数

	收盘 (点)	上日收盘 (点)	升跌幅 (%)
恒指	28955.11	28497.32	1.61%
国指	11073.00	10868.45	1.88%
金龙中国指数	11100.24	11116.98	-0.15%
上证综指	2775.56	2847.42	-2.52%
深圳创业板	1588.37	1606.72	-1.14%
道琼斯指数	24307.18	24271.41	0.15%
标普500指数	2726.71	2718.37	0.31%
纳斯达克指数	7567.69	7510.30	0.76%
罗素2000指数	1655.09	1643.07	0.73%
英国富时指数	7547.85	7636.93	-1.17%
法国CAC指数	5276.76	5323.53	-0.88%
德国DAX指数	12238.17	12306.00	-0.55%
日经平均指数	21811.93	22304.51	-2.21%

隔夜商品及汇率结算价

	收盘 (点)	上日收盘 (点)	升跌幅 (%)
美国10年期国债	2.87	2.87	0.06%
VIX指数	15.60	16.09	-3.05%
CRB期货价格指数	439.11	437.20	0.44%
纽约期油	74.61	73.94	0.91%
布兰特期油	78.00	77.30	0.91%
美元指数	94.96	94.87	0.09%
港元兑美元	7.8458	7.8442	0.02%
美元兑日元	110.99	110.90	0.08%
欧元兑美元	1.16	1.16	-0.10%
纽约期金	1239.99	1242.00	-0.16%
波罗的海指数	1385.00	1329.00	4.21%
SHIBOR	2.48	2.49	-0.36%
中国5年期国债CDS	71.01	71.24	-0.32%

美国国债在美国交易时段逐步走低，抹去前夜涨势；美东时间下午3点结算后，收益率触及当日最高水平。

2年期国债收益率上涨2.03个基点，报2.5485%。

5年期国债收益率上涨1.7个基点，报2.7548%。

10年期国债收益率上涨1.1个基点，报2.8711%。

30年期国债收益率上涨0.39个基点，报2.9929%。

商品小结

难民问题令欧洲政局不明朗，欧元兑美元汇价跌至1.1620，而中美贸易纠纷未有缓解，ICE美汇升0.4%至95.048；美汇呈强持续打压金价，纽约期金收市跌12.8美元，报1241.7美元/盎司，再创逾半年新低；全球原油供应预期增加，布兰特期油跌2.4%至77.30美元/桶，而纽约期油受利比亚方面的消息支持上升0.3%至73.94美元/桶。

日股及欧股小结

欧洲股市周一下跌，市场对德国执政联盟忧虑打压情绪，中美贸易政策依然充满不确定性。欧元区6月制造业增幅降至18个月最低，因对新的贸易壁垒普遍感到忧虑。欧盟已经警告美国，对汽车和汽车零部件征收关税会损及美国自身汽车工业，并可能导致欧盟采取报复措施。泛欧STOXX 600指数收低0.8%，各国股市和各个板块均下跌。德股DAX指数下挫0.6%。德国内政部长因移民政策分歧请辞，引发市场怀疑脆弱的联合政府能否继续维系下去。

日本股市周一受中国股市拖累跌至4月13日以来的低位，日经指数收跌2.2%至21,811.93点。日本央行公布倍受关注的短观大型制造业者信心的季度报告，6月的信心较三个月前恶化，投资人信心因而受到打击。东证股价指数下跌2.1%至1,695.29点，所有33个类股全面收低。

港股小结

受到半年结的带动，港股于上周五，上半年最后一个交易日显著反弹。上周五恒指低开33点，收升457点或1.6%，报28,955点，波幅28,463-28,962。全日成交1152.95(前一交易日全日成交1172.51)亿港元。国指收升204点或1.9%，报10,073点。

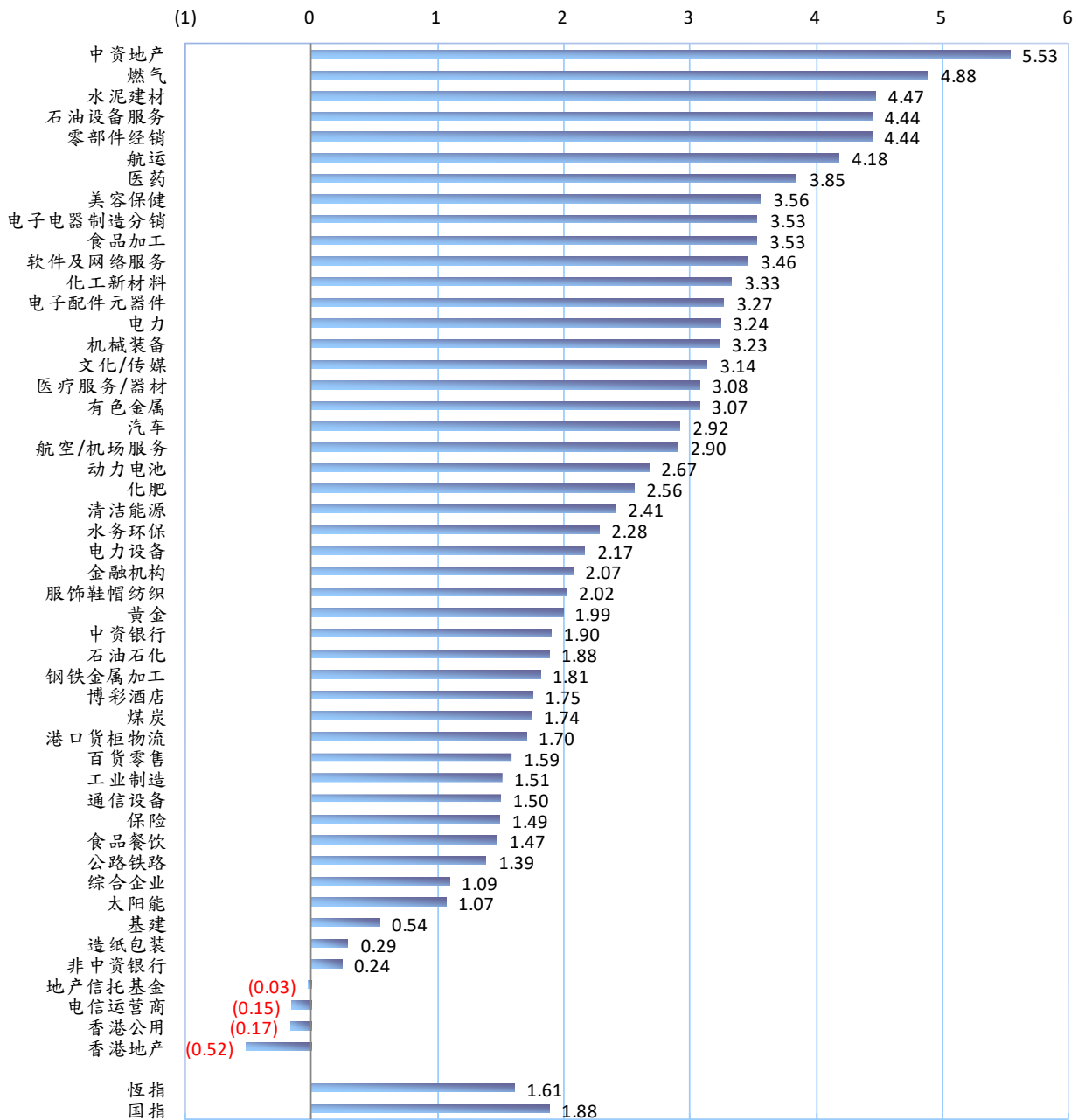
回顾上半年，港股受到多种外来因素干扰，股价反复波动，恒指从1月底的高点33,484点，累计下调13.5%。

近期随着中美贸易摩擦愈演愈烈，人民币反复贬值，致使港股连跌三周。总结6月，恒指累计下挫1513点或5%；二季度累计下跌1138点或3.8%；上半年累计下跌964点或3.2%。

板块表现方面，受到内房龙头股强劲反弹带动，内房股全线反弹。碧桂园(02007)周五强势反弹升11.3%，全周累计跌11.76%，为上周表现最差蓝筹股；融创(01918)大涨9.8%；万科(02202)升4.2%；恒大(03333)涨8.6%；中海外(00688)升4.9%；华润置地(01109)升5.4%；新城发展(01030)飙14.7%；合景泰富(01813)涨8.2%；奥园(03883)飙9.7%；雅居乐(03383)升7.7%；龙光(03380)飙8%。

5月水泥业利润按年增75.9%，再创单月历史新高，带动水泥股大涨。华润水泥(01313)升8.8%；中国建材(03323)升8.4%；海螺水泥(00914)升3.4%；亚洲水泥(00743)升2.6%；西部水泥(02233)升6.8%。

6月29日行业简单平均变幅(1日)



行业及公司新闻:

1. 数据显示，截至6月30日，TOP100房企合计销售规模近4.6万亿元，同比增长36.5%，半年销售额达500亿元以上的房企数量为25家，有33家超过400亿元，皆有可能跨入全年千亿的门槛。
2. 据海关初步统计，今年上半年，我国对美出口增长5.4%，增速较去年同期下降13.9个百分点。其中，6月份对美出口增长3.8%，增速下降23.8个百分点。
3. 上海市住建委、房管局联合发文，进一步规范企业购买商品住房行为，自7月3日起，企业购买商品住房必须同时满足设立年限已满5年、在本市累计缴纳税款金额已达100万、职工人数10名及以上且按照规定在该企业缴纳社保和公积金满5年等条件。同时，企业购买的商品住房再次上市交易年限从“满3年”提高至“满5年”。
4. 沃尔沃汽车中国宣布，对超过1万个汽车零部件的建议零售价格进行调整，最高降幅达到55%。
5. 据最新数据，6月中国重卡市场累计销售11万辆，再度刷新了同期重卡市场月度销量纪录。在此之前，6月份重卡市场销量的历史最高点发生在2017年6月（97576辆），不过从7月开始，重卡市场开始步入淡季，同比下滑几成定局。
6. 重庆发文，7月1日起，对在主城区从事房地产开发经营业务的企业，其销售未完工开发产品的企业所得税计税毛利率由15%调整为20%；对非普通住宅、商业、车库的土地增值税预征率由2%调整为3.5%；8月1日起，将不再执行个人首次购房按揭财政补助政策。
7. 知情人士透露，按计划阿里巴巴集团将在本月申请CDR发行，由于种种原因，该进程需要推后，其发行CDR的保荐机构为中信证券，联合保荐机构为中金公司。
8. 乘联会：1-5月，全球新能源乘用车销量达到58万台，同比增速达到54%；其中中国销量达到28万台，同比增长130%；1-5月

是中国新能源车起步较快的时点，销量增长突出也是政策与市场的双驱动的效果。

9. 工信部：互联网企业在移动支付、共享经济、生活服务和公共服务平台等方面创新不断，1-5月我国规模以上互联网企业完成业务收入3325亿元，同比增长23.9%；在信息服务收入中，电子商务平台收入1164亿元，同比增长39.1%。

10. 中国物流与采购联合会公布数据显示，6月份中国物流业景气指数为54.9%，较上月回落1.2个百分点。中国物流信息中心副主任何辉认为，6月物流业景气指数略有回落，但仍在景气区间高位运行，反映出当前物流运行继续保持活跃。

11. 国家电影局数据显示，截至6月30日，全国总票房达到320.31亿元，同比增长17.82%。

12. 从6月30日起，包括微信、支付宝在内，支付机构受理的涉及银行账户网络支付业务全部通过网联平台处理，将切断第三方支付机构直连银行清算模式，解决困扰已久的备付金集中管理难题。

13. 全球移动通信系统协会和全球TD-LTE倡议发布联合报告称，到2025年，中国有望成为全球最大的5G市场，届时中国的5G用户数将达到4.3亿，占全球总量的三分之一。

14. 雅士利国际(01230.HK)延长与达能成员公司战略合作供应协议期限。

15. 长飞光纤光缆(06869.HK)预计上半年净利增30.97%至44.75%。

16. 中国建材(03323.HK)：北新建材预期上半年净利同比增长约60%至100%。

17. 中国交通建设(01800.HK)附属拟出资300万元与振华重工、中交房成立公司 整合钢结构业务资源。

18. 国际天食(03666.HK)拟1.76亿港元剥离百佳香港业务。

投资咨询部 Investment Strategy

李明权	Eric Lee	eric.lee@gtjas.com.hk	
黄博	Victor Bo Huang	victor.huang@gtjas.com.hk	(852) 25092621
王昕媛	Kate Wang	kate.wang@gtjas.com.hk	(852) 25092623
阮家洛	David Yuen	david.yuen@gtjas.com.hk	(852) 25092631
吴效宇	Shawn Wu	shawn.wu@gtjas.com.hk	(852) 25095323
赖焯焯	Yeye Lai	yeye.lai@gtjas.com.hk	(852) 25095375
曾新芜	Xinyuan Zeng	xinyuan.zeng@gtjas.com.hk	(852) 25095695
赵欣玥	Sherry Zhao	sherry.zhao@gtjas.com.hk	(852) 25095443

研究部 Research

刘谷	Grace Liu	liugu@gtjas.com	(86755) 23976698
潘凌蕾	Penny Pan	penny.pan@gtjas.com.hk	(852) 25092632

私人客户销售 Private Client Sales

李明权	Eric Lee	eric.lee@gtjas.com.hk			
戚竹娜	Emmy Chik	emmy.chik@gtjas.com.hk	吕鸿极	Dick Lui	dick.lui@gtjas.com.hk
林达诚	Donald Lam	donald.lam@gtjas.com.hk			
吕露	Lv Lu	lvlu@gtjas.com	王刚	Wang Gang	wanggang101@gtjas.com
吴洪健	Wu Hongjian	wuhongjian@gtjas.com	沈悦	Shen Yue	shenyue@gtjas.com

客户服务部 Customer Services

杨曦	Yang Xi	yangxi@gtjas.com	虞珺斐	Liz Yu	liz.yu@gtjas.com.hk
郭琦	Guo Qi	guoqi@gtjas.com			

理财业务 Financial Services

黄沛源	Bryan Wong	bryan.wong@gtjas.com.hk
-----	------------	-------------------------

机构销售 Institutional Business

王冬青	Donny Wong	donny.wong@gtjas.com.hk
-----	------------	-------------------------

期货业务 Futures Brokerage

陈家骅	Calvin Chan	calvin.chan@gtjas.com.hk	黎启雄	Terry Lai	terry.lai@gtjas.com.hk
吴雪雯	Icy Ng	icy.ng@gtjas.com.hk			

外汇业务 FX Business

杨子峰	Tony Yeung	tony.yeung@gtjas.com.hk
-----	------------	-------------------------

企业融资 Corporate Finance

王冬青	Donny Wong	donny.wong@gtjas.com.hk	邱迪怡	Deirdre Yau	deirdre.yau@gtjas.com.hk
黄嘉贤	Anthony Wong	anthony.wong@gtjas.com.hk	罗广信	Wilson Lo	wilson.lo@gtjas.com.hk

资本市场 Equity Capital Markets

王冬青	Donny Wong	donny.wong@gtjas.com.hk	陈丽娥	Olivia Chan	olivia.chan@gtjas.com.hk
张颖思	Cecilia Cheung	cecilia.cheung@gtjas.com.hk			

固定收益 Fixed Income

雷强	Lei Qiang	qiang.lei@gtjas.com.hk	陈怡吟	Sophia Chen	sophia.chen@gtjas.com.hk
蒋小燕	Flora Jiang	flora.jiang@gtjas.com.hk			

资产管理 Asset Management

赵少洪	Simon Chiu	simon.chiu@gtjas.com.hk	潘继宗	Franklin Poon	Franklin.poon@gtjas.com.hk
郭睿	Guo Rui	guo.rui@gtjas.com.hk	叶英聪	Yolanda Ye	yolanda.ye@gtjas.com.hk
马凯	Kyle Ma	kyle.ma@gtjas.com.hk			

利益披露事項

- (1) 分析员或其有联系者并未担任本研究报告所评论的上市法团的高级人员。
- (2) 分析员或其有联系者并未持有本研究报告所评论的上市法团的任何财务权益。
- (3) 除佳兆业集团(01638 HK)、国泰君安国际控股有限公司(01788 HK)、滨海投资 (02886 HK)、华夏港股通小型股(03157 HK)、正荣地产(06158 HK)、华星控股(08237 HK)及广发明晟 A 国-R(83156 HK)外，国泰君安国际或其集团公司并未持有本研究报告所评论的发行人的市场资本值的 1%或以上的财务权益。
- (4) 国泰君安国际或其集团在现在或过去 12 个月内有与本研究报告所评论的星美控股(00198 HK)、国美电器(00493 HK)、兴业太阳能(00750 HK)、东江环保-H 股(00895 HK)、华能国际电力股份-H 股(00902 HK)、华能新能源-H 股(00958 HK)、当代置业(01107 HK)、中国生物制药(01177 HK)、宝龙地产(01238 HK)、西王特钢(01266 HK)、承达集团(01568 HK)、华南城(01668 HK)、中国优材(01885 HK)、民生银行-H 股(01988HK)、碧桂园(02007 HK)、创美药业-H 股(02289 HK)、富力地产-H 股(02777 HK)、滨海投资(02886.HK)、徽商银行-H 股(03698 HK)、中国奥园(03883 HK)、天韵国际控股(06836 HK)、海螺水泥-H 股(00914HK)存在投资银行业务的关系。

免责声明

本研究报告内容既不代表国泰君安证券(香港)有限公司(“国泰君安国际”)的推荐意见也并不构成所涉及的个别股票的买卖或交易之要约。国泰君安国际或其集团公司有可能会与本报告涉及的公司洽谈投资银行业务或其它业务(例如:配售代理、牵头经辨人、保荐人、包销商或从事自营投资于该股票)。

国泰君安国际的销售员，交易员和其它专业人员可能会向国泰君安国际的客户提供与本研究部中的观点截然相反的口头或书面市场评论或交易策略。国泰君安国际集团的资产管理部和投资业务部可能会做出与本报告的推荐或表达的意见不一致的投资决策。

报告中的资料力求准确可靠，但国泰君安国际并不对该等数据的准确性和完整性作出任何承诺。报告中可能存在的一些基于对未来政治和经济的某些主观假定和判断而做出预见性陈述，因此可能具有不确定性。投资者应明白及理解投资证券及投资产品之目的，及当中的风险。在决定投资前，如有需要，投资者务必向其各自专业人士咨询并谨慎抉择。

本研究报告并非针对或意图向任何属于任何管辖范围的市民或居民或身处于任何管辖范围的人士或实体发布或供其使用，而此等发布，公布，可供使用情况或使用会违反适用的法律或规例，或会令国泰君安国际或其集团公司在此等管辖范围内受制于任何注册或领牌规定。

© 2018 国泰君安证券(香港)有限公司 版权所有. 不得翻印

香港中环皇后大道中 181 号新纪元广场低座 27 楼

电话(852) 2509-9118 传真(852) 2509-7793

网址: www.gtja.com.hk