



华融看市

七月开局不利，谨慎参与超跌个股

周一（7月2日）大盘再度杀跌。截至收盘，上证综指报收 2775.56 点，下跌 2.52%；深成指收报于 9179.8 点，下跌 2.13%；中小板指下跌 1.67%；创业板指下跌 1.14%，两市成交量共 3574 亿元，较前一日略有增加。五穷六绝七翻身，七月的第一个交易日给了当头一棒。周末没有更多利好放出，上周五的反弹未能持续，前期大涨的白马股补跌的迹象相当明显，而创业板则有筑底表现。目前来看，还需谨慎，控制仓位，适当参与前期超跌个股。

财经要闻

- 央行：6月开展常备借贷便利操作共 610.3 亿元，开展 MLF 操作共 6630 亿元
- 交易商协会：非金融企业债务融资工具发行稳定
- 6月份中国物流业景气指数为 54.9%，仍在景气区间高位运行
- 1-5月我国规模以上互联网企业完成业务收入同比增长 23.9%
- 发改委：免收电动汽车充电桩容量电费延长至 2025 年

⑤ 海外市场综述

欧美股市涨跌不一，美股迎来七月开门红

周一七月首个交易日，欧美股市涨跌不一，美股低开高走，迎来开门红。金融股和科技股领涨。高盛和苹果均涨逾 1%。投资者仍在关注国际贸易局势。泛欧斯托克 600 指数下跌 0.8%，亚太股市收盘普跌。

分析师：袁晨

执业证书号：S1490516090003

国内市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
上证综指	2775.56	(71.86)	(2.52)
深证成指	9179.80	(199.68)	(2.13)
沪深300	3407.96	(103.02)	(2.93)
中小板指	6369.74	(108.03)	(1.67)
创业板指	1588.37	(18.34)	(1.14)
香港恒生	28955.11	0.00	0.00
恒生中国	11073.00	0.00	0.00
风格指数	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
中证100	3478.57	(122.28)	(3.40)
中证500	5138.78	(78.98)	(1.51)
中证800	3698.57	(97.92)	(2.58)
股指期货	收盘点位	基差	涨跌幅%
IF当月	3,352.60	-55.36	(3.58)
IF下月	3,333.60	-74.36	(3.58)
IF季后	3,314.20	-93.76	(3.63)
IF半年	3,290.00	-117.96	(3.52)
海外市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
道-琼斯	24,307.18	35.77	0.15
纳斯达克	7,567.69	57.39	0.76
日经225	21,811.93	(492.58)	(2.26)
英国FTSE	7,547.85	(89.08)	(1.18)
德国DAX	12,238.17	(67.83)	(0.55)
外汇市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
美元指数	94.518	(0.761)	(0.80)
美元中间价	6.616	(0.001)	(0.01)
欧元/美元	1.168	0.012	1.00
美元/日元	110.695	0.205	0.19
英镑/美元	1.321	0.013	1.01
大宗商品	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
黄金USD/oz	1254.20	3.20	0.26
布伦特原油	77.49	(1.74)	(2.20)
LME铜	6571.00	(55.00)	(0.83)
LME铝	2114.00	(19.00)	(0.89)
CBOT小麦	502.00	18.50	3.83
CBOT玉米	370.50	4.50	1.23

华融看市

七月开局不利，谨慎参与超跌个股

► 市场综述

周一（7月2日）大盘再度杀跌。截至收盘，上证综指报收 2775.56 点，下跌 2.52%；深成指收报于 9179.8 点，下跌 2.13%；中小板指下跌 1.67%；创业板指下跌 1.14%，两市成交量共 3574 亿元，较前一日略有增加。

29 个中信一级行业全面下跌，地产、家电领跌。

► 驱动因素分析

央行公告称，目前银行体系流动性总量处于较高水平，可吸收央行逆回购到期等因素的影响，7月2日不开展公开市场操作。当日有 200 亿元逆回购到期，净回笼 200 亿元。Wind 统计数据显示，本周央行公开市场将有 5100 亿逆回购到期，其中周一至周五分别到期 200 亿、1500 亿、900 亿、1400 亿、1100 亿；无正回购和 MLF 到期。

昨日大盘再度大幅下挫，盘中跌出新低达 2756 点，吐出上周五全部涨幅。上证 50 领跌，创业板表现相对较强。29 个一级行业无一幸免全部走弱，地产板块继续受棚改影响大跌，周期板块跌幅较大，医药、国防以及新经济表现相对较好。五穷六绝七翻身，七月的第一个交易日给了当头一棒。周末没有更多利好放出，上周五的反弹未能持续，前期大涨的白马股补跌的迹象相当明显，而创业板则有筑底表现。目前来看，还需谨慎，控制仓位，适当参与前期超跌个股。

财经要闻

➤ 央行：6月开展常备借贷便利操作共610.3亿元，开展MLF操作共6630亿元

香港万得通讯社报道，央行7月2日发布数据显示，6月对金融机构开展常备借贷便利操作共610.3亿元，6月末常备借贷便利余额为570.3亿元。

为满足金融机构临时性流动性需求，2018年6月，人民银行对金融机构开展常备借贷便利操作共610.3亿元，其中7天288.8亿元、1个月321.5亿元。常备借贷便利利率发挥了利率走廊上限的作用，有利于维护货币市场利率平稳运行。6月末常备借贷便利余额为570.3亿元。

2018年6月，为维护银行体系流动性合理充裕，结合金融机构流动性需求，人民银行对金融机构开展中期借贷便利操作共6630亿元，期限1年，利率为3.30%。6月末中期借贷便利余额为44205亿元。

➤ 交易商协会：非金融企业债务融资工具发行稳定

香港万得通讯社报道，银行间市场交易商协会网站消息，初步统计数据显示，2018年6月，债务融资工具发行量约3400亿元，环比增长约400亿元；截至6月底，债务融资工具存量约9.19万亿元，市场规模保持稳健增长态势；6月以来未出现新增违约主体，债务融资工具信用风险总体可控。

从发行总体情况来看，2018年6月，债务融资工具持续发力支持实体企业融资，市场规模保持合理增长。6月发行金额约3400亿元，较5月份数据上升400亿元左右，债务融资工具发行保持平稳节奏。据初步统计，6月份约有3000亿元债券偿付本金，当月净融资规模约400亿元，积极支持实体经济再融资。6月末债务融资工具余额达9.19万亿元（5月末为9.15万亿元）。

从发行结构特点看，不同行业、地区的企业发行情况有不同程度回暖。6月份累计共有19个行业、21个地区的207家企业发行债务融资工具，能源、金属、批发零售贸

易等行业发行金额均实现近三成的环比涨幅。地区分布方面，西部十二省发行金额 360 亿元，环比涨幅接近七成，中部六省发行金额 380 亿元，环比涨幅接近四成。

从利率水平来看，6 月份债务融资工具利率水平缓慢上行，企业融资成本保持平稳。6 月以来，债务融资工具收益率较 5 月继续震荡上行 7BP。定向降准公告以来，十年期国债收益率下行 5BP，债务融资工具平均下行 3BP。截至 6 月 28 日，AAA 评级一年期品种收益率为 4.60%。

从风险状况来看，6 月份债务融资工具无新增违约主体，仅有上海华信两期债项延续违约，违约规模 22.85 亿元，债务融资工具信用风险总体可控，债券市场预期趋于平稳。

2018 年是全面贯彻党的十九大精神的开局之年，是实施“十三五”规划承上启下的关键一年。协会将继续在人民银行指导下，坚持防风险与促发展并重，持续做好金融市场形势研究预判，充分发挥自律组织贴近市场优势，不断加强与市场成员的沟通交流，切实维护债务融资工具市场的持续平稳运行，稳妥发挥好服务实体经济发展的积极作用。

➤ 6 月份中国物流业景气指数为 54.9%，仍在景气区间高位运行

香港万得通讯社报道，7 月 2 日，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。另外，中国仓储指数、中国公路物流运价指数都有所回落。

从产品看，木材、机械制造等继续保持增长；受电商企业年中促销活动拉动，食品、家电、化妆品、日用品等与民生相关的产品物流需求增加，快递、快运等行业呈现加快增长的趋势。

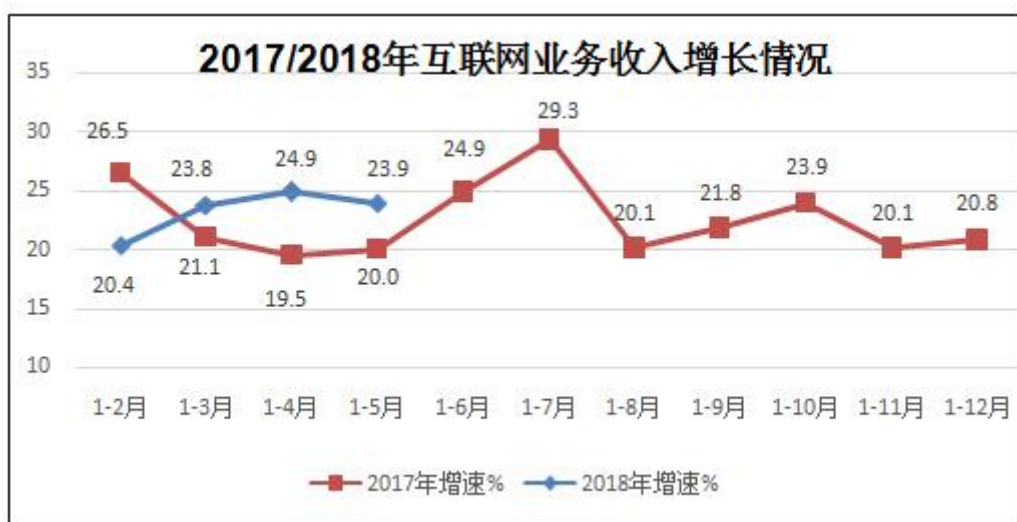
中国物流信息中心副任何辉认为，6 月份，物流业景气指数虽然有回落，但仍在景气区间高位运行，反映出当前物流运行继续保持活跃，需要关注的是物流企业服务价格水平仍然偏低。

➤ 1-5月我国规模以上互联网企业完成业务收入同比增23.9%

香港万得通讯社报道，工信部发布数据显示，1-5月，互联网和相关服务业业务收入快速增长，营业利润同步增长，网络游戏、影音直播等手机应用规模稳步扩大。

一、总体运行情况

互联网业务收入持续快速增长。1-5月，我国规模以上互联网和相关服务企业（简称互联网企业）完成业务收入3325亿元，同比增长23.9%，增速较去年同期回升3.9个百分点。



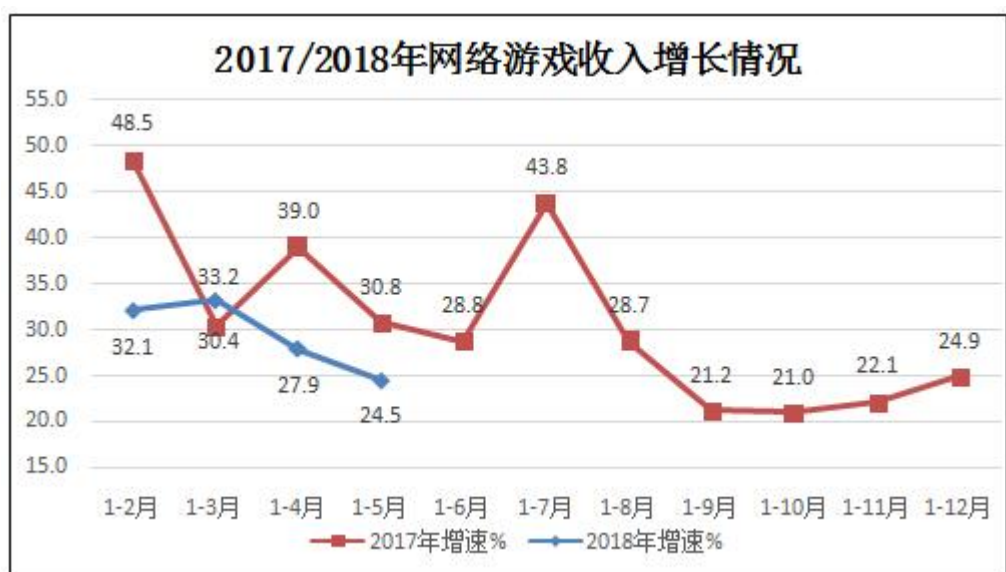
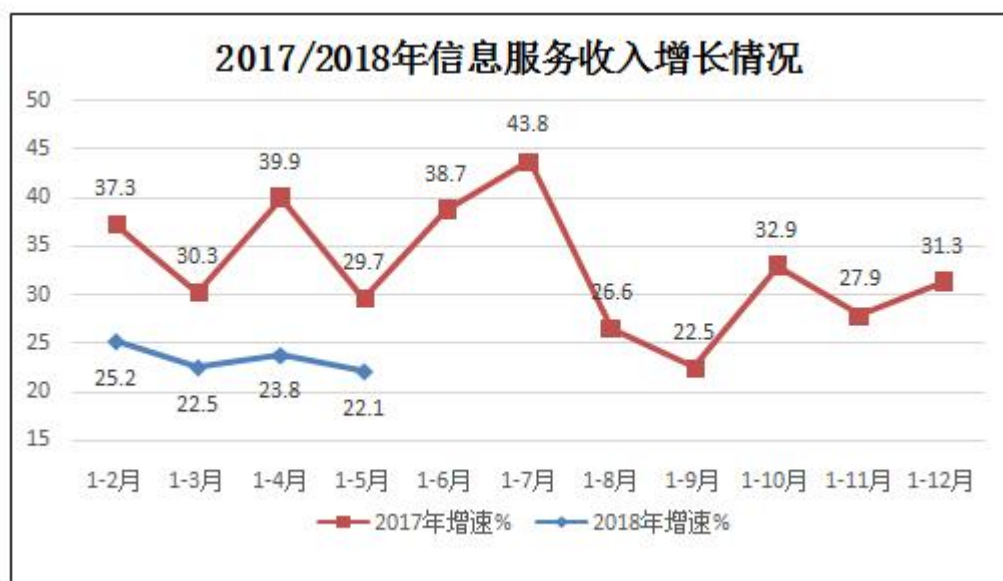
研发投入增幅较一季度回落。1-5月，全行业研发投入144.5亿元，同比增长17.3%，较一季度回落6个百分点

二、分业务运行情况

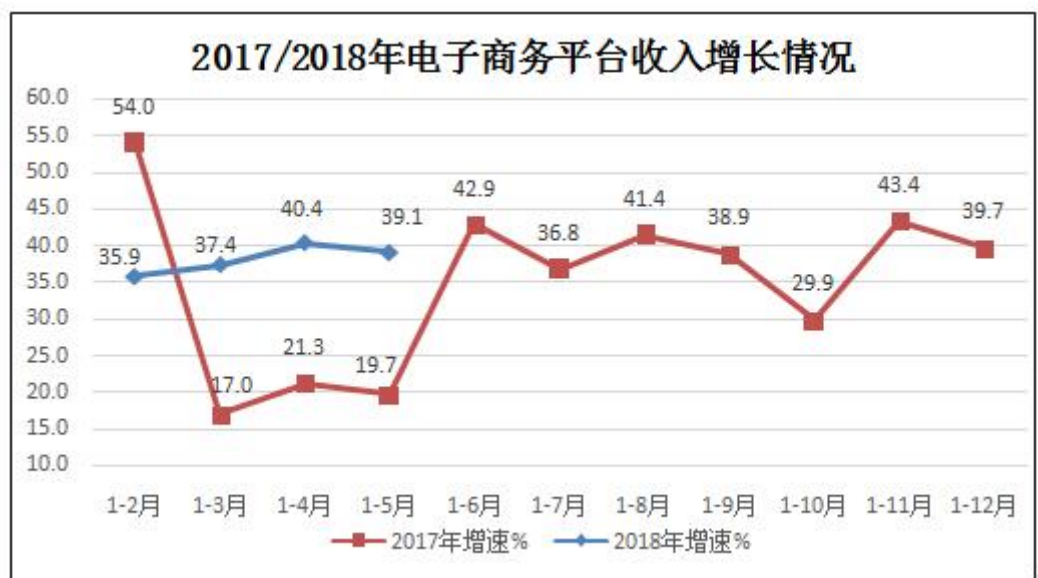
互联网企业在移动支付、共享经济、生活服务和公共服务平台等方面创新不断，带动互联网信息服务收入保持稳步较快增长。

（一）信息服务业务

1-5月，信息服务收入规模达3004亿元，同比增长22.1%，占互联网业务收入比重为90.3%。其中，网络游戏（包括客户端游戏、手机游戏、网页游戏等）业务收入743亿元，同比增长24.5%。



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%。

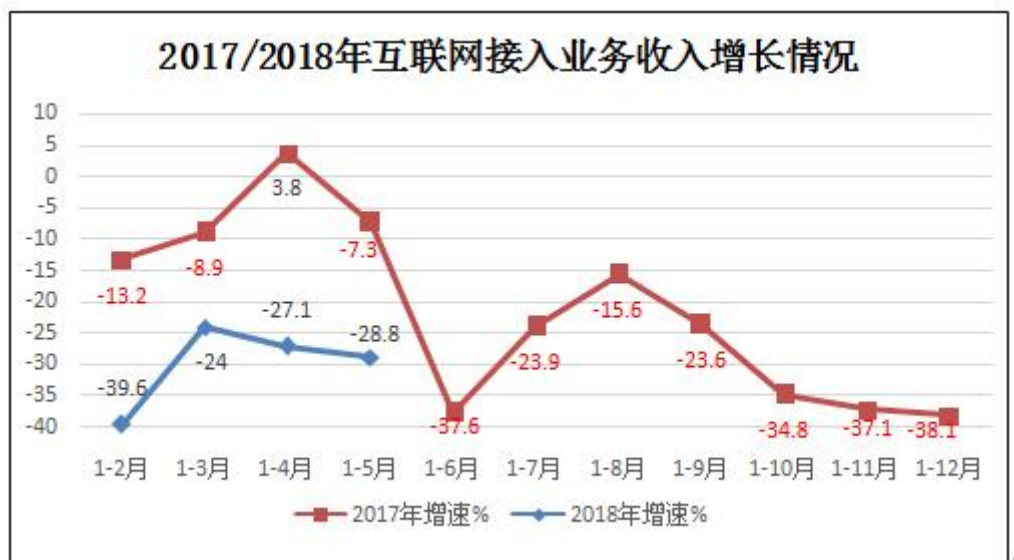


(二) 互联网数据中心业务

1-5月，互联网企业完成互联网数据中心业务收入43亿元，同比下降3.7%；截止5月末，部署的服务器数量达123万台，同比增长37.7%。

(三) 互联网接入服务

1-5月，互联网企业完成互联网接入业务收入76.3亿元，同比下降28.8%。



三、分地区运行情况

主要省份保持快速增长发展态势。互联网业务收入总量居前三位的广东、上海、北京互联网业务收入分别增长32.9%、19.9%和34.2%。

四、我国移动应用程序（APP）数量增长情况

我国市场上移动互联网应用数量小幅增长。截止2018年5月底，我国市场上监测到的移动应用为415万款。5月份，我国第三方应用商店与苹果应用商店中新上架13万款移动应用（APP）。截止5月底，我国本土第三方应用商店移动应用数量超过233万款，苹果商店（中国区）移动应用数量超过182万款。



影音播放类应用数量排名上升一位。截止5月底，游戏类数量为152万款，较上月底增加近7万款；生活服务类应用规模达56.3万款，排名第二。排名第三和第四的分别是影音播放类应用和电子商务类应用，规模分别为43.7万款和41.6万款，影音播放类应用本月应用规模排名上升一位。

游戏类和系统工具类应用下载量突破两千亿次。截止5月底，第三方应用商店分发累计数量超过1.34万亿次。游戏类应用、系统工具类应用、社交通讯类和影音播放类应用下载量均超过千亿次，分别为2199亿次、2007亿次、1689亿次和1648亿次，其中游戏类应用和系统工具类应用下载量均突破两千亿次。

➤ 发改委：免收电动汽车充电桩容量电费延长至2025年

央视新闻报道，国家发改委7月2日出台的《关于创新和完善促进绿色发展价格机

制的意见》中，在电价方面上通过出台降成本措施支持相关环保行业发展，其中针对电动汽车集中式充换电设施免收容量电费的政策将延长至 2025 年。

据了解，《意见》中对高耗能行业实施更加严格的差别化电价政策。明确各地可以根据实际需要，扩大差别电价、阶梯电价执行的行业范围，提高加价标准，让浪费资源高污染排放者付出更大的成本代价。此外，加大峰谷电价实施力度，运用价格信号引导用户合理用电。

降低用电成本支持环保行业加快发展。在 2025 年以前，对污水处理、港口岸电运营、海水淡化这三个环保行业免收容量电费，预计降低企业用电成本 14%左右。2014 年国家发改委曾出台支持电动汽车发展的价格政策，2020 年前免收集中式充换电设施用电的容量电费。为进一步促进电动汽车的推广应用，《意见》规定，此项支持政策延长至 2025 年。

海外市场

欧美股市涨跌不一，美股迎来七月开门红

香港万得通讯社报道，周一七月首个交易日，欧美股市涨跌不一，美股低开高走，迎来开门红。金融股和科技股领涨。高盛和苹果均涨逾 1%。投资者仍在关注国际贸易局势。泛欧斯托克 600 指数下跌 0.8%，亚太股市收盘普跌。

美国方面

周一美股低开高走，道指收涨逾 30 点或 0.15%，报 24307.18 点；纳指收涨 0.76%，报 7567.69 点；标普 500 指数收涨 0.31%，报 2726.71 点。金融股和科技股领涨。高盛和苹果均涨逾 1%。美股七月开门红，投资者仍在关注国际贸易局势。

投资者仍在担心贸易局势紧张可能阻碍全球经济增长。本周末，一些关于关税争端的消息继续发酵。特朗普发表了对欧贸易态度强硬的讲话，欧盟也表示将采取针锋相对的反制措施。

欧盟委员会警告称，若美国政府以惩罚性关税打击汽车进口，可能引发欧盟和其他主要经济体对高达近 3000 亿美元的美国出口产品展开报复，占 2017 年美国商品出口额的 19%。

美国商务部长罗斯周一接受采访时表示，WTO 需要一些改变和更新；现在谈论退出 WTO 还为时尚早；股市下跌不会改变贸易政策；现在谈论汽车关税是否会能够成为现实还为时过早。

受贸易局势影响，今年上半年全球股市表现创下 2010 年以来同期最差，覆盖 47 个国家的 MSCI 明晟全球指数市值蒸发了 1 万亿美元。根据美银美林调查，过去一周，从美股以及相关 ETF 基金中的流出总额为 242 亿美元，处于历史第三高；从全球股市流出资金高达 300 亿美元，为金融危机以来单周流出最大金额。与此同时，投资者加速涌入避险资产美债，金额高达 7 亿美元。

个股方面，知情人士透露，按照此前的计划表，阿里巴巴集团将在本月申请 CDR 发行，但由于种种原因，该进程需要推后。

特斯拉盘前大涨 6%，此前其宣布，在上周达成每周 5000 辆 Model 3 的生产目标，对于这家公司来说，这一目标的实现将有助于它实现盈利的目标。但随后特斯拉被 CFRA 下调股票评级至“卖出”，二季度交付量也逊于高盛预期。特斯拉收跌逾 2%。

欧洲方面

周一欧洲三大股指集体收跌。英国富时 100 指数收跌 1.17%，报 7547.85 点；法国 CAC40 指数收跌 0.88%，报 5276.76 点；德国 DAX 指数收跌 0.55%，报 12238.17 点。

泛欧斯托克 600 指数下跌 0.8%，报收于 376.75 点，因投资人担心美国贸易政策。

欧盟已经警告美国，对汽车和汽车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。

经济数据方面，市场研究公司 IHS Markit 公布报告称，6 月份欧元区制造业活动指数的终值触及 54.9 点的 18 个月低点，相比之下此前公布的初值为 55.0 点，5 月份为 55.5 点。

英国工程公司 Meggitt PLC 收盘上涨 6.3%，该公司公布的财报显示其第二季度财务业绩超出预期，并上调了全年的营收展望。

亚太方面

亚太股市收盘普跌，中美互征关税清单生效在即。

韩国综合指数跌 2.35%，报 2271.53 点。

日经 225 指数跌 2.21%，报 21811.93 点。

澳大利亚 ASX200 指数跌 0.27%，报 6177.80 点。

台湾加权指数跌 0.54%，报 10777.94 点。

新西兰 NZX50 指数跌 0.01%，报 8942.47 点。

投资评级定义

公司评级		行业评级	
强烈推荐	预期未来6个月内股价相对市场基准指数升幅在15%以上	看好	预期未来6个月内行业指数优于市场指数5%以上
推荐	预期未来6个月内股价相对市场基准指数升幅在5%到15%	中性	预期未来6个月内行业指数相对市场指数持平
中性	预期未来6个月内股价相对市场基准指数变动在-5%到5%内	看淡	预期未来6个月内行业指数弱于市场指数5%以上
卖出	预期未来6个月内股价相对市场基准指数跌幅在15%以上		

免责声明

袁晨，在此声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿等。华融证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）已在知晓范围内按照相关法律规定履行披露义务。华融证券股份有限公司（以下简称本公司）的资产管理和证券自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见和建议不一致的投资决策。本报告仅提供给本公司客户有偿使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本公司会授权相关媒体刊登研究报告，但相关媒体客户并不视为本公司客户。本报告版权归本公司所有。未获得本公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制、传播，不得以任何形式侵害该报告版权及所有相关权利。本报告中的信息、建议等均仅供本公司客户参考之用，不构成所述证券买卖的出价或征价。本报告并未考虑到客户的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时可就研究报告相关问题咨询本公司的投资顾问。本公司市场研究部及其分析师认为本报告所载资料来源可靠，但本公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，也不承担任何投资者因使用本报告而产生的任何责任。本公司及其关联方可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务，敬请投资者注意可能存在的利益冲突及由此造成的对本报告客观性的影响。

华融证券股份有限公司市场研究部

地址：北京市朝阳区朝阳门北大街18号中国人保寿险大厦15层(100020)

传真：010-85556304 网址：www.hrsec.com.cn