

宏觀焦點

美國股市週二上升，受惠於百事可樂 (PEP.US) 業績強勁股價大漲。道瓊斯指數上升 0.6% 至 24,920 點；標準普爾指數上升 0.3% 至 2,794 點；納斯達克指數微升至 7,759 點。傳美國準備對額外 2,000 億美元中國商品追加關稅。

油價週二上升，受助於股市走高，以及挪威和利比亞供應憂慮，但漲幅有限，因美國暗示將考慮部分國家提出的豁免伊朗石油制裁的要求。紐約 8 月期油上升 0.4% 至每桶 74.11 美元。API 公布上週美國原油庫存驟降，降幅符合預期。金價下跌，因美元走強。紐約 8 月期金下跌 0.3% 至每盎司 1,255.4 美元。

香港股市週二個別發展，內地股市上升。造紙股跑贏大市，玖龍紙業 (2689.HK) 上升 5.7%；水泥股也錄得上漲，其中海螺水泥 (914.HK) 發布盈利預喜，股價上升 3.1%；重型機械股下跌。個股方面，小米集團 (1810.HK) 於下週一獲富時中國 50 指數納入，股價大漲 13.1%；長城汽車 (2333.HK) 6 月份銷售同比減少 3.5%，股價下跌 4.8%；心連心化肥 (1866.HK) 發布盈利預喜，股價上漲 5.6%；景瑞控股 (1862.HK) 折讓 10.1% 配股集資 3.2 億港元，股價大跌 8.6%。恒生指數微跌至 28,682 點，國企指數上升 0.5% 至 10,825 點，香港股市成交金額基本持平於 987 億港元。上證綜合指數上升 0.4% 至 2,828 點，滬深兩市成交金額減少 0.4% 至人民幣 3,272 億元。

行業及公司新聞

- 此前招股的易居企業控股 (2048.HK) 遠未足額；今日掛牌的福森藥業 (1652.HK) 暗盤收盤高上市價 16.3%。
- 包浩斯國際 (483.HK) 公布 2019 財年第一季（截止 6 月 30 日）公司同店銷售按年下跌 1%，其中香港及澳門市場同比上升 1%，而台灣及中國內地市場分別下跌 9% 及 5%；公司於 6 月 30 日共有 192 間自營店鋪，較 3 月 31 日增加 10 間。
- 裕元 (551.HK) 和寶勝 (3813.HK) 分別公布 2018 年上半年收益，前者及後者收益淨額分別為 47.7 億美元及人民幣 112 億元，同比分別增長 7.2% 及 17.7%，其中 6 月收益增速分別為 5.6% 及 23.0%，前者 6 月收益增速遜於首 5 月，後者 6 月收益增速則優於首 5 月。
- 國際精密 (929.HK) 發布盈利預警，公司預計 2018 年上半年之純利將同比大幅減少，主要因 1) 員工成本因工資整體上升及人數增加而有所增加，2) 人民幣於 2018 年上半年升值產生匯兌差額，對以港元反映的生產成本及營運成本構成負面影響（惟收益主要按美元收取），及 3) 購股權開支攤銷增加。
- 西部水泥 (2233.HK) 發布盈利預喜，公司預計 2018 年上半年純利將同比大幅增加，主要受惠於期內水泥平均售價按年適度上漲令首五月收益同比增長約 20%。
- 中國建築 (3311.HK) 公布 2018 年上半年累計新簽約額約為 645 億港元，同比增加 22.0%，相當於完成 2018 年全年之不低於 1,150 億港元目標的 56.1%。截止 6 月 30 日，公司在手合約額約 3,427 億港元，其中未完成合約額約為 2,240 億港元。
- 華邦金融 (3638.HK) 宣布以每股 0.50 港元（較最後收盤價折讓 18.0%）配售最多 3.2 億股（相當於現有股本 7.8%），淨集資額約 1.5 億港元，將用作支付採購電腦及周邊產品、銀行借款之還款及公司之一般營運資金。

主要指數	收市價	日變動%	月變動%
恒生指數	28,682	-0.02	-7.67
國企指數	10,825	0.53	-11.07
創業板指數	224	-0.96	-11.86
上證綜合指數	2,828	0.44	-7.38
滬深 300 指數	3,468	0.24	-8.27
日經 225 指數	22,197	0.66	-3.72
道瓊斯指數	24,920	0.58	-1.59
標普 500 指數	2,794	0.35	0.43
納斯達克指數	7,759	0.04	1.30
德國 DAX 指數	12,610	0.53	-1.81
法國 CAC 指數	5,434	0.67	-0.72
富時 100 指數	7,692	0.05	-0.59

波幅指數	收市價	日變動%	月變動%
VIX 指數	12.64	-0.39	2.35
VHSI 指數	19.10	-5.91	14.23

商品	收市價	日變動%	月變動%
紐約期油	74.11	0.35	11.83
黃金	1,255.40	-0.33	-3.72
銅	6,390.00	1.72	-13.40
鋁	2,121.00	1.97	-9.09
小麥	492.00	-3.15	-7.87
玉米	360.75	-1.70	-7.73

恒生指數一年走勢圖



國企指數一年走勢圖



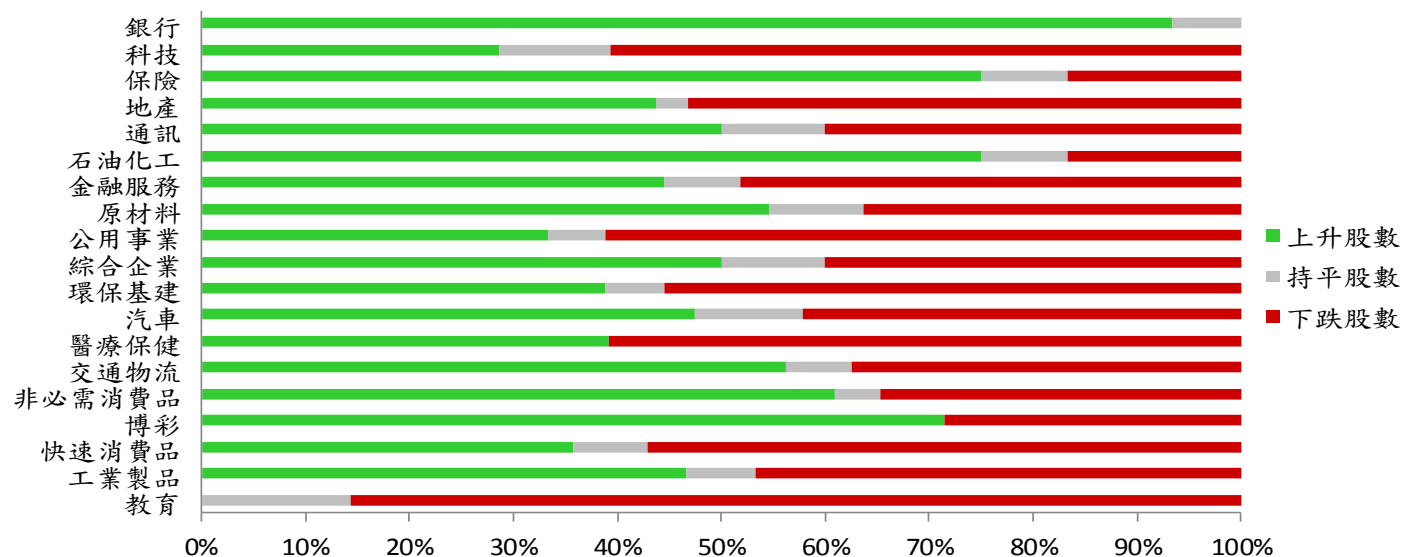
資料來源：彭博、西證證券經紀。

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	28,901	28,982	28,682	28,682	-0.02	17.2	357.5	33	16	1
國企指數	10,874	10,920	10,823	10,825	0.53	22.0	299.6	33	15	2

行業表現

行業	日變動%	上升股數	持平股數	下跌股數
銀行	1.03	14	1	0
科技	-0.57	8	3	17
保險	0.62	9	1	2
地產	-0.13	14	1	17
通訊	-0.02	5	1	4
石油化工	0.90	9	1	2
金融服務	-0.38	12	2	13
原材料	1.35	12	2	8
公用事業	-0.55	6	1	11
綜合企業	0.21	5	1	4
環保基建	-0.66	7	1	10
汽車	-0.18	9	2	8
醫療保健	-0.86	9	0	14
交通物流	0.28	9	1	6
非必需消費品	0.42	14	1	8
博彩	0.63	5	0	2
快速消費品	-0.70	5	1	8
工業製品	0.64	7	1	7
教育	-1.29	0	1	6



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	85.30	0.47	84.88	-0.05	0.49
中電控股	2	87.50	-0.57	88.30	-0.27	-0.90
中華煤氣	3	15.30	0.00	15.46	1.55	-1.05
匯豐控股	5	73.90	0.75	74.48	-0.84	-0.78
電能實業	6	57.80	0.26	58.31	1.50	-0.88
恒生銀行	11	199.20	1.01	199.75	0.16	-0.27
恆基地產	12	42.05	0.48	41.91	0.75	0.33
新鴻基地產	16	120.00	-0.41	121.06	0.03	-0.88
新世界發展	17	11.12	-0.18	11.11	0.00	0.13
太古股份	19	86.15	0.12	86.69	-0.76	-0.62
東亞銀行	23	32.05	0.31	31.94	-0.73	0.33
銀河娛樂	27	61.35	1.49	N/A	N/A	N/A
港鐵公司	66	43.20	0.47	N/A	N/A	N/A
信和置業	83	12.74	0.31	12.43	0.00	2.48
恆隆地產	101	16.10	0.63	16.25	0.98	-0.95
招商局港口	144	16.04	0.88	16.02	0.00	0.13
中國旺旺	151	7.00	0.72	6.91	0.00	1.25
吉利汽車	175	20.25	1.66	20.26	-1.73	-0.07
中信股份	267	10.66	-0.56	10.66	0.00	0.02
萬洲國際	288	6.22	-2.81	6.20	-2.89	0.38
中國石化	386	7.09	0.85	7.14	1.01	-0.75
港交所	388	234.00	0.43	233.30	0.00	0.30
中國海外	688	25.55	0.79	25.35	0.00	0.79
騰訊	700	386.80	-2.32	386.38	-3.38	0.11
中國聯通	762	9.60	0.10	9.69	-0.72	-0.88
領展房產基金	823	74.20	-1.72	N/A	0.00	N/A
華潤電力	836	14.54	0.41	14.28	-11.88	1.83
中國石油	857	5.86	2.27	5.89	1.60	-0.52
中海油	883	13.04	2.52	13.14	1.66	-0.73
建設銀行	939	6.99	0.72	6.98	-0.53	0.15
中國移動	941	70.85	0.21	71.37	0.31	-0.74
長江基建	1038	61.40	-0.65	60.21	0.00	1.97
恆安國際	1044	74.05	-1.33	72.58	-4.44	2.02
中國神華	1088	18.06	-0.99	17.95	-2.45	0.59
石藥集團	1093	22.20	-3.06	N/A	N/A	N/A
華潤置地	1109	26.35	1.15	25.87	0.00	1.86
長實地產	1113	62.50	0.81	N/A	N/A	N/A
友邦保險	1299	67.95	-0.88	68.09	-1.22	-0.20
工商銀行	1398	5.65	0.71	5.62	-0.28	0.51
金沙中國	1928	41.45	0.97	41.37	0.61	0.19
九龍倉置業	1997	56.45	-1.31	N/A	N/A	N/A
碧桂園	2007	13.26	0.61	14.76	0.00	-10.15
瑞聲科技	2018	105.90	-1.12	105.72	-1.54	0.17
中國平安	2318	71.10	0.21	71.32	-0.52	-0.31
蒙牛乳業	2319	25.70	-3.93	25.86	-9.13	-0.62
舜宇光學科技	2382	142.00	-2.14	N/A	N/A	N/A
中銀香港	2388	36.95	0.96	36.97	0.21	-0.06
中國人壽	2628	19.88	1.12	19.90	-0.08	-0.12
交通銀行	3328	5.61	1.08	5.77	0.00	-2.83
中國銀行	3988	3.71	0.54	3.69	-0.51	0.49

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	2.52	-1.95	-62.70	中聯重科	1157	3.00	-1.32	-37.09
東北電氣	42	0.87	0.00	-58.70	兗州煤業	1171	10.20	0.59	-27.08
四川成渝	107	2.37	0.00	-41.44	中國鐵建	1186	7.77	1.59	-21.36
青島啤酒	168	41.80	-3.24	-20.90	比亞迪	1211	47.40	0.42	-14.10
江蘇寧滬	177	9.21	1.54	-16.22	農業銀行	1288	3.68	1.66	-11.15
京城機電	187	1.72	-3.91	-69.46	新華保險	1336	32.65	0.46	-37.88
廣州廣船	317	7.93	0.51	-49.00	工商銀行	1398	5.65	0.71	-13.50
馬鞍山鋼鐵	323	3.61	2.27	-14.06	麗珠醫藥	1513	38.50	-0.77	-29.02
上海石油化工	338	4.69	0.21	-28.20	中國中冶	1618	2.19	-1.79	-41.80
鞍鋼股份	347	7.07	3.21	7.65	中國中車	1766	6.04	0.83	-32.39
江西銅業	358	9.35	0.00	-48.32	廣發證券	1776	11.26	0.72	-28.51
中國石油化工	386	7.09	0.85	-7.96	中國交通建設	1800	7.33	0.27	-44.89
中國中鐵	390	5.83	0.87	N/A	晨鳴紙業	1812	6.37	1.43	-55.36
廣深鐵路	525	4.13	-0.48	-17.30	中煤能源	1898	3.04	-2.56	-44.75
深圳高速	548	7.23	0.28	-21.26	中國遠洋	1919	3.35	-1.47	-40.27
南京熊貓電子	553	2.66	0.00	-60.00	民生銀行	1988	5.69	1.07	-17.24
鄭煤機	564	3.58	-3.50	-45.78	金隅股份	2009	2.78	1.09	-30.90
山東墨龍	568	1.29	2.38	-73.92	中集集團	2039	9.20	1.77	-39.17
北京北辰實業	588	2.56	-2.29	-37.29	復星醫藥	2196	40.25	-2.31	-17.12
中國東方航空	670	5.09	1.80	-34.03	萬科企業	2202	26.55	0.95	-7.09
山東新華製藥	719	5.34	-0.74	-54.74	金風科技	2208	9.65	-4.27	-37.17
中國國航	753	7.48	0.40	-24.02	廣汽集團	2238	7.29	2.10	-41.55
中興通訊	763	11.80	-5.45	-21.42	中國平安	2318	71.10	0.21	3.27
中國石油	857	5.86	2.27	-36.18	長城汽車	2333	5.31	-4.84	-50.80
白雲山	874	35.20	-1.81	-22.27	濰柴動力	2338	9.41	-2.89	-6.23
東江環保	895	9.80	0.00	-37.68	中國鋁業	2600	3.27	-0.61	-22.16
華能國際電力	902	5.48	-0.54	-33.75	中國太保	2601	29.90	1.36	-22.47
安徽海螺水泥	914	44.75	3.11	12.05	上海醫藥	2607	21.25	1.19	-24.52
海信科龍	921	7.46	-0.93	-34.87	中國人壽	2628	19.88	1.12	-26.12
建設銀行	939	6.99	0.72	-12.75	上海電氣	2727	2.64	1.15	-64.81
大唐發電	991	2.20	-0.45	-39.24	中海集運	2866	1.22	-0.81	-56.13
安徽皖通高速	995	4.65	2.42	-34.40	大連港	2880	1.16	-0.85	-49.47
中信銀行	998	4.87	1.46	-30.60	中海油田	2883	7.23	2.41	-35.55
儀征化纖	1033	1.12	3.70	-49.66	紫金礦業	2899	2.94	1.38	-30.41
重慶鋼鐵	1053	1.20	-0.83	-50.53	交通銀行	3328	5.61	1.08	-20.85
中國南方航空	1055	5.95	2.06	-37.23	福耀玻璃	3606	28.00	1.82	-6.36
浙江世寶	1057	1.45	13.28	-75.83	招商銀行	3968	28.25	0.89	-10.92
天津創業環保	1065	3.58	-0.28	-67.22	中國銀行	3988	3.71	0.54	-15.95
華電國際電力	1071	3.26	1.56	-34.09	洛陽鉬業	3993	3.66	2.52	-50.27
東方電氣	1072	4.82	-0.21	-43.27	中信證券	6030	15.36	0.13	-21.43
中國神華	1088	18.06	-0.99	-16.37	中國光大銀行	6818	3.37	1.51	-22.19
洛陽玻璃	1108	2.86	0.00	-82.80	海通證券	6837	7.68	0.00	-30.29
中海發展	1138	3.60	-0.83	-26.34	華泰證券	6886	12.14	0.83	-30.16

資料來源：彭博、西證證券經紀。

A股動向**宏觀與策略**

宏觀： 通脹繼續平穩，工業品價格增速或已見頂

【宏觀組 楊業偉】

點評： 通脹延續平穩，工業品價格繼續顯著回升。統計局數據顯示通脹延續平穩。6 月 CPI 同比增 1.9%，增速較上月提升 0.1 個百分點，基本符合我們與市場的預期，雖然油價對通脹存在一定推升作用，但食品價格持續疲弱，通脹總體平穩。6 月 PPI 同比增速較上月進一步回升 0.6 個百分點至 4.7%，略高於我們與市場的預期，工業品價格環比上漲和基數因素共同推動工業品價格同比明顯回升。

食品價格偏弱繼續抑制通脹，油價上漲影響有限。食品價格繼續偏弱，今年 6 月 CPI 中食品分項環比下跌 0.8%，偏弱的食品價格繼續抑制通脹。其中鮮果、鮮菜價格分別環比下跌 6.7%和 1.8%，拉低 CPI 環比降幅 0.16 個百分點。而油價上漲對通脹影響有限，6 月 CPI 中交通工具用燃料環比上漲 1.8%，僅推高 CPI 環比增速約 0.05 個百分點，影響有限。展望未來通脹走勢，部分食品價格在經歷長期下跌之後存在回升壓力，可能帶來短期通脹回升風險。蔬菜價格已經連續環比下跌三個月，累計下跌 26.7 個百分點，而豬肉價格開始小幅回升，6 月環比小幅上漲 1.1 個百分點。雖然部分食品價格存在反彈可能，但終端需求疲弱與勞動力轉移緩慢環境下，食品價格難以明顯回升。今年 1 季度全國人均實際消費支出實際增速僅有 5.4%，持續處於偏弱狀況。另外，原油產出釋放與美元升值繼續抑制油價上漲，即使伊朗石油出口和委內瑞拉石油產出顯著縮減，對供給衝擊有限，油價大幅上漲動力不足，因而對通脹影響有限。預計未來幾個月 CPI 同比增速將繼續弱勢平穩。

環比上漲和基數因素推升 PPI 同比，但年內或已見頂。受油價上漲、房地產產業鏈強韌以及環保督查回頭看等影響，工業品價格延續上漲態勢。6 月石油天然氣開採、鋼鐵業 PPI 環比分別上漲 4.5 和 1.1 個百分點。當月 PPI 環比上漲 0.3%，疊加去年低基數因素，PPI 同比增速快速攀升。但考慮到需求持續下行，而煤炭、鋼鐵等庫存開始抬頭，工業品價格持續上升動力有限，高頻數據顯示出一定調整壓力。因而供需缺口收窄環境下未來 PPI 環比或持平甚至下降，同時疊加基數因素從 3 季度開始明顯抬升，未來幾個月 PPI 同比增速將快速收窄，年內 PPI 同比增速或已經見頂，年底 PPI 同比增速可能收窄至零附近。

通脹繼續平穩，緊信用寬流動性格局延續。就業市場未有明顯改善環境下，食品價格持續疲弱，對通脹形成抑制，通脹將延續平穩態勢。而控槓桿背景下，實體經濟信用持續收縮，供需缺口收窄決定工業品價格未來或面臨回落壓力，PPI 同比漲幅將在下半年持續收窄，年底可能收窄至零附近。而央行通過政策微調加大資金投放，對流動性定調已經轉為合理充裕，因而緊信用寬流動性的格局將延續。利率債將延續牛市，而實體經濟信用收縮環境下信用利差將持續上升。

企業活動

日期	股票代號	公司名稱	活動
11/07/2018	2348	東瑞製葯	特別股息
11/07/2018	250	中國數碼信息	特別股息

經濟資料

日期	國家	指數		預測	前值
11/07/2018	美國	MBA 貸款申請指數	七月六日	--	-0.50%
11/07/2018	美國	躉售存貨	五月終值	0.44%	0.50%

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

買入：未來一年，公司絕對收益率為 50%以上
增持：未來一年，公司絕對收益率介於 20%與 50%之間
中性：未來一年，公司絕對收益率介於-20%與 20%之間
回避：未來一年，公司絕對收益率為-20%以下

行業

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，行業整體絕對收益率介於 20%與 50%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，行業整體絕對收益率為-20%以下