

宏觀焦點

美國股市上週五下跌，因大型科技股發布業績疲弱，股價錄得大幅下跌。道瓊斯指數下跌0.3%至25,451點；標準普爾指數下跌0.7%至2,819點；納斯達克指數下跌1.5%至7,737點。

油價上週五下跌，受累於美股走低。紐約9月期油下跌1.3%至每桶68.69美元。金價下跌，紐約12月期金下跌0.2%至每盎司1,232.7美元。

香港股市上週五上升，內地股市下跌。基建鐵路股造好，其中中車時代電氣(3898.HK)股價上漲4.9%；水泥股及博彩股逆市下跌。個股方面，吉利汽車(175.HK)遭券商下調目標價，股價下跌3.3%；惠生工程(2236.HK)發布盈利預警，股價下跌3.2%。恒生指數上升0.1%至28,804點，國企指數上升0.2%至11,047點，香港股市成交金額減少19.5%至655億港元。上證綜合指數下跌0.3%至2,874點，滬深兩市成交金額減少18.0%至人民幣3,108億元。

行業及公司新聞

- 此前招股的中國鐵塔(788.HK)孖展認購仍未足額，而有消息指希望教育(1765.HK)錄得17倍超額認購。
- 江西銅(358.HK)發布盈利預喜，公司預計2018年上半年核心股東應佔溢利將同比增加13.3%-53.4%至人民幣7.1-9.5億元(一季度按年上升30.8%至人民幣7.6億元)，主要受惠於主要金屬價格同比上漲推動業績增長。
- 太平洋航運(2343.HK)發布2018年上半年業績，營業額8.0億美元，同比增長13.2%；公司扭虧為盈錄得股東應佔溢利3,075萬美元(2017年同期股東應佔虧損1,197萬美元)。建議派發中期股息維持每股2.5港仙(2017年：無)。公司表示目前的貿易戰只影響其業務的一小部分，但若加劇為全球貿易戰，則可影響全球國內生產總值及乾散貨市場需求。
- 百濟神州(6160.HK)是一家專注於開發及商業化用於治療癌症的創新型分子靶向及腫瘤免疫治療藥物的公司，內部開發的領先候選藥物現處於後期臨床試驗階段，且公司正於中國銷售三種許可藥物。公司核心候選產品包括Zanubrutinib(BGB-3111)及Tislelizumab(BGB-A317)，前者可用於治療套細胞淋巴瘤(MCL)及華氏巨球蛋白血症，公司預期將於2018年於中國遞交首個用於MCL的新藥上市申請，並計劃於2019年上半年向美國食品藥品監督管理局提交新藥上市申請，現市場之競爭產品為強生的IMBRUVICA®及阿斯利康的CALQUENCE®，而強生之產品現為於中國銷售的唯一BTK抑制劑；後者為一種針對免疫檢查點受體PD-1的在研人源化單克隆抗體，公司預期將於2018年於中國遞交首個用於治療經典型霍奇金淋巴瘤的新藥上市申請，現市場之競爭產品有五個，於中國可採用治療部分疾病之產品為沙東的KEYTRUDA®(pembrolizumab)及百時美施貴寶的OPDIVO®(nivolumab)。2017年，公司收入分別為2.5億美元，股東應佔虧損為9,603萬美元。2018年第一季度收入為3,254萬美元，股東應佔虧損為1.0億美元。公司今天起至8月2日招股，預計8月8日上市，招股價介乎94.4-111.6港元，淨集資額約64.8億港元(招股價中位數，90%配售)，市值介乎724-856億港元。基石投資者將認購30.2%-34.3%全球發售股份。
- Dynam Japan(6889.HK)公布2019財年首季(截止6月30日)收益資料，總收益359億日圓，按年下跌4.4%；總投注額按年減少4.1%至1,890億日圓。

主要指數	收市價	日變動%	月變動%
恒生指數	28,804	0.08	-0.52
國企指數	11,047	0.24	-0.23
創業板指數	212	0.95	-10.08
上證綜合指數	2,874	-0.30	0.92
滬深300指數	3,521	-0.42	0.29
日經225指數	22,713	0.56	1.35
道瓊斯指數	25,451	-0.30	4.86
標普500指數	2,819	-0.66	3.70
納斯達克指數	7,737	-1.46	3.02
德國DAX指數	12,860	0.40	4.51
法國CAC指數	5,512	0.57	3.54
富時100指數	7,701	0.50	0.84

波幅指數	收市價	日變動%	月變動%
VIX指數	13.03	7.33	-19.02
VHSI指數	17.24	-2.05	-15.70

商品	收市價	日變動%	月變動%
紐約期油	68.69	-1.32	-4.91
黃金	1,232.70	-0.21	-2.65
銅	6,291.00	0.02	-5.91
鋁	2,067.00	0.24	-4.83
小麥	530.50	-1.12	6.48
玉米	376.25	0.13	2.09

恒生指數一年走勢圖



國企指數一年走勢圖



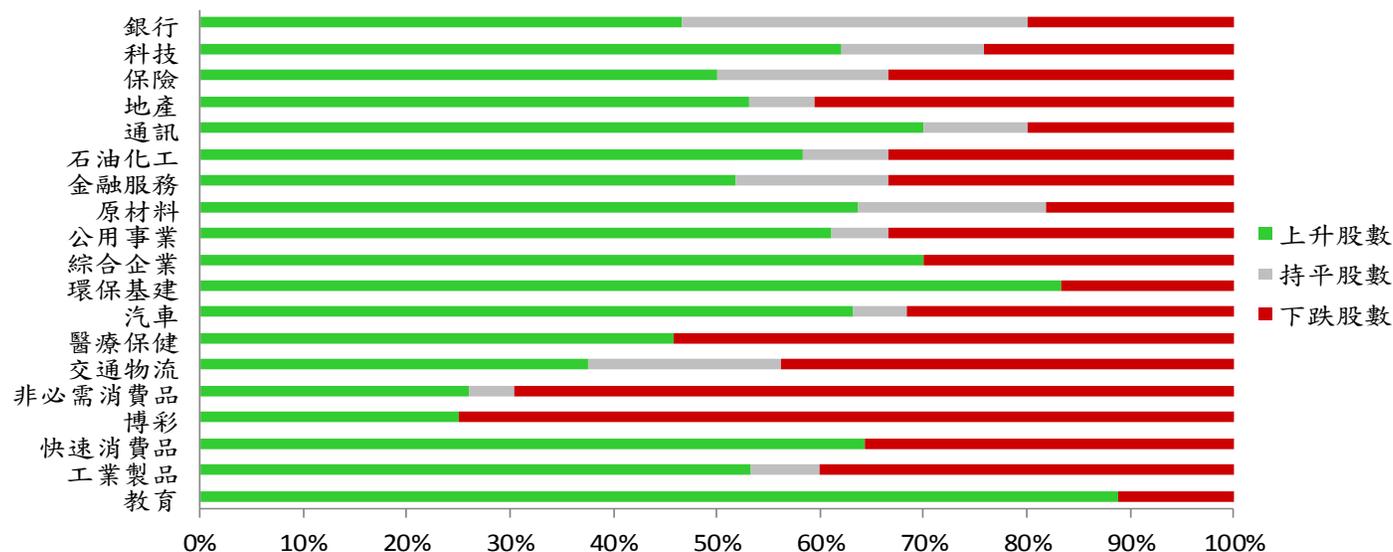
資料來源：彭博、西證證券經紀。

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	28,735	28,817	28,573	28,804	0.08	12.4	307.1	30	14	6
國企指數	11,010	11,047	10,926	11,047	0.24	16.4	270.7	27	14	9

行業表現

行業	日變動%	上升股數	持平股數	下跌股數
銀行	0.27	7	5	3
科技	1.06	18	4	7
保險	-0.01	6	2	4
地產	0.11	17	2	13
通訊	0.29	7	1	2
石油化工	0.46	7	1	4
金融服務	0.34	14	4	9
原材料	1.78	14	4	4
公用事業	0.53	11	1	6
綜合企業	0.35	7	0	3
環保基建	1.75	15	0	3
汽車	1.11	12	1	6
醫療保健	-0.04	11	0	13
交通物流	-0.01	6	3	7
非必需消費品	-0.36	6	1	16
博彩	-2.04	2	0	6
快速消費品	1.11	9	0	5
工業製品	0.34	8	1	6
教育	2.85	8	0	1



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	84.60	0.36	84.17	0.09	0.51
中電控股	2	88.00	-0.51	88.61	-0.40	-0.68
中華煤氣	3	16.12	0.12	16.40	0.24	-1.72
匯豐控股	5	74.85	0.13	75.67	0.35	-1.09
電能實業	6	56.20	-1.58	55.88	-0.84	0.57
恒生銀行	11	210.20	1.25	210.96	0.98	-0.36
恆基地產	12	43.10	0.35	41.91	-0.56	2.84
新鴻基地產	16	122.90	1.65	123.02	1.26	-0.10
新世界發展	17	11.20	1.45	11.34	3.21	-1.24
太古股份	19	84.85	0.53	85.23	0.42	-0.45
東亞銀行	23	31.30	0.81	31.71	4.60	-1.28
銀河娛樂	27	64.20	0.16	N/A	N/A	N/A
港鐵公司	66	42.75	0.00	N/A	N/A	N/A
信和置業	83	13.22	0.61	12.95	0.49	2.09
恆隆地產	101	16.44	0.98	16.58	1.34	-0.86
招商局港口	144	16.04	0.00	16.02	0.00	0.14
中國旺旺	151	6.74	5.13	7.01	0.65	-3.85
吉利汽車	175	18.42	-3.26	18.45	-2.54	-0.16
中信股份	267	11.00	1.10	10.75	0.44	2.31
萬洲國際	288	6.32	2.60	6.30	1.42	0.38
中國石化	386	7.51	1.21	7.47	1.00	0.48
港交所	388	236.80	-0.25	236.51	0.28	0.12
中國海外	688	25.10	0.60	24.96	1.60	0.57
騰訊	700	373.00	-0.48	369.02	-1.22	1.08
中國聯通	762	9.63	-0.41	9.68	-0.16	-0.48
領展房產基金	823	77.20	0.72	N/A	0.00	N/A
華潤電力	836	15.32	0.79	14.32	0.00	7.02
中國石油	857	5.89	1.20	5.88	1.48	0.10
中海油	883	12.82	-0.16	12.75	-0.54	0.58
建設銀行	939	7.11	-0.56	7.08	-0.96	0.41
中國移動	941	69.90	0.29	70.05	0.31	-0.22
長江基建	1038	59.10	-1.09	60.86	0.00	-2.88
恆安國際	1044	69.30	0.14	69.79	-0.47	-0.70
中國神華	1088	18.24	3.28	18.16	3.35	0.45
石藥集團	1093	21.35	-0.93	N/A	N/A	N/A
華潤置地	1109	29.05	0.87	28.47	-0.96	2.05
長實地產	1113	60.00	-0.91	N/A	N/A	N/A
友邦保險	1299	68.65	0.51	68.32	0.35	0.48
工商銀行	1398	5.82	0.00	5.77	-0.17	0.79
金沙中國	1928	40.90	-1.45	40.78	-1.85	0.30
九龍倉置業	1997	57.00	0.71	N/A	N/A	N/A
碧桂園	2007	13.12	-1.20	14.76	0.00	-11.10
瑞聲科技	2018	101.00	0.90	100.14	0.71	0.86
中國平安	2318	73.70	-0.41	73.30	-1.09	0.54
蒙牛乳業	2319	24.95	0.81	25.86	0.00	-3.52
舜宇光學科技	2382	138.60	0.87	134.60	0.00	2.97
中銀香港	2388	37.90	0.26	37.97	0.36	-0.19
中國人壽	2628	20.05	0.00	19.93	-0.31	0.58
交通銀行	3328	5.62	0.00	5.51	0.00	2.01
中國銀行	3988	3.69	0.00	3.66	-0.47	0.72

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	2.60	0.78	-62.94	中聯重科	1157	3.22	3.21	-32.96
東北電氣	42	0.93	0.00	-59.63	兗州煤業	1171	10.12	1.61	-27.63
四川成渝	107	2.49	0.40	-41.58	中國鐵建	1186	9.22	2.22	-19.15
青島啤酒	168	42.55	-0.58	-18.26	比亞迪	1211	45.10	1.35	-8.92
江蘇寧滬	177	9.72	2.64	-5.40	農業銀行	1288	3.81	0.00	-7.86
京城機電	187	1.82	0.00	-68.59	新華保險	1336	36.25	-0.41	-35.55
廣州廣船	317	8.12	0.25	-50.04	工商銀行	1398	5.82	0.00	-8.80
馬鞍山鋼鐵	323	4.18	5.29	-12.98	麗珠醫藥	1513	39.50	1.28	-26.05
上海石油化工	338	4.81	-0.82	-21.80	中國中冶	1618	2.30	0.44	-42.62
鞍鋼股份	347	8.37	5.02	8.29	中國中車	1766	6.54	1.40	-28.67
江西銅業	358	9.63	-1.13	-45.39	廣發證券	1776	11.24	0.72	-27.50
中國石油化工	386	7.51	1.21	-1.51	中國交通建設	1800	8.55	3.01	-43.30
中國中鐵	390	6.70	3.24	N/A	晨鳴紙業	1812	6.68	-1.47	-54.23
廣深鐵路	525	4.08	-0.73	-18.57	中煤能源	1898	3.30	2.48	-41.89
深圳高速	548	7.34	-0.27	-21.91	中國遠洋	1919	3.39	1.19	-35.88
南京熊貓電子	553	2.76	-0.36	-62.15	民生銀行	1988	5.83	1.04	-15.22
鄭煤機	564	3.47	-0.29	-47.88	金隅股份	2009	3.06	4.44	-28.78
山東墨龍	568	1.35	1.50	-74.35	中集集團	2039	9.19	0.22	-35.50
北京北辰實業	588	2.61	0.38	-38.76	復星醫藥	2196	38.95	0.13	-11.55
中國東方航空	670	5.07	0.20	-25.65	萬科企業	2202	25.35	-0.78	-5.63
山東新華製藥	719	5.05	-0.98	-44.57	金風科技	2208	10.30	4.99	-36.49
中國國航	753	7.23	-2.03	-19.53	廣汽集團	2238	7.17	1.85	-41.88
中興通訊	763	13.74	0.88	-22.69	中國平安	2318	73.70	-0.41	5.11
中國石油	857	5.89	1.20	-32.54	長城汽車	2333	5.65	2.17	-45.92
白雲山	874	36.30	1.26	-17.26	濰柴動力	2338	9.95	0.10	-0.02
東江環保	895	11.74	2.09	-31.87	中國鋁業	2600	3.54	-1.39	-20.18
華能國際電力	902	5.97	2.40	-30.90	中國太保	2601	30.70	-0.65	-21.03
安徽海螺水泥	914	49.10	2.19	13.13	上海醫藥	2607	21.10	-2.09	-24.02
海信科龍	921	7.50	-0.40	-28.05	中國人壽	2628	20.05	0.00	-26.09
建設銀行	939	7.11	-0.56	-9.89	上海電氣	2727	2.65	1.15	N/A
大唐發電	991	2.33	1.30	-37.95	中海集運	2866	1.24	0.81	-56.77
安徽皖通高速	995	4.65	2.20	-32.49	大連港	2880	1.11	-0.89	-52.53
中信銀行	998	4.97	0.00	-29.61	中海油田	2883	7.11	0.85	-34.05
儀征化纖	1033	1.09	-0.91	-51.22	紫金礦業	2899	2.91	0.00	-28.84
重慶鋼鐵	1053	1.36	2.26	-46.82	交通銀行	3328	5.62	0.00	-13.80
中國南方航空	1055	5.50	-1.26	-33.03	福耀玻璃	3606	28.30	1.80	-2.93
浙江世寶	1057	1.43	-3.38	-76.58	招商銀行	3968	30.90	1.15	-4.50
天津創業環保	1065	3.60	0.00	-67.95	中國銀行	3988	3.69	0.00	-10.01
華電國際電力	1071	3.66	-0.27	-27.62	洛陽鉬業	3993	3.87	-0.26	-41.97
東方電氣	1072	4.92	0.20	-43.05	中信證券	6030	15.74	0.13	-18.86
中國神華	1088	18.24	3.28	-13.89	中國光大銀行	6818	3.38	-0.29	-19.16
洛陽玻璃	1108	3.07	2.33	-83.34	海通證券	6837	7.99	0.38	-26.98
中海發展	1138	3.46	-2.54	-28.31	華泰證券	6886	12.28	-0.97	-31.31

資料來源：彭博、西證證券經紀。

A股動向

宏觀與策略

策略： 市場仍處溫和反彈中

【策略組 朱斌】

事件： 當前，前期壓制市場的因素有所放緩，市場仍然處於溫和反彈期之中。

點評： 當前，前期壓制市場的因素有所放緩，市場仍然處於溫和反彈期之中。從外部環境來看，貿易戰在美國關稅措施落地後進入“形式上高調、實質上低調”的政策觀察與對沖期，階段性放緩比較明顯。美歐雖然達成了一個高水平貿易協議，但形式大於實質。發達國家之間貿易自由度更高的 TPP、TTIP 協議在奧巴馬任上都很難達成，在“美國優先”的特朗普時期，阻礙會更大。

國內政策的調整是市場迎來反彈的關鍵。過去一周政策出現明顯變化：先是資管新規的細則明顯放鬆了執行力度，然後國務院常務會議又進一步確認了政策轉向，邊際寬鬆十分明顯。

A 股當前估值處於底部區間也為溫和反彈提供基礎。A 股的估值處於歷史底部區間。目前全部 A 股的市盈率為 15 倍，市淨率為 1.6 倍，均處於前 10% 的分位，即 A 股歷史上只有 10% 的時段估值比目前要低。

投資策略：目前 A 股仍然處於溫和反彈的窗口期，可以重點關注兩個方向：其一是受益於財政貨幣政策放鬆的基建領域，包括鋼鐵、建築、建材等行業；其二是擁有長期成長空間的進口替代領域，聚焦電子、計算機、軍工等行業中具有高端設備、核心零部件的行業龍頭標的，如中科曙光（603019）、安達維爾（300719）、美亞柏科（300188）、北方華創（002371）等。

風險提示：寬鬆政策的邊際效應迅速下降；信用風險再次集中暴露。

企業活動

日期	股票代號	公司名稱	活動
30/07/2018	10	恒隆集團	中期業績/股息
30/07/2018	101	恒隆地產	中期業績/股息
30/07/2018	1470	富一國際控股	業績/末期股息
30/07/2018	568	山東墨龍	中期業績/股息
30/07/2018	968	信義光能	中期業績/股息

經濟資料

日期	國家	指數		預測	前值
30/07/2018	歐元區	消費者信心指數	七月終值	-0.60	-0.60
30/07/2018	美國	達拉斯聯邦製造業展望企業活動指數	七月	31.80%	36.50%
30/07/2018	美國	成屋待完成銷售(月比)	六月	0.16%	-0.50%
30/07/2018	美國	成屋待完成銷售年比	六月	--	-2.80%
30/07/2018	歐元區	企業景氣指標	七月	1.31	1.39
30/07/2018	歐元區	經濟信心指數	七月	112.00	112.30
30/07/2018	歐元區	工業信心指數	七月	6.50	6.90

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