

宏觀焦點

美國股市週二上升，因受亞馬遜（AMZN.US）、Alphabet（GOOG.US）和微軟（MSFT.US）提振，且第二季報期業績強勁。道瓊斯指數上升0.5%至25,629點；標準普爾指數上升0.3%至2,858點；納斯達克指數上升0.3%至7,884點。美國宣布將於8月23日起對另外160億美元中國商品征收關稅。

油價週二上升，因美國恢復對伊朗制裁引發供應憂慮。紐約9月期油上升0.2%至每桶69.17美元。API公布上週美國原油庫存降幅遠超預期，另外EIA下調2018年產量增速預期。金價上升，因美國兌人民幣下跌。紐約12月期金上升0.1%至每盎司1,218.3美元。

香港和內地股市週二上升。內房股大幅上升，碧桂園（2007.HK）及中國恆大（3333.HK）發布盈利預喜，二者股價分別上升6.4%及21.2%；有消息指今年內地鐵路固定資產投資額將重返人民幣8,000億以上，提振基建鐵路股，中鐵（390.HK）股價上升3.3%。個股方面，九龍倉（1997.HK）中期股東應佔溢利按年增加107.7%且宣派中期股息每股1.05港元，股價上升3.6%。恒生指數上升1.5%至28,249點，國企指數上升1.5%至10,866點，香港股市成交金額增加4.0%至890億港元。上證綜合指數上升2.7%至2,779點，滬深兩市成交金額增加11.6%至人民幣3,220億元。中國將公布7月進出口數據。

行業及公司新聞

- 此前招股的金侖控股（1783.HK）孖展錄得超額認購逾3.5倍。
- 港鐵公司（66.HK）宣布行政總裁梁國權先生將提早退任，及工程總監黃唯銘先生已辭職。公司股份將於今天復牌。
- 統一企業中國（220.HK）公布2018年上半年業績，收益人民幣112億元，同比上升6.0%（其中方便麵收益按年增長8.0%；飲品收益同比上升5.6%），受惠於毛利率按年改善1.7個百分點至33.5%（銷售回暖及市場調整銷售通路利潤所致）及經營費用升幅低於毛利，股東應佔溢利人民幣7.1億元，同比增長25.4%。
- 龍湖集團（960.HK）公布2018年首7月合同銷售金額、合同銷售面積及均價分別為人民幣1,143億元、710萬平方米及每平方米人民幣16,100元，分別同比增加11.0%、7.2%及3.5%，其中7月份分別按年大增65.8%、20.7%及37.4%，銷售狀況遠優於上半年。
- 華虹半導體（1347.HK）公布2018年上半年業績，銷售收入4.4億美元，同比增長15.4%，受惠於毛利率按年改善1.4個百分點至32.9%（晶圓平均售價及銷售量上升、及產能利用率提升）及經營費用升幅低於毛利，股東應佔溢利8,589萬美元，同比增長25.5%（一季度增速為18.1%）。
- 長城汽車（2333.HK）公布2018年首7月汽車銷量同比微跌0.7%至52.5萬台，但7月汽車銷量僅5.4萬台，按年大跌21.3%，銷售狀況遠差於上半年。
- 中國恆大（3333.HK）公布2018年首7月物業合約銷售金額、合約銷售面積及銷售均價分別為人民幣3,448億元、3,282萬平方米及每平方米人民幣10,507元，同比分別上升19.6%、12.6%及6.2%。其中7月份分別按年下跌7.9%、減少14.4%及上升7.6%，銷售狀況遠差於上半年但物業合約銷售金額同比跌幅較6月之下降18.1%有所收窄。
- 徽商銀行（3698.HK）發布盈利預告，公司預計2018年上半年淨利潤不低於人民幣42億元，同比增加至少7.7%（一季度增速為9.6%），主要受惠於生息資產規模增加、及公司合理配置業務及管理費用，有效控制成本，成本收入比進一步下降。

主要指數	收市價	日變動%	月變動%
恒生指數	28,249	1.54	-0.24
國企指數	10,866	1.53	2.29
創業板指數	198	0.66	-11.46
上證綜合指數	2,779	2.74	1.17
滬深300指數	3,369	2.92	0.11
日經225指數	22,663	0.69	4.03
道瓊斯指數	25,629	0.50	4.79
標普500指數	2,858	0.28	3.57
納斯達克指數	7,884	0.31	2.54
德國DAX指數	12,648	0.40	1.22
法國CAC指數	5,521	0.81	2.71
富時100指數	7,718	0.71	1.32

波幅指數	收市價	日變動%	月變動%
VIX指數	10.93	-3.02	-18.25
VHSI指數	18.16	-6.44	-17.00

商品	收市價	日變動%	月變動%
紐約期油	69.17	0.23	-3.27
黃金	1,218.30	0.05	-3.76
銅	6,133.00	-1.18	-1.70
鋁	2,043.00	0.74	-2.02
小麥	590.00	-1.21	11.27
玉米	384.50	-0.19	2.95

恒生指數一年走勢圖



國企指數一年走勢圖



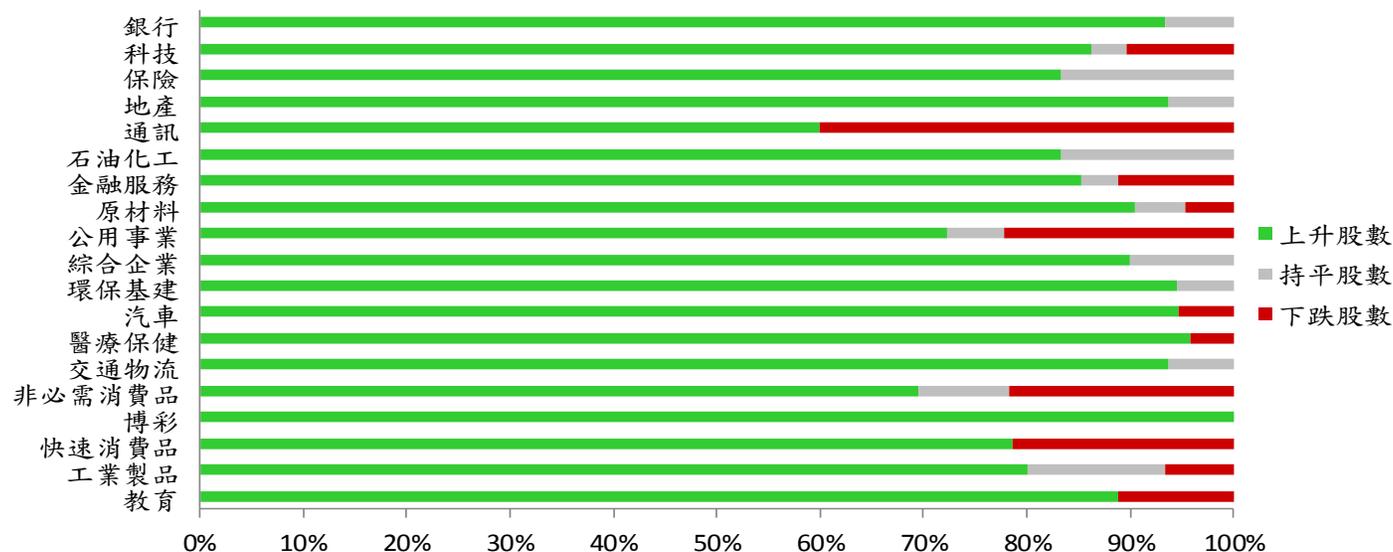
資料來源：彭博、西證證券經紀。

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	27,889	28,267	27,843	28,249	1.54	16.0	328.4	48	1	1
國企指數	10,728	10,893	10,693	10,866	1.53	19.4	247.7	47	2	1

行業表現

行業	日變動%	上升股數	持平股數	下跌股數
銀行	1.25	14	1	0
科技	2.50	25	1	3
保險	1.42	10	2	0
地產	3.92	30	2	0
通訊	0.14	6	0	4
石油化工	1.97	10	2	0
金融服務	1.62	23	1	3
原材料	2.80	19	1	1
公用事業	0.38	13	1	4
綜合企業	1.77	9	1	0
環保基建	3.34	17	1	0
汽車	1.47	18	0	1
醫療保健	3.07	23	0	1
交通物流	1.68	15	1	0
非必需消費品	0.93	16	2	5
博彩	3.01	8	0	0
快速消費品	1.41	11	0	3
工業製品	2.59	12	2	1
教育	5.47	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	88.70	2.13	88.54	2.31	0.18
中電控股	2	92.20	2.44	92.23	2.35	-0.03
中華煤氣	3	16.16	1.76	16.41	2.70	-1.50
匯豐控股	5	72.85	0.28	73.38	0.69	-0.72
電能實業	6	56.25	0.54	56.05	0.83	0.36
恒生銀行	11	212.00	3.11	213.82	4.01	-0.85
恆基地產	12	42.70	1.55	41.37	0.00	3.22
新鴻基地產	16	122.50	2.51	123.55	2.67	-0.85
新世界發展	17	10.98	2.23	10.87	1.47	1.00
太古股份	19	86.80	2.72	87.72	2.90	-1.05
東亞銀行	23	30.90	1.15	30.46	0.00	1.46
銀河娛樂	27	57.20	1.87	N/A	N/A	N/A
港鐵公司	66	42.80	0.59	N/A	N/A	N/A
信和置業	83	13.06	2.67	12.95	0.00	0.84
恆隆地產	101	16.22	2.14	16.40	2.20	-1.08
招商局港口	144	16.12	1.64	15.90	0.00	1.36
中國旺旺	151	6.35	1.93	7.01	0.00	-9.43
吉利汽車	175	16.98	4.94	17.12	6.47	-0.84
中信股份	267	11.04	2.22	10.80	0.00	2.21
萬洲國際	288	6.08	-0.98	6.09	-0.64	-0.18
中國石化	386	7.54	2.59	7.57	2.68	-0.35
港交所	388	226.80	1.25	227.48	1.86	-0.30
中國海外	688	23.80	2.81	23.83	4.04	-0.13
騰訊	700	357.00	1.13	359.74	1.53	-0.76
中國聯通	762	9.49	0.21	9.57	0.58	-0.82
領展房產基金	823	77.00	1.32	N/A	0.00	N/A
華潤電力	836	14.84	0.27	14.32	0.00	3.65
中國石油	857	5.88	3.16	5.90	3.44	-0.25
中海油	883	12.88	2.88	12.92	3.04	-0.33
建設銀行	939	7.06	1.15	7.07	1.26	-0.18
中國移動	941	70.00	1.08	70.28	0.97	-0.41
長江基建	1038	57.75	0.00	58.68	0.38	-1.59
恆安國際	1044	69.40	1.02	69.86	1.25	-0.66
中國神華	1088	17.82	2.30	17.84	2.71	-0.10
石藥集團	1093	19.70	3.79	N/A	N/A	N/A
華潤置地	1109	28.05	4.47	28.47	0.00	-1.48
長實地產	1113	57.85	0.78	N/A	N/A	N/A
友邦保險	1299	68.15	0.81	68.35	0.69	-0.29
工商銀行	1398	5.80	0.87	5.81	1.16	-0.15
金沙中國	1928	38.30	3.23	38.27	3.13	0.07
九龍倉置業	1997	57.40	3.61	N/A	N/A	N/A
碧桂園	2007	11.60	6.42	12.30	0.00	-5.68
瑞聲科技	2018	97.00	1.73	97.10	1.81	-0.10
中國平安	2318	71.00	1.43	71.00	1.46	0.00
蒙牛乳業	2319	23.05	3.13	23.30	0.00	-1.06
舜宇光學科技	2382	126.70	3.94	124.35	0.00	1.89
中銀香港	2388	39.05	3.99	39.04	3.77	0.02
中國人壽	2628	19.08	1.17	19.04	1.08	0.19
交通銀行	3328	5.62	0.18	5.75	0.00	-2.24
中國銀行	3988	3.65	1.11	3.66	1.75	-0.30

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	2.50	0.81	-62.68	中聯重科	1157	3.11	2.64	-34.94
東北電氣	42	0.80	2.56	-63.55	兗州煤業	1171	9.43	5.13	-30.81
四川成渝	107	2.46	2.07	-40.20	中國鐵建	1186	9.73	7.51	-23.09
青島啤酒	168	41.30	-0.36	-7.47	比亞迪	1211	41.65	1.83	-4.62
江蘇寧滬	177	9.53	1.60	-3.46	農業銀行	1288	3.79	0.00	-9.14
京城機電	187	1.80	2.27	-68.03	新華保險	1336	33.80	2.89	-34.56
廣州廣船	317	7.69	-0.52	-46.97	工商銀行	1398	5.80	0.87	-9.87
馬鞍山鋼鐵	323	4.13	4.29	-14.02	麗珠醫藥	1513	35.05	3.70	-23.56
上海石油化工	338	4.68	1.52	-24.02	中國中冶	1618	2.23	3.72	-45.64
鞍鋼股份	347	8.00	3.09	7.27	中國中車	1766	6.96	3.11	-30.62
江西銅業	358	9.62	2.23	-43.55	廣發證券	1776	10.40	0.78	-31.64
中國石油化工	386	7.54	2.59	-3.37	中國交通建設	1800	8.32	3.87	-48.54
中國中鐵	390	6.66	3.26	N/A	晨鳴紙業	1812	6.46	0.47	-54.41
廣深鐵路	525	3.92	1.82	-18.00	中煤能源	1898	3.27	2.19	-44.09
深圳高速	548	7.00	1.60	-22.79	中國遠洋	1919	3.30	1.54	-33.98
南京熊貓電子	553	2.48	0.00	-62.47	民生銀行	1988	5.67	0.35	-17.35
鄭煤機	564	3.70	2.78	-45.24	金隅股份	2009	2.98	4.20	-30.29
山東墨龍	568	1.36	1.49	-74.82	中集集團	2039	8.76	1.39	-35.01
北京北辰實業	588	2.52	5.00	-41.05	復星醫藥	2196	35.60	3.64	-6.97
中國東方航空	670	4.68	4.70	-25.41	萬科企業	2202	23.50	5.15	-6.45
山東新華製藥	719	4.27	1.67	-45.52	金風科技	2208	9.01	4.52	-40.60
中國國航	753	6.89	2.68	-18.09	廣汽集團	2238	7.18	1.84	-39.98
中興通訊	763	12.10	0.83	-23.14	中國平安	2318	71.00	1.43	3.74
中國石油	857	5.88	3.16	-35.56	長城汽車	2333	5.27	0.96	-42.17
白雲山	874	32.50	5.35	-19.49	濰柴動力	2338	8.83	3.40	-4.31
東江環保	895	11.94	3.47	-31.51	中國鋁業	2600	3.26	2.19	-22.70
華能國際電力	902	5.46	-1.44	-35.36	中國太保	2601	30.00	2.92	-21.79
安徽海螺水泥	914	48.75	3.72	10.02	上海醫藥	2607	20.05	1.98	-18.77
海信科龍	921	6.55	3.31	-28.03	中國人壽	2628	19.08	1.17	-25.04
建設銀行	939	7.06	1.15	-11.98	上海電氣	2727	2.56	0.00	-60.98
大唐發電	991	2.13	0.95	-41.89	中海集運	2866	1.21	0.83	-57.54
安徽皖通高速	995	4.43	0.45	-32.01	大連港	2880	1.11	3.74	-52.18
中信銀行	998	4.96	1.85	-27.46	中海油田	2883	7.06	3.37	-34.78
儀征化纖	1033	1.01	3.06	-54.22	紫金礦業	2899	2.84	2.16	-27.10
重慶鋼鐵	1053	1.36	-0.73	-43.91	交通銀行	3328	5.62	0.18	-12.82
中國南方航空	1055	5.24	3.15	-30.91	福耀玻璃	3606	27.50	4.36	-1.40
浙江世寶	1057	1.28	1.59	-76.70	招商銀行	3968	30.15	1.69	-7.88
天津創業環保	1065	3.36	2.44	-66.74	中國銀行	3988	3.65	1.11	-10.78
華電國際電力	1071	3.49	-1.97	-29.04	洛陽鉬業	3993	3.53	6.01	-37.56
東方電氣	1072	4.72	1.51	-42.79	中信證券	6030	15.02	1.21	-20.20
中國神華	1088	17.82	2.30	-14.47	中國光大銀行	6818	3.30	0.61	-20.45
洛陽玻璃	1108	2.86	1.06	-82.31	海通證券	6837	7.24	0.70	-28.65
中海發展	1138	3.50	1.74	-27.31	華泰證券	6886	11.88	2.95	-33.98

資料來源：彭博、西證證券經紀。

A股動向**市場與策略**

策略： 利好信息刺激，市場超跌反彈

【策略組 朱斌】

事件： 市場傳多項利好，現超跌反彈：1、首批 14 只養老目標基金獲批；2、積極財政政策或使基建加碼；3、貿易戰有望階段性緩和。

點評： 市場在大幅度下跌之後，週二市場出現反彈，基本各個行業普漲，建築裝飾、家電、採掘、建築材料、化工位列行業漲幅榜前五。

市場呈現超跌反彈態勢，主要跟一些利好信息刺激有關。一是養老目標基金獲批，有望給市場帶來長線資金，14 只的數量超市場預期。二是積極財政政策或使基建加碼，可能會有超預期刺激政策出臺。三是貿易戰有望階段性緩和。但總體來看，目前仍然是築底過程中的超跌反彈。行業上依然可關注化工、建材等，題材上可關注自主可控、進口替代等板塊。

市場： 外儲實際四連升

【市場顧問組 張剛】

事件： 中國 7 月外匯儲備增加至 31179.46 億美元，6 月份為 31121.29 億美元，環比增加 58.17 億美元，增加幅度為 0.19%。此前 6 月份為增加 15.06 億美元，增加幅度為 0.05%。

點評： 若按 SDR 計算，7 月份的外匯儲備為 22193.89 億 SDR，環比增加 68.27 億 SDR，增加幅度為 0.31%。此前 6 月份則增加 167.64 億 SDR，增加幅度為 0.76%。美元指數 7 月份累計微漲了 0.02%，此前 6 月份上漲了 0.56%。按美元計，外儲已經連續兩個月環比增加；按 SDR 計，外儲已經連續四個月增加。

人民幣指數 7 月份下跌 3.17%，6 月份下跌 2.37%。人民幣兌美元、歐元、日元即期匯率在 7 月份分別貶值 3.03%、貶值 3.91%、貶值 2.38%。7 月末黃金儲備為 5924 萬盎司，已經連續二十二個月未變。外匯儲備的增加，或 A 股入摩效應持續，以及人民幣大幅貶值促成債市吸引力提高，以及出口增加、進口大幅減少。

企業活動

日期	股票代號	公司名稱	活動
08/08/2018	3319	雅生活服務	中期業績
08/08/2018	3355	先進半導體	中期業績
08/08/2018	293	國泰航空	中期業績/第一中期息
08/08/2018	954	常茂生物	中期業績/股息
08/08/2018	3999	大成食品	中期業績
08/08/2018	1061	億勝生物科技	中期業績/股息
08/08/2018	6865	福萊特玻璃	中期業績/股息
08/08/2018	27	銀河娛樂	中期業績/股息
08/08/2018	818	高陽科技	中期業績/股息
08/08/2018	388	香港交易所	中期業績/股息
08/08/2018	799	IGG	中期業績/股息
08/08/2018	2282	美高梅中國	中期業績/股息
08/08/2018	327	百富環球	中期業績/股息
08/08/2018	2378	保誠	業績/第一期中期股息
08/08/2018	6808	高鑫零售	中期業績
08/08/2018	840	天業節水	中期業績/股息
08/08/2018	3613	同仁堂國藥	中期業績/股息

經濟資料

日期	國家	指數		預測	前值
08/08/2018	美國	MBA 貸款申請指數	八月三日	--	-2.60%
08/08/2018	中國	貿易出(入)超(美元)	七月	38.66bn	41.61bn
08/08/2018	中國	出口年增率%	七月	10.08%	11.30%
08/08/2018	中國	進口年增率%	七月	17.06%	14.10%

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