

## 宏觀焦點

美國股市週四個別發展，美國就業市場保持強勁，科技股上升但能源及金融股下跌。道瓊斯指數下跌0.3%至25,509點；標準普爾指數下跌0.1%至2,858點；納斯達克指數微升至7,892點。

油價週四下跌，紐約9月期油下跌0.2%至每桶66.81美元。金價下跌，紐約12月期金微跌0.1%至每盎司1,219.9美元。

香港和內地股市週四上升。受惠於油價下跌，航空股領漲，內房及物業管理股也升幅較大；造紙股逆市下跌。個股方面，九龍倉集團(4.HK)公布2018年上半年核心盈利按年減少9.5%且大減中期股息，股價下跌4.2%；太古(19.HK/87.HK)公布2018年上半年調整後股東應佔溢利同比大增39.8%，兩者股價均上升0.3%；佐丹奴(709.HK)公布2018年上半年股東應佔溢利按年增加3.7%，股價下跌1.8%；中國移動(941.HK)公布2018年上半年股東應佔溢利同比上升4.7%，股價上升1.7%；太古地產(1972.HK)公布2018年上半年經調整股東應佔溢利按年倒退19.3%，股價下跌1.8%。恒生指數上升0.9%至28,607點，國企指數上升1.1%至11,020點，香港股市成交金額減少2.1%至911億港元。上證綜合指數上升1.8%至2,794點，滬深兩市成交金額增加15.2%至人民幣3,484億元。恒指季檢結果將於今天收盤後公布，招商局港口(144.HK)或有機會被剔走。

## 行業及公司新聞

- 此前招股的金倫控股(1783.HK)孖展錄得超額認購逾380倍。
- 港鐵(66.HK)公布2018年上半年業績，總收入264億港元，同比下跌12.1%(經常性收入按年增加13.9%)，由於去年同期錄得中國內地物業發展利潤21.9億港元但被投資物業重估按年增加8.0億港元及所得稅同比大降14.5億港元抵消，股東應佔溢利70.8億港元，按年僅倒退5.3%。建議派發中期股息每股0.25港元，同比持平。
- 中海外(688.HK)公布2018年首7月合約物業銷售、已售樓面面積及銷售均價分別為1,739萬港元、966萬平方米及每平方米17,999港元，同比分別上升20.6%、9.1%及10.5%。其中7月份分別按年增長36.6%、13.2%及20.7%，銷售增速優於上半年。
- IGG(799.HK)昨天回購346萬股，相當於現有股本0.265%。
- 中芯國際(981.HK)公布2018年第二季業績，收入8.9億美元，同比增長18.6%，由於毛利率下降及經營開支升幅較大，稅後利潤按年減少5.0%至3,167萬美元，但由於非控股權益虧損由去年同期296萬美元大增至1,993萬美元，股東應佔溢利同比大增42.3%至5,160萬美元。公司預計第三季收入環比下降4%-6%、毛利率介乎19%-21%、經營開支介乎2.3-2.4億美元、非控股權益介乎1,900-2,100萬美元。
- 越秀交通基建(1052.HK)公布2018年上半年業績，收入人民幣13.7億元，同比上升14.2%，雖然稅前溢利按年增加27.7%，但由於所得稅開支同比大增51.0%(分配股息再投資預扣稅增加人民幣7,000萬元)，股東應佔溢利按年增長21.7%至人民幣4.6億元。建議派發中期股息每股0.15港元，同比增加15.4%。
- 丘鈺科技(1478.HK)公布2018年首7月攝像頭模組及指紋識別模組銷量分別同比增長2.1%及37.0%，其中7月增速分別為32.3%及69.5%，兩者之增速均優於上半年。
- 雅居樂(3383.HK)發布盈利預喜，公司預計2018年上半年股東應佔溢利將同比大增超過90%至不少於人民幣35.3億元，主要受惠於房地產銷售收入的毛利率更高。

主要指數	收市價	日變動%	月變動%
恒生指數	28,607	0.88	-0.26
國企指數	11,020	1.09	1.80
創業板指數	199	0.40	-11.37
上證綜合指數	2,794	1.83	-1.18
滬深300指數	3,398	2.50	-2.02
日經225指數	22,598	-0.20	1.72
道瓊斯指數	25,509	-0.29	2.37
標普500指數	2,854	-0.14	2.14
納斯達克指數	7,892	0.04	1.71
德國DAX指數	12,676	0.34	0.53
法國CAC指數	5,502	0.01	1.25
富時100指數	7,742	-0.45	0.65

波幅指數	收市價	日變動%	月變動%
VIX指數	11.27	3.87	-10.84
VHSI指數	17.50	-1.41	-8.38

商品	收市價	日變動%	月變動%
紐約期油	66.81	-0.19	-8.02
黃金	1,219.90	-0.09	-3.73
銅	6,173.00	-0.03	-2.58
鋁	2,106.00	3.34	-2.03
小麥	586.50	-0.80	14.66
玉米	382.75	-0.58	5.75

恒生指數一年走勢圖



國企指數一年走勢圖



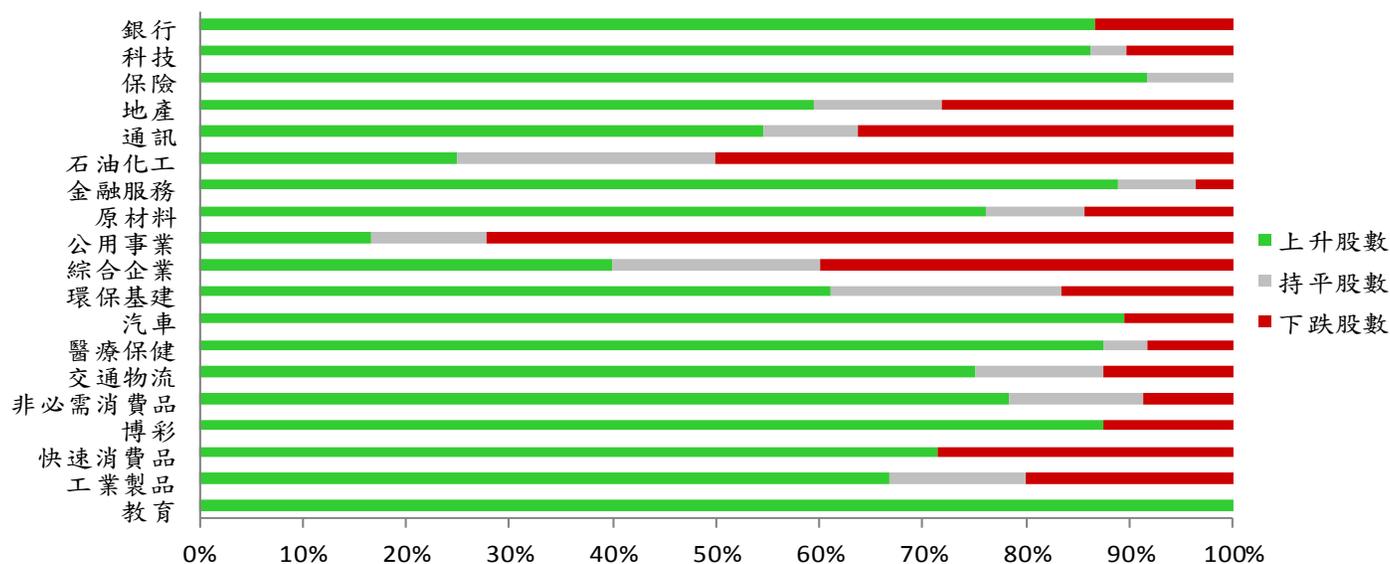
資料來源：彭博、西證證券經紀。

## 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	28,261	28,728	28,193	28,607	0.88	14.9	354.9	31	15	4
國企指數	10,820	11,069	10,791	11,020	1.09	19.0	276.0	40	8	2

## 行業表現

行業	日變動%	上升股數	持平股數	下跌股數
銀行	0.88	13	0	2
科技	2.50	25	1	3
保險	2.12	11	1	0
地產	1.23	19	4	9
通訊	1.07	6	1	4
石油化工	-0.14	3	3	6
金融服務	2.01	24	2	1
原材料	1.03	16	2	3
公用事業	-0.55	3	2	13
綜合企業	-0.37	4	2	4
環保基建	0.43	11	4	3
汽車	2.55	17	0	2
醫療保健	2.27	21	1	2
交通物流	2.04	12	2	2
非必需消費品	1.40	18	3	2
博彩	1.19	7	0	1
快速消費品	1.11	10	0	4
工業製品	1.08	10	2	3
教育	1.90	9	0	0



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	89.95	-0.22	89.29	-0.26	0.74
中電控股	2	90.95	-0.93	91.02	-0.81	-0.07
中華煤氣	3	16.04	0.00	16.21	0.98	-1.05
匯豐控股	5	73.35	0.62	73.74	-0.38	-0.53
電能實業	6	55.95	-0.53	55.95	-0.31	0.00
恒生銀行	11	216.60	0.28	217.91	0.95	-0.60
恆基地產	12	42.45	-0.35	41.68	-2.21	1.84
新鴻基地產	16	122.20	-0.57	122.93	-0.10	-0.59
新世界發展	17	11.04	0.00	10.87	-2.12	1.55
太古股份	19	87.05	0.29	87.80	0.68	-0.85
東亞銀行	23	31.05	-0.16	30.71	0.00	1.10
銀河娛樂	27	60.40	1.09	N/A	N/A	N/A
港鐵公司	66	40.95	-1.80	N/A	N/A	N/A
信和置業	83	12.96	0.31	12.76	-1.45	1.54
恆隆地產	101	16.04	-2.20	16.18	-1.95	-0.86
招商局港口	144	16.42	0.98	16.61	4.44	-1.14
中國旺旺	151	6.33	0.80	7.01	0.00	-9.72
吉利汽車	175	17.18	2.26	17.23	2.56	-0.30
中信股份	267	11.10	0.00	10.91	0.00	1.73
萬洲國際	288	6.18	2.15	6.11	1.10	1.06
中國石化	386	7.56	-0.53	7.56	0.44	-0.01
港交所	388	232.20	1.40	232.35	1.65	-0.07
中國海外	688	23.20	0.22	23.20	0.20	-0.02
騰訊	700	372.60	2.36	373.26	2.46	-0.18
中國聯通	762	9.61	0.84	9.66	1.15	-0.47
領展房產基金	823	77.20	-0.83	N/A	0.00	N/A
華潤電力	836	15.06	-0.40	14.32	0.00	5.18
中國石油	857	6.02	-0.82	5.99	0.66	0.50
中海油	883	12.96	-0.92	12.84	-0.04	0.95
建設銀行	939	7.09	0.85	7.09	1.29	0.00
中國移動	941	71.30	1.71	71.40	0.93	-0.14
長江基建	1038	57.65	0.00	58.68	0.00	-1.76
恆安國際	1044	68.00	0.97	69.14	1.62	-1.65
中國神華	1088	18.00	1.01	17.92	0.61	0.46
石藥集團	1093	20.20	1.30	N/A	N/A	N/A
華潤置地	1109	28.00	2.00	27.50	-3.42	1.83
長實地產	1113	57.90	-0.34	N/A	N/A	N/A
友邦保險	1299	69.60	1.83	69.53	1.90	0.10
工商銀行	1398	5.83	0.69	5.79	0.72	0.64
金沙中國	1928	38.90	0.26	38.79	0.65	0.27
九龍倉置業	1997	56.35	-1.57	N/A	N/A	N/A
碧桂園	2007	11.76	2.98	12.30	0.00	-4.38
瑞聲科技	2018	97.80	0.51	97.65	0.53	0.15
中國平安	2318	72.40	1.97	72.49	2.55	-0.13
蒙牛乳業	2319	24.00	4.58	24.29	4.28	-1.21
舜宇光學科技	2382	128.50	1.02	128.01	0.00	0.39
中銀香港	2388	39.55	1.41	39.41	1.24	0.36
中國人壽	2628	19.32	1.05	19.31	1.49	0.05
交通銀行	3328	5.64	0.71	5.75	0.00	-1.90
中國銀行	3988	3.65	0.55	3.62	0.57	0.73

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	2.53	0.40	-61.50	中聯重科	1157	3.13	0.97	-34.78
東北電氣	42	0.81	1.25	-63.91	兗州煤業	1171	9.64	3.21	-28.95
四川成渝	107	2.50	0.81	-39.99	中國鐵建	1186	9.81	0.00	-23.82
青島啤酒	168	41.50	1.72	-6.92	比亞迪	1211	43.00	2.50	-4.81
江蘇寧滬	177	9.49	0.21	-5.00	農業銀行	1288	3.80	0.53	-9.04
京城機電	187	1.85	0.54	-68.04	新華保險	1336	34.55	3.13	-33.11
廣州廣船	317	7.83	1.56	-46.68	工商銀行	1398	5.83	0.69	-9.05
馬鞍山鋼鐵	323	4.18	1.21	-13.31	麗珠醫藥	1513	35.90	3.16	-24.89
上海石油化工	338	4.77	0.42	-23.24	中國中冶	1618	2.25	0.00	-45.24
鞍鋼股份	347	8.00	0.25	6.62	中國中車	1766	7.22	1.26	-27.39
江西銅業	358	9.72	0.62	-43.54	廣發證券	1776	10.68	1.91	-30.43
中國石油化工	386	7.56	-0.53	-2.10	中國交通建設	1800	8.38	0.48	-46.65
中國中鐵	390	6.80	0.00	N/A	晨鳴紙業	1812	6.59	1.23	-53.82
廣深鐵路	525	3.94	-0.25	-17.50	中煤能源	1898	3.27	0.31	-43.40
深圳高速	548	7.08	-0.42	-22.22	中國遠洋	1919	3.46	3.28	-32.44
南京熊貓電子	553	2.50	0.40	-62.93	民生銀行	1988	5.74	1.41	-16.45
鄭煤機	564	3.95	2.33	-43.17	金隅股份	2009	3.00	0.67	-30.67
山東墨龍	568	1.40	2.19	-75.77	中集集團	2039	9.09	1.34	-33.40
北京北辰實業	588	2.55	0.00	-39.79	復星醫藥	2196	36.35	3.86	-5.94
中國東方航空	670	4.90	5.38	-23.56	萬科企業	2202	24.50	5.60	-5.30
山東新華製藥	719	4.33	2.36	-43.76	金風科技	2208	9.28	4.98	-39.19
中國國航	753	7.22	6.18	-17.34	廣汽集團	2238	7.33	2.23	-39.05
中興通訊	763	13.00	9.24	-21.01	中國平安	2318	72.40	1.97	3.78
中國石油	857	6.02	-0.82	-35.10	長城汽車	2333	4.80	1.05	-44.54
白雲山	874	33.30	4.06	-19.42	濰柴動力	2338	8.91	0.00	-4.30
東江環保	895	11.90	-0.83	-31.57	中國鋁業	2600	3.51	6.69	-20.16
華能國際電力	902	5.48	-0.90	-35.91	中國太保	2601	31.40	2.95	-19.49
安徽海螺水泥	914	50.25	0.40	13.65	上海醫藥	2607	20.50	2.50	-18.25
海信科龍	921	6.53	2.67	-29.07	中國人壽	2628	19.32	1.05	-24.92
建設銀行	939	7.09	0.85	-11.10	上海電氣	2727	2.60	0.00	-58.09
大唐發電	991	2.14	-0.47	-42.61	中海集運	2866	1.25	1.63	-56.38
安徽皖通高速	995	4.47	0.90	-34.17	大連港	2880	1.11	0.00	-51.77
中信銀行	998	5.08	1.40	-26.06	中海油田	2883	7.68	-1.54	-33.27
儀征化纖	1033	1.06	0.00	-53.01	紫金礦業	2899	2.92	2.46	-26.67
重慶鋼鐵	1053	1.33	-1.48	-46.25	交通銀行	3328	5.64	0.71	-12.64
中國南方航空	1055	5.50	6.18	-28.99	福耀玻璃	3606	27.60	1.66	-0.73
浙江世寶	1057	1.28	0.00	-77.58	招商銀行	3968	30.80	1.82	-6.98
天津創業環保	1065	3.36	1.51	-67.20	中國銀行	3988	3.65	0.55	-10.91
華電國際電力	1071	3.55	0.28	-26.38	洛陽鉬業	3993	3.60	3.75	-37.31
東方電氣	1072	4.87	2.53	-41.95	中信證券	6030	15.36	2.13	-18.52
中國神華	1088	18.00	1.01	-14.48	中國光大銀行	6818	3.41	3.02	-17.92
洛陽玻璃	1108	2.88	-0.35	-82.82	海通證券	6837	7.50	3.45	-26.36
中海發展	1138	3.72	0.81	-24.83	華泰證券	6886	12.30	4.24	-31.36

資料來源：彭博、西證證券經紀。

## A股動向

## 宏觀與策略

宏觀： 通脹總體平穩，回升壓力有限

【宏觀組 楊業偉】

事件： 統計局數據顯示，7月CPI 同比上漲2.1%，漲幅較上月擴大0.2個百分點，略高於我們與市場的預期。核心CPI 同比增速與上月持平，保持1.9%水平，顯示通脹回升壓力主要來自食品和能源；工業品價格繼續保持高位，7月PPI 同比上漲4.6%，漲幅較上月小幅收窄0.1個百分點，主要受基數因素影響。

點評： 通脹總體平穩，無礙貨幣政策寬鬆。雖然7月CPI 增速小幅回升，但總體延續平穩態勢。同時，由於終端需求不足以及食品供給能力收縮有限，而油價大幅回升空間不大，因而通脹在下半年顯著回升可能性有限，我們預計下半年CPI 高點不會超過2.5%，因而不會對政策產生實質性影響。

寬鬆的貨幣環境不會發生變化。而在貨幣向實體傳導渠道不暢的情況下，資金將更多堆積在金融市場，近期隔夜利率下降至1.4%顯示流動性已經非常寬鬆。在央行定調沒有變化的情況下，流動性將在下半年延續寬鬆態勢，短端利率低水平將抑制長端利率上升空間。隨著基本面繼續走弱，流動性持續寬鬆，我們預計下半年債市將繼續走牛。

**企業活動**

日期	股票代號	公司名稱	活動
10/08/2018	788	中國鐵塔	中期業績
10/08/2018	1313	華潤水泥控股	中期業績/股息
10/08/2018	2038	富智康集團	中期業績/股息
10/08/2018	546	阜豐集團	中期業績/股息
10/08/2018	2331	李寧	中期業績/股息
10/08/2018	3813	寶勝國際	中期業績/股息
10/08/2018	551	裕元集團	中期業績/股息
10/08/2018	881	中升控股	中期業績/股息
10/08/2018	121	卜蜂蓮花	中期業績/股息
10/08/2018	43	卜蜂國際	中期業績/股息
10/08/2018	1588	暢捷通	中期業績
10/08/2018	1868	同方友友	中期業績/股息
10/08/2018	218	申萬宏源	中期業績/股息
10/08/2018	1700	華地國際控股	中期業績/股息
10/08/2018	1206	同方泰德	中期業績/股息
10/08/2018	1979	天寶集團	中期業績/股息
10/08/2018	1570	偉業控股	中期業績

**經濟資料**

日期	國家	指數		預測	前值
10/08/2018	中國	新人民幣貸款	七月	1268.15bn	1840.00bn
10/08/2018	美國	消費者物價指數(月比)	七月	0.17%	0.10%
10/08/2018	美國	核心消費者物價指數 不含食品及能源(七月		2.31%	2.30%
10/08/2018	美國	消費者物價指數(年比)	七月	2.94%	2.90%
10/08/2018	美國	CPI 主要指數 經季調	七月	257.82	257.31
10/08/2018	美國	核心消費者物價指數 不含食品及能源(七月		0.21%	0.20%
10/08/2018	美國	消費者物價指數 未經季調	七月	251.78	251.99
10/08/2018	中國	社會融資(人民幣)	七月	1153.18bn	1180.00bn
10/08/2018	中國	貨幣供給-M0 (年比)	七月	4.25%	3.90%
10/08/2018	中國	貨幣供給-M1 (年比)	七月	6.46%	6.60%
10/08/2018	中國	貨幣供給-M2 (年比)	七月	8.21%	8.00%

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