

宏觀焦點

美國股市週三個別發展，波音 (BA.US) 及 Caterpillar (CAT.US) 業績差拖累道指，但晶片股走強帶動標普及納指上揚。道瓊斯指數下跌 0.3% 至 27,270 點；標準普爾指數上升 0.5% 至 3,020 點；納斯達克指數上升 0.8% 至 8,322 點。歐洲央行將公布議息結果。

油價週三先升後跌，雖然 EIA 如 API 一樣公布上週美國原油庫存降幅高於預期，但需求擔憂拖累油價由升轉跌，紐約 9 月期油下跌 1.6% 至每桶 55.88 美元。金價微升，紐約 12 月期金微升 0.1% 至每盎司 1,436.5 美元。

香港和內地股市週三上升。體育用品、汽車及科網股表現較佳；水泥股逆市下跌。個股方面，東陽光藥 (1558.HK) 發布盈利預喜，惟股價下跌 7.5%。恒生指數上升 0.2% 至 28,524 點，國企指數上升 0.5% 至 10,859 點，香港股市成交金額增加 16.9% 至 688 億港元。上證綜合指數上升 0.8% 至 2,932 點，滬深兩市成交金額增加 25.2% 至人民幣 3,732 億元。

行業及公司新聞

- 鴻興印刷 (450.HK) 發布盈利預喜，公司預計 2019 年上半年將扭虧為盈，主要受惠於紙張價格下行調整、匯率變動利好使經營成本下降、有效控制人工成本、通過自動化和重新規劃生產流程以提高效率、及訂單組合優化。
- 東風汽車 (489.HK) 公布合資公司神龍汽車及神龍汽車銷售業績，2019 年上半年收入同比大跌 59.7% 至 9.2 億歐元，加上所得稅開支按年增加 1.8 億歐元，該等合資公司轉盈為虧錄得虧損 3.3 億歐元。
- 新城發展 (1030.HK) 子公司新城控股 (601155.CH) 公布擬轉讓部分項目股權，總額不超過人民幣 150 億元，且已落實轉讓 10 家項目公司，總代價為人民幣 41.5 億元，相當於新城控股 2018 年底股東應佔資產 13.6%。
- 安莉芳 (1388.HK) 公布 2019 年第 2 季整體銷售額同比下跌約 16%。此外，公司更新此前的盈利預警，預計 2019 年上半年純利將同比減少約 40%，主要因消費氣氛轉趨審慎、毛利率下降、及整體營運開支佔收入的百分比上升。
- 同仁堂科技 (1666.HK) 發布盈利預警，公司預計 2019 年上半年股東應佔溢利將同比下降 10%-15%，主要因新舊產能銜接的過渡期導致銷量下降、及阿膠產品處於調整和去庫存階段導致銷售額進一步下降。
- 金沙中國 (1928.HK) 公布 2019 年第 2 季收益同比增加 1.4% 至 21.4 億美元，經調整物業 EBITDA 為 7.7 億美元，按年上升 2.0%，而股東應佔溢利同比增長 19.7% 至 5.1 億美元。
- 北京汽車 (1958.HK) 旗下之北京奔馳之股東戴姆勒公布北京奔馳於 2018 年第 4 季及 2019 年第 1 季之權益業績為 6.7 億歐元，同比倒退 4.8%，其中第 1 季權益業績按年下降 4.9% 至 3.5 億歐元。
- 京信通信 (2342.HK) 發布盈利預喜，公司預計 2019 年上半年股東應佔溢利將同比大增不少於 2 倍，主要受惠於來自中國大陸電訊營運商之收入增加、及行政開支大幅下降，但部分被 5G 網絡研發成本增加抵銷。
- 招商銀行 (3968.HK) 公布 2019 年上半年業績快報，營業收入為人民幣 1,383 億元，同比上升 9.7%，而股東應佔溢利按年增長 13.1% 至人民幣 506 億元。截止 6 月底，公司總資產為人民幣 7.2 萬億元，同比增加 6.6%，不良貸款率按年減少 0.12 個百分點至 1.24%。現價相當於 1.6 倍市賬率。

主要指數	收市價	日變動%	月變動%
恒生指數	28,524	0.20	1.20
國企指數	10,859	0.45	1.08
創業板指數	96	0.52	-1.91
上證綜合指數	2,923	0.80	-1.97
滬深 300 指數	3,820	0.79	0.49
日經 225 指數	21,710	0.41	2.50
道瓊斯指數	27,270	-0.29	2.72
標普 500 指數	3,020	0.47	3.50
納斯達克指數	8,322	0.85	5.54
德國 DAX 指數	12,523	0.26	2.41
法國 CAC 指數	5,606	-0.22	1.66
富時 100 指數	7,501	-0.73	1.06

波幅指數	收市價	日變動%	月變動%
VIX 指數	12.07	-4.28	-25.86
VHSI 指數	16.68	0.12	-7.49

商品	收市價	日變動%	月變動%
紐約期油	55.88	-1.57	-3.32
黃金	1,436.50	0.14	0.50
銅	5,999.00	0.52	0.65
鋁	1,826.00	0.55	1.84
小麥	497.75	2.15	-7.96
玉米	430.75	-0.17	-5.68

恒生指數一年走勢圖



國企指數一年走勢圖



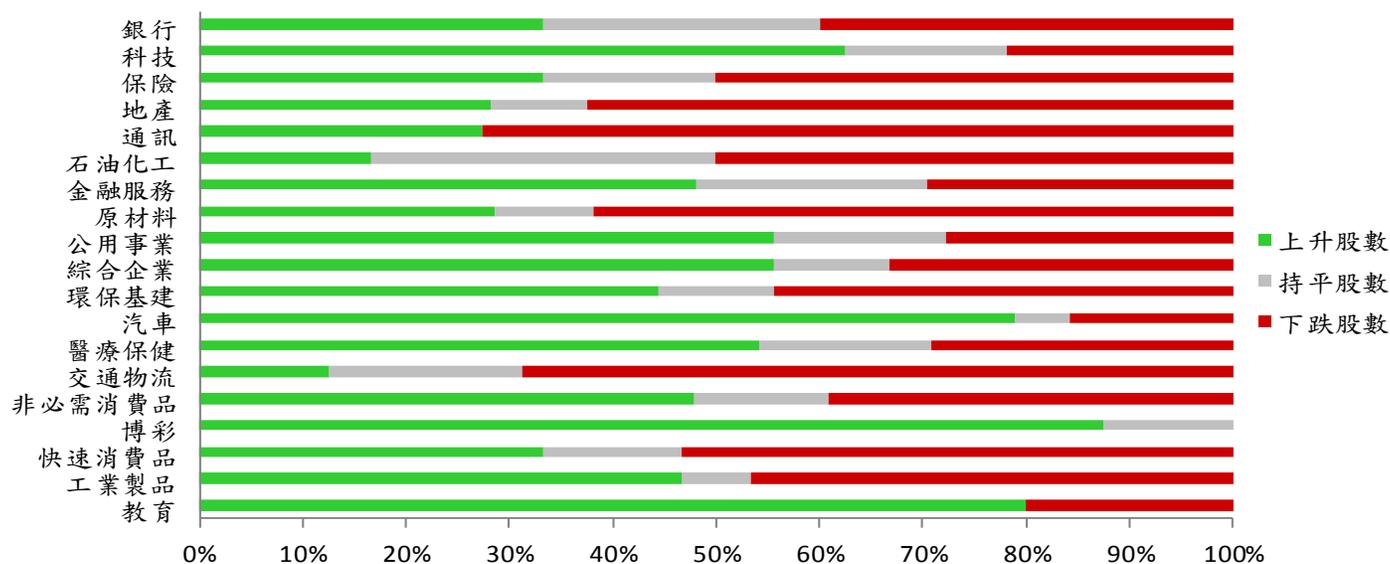
資料來源：彭博、西證證券經紀

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	持平數
恒生指數	28,578	28,765	28,516	28,524	0.20	11.1	203.6	19	27	4
國企指數	10,856	10,942	10,851	10,859	0.45	16.9	165.1	27	16	7

行業表現

行業	日變動%	上升股數	持平股數	下跌股數
銀行	-0.07	5	4	6
科技	1.27	20	5	7
保險	-0.01	4	2	6
地產	-0.24	9	3	20
通訊	-0.32	3	0	8
石油化工	-0.51	2	4	6
金融服務	0.28	13	6	8
原材料	-0.15	6	2	13
公用事業	0.25	10	3	5
綜合企業	0.10	5	1	3
環保基建	0.08	8	2	8
汽車	1.80	15	1	3
醫療保健	-0.01	13	4	7
交通物流	-0.67	2	3	11
非必需消費品	0.16	11	3	9
博彩	2.51	7	1	0
快速消費品	-0.17	5	2	8
工業製品	0.08	7	1	7
教育	1.14	8	0	2



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	76.10	-0.13	75.64	-0.20	0.61
中電控股	2	86.85	-0.23	86.58	-0.18	0.31
中華煤氣	3	17.54	-0.45	17.78	-0.22	-1.33
匯豐控股	5	64.70	-0.08	64.22	-1.34	0.75
電能實業	6	57.95	0.00	58.45	-0.40	-0.85
恒生銀行	11	195.00	0.26	194.18	0.12	0.42
恆基地產	12	42.70	-0.23	41.88	-5.13	1.95
新鴻基地產	16	130.60	-0.76	130.88	-1.82	-0.22
新世界發展	17	12.06	-1.31	11.88	-4.70	1.54
太古股份	19	96.40	0.68	96.92	1.08	-0.53
銀河娛樂	27	56.20	0.09	55.71	0.00	0.87
港鐵公司	66	53.60	-0.92	N/A	N/A	N/A
信和置業	83	13.30	-0.60	13.10	-3.68	1.56
恆隆地產	101	19.14	-0.73	19.28	-0.32	-0.75
中國旺旺	151	6.25	-0.16	N/A	N/A	N/A
吉利汽車	175	12.48	3.31	12.48	3.35	0.01
中信股份	267	10.56	0.57	10.38	-0.30	1.76
萬洲國際	288	8.02	-0.74	7.99	-1.12	0.38
中國石化	386	5.15	-0.19	5.12	-0.88	0.53
港交所	388	266.80	-0.22	266.26	-0.63	0.20
創科實業	669	61.20	2.86	61.59	2.52	-0.63
中國海外	688	27.95	0.36	27.99	0.65	-0.14
騰訊	700	365.60	1.95	366.48	1.60	-0.24
中國聯通	762	7.91	-1.37	7.92	-1.93	-0.17
領展房產基金	823	95.45	-0.42	N/A	0.00	N/A
中國石油	857	4.24	0.00	4.23	-1.10	0.17
中海油	883	13.14	-0.90	13.07	-1.69	0.57
建設銀行	939	6.17	-0.16	6.19	0.32	-0.30
中國移動	941	68.65	-0.72	68.56	-0.95	0.13
長江基建	1038	61.90	0.16	64.48	0.00	-4.00
恆安國際	1044	60.60	2.19	60.48	0.70	0.20
中國神華	1088	16.08	-0.25	16.02	-0.06	0.38
石藥集團	1093	13.34	0.76	3.42	0.00	290.22
華潤置地	1109	35.15	3.53	34.06	0.00	3.20
長實地產	1113	62.10	1.55	N/A	N/A	N/A
中國生物製藥	1177	9.25	-1.49	8.92	0.00	3.70
友邦保險	1299	86.80	-0.40	86.90	-0.57	-0.12
工商銀行	1398	5.54	0.18	5.52	-0.21	0.42
金沙中國	1928	40.55	0.75	41.01	0.56	-1.12
九龍倉置業	1997	50.35	-0.69	N/A	N/A	N/A
碧桂園	2007	11.00	0.92	11.31	0.00	-2.75
瑞聲科技	2018	44.45	-0.45	44.23	0.00	0.50
申洲國際	2313	111.90	-0.80	112.91	-0.82	-0.90
中國平安	2318	95.00	0.74	95.53	0.66	-0.55
蒙牛乳業	2319	31.75	0.00	32.25	0.00	-1.55
舜宇光學科技	2382	93.40	3.49	94.26	4.18	-0.91
中銀香港	2388	31.05	-0.32	31.28	0.10	-0.72
中國人壽	2628	20.40	0.00	20.44	-0.23	-0.20
交通銀行	3328	5.84	-0.51	5.97	0.00	-2.23
中國銀行	3988	3.27	0.31	3.26	-0.10	0.40

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	1.86	-1.06	-79.03	中聯重科	1157	5.67	0.00	-21.22
東北電氣	42	0.78	0.00	-67.33	兗州煤業	1171	7.20	0.98	-38.22
四川成渝	107	2.39	0.42	-45.97	中國鐵建	1186	9.42	-0.42	-18.86
青島啤酒	168	48.30	-2.42	-10.10	比亞迪	1211	50.00	1.73	-21.95
江蘇寧滬	177	10.52	-2.05	-9.29	農業銀行	1288	3.24	0.31	-20.63
京城機電	187	1.57	1.29	-80.44	新華保險	1336	38.30	1.86	-38.81
廣州廣船	317	7.55	0.00	-58.55	工商銀行	1398	5.54	0.18	-14.37
馬鞍山鋼鐵	323	3.03	1.00	-10.28	麗珠醫藥	1513	19.74	0.20	-32.63
上海石油化工	338	2.82	-0.35	-48.11	中國中冶	1618	1.95	0.00	-41.86
鞍鋼股份	347	3.14	-1.88	-21.55	中國中車	1766	6.26	-0.16	-29.33
江西銅業	358	9.91	-0.60	-42.96	廣發證券	1776	9.21	0.00	-41.60
中國石油化工	386	5.15	-0.19	-14.22	中國交通建設	1800	6.89	0.73	-46.09
中國中鐵	390	5.73	-0.17	-21.50	晨鳴紙業	1812	3.47	0.58	-42.31
廣深鐵路	525	2.61	0.77	-27.59	中煤能源	1898	3.08	0.00	-42.24
深圳高速	548	9.48	0.64	-12.70	中國遠洋	1919	3.06	-0.33	-45.19
南京熊貓電子	553	2.54	0.40	-80.42	民生銀行	1988	5.48	0.00	-19.67
鄭煤機	564	3.61	-0.28	-46.37	金隅股份	2009	2.39	0.00	-40.96
山東墨龍	568	1.27	1.60	-75.23	中集集團	2039	7.47	1.08	-36.59
北京北辰實業	588	2.97	-0.67	-30.35	復星醫藥	2196	24.25	1.10	-20.36
中國東方航空	670	4.49	-0.22	-33.97	萬科企業	2202	30.40	0.83	-10.79
山東新華製藥	719	3.82	0.26	-53.98	金風科技	2208	9.00	-1.42	-36.37
中國國航	753	7.87	-1.50	-23.52	廣汽集團	2238	8.35	3.34	-35.01
中興通訊	763	23.50	2.40	-36.82	中國平安	2318	95.00	0.74	-5.96
中國石油	857	4.24	0.00	-42.45	長城汽車	2333	5.57	0.36	-41.33
白雲山	874	32.95	0.00	-23.62	濰柴動力	2338	12.52	-0.32	-12.05
東江環保	895	7.26	-0.55	-39.65	中國鋁業	2600	2.61	-0.76	-38.95
華能國際電力	902	4.48	-1.10	-38.63	中國太保	2601	32.80	1.23	-24.98
安徽海螺水泥	914	47.05	-0.32	2.53	上海醫藥	2607	14.82	-1.20	-25.05
海信科龍	921	8.74	-0.79	-32.63	中國人壽	2628	20.40	0.00	-41.18
建設銀行	939	6.17	-0.16	-26.37	上海電氣	2727	2.76	1.10	-55.30
大唐發電	991	1.82	-1.09	-46.47	中海集運	2866	1.00	0.00	-68.36
安徽皖通高速	995	4.77	-0.63	-29.02	大連港	2880	1.00	-0.99	-57.51
中信銀行	998	4.46	0.00	-32.02	中海油田	2883	8.82	0.68	-25.63
儀征化纖	1033	0.94	0.00	-65.26	紫金礦業	2899	3.17	-0.63	-23.41
重慶鋼鐵	1053	1.07	-0.93	-50.99	交通銀行	3328	5.84	-0.51	-11.29
中國南方航空	1055	5.32	-0.56	-36.86	福耀玻璃	3606	23.50	2.40	-8.75
浙江世寶	1057	1.09	-0.91	-83.83	招商銀行	3968	39.55	0.64	-4.52
天津創業環保	1065	2.80	0.36	-68.75	中國銀行	3988	3.27	0.31	-22.06
華電國際電力	1071	3.11	0.32	-27.45	洛陽鉬業	3993	2.35	0.43	-44.74
東方電氣	1072	4.75	-0.84	-59.56	中信證券	6030	15.32	0.13	-42.07
中國神華	1088	16.08	-0.25	-25.96	中國光大銀行	6818	3.56	0.00	-17.82
洛陽玻璃	1108	1.83	0.55	-85.58	海通證券	6837	8.21	-0.12	-48.31
中海發展	1138	4.59	-0.43	-37.70	華泰證券	6886	12.96	-0.61	-46.61

資料來源：彭博、西證證券經紀

企業活動

日期	股票代號	公司名稱	活動
25/07/2019	1114	BRILLIANCE CHI	特別股息
25/07/2019	6889	DYNAM JAPAN	季度收益資料
25/07/2019	846	明發集團	中期業績/股息
25/07/2019	1860	匯量科技	特別股息
25/07/2019	254	國家聯合資源	中期業績

經濟資料

日期	國家	指數		預測	前值
25/07/2019	美國	首次申請失業救濟金人數	七月二十日	217.97k	216.00k
25/07/2019	美國	連續申請失業救濟金人數	七月十三日	1688.20k	1686.00k
25/07/2019	美國	堪薩斯城聯邦製造業展望企業活動指數	七月	2.94	0.00
25/07/2019	香港	貿易收支	六月	-47.54bn	-34.70bn
25/07/2019	香港	出口年增率	六月	-0.45%	-2.40%
25/07/2019	香港	進口年增率	六月	-1.90%	-4.30%
25/07/2019	美國	資本財新訂單非國防(飛機除外)	六月初值	0.11%	0.50%
25/07/2019	美國	資本財銷貨非國防(飛機除外)	六月初值	-0.02%	0.60%
25/07/2019	美國	耐久財新訂單工業經季調(月比)	六月初值	0.66%	-1.30%
25/07/2019	美國	耐久財新訂單經季調(運輸除外)(月比)	六月初值	0.17%	0.40%
25/07/2019	美國	躉售存貨	六月初值	0.43%	0.40%

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