

宏观焦点

美国股市周二上升，因有消息指美国和中国将恢复贸易磋商。道琼斯指数上升 0.4%至 25,415 点；标准普尔指数上升 0.5%至 2,816 点；纳斯达克指数上升 0.5%至 7,672 点。传美国考虑将 2,000 亿美元中国商品征收之 10%进口关税提升至 25%；苹果 (AAPL.US) 公布因高价 iPhone 销售强劲第二季业绩远超预期。

油价周二下跌，因 OPEC 及美国 7 月产量增加。纽约 9 月期油下跌 2.0%至每桶 68.76 美元。API 公布上周美国原油库存意外增加。金价上升，纽约 12 月期金上升 0.2%至每盎司 1,233.6 美元。

香港股市周二下跌，内地股市个别发展。科网股跑输大市，教育股也受压；汽车制造股上升。个股方面，渣打银行 (2888.HK) 中期除税前溢利按年增加 23%且恢复派息，但券商普遍认为次季成本偏高，股价下跌 3.8%。恒生指数下跌 0.5%至 28,583 点，国企指数下跌 0.2%至 11,025 点，香港股市成交金额增加 21.0%至 875 亿港元。上证综合指数上升 0.3%至 2,876 点，沪深两市成交金额减少 16.6%至人民币 2,709 亿元。

行业及公司新闻

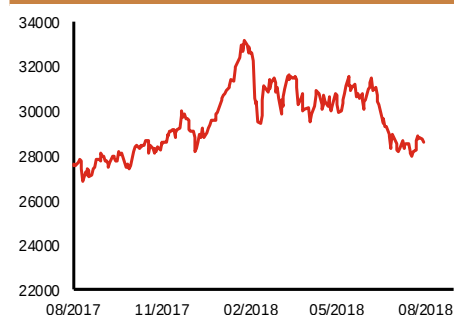
- 此前招股的百济神州 (6160.HK) 开展认购未足额。
- 澳博控股 (880.HK) 公布2018年上半年业绩，总收益172亿港元，同比增加9.7%，受惠于行政开支按年微跌，经调整EBITDA为19.6亿港元，同比增长29.9%，而股东应占溢利按年大增56.8%至15.0亿港元。建议派发中期股息每股8.0港仙，同比大增60.0%。公司对下半年之表现持乐观的看法。
- 利福国际 (1212.HK) 发布盈利预警，公司预计2018年上半年股东应占溢利将同比减少约48%至约8.9亿港元，主要因去年同期录得一次性收益4.2亿港元、投资收入盈转亏（去年同期3.3亿港元收益）、及投资物业公平值收益（去年同期3.5亿港元）按年减少。然而，受惠于上半年同店销售增长约24%，公司经营溢利于期内因而受惠。
- 安莉芳 (1388.HK) 发布盈利预喜，公司预计2018年上半年纯利将同比增长约30%至约1.1亿港元，主要受惠于期内毛利率同比增加。另外公司公布第二季的整体销售额同比增加约14%；期内，经营逾十八个月的店铺中同店销售亦按年录得单位数的增长。
- 中国再保险 (1508.HK) 发布盈利预警，公司预计2018年上半年股东应占溢利将同比减少约22%至人民币约23.0亿元，主要因去年同期实现一次性收益人民币7.3亿元及承保效益有所下降。
- 理文造纸 (2314.HK) 于昨天中午公布2018年上半年业绩，收入164亿港元，按年增加43.1%，股东应占溢利29.8亿港元，同比上升35.9%。由于库存天数不低，加上公司认为市场情况仅为一般，公司预计下半年销量或仅与上半年相若或最多轻微上升；因包装纸需求一般在下半年较旺盛但废纸价格则一般于下半年较低，加上内地木浆价格有所回落，公司认为下半年利润率将超上半年，其中或包括因贸易战开打导致上半年行政费用增幅较快，但现已回复正常水平。公司表示贸易战目前未给公司带来大的影响，且公司会加快海外布局分散潜在风险，其中公司将2018年资本开支预测从26亿港元上调至42亿港元，因公司表示或将有收购或扩产计划公布。
- 神威药业 (2877.HK) 发布盈利预喜，公司预计2018年上半年将同比增加约40%至人民币2.6亿元，主要受惠于公司产品的平均价格和销售量同比上升，营业额、毛利及毛利率因而上升（一季度营业额按年大增68.3%）。

主要指数	收市价	日变动%	月变动%
恒生指数	28,583	-0.52	-1.29
国企指数	11,025	-0.20	-0.44
创业板指数	210	-0.51	-11.23
上证综合指数	2,876	0.26	1.02
沪深300指数	3,518	0.07	0.19
日经225指数	22,554	0.04	1.65
道琼斯指数	25,415	0.43	4.71
标普500指数	2,816	0.49	3.60
纳斯达克指数	7,672	0.55	2.15
德国DAX指数	12,806	0.06	4.06
法国CAC指数	5,511	0.37	3.53
富时100指数	7,749	0.62	1.46

波幅指数	收市价	日变动%	月变动%
VIX指数	12.83	-10.03	-20.26
VHSI指数	18.29	-0.54	-10.56

商品	收市价	日变动%	月变动%
纽约期油	68.76	-1.95	-5.73
黄金	1,233.60	0.17	-2.65
铜	6,250.00	-0.75	-4.92
铝	2,094.00	1.11	-2.44
小麦	553.75	1.33	10.97
玉米	386.50	1.38	4.11

恒生指数一年走势图



国企指数一年走势图



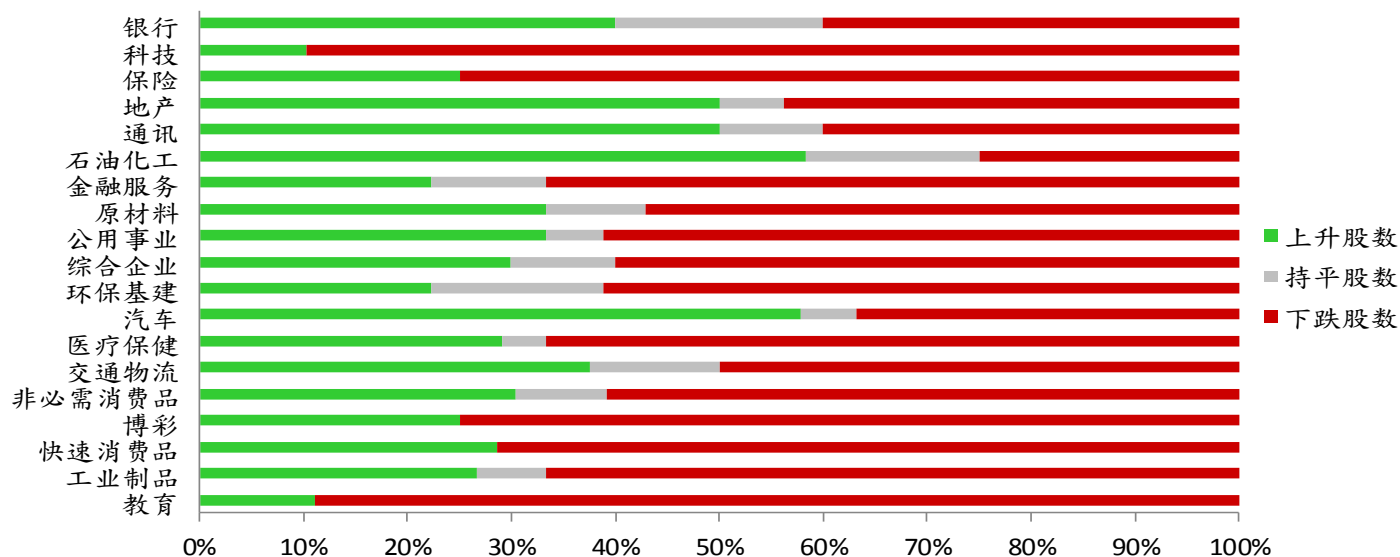
资料来源：彭博、西证证券经纪。

港股概况

指数	开市价	高位	低位	收市价	日变动(%)	成交量(亿股)	成交额(亿元)	升股数	跌股数	持平数
恒生指数	28,663	28,682	28,538	28,583	-0.52	15.1	290.4	16	33	1
国企指数	11,010	11,051	10,967	11,025	-0.20	19.4	263.5	23	21	6

行业表现

行业	日变动%	上升股数	持平股数	下跌股数
银行	-0.04	6	3	6
科技	-2.33	3	0	26
保险	-0.89	3	0	9
地产	0.14	16	2	14
通讯	0.15	5	1	4
石油化工	0.25	7	2	3
金融服务	-0.92	6	3	18
原材料	-0.77	7	2	12
公用事业	-0.57	6	1	11
综合企业	-0.18	3	1	6
环保基建	-0.77	4	3	11
汽车	0.23	11	1	7
医疗保健	-1.77	7	1	16
交通物流	0.10	6	2	8
非必需消费品	-0.96	7	2	14
博彩	-0.58	2	0	6
快速消费品	-0.54	4	0	10
工业制品	-0.97	4	1	10
教育	-4.32	1	0	8



资料来源：彭博、西证证券经纪。

美国预托证券(ADR)

	代号	香港收市价	日变动%	ADR转换价	日变动%	溢价(%)
长和	1	85.30	-0.06	85.12	0.28	0.21
中电控股	2	89.65	0.73	90.38	1.45	-0.81
中华煤气	3	16.02	-0.74	16.07	-2.01	-0.34
汇丰控股	5	74.60	-0.13	76.01	0.52	-1.85
电能实业	6	55.55	-0.71	55.88	0.00	-0.60
恒生银行	11	213.60	0.47	214.94	0.61	-0.62
恒基地产	12	43.75	1.16	42.86	1.51	2.06
新鸿基地产	16	123.00	-0.89	124.05	-0.32	-0.85
新世界发展	17	11.18	-0.18	11.16	0.00	0.13
太古股份	19	85.10	0.00	86.02	0.83	-1.07
东亚银行	23	31.20	-0.32	31.71	0.00	-1.61
银河娱乐	27	63.05	-0.86	N/A	N/A	N/A
港铁公司	66	44.00	2.44	N/A	N/A	N/A
信和置业	83	13.48	0.30	12.95	0.00	4.09
恒隆地产	101	16.50	-0.48	16.69	0.71	-1.17
招商局港口	144	16.24	-0.37	16.47	2.79	-1.38
中国旺旺	151	6.49	-1.96	7.01	0.00	-7.43
吉利汽车	175	17.90	0.11	18.07	1.43	-0.95
中信股份	267	11.08	-0.72	11.07	0.00	0.12
万洲国际	288	6.30	-1.10	6.33	0.59	-0.44
中国石化	386	7.57	0.80	7.53	0.55	0.59
港交所	388	231.60	-1.53	232.84	-0.90	-0.53
中国海外	688	24.65	-0.80	24.54	0.00	0.47
腾讯	700	355.20	-3.27	358.69	-0.65	-0.97
中国联通	762	9.67	-0.82	9.77	0.16	-1.04
领展房产基金	823	77.80	0.06	N/A	0.00	N/A
华润电力	836	15.14	-2.20	14.32	0.00	5.75
中国石油	857	5.99	1.18	5.95	-0.35	0.60
中海油	883	13.12	1.55	13.19	0.96	-0.50
建设银行	939	7.11	-0.14	7.19	1.16	-1.11
中国移动	941	70.80	1.22	71.31	1.95	-0.72
长江基建	1038	58.25	-0.43	60.86	0.00	-4.29
恒安国际	1044	69.85	1.01	70.18	-0.08	-0.48
中国神华	1088	17.70	-1.12	17.92	0.33	-1.20
石药集团	1093	20.50	-1.44	N/A	N/A	N/A
华润置地	1109	28.70	-1.37	28.47	0.00	0.82
长实地产	1113	60.05	-0.41	N/A	N/A	N/A
友邦保险	1299	68.50	-0.29	68.99	0.69	-0.71
工商银行	1398	5.81	-0.17	5.82	0.64	-0.24
金沙中国	1928	40.40	0.12	40.81	1.40	-1.01
九龙仓置业	1997	57.15	-0.26	N/A	N/A	N/A
碧桂园	2007	12.16	0.16	12.30	0.00	-1.12
瑞声科技	2018	100.00	-0.40	101.01	1.10	-1.00
中国平安	2318	72.80	-1.29	73.54	-0.32	-1.01
蒙牛乳业	2319	24.30	-0.41	25.86	0.00	-6.04
舜宇光学科技	2382	129.50	-4.78	134.61	0.00	-3.79
中银香港	2388	38.00	0.53	38.26	1.17	-0.69
中国人寿	2628	19.58	-1.61	19.75	-0.40	-0.85
交通银行	3328	5.66	0.53	5.75	4.33	-1.54
中国银行	3988	3.68	-0.54	3.70	0.85	-0.67

资料来源：彭博、西证证券经纪。

AH股

	H股 代号	H股 收市价	H股 日变动%	H股对A股 溢价%		H股 代号	H股 收市价	H股 日变动%	H股对A股 溢价%
第一拖拉机	38	2.60	0.00	-63.48	中联重科	1157	3.17	-2.46	-34.17
东北电气	42	0.89	-4.30	-60.78	兖州煤业	1171	9.76	-1.21	-29.98
四川成渝	107	2.51	0.40	-39.98	中国铁建	1186	9.47	0.64	-19.72
青岛啤酒	168	41.95	-1.41	-17.91	比亚迪	1211	44.40	1.72	-8.75
江苏宁沪	177	9.54	0.95	-6.11	农业银行	1288	3.80	0.00	-9.38
京城机电	187	1.80	-0.55	-69.06	新华保险	1336	36.10	-0.69	-36.45
广州广船	317	8.14	0.25	-50.38	工商银行	1398	5.81	-0.17	-10.73
马鞍山钢铁	323	4.19	0.24	-13.81	丽珠医药	1513	36.95	0.27	-28.16
上海石油化工	338	4.71	-2.69	-24.28	中国中冶	1618	2.30	0.00	-42.79
鞍钢股份	347	8.32	1.59	8.28	中国中车	1766	6.88	0.15	-28.82
江西铜业	358	9.90	0.51	-44.27	广发证券	1776	10.98	-1.44	-28.82
中国石油化工	386	7.57	0.80	-2.79	中国交通建设	1800	8.67	0.00	-44.58
中国中铁	390	6.81	0.59	N/A	晨鸣纸业	1812	6.65	-0.89	-54.29
广深铁路	525	4.02	-1.23	-19.22	中煤能源	1898	3.29	0.30	-42.65
深圳高速	548	7.10	-0.56	-23.72	中国远洋	1919	3.28	-2.38	-36.87
南京熊猫电子	553	2.75	-0.36	-61.06	民生银行	1988	5.81	0.00	-17.05
郑煤机	564	3.56	1.14	-46.81	金隅股份	2009	3.09	-0.96	-27.50
山东墨龙	568	1.43	4.38	-73.48	中集集团	2039	9.03	-1.53	-36.89
北京北辰实业	588	2.55	-1.16	-40.17	复星医药	2196	37.45	-3.10	-12.14
中国东方航空	670	4.89	-0.61	-27.68	万科企业	2202	25.05	1.62	-6.75
山东新华制药	719	4.81	-4.56	-44.55	金风科技	2208	9.99	-3.01	-37.79
中国国航	753	7.22	0.84	-19.13	广汽集团	2238	7.36	2.94	-39.90
中兴通讯	763	13.42	-3.17	-20.21	中国平安	2318	72.80	-1.29	2.59
中国石油	857	5.99	1.18	-32.73	长城汽车	2333	5.63	0.90	-44.15
白云山	874	33.40	-5.38	-20.46	潍柴动力	2338	9.57	-0.62	-2.61
东江环保	895	11.74	-6.53	-35.58	中国铝业	2600	3.57	-1.38	-19.92
华能国际电力	902	5.89	-3.13	-32.37	中国太保	2601	30.60	-0.49	-22.40
安徽海螺水泥	914	50.25	-0.79	13.21	上海医药	2607	20.80	0.00	-21.94
海信科龙	921	7.15	-2.19	-30.65	中国人寿	2628	19.58	-1.61	-27.52
建设银行	939	7.11	-0.14	-11.95	上海电气	2727	2.63	-0.38	N/A
大唐发电	991	2.27	-2.58	-40.65	中海集运	2866	1.25	1.63	-56.60
安徽皖通高速	995	4.61	-1.28	-32.97	大连港	2880	1.12	1.82	-51.14
中信银行	998	5.03	0.60	-30.36	中海油田	2883	7.20	0.84	-34.21
仪征化纤	1033	1.07	0.94	-52.12	紫金矿业	2899	2.90	0.00	-28.89
重庆钢铁	1053	1.35	0.75	-46.24	交通银行	3328	5.66	0.53	-14.55
中国南方航空	1055	5.53	1.47	-32.29	福耀玻璃	3606	28.45	1.25	-2.04
浙江世宝	1057	1.36	-2.86	-76.94	招商银行	3968	30.65	0.00	-6.28
天津创业环保	1065	3.53	-0.56	-67.74	中国银行	3988	3.68	-0.54	-11.75
华电国际电力	1071	3.68	-1.87	-28.85	洛阳钼业	3993	4.00	2.83	-40.75
东方电气	1072	4.90	-0.20	-43.21	中信证券	6030	15.66	0.00	-19.37
中国神华	1088	17.70	-1.12	-16.45	中国光大银行	6818	3.44	0.88	-18.63
洛阳玻璃	1108	3.01	0.00	-83.02	海通证券	6837	7.92	-0.38	-27.40
中海发展	1138	3.41	0.00	-29.69	华泰证券	6886	12.34	-0.48	-30.71

资料来源：彭博、西证证券经纪。

A股动向**宏观与策略**

策略： 中央经济工作会议确认稳健去杠杆

【策略组 朱斌】

事件： 习近平总书记7月31日主持召开中央政治局会议，分析研究当前经济形势，部署下半年经济工作，审议《中国共产党纪律处分条例》。

点评： 此次中央经济工作会议进一步确认稳健去杠杆的工作思路。与7月23日召开的国务院常务会议相比，共同点在于：都提到了“保持经济运行在合理区间”，都提到了“保持流动性合理充裕”。不同点在于：中央经济工作会议提到“坚定做好去杠杆工作，把握好力度和节奏，协调好各项政策出台时机”，而国常会未提去杠杆。同时，中央经济工作会议还提到如下内容：1、供给侧改革中要加大补短板力度；2、下决心解决好房地产市场问题，促进供求平衡；3、特别提到“保护在华外资企业合法权益”。

总体来看，中央经济工作会议基本肯定了国务院常务会议的做法，但是依然坚持了去杠杆要继续推进。对于市场的影响上看，流动性将有所宽松，但是宽松力度不及之前几次。市场将仍然处于温和反弹区间。

企业活动

日期	股票代码	公司名称	活动
01/08/2018	2030	卡宾	中期业绩/股息
01/08/2018	1913	普拉达	中期业绩
01/08/2018	2383	TOM集团	中期业绩/股息
01/08/2018	1048	煜新控股	业绩/末期股息

经济资料

日期	国家	指数		预测	前值
01/08/2018	中国	汇丰制造业PMI预览	七月	50.85	51.00
01/08/2018	欧元区	Markit欧元区制造业采购经理人指数	七月终值	55.10	55.10
01/08/2018	美国	MBA 贷款申请指数	七月二十七日	--	-0.20%
01/08/2018	美国	汽车销售总额	七月	17.03mn	17.38mn
01/08/2018	美国	营建支出 (月比)	六月	0.30%	0.40%
01/08/2018	美国	ISM 制造业指数	七月	59.24	60.20
01/08/2018	美国	ISM 销售价格指数	七月	74.50	76.80
01/08/2018	美国	ADP 就业变动	七月	185.76k	177.00k

资料来源：彭博、西证证券经纪。

西证国际证券股份有限公司

电话: (852) 2802 8838

传真: (852) 2587 9115

电邮: enquiry@swsc.hk

西证(香港)证券有限公司

电话: (852) 2544 1040

传真: (852) 2544 1859

电邮: swsc.cr@swsc.hk

西证(香港)期货有限公司

电话: (852) 2802 8838

传真: (852) 2824 3937

电邮: swsc.cr@swsc.hk

西证(香港)融资有限公司

电话: (852) 2802 8838

传真: (852) 2824 0888

电邮: swsc.cr@swsc.hk

西证(香港)资产管理有限公司

电话: (852) 2802 8838

传真: (852) 2587 9115

电邮: swsc.cr@swsc.hk

西证(香港)财务有限公司

电话: (852) 2802 8838

传真: (852) 2877 7601

电邮: enquiry@swsc.hk

市场分析部

电话: (852) 2802 8838

传真: (852) 2824 3937

电邮: swsc.cr@swsc.hk

分析员核证

分析员（等）主要负责拟备本报告并谨此声明 -

- (1) 本报告所表达意见均准确反映分析员（等）对所述公司（等）及其证券之个人见解；
- (2) 分析员（等）之补偿与本报告的推荐或意见或企业融资部并没有直接或间接的关系；
- (3) 分析员（等）不是直接或间接地受企业融资部监管或隶属于企业融资部；
- (4) 分析员（等）就报告中论述的证券，并没有违反安静期限制；
- (5) 分析员（等）并没有任何与报告中论述的公司（等）的董事职衔或担任要员。

免责声明

本报告内容或意见仅供参考之用途，并不构成任何买入或沽出证券或其他金融产品之要约。过去之成绩不可作为未来成绩的指标，同时未来回报是不能保证的，你可能蒙受所有资金的损失。本报告并无顾虑任何特定收取者之特定投资目标、财务状况、或风险承受程度，投资者在进行任何投资前，必须对其投资进行独立判断或咨询所需之独立顾问意见。

虽然本报告资料来自或编写自「西证(香港)证券经纪有限公司」(「西证证券经纪」)相信为可靠之来源，惟西证证券经纪并不明示或暗示地声明或保证任何该等资料之准确性、完整性或可靠性。本报告期内所提及之价格仅供参考之用途，投资产品之价值及收入可能会浮动。本报告内容或意见可随时更改，西证证券经纪并不承诺提供任何有关变更之通知。

西证证券经纪及其集团公司、要员、董事及雇员在任何时间可持有本报告所提及之任何证券、认股证、期货、期权、衍生产品或其他金融工具的长仓或短仓。西证证券经纪及其集团公司可能与报告中论述的公司（等）拥有或正寻求业务关系，包括但不限于企业融资业务关系。因此投资者应留意报告的客观性可能受潜在的利益冲突所影响。

西证证券经纪及其集团公司在任何情况下，均不会就由于任何协力厂商在依赖本报告内容时之作为或不作为而导致任何类型之损失（无论是直接、间接、随之而来或附带者），负上法律责任或具有任何责任。

对部分的司法管辖区或国家而言，分发、发行或使用本报告会抵触当地法律、法则、规定、或其他注册或发牌的规例。本报告不是旨在向该等司法管辖区或国家的任何人或实体分发或由其使用。

未经西证证券经纪事先书面授权，任何人不得为任何目的复制、发出、发表此报告，西证证券经纪保留一切权利。

评级定义

公司	行业
买入：未来一年，公司绝对收益率为 50%以上	买入：未来一年，行业整体绝对收益率为 50%以上
增持：未来一年，公司绝对收益率介于 20%与 50%之间	增持：未来一年，行业整体绝对收益率介于 20%与 50%之间
中性：未来一年，公司绝对收益率介于-20%与 20%之间	中性：未来一年，行业整体绝对收益率介于-20%与 20%之间
回避：未来一年，公司绝对收益率为-20%以下	回避：未来一年，行业整体绝对收益率为-20%以下