

## 宏观焦点

美国股市周四个别发展，美国就业市场保持强劲，科技股上升但能源及金融股下跌。道琼斯指数下跌0.3%至25,509点；标准普尔指数下跌0.1%至2,858点；纳斯达克指数微升至7,892点。

油价周四下跌，纽约9月期油下跌0.2%至每桶66.81美元。金价下跌，纽约12月期金微跌0.1%至每盎司1,219.9美元。

香港和内地股市周四上升。受惠于油价下跌，航空股领涨，内房及物业管理股也升幅较大；造纸股逆市下跌。个股方面，九龙仓集团(4.HK)公布2018年上半年核心盈利按年减少9.5%且大减中期股息，股价下跌4.2%；太古(19.HK/87.HK)公布2018年上半年调整后股东应占溢利同比大增39.8%，两者股价均上升0.3%；佐丹奴(709.HK)公布2018年上半年股东应占溢利按年增加3.7%，股价下跌1.8%；中国移动(941.HK)公布2018年上半年股东应占溢利同比上升4.7%，股价上升1.7%；太古地产(1972.HK)公布2018年上半年经调整股东应占溢利按年倒退19.3%，股价下跌1.8%。恒生指数上升0.9%至28,607点，国企指数上升1.1%至11,020点，香港股市成交金额减少2.1%至911亿港元。上证综合指数上升1.8%至2,794点，沪深两市成交金额增加15.2%至人民币3,484亿元。恒指季检结果将于今天收盘后公布，招商局港口(144.HK)或有机会被剔走。

## 行业及公司新闻

- 此前招股的金仑控股(1783.HK)孖展录得超额认购逾380倍。
- 港铁(66.HK)公布2018年上半年业绩，总收入264亿港元，同比下跌12.1%(经常性收入按年增加13.9%)，由于去年同期录得中国内地物业发展利润21.9亿港元但被投资物业重估按年增加8.0亿港元及所得税同比大降14.5亿港元抵消，股东应占溢利70.8亿港元，按年倒退5.3%。建议派发中期股息每股0.25港元，同比持平。
- 中海外(688.HK)公布2018年首7月合约物业销售、已售楼面面积及销售均价分别为1,739亿港元、966万平方米及每平方米17,999港元，同比分别上升20.6%、9.1%及10.5%。其中7月份分别按年增长36.6%、13.2%及20.7%，销售增速优于上半年。
- IGG(799.HK)昨天回购346万股，相当于现有股本0.265%。
- 中芯国际(981.HK)公布2018年第二季业绩，收入8.9亿美元，同比增长18.6%，由于毛利率下降及经营开支升幅较大，税后利润按年减少5.0%至3,167万美元，但由于非控股权益亏损由去年同期296万美元大增至1,993万美元，股东应占溢利同比大增42.3%至5,160万美元。公司预计第三季收入环比下降4%-6%、毛利率介乎19%-21%、经营开支介乎2.3-2.4亿美元、非控股权益介乎1,900-2,100万美元。
- 越秀交通基建(1052.HK)公布2018年上半年业绩，收入人民币13.7亿元，同比上升14.2%，虽然税前溢利按年增加27.7%，但由于所得税开支同比大增51.0%(分配股息再投资预扣税增加人民币7,000万元)，股东应占溢利按年增长21.7%至人民币4.6亿元。建议派发中期股息每股0.15港元，同比增加15.4%。
- 丘钛科技(1478.HK)公布2018年首7月摄像头模组及指纹识别模组销量分别同比增长2.1%及37.0%，其中7月增速分别为32.3%及69.5%，两者之增速均优于上半年。
- 雅居乐(3383.HK)发布盈利预喜，公司预计2018年上半年股东应占溢利将同比大增超过90%至不少于人民币35.3亿元，主要受惠于房地产销售收入的毛利率更高。

主要指数	收市价	日变动%	月变动%
恒生指数	28,607	0.88	-0.26
国企指数	11,020	1.09	1.80
创业板指数	199	0.40	-11.37
上证综合指数	2,794	1.83	-1.18
沪深300指数	3,398	2.50	-2.02
日经225指数	22,598	-0.20	1.72
道琼斯指数	25,509	-0.29	2.37
标普500指数	2,854	-0.14	2.14
纳斯达克指数	7,892	0.04	1.71
德国DAX指数	12,676	0.34	0.53
法国CAC指数	5,502	0.01	1.25
富时100指数	7,742	-0.45	0.65

波幅指数	收市价	日变动%	月变动%
VIX指数	11.27	3.87	-10.84
VHSI指数	17.50	-1.41	-8.38

商品	收市价	日变动%	月变动%
纽约期油	66.81	-0.19	-8.02
黄金	1,219.90	-0.09	-3.73
铜	6,173.00	-0.03	-2.58
铝	2,106.00	3.34	-2.03
小麦	586.50	-0.80	14.66
玉米	382.75	-0.58	5.75

恒生指数一年走势图



国企指数一年走势图



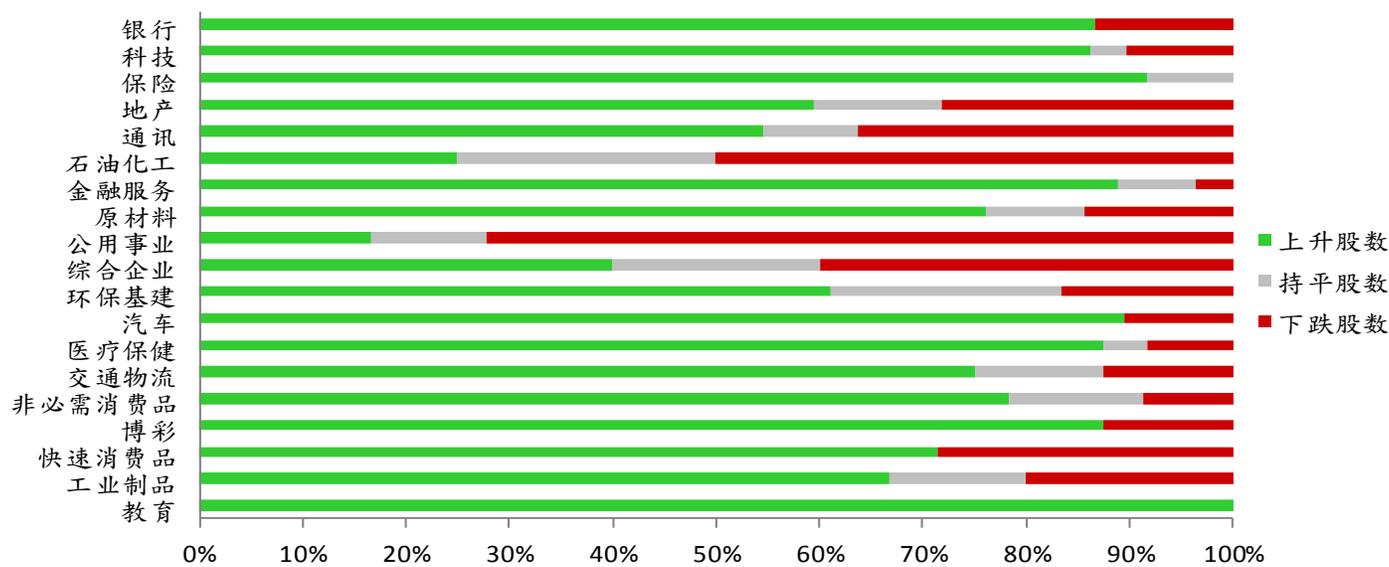
资料来源：彭博、西证证券经纪。

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

**行业表现**

行业	日变动%	上升股数	持平股数	下跌股数
银行	0.88	13	0	2
科技	2.50	25	1	3
保险	2.12	11	1	0
地产	1.23	19	4	9
通讯	1.07	6	1	4
石油化工	-0.14	3	3	6
金融服务	2.01	24	2	1
原材料	1.03	16	2	3
公用事业	-0.55	3	2	13
综合企业	-0.37	4	2	4
环保基建	0.43	11	4	3
汽车	2.55	17	0	2
医疗保健	2.27	21	1	2
交通物流	2.04	12	2	2
非必需消费品	1.40	18	3	2
博彩	1.19	7	0	1
快速消费品	1.11	10	0	4
工业制品	1.08	10	2	3
教育	1.90	9	0	0



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	89.95	-0.22	89.29	-0.26	0.74
中电控股	2	90.95	-0.93	91.02	-0.81	-0.07
中华煤气	3	16.04	0.00	16.21	0.98	-1.05
汇丰控股	5	73.35	0.62	73.74	-0.38	-0.53
电能实业	6	55.95	-0.53	55.95	-0.31	0.00
恒生银行	11	216.60	0.28	217.91	0.95	-0.60
恒基地产	12	42.45	-0.35	41.68	-2.21	1.84
新鸿基地产	16	122.20	-0.57	122.93	-0.10	-0.59
新世界发展	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
东亚银行	23	31.05	-0.16	30.71	0.00	1.10
银河娱乐	27	60.40	1.09	N/A	N/A	N/A
港铁公司	66	40.95	-1.80	N/A	N/A	N/A
信和置业	83	12.96	0.31	12.76	-1.45	1.54
恒隆地产	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
中国旺旺	151	6.33	0.80	7.01	0.00	-9.72
吉利汽车	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
万洲国际	288	6.18	2.15	6.11	1.10	1.06
中国石化	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
中国海外	688	23.20	0.22	23.20	0.20	-0.02
腾讯	700	372.60	2.36	373.26	2.46	-0.18
中国联通	762	9.61	0.84	9.66	1.15	-0.47
领展房产基金	823	77.20	-0.83	N/A	0.00	N/A
华润电力	836	15.06	-0.40	14.32	0.00	5.18
中国石油	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
建设银行	939	7.09	0.85	7.09	1.29	0.00
中国移动	941	71.30	1.71	71.40	0.93	-0.14
长江基建	1038	57.65	0.00	58.68	0.00	-1.76
恒安国际	1044	68.00	0.97	69.14	1.62	-1.65
中国神华	1088	18.00	1.01	17.92	0.61	0.46
石药集团	1093	20.20	1.30	N/A	N/A	N/A
华润置地	1109	28.00	2.00	27.50	-3.42	1.83
长实地产	1113	57.90	-0.34	N/A	N/A	N/A
友邦保险	1299	69.60	1.83	69.53	1.90	0.10
工商银行	1398	5.83	0.69	5.79	0.72	0.64
金沙中国	1928	38.90	0.26	38.79	0.65	0.27
九龙仓置业	1997	56.35	-1.57	N/A	N/A	N/A
碧桂园	2007	11.76	2.98	12.30	0.00	-4.38
瑞声科技	2018	97.80	0.51	97.65	0.53	0.15
中国平安	2318	72.40	1.97	72.49	2.55	-0.13
蒙牛乳业	2319	24.00	4.58	24.29	4.28	-1.21
舜宇光学科技	2382	128.50	1.02	128.01	0.00	0.39
中银香港	2388	39.55	1.41	39.41	1.24	0.36
中国人寿	2628	19.32	1.05	19.31	1.49	0.05
交通银行	3328	5.64	0.71	5.75	0.00	-1.90
中国银行	3988	3.65	0.55	3.62	0.57	0.73

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	2.53	0.40	-61.50	中联重科	1157	3.13	0.97	-34.78
东北电气	42	0.81	1.25	-63.91	兖州煤业	1171	9.64	3.21	-28.95
四川成渝	107	2.50	0.81	-39.99	中国铁建	1186	9.81	0.00	-23.82
青岛啤酒	168	41.50	1.72	-6.92	比亚迪	1211	43.00	2.50	-4.81
江苏宁沪	177	9.49	0.21	-5.00	农业银行	1288	3.80	0.53	-9.04
京城机电	187	1.85	0.54	-68.04	新华保险	1336	34.55	3.13	-33.11
广州广船	317	7.83	1.56	-46.68	工商银行	1398	5.83	0.69	-9.05
马鞍山钢铁	323	4.18	1.21	-13.31	丽珠医药	1513	35.90	3.16	-24.89
上海石油化工	338	4.77	0.42	-23.24	中国中冶	1618	2.25	0.00	-45.24
鞍钢股份	347	8.00	0.25	6.62	中国中车	1766	7.22	1.26	-27.39
江西铜业	358	9.72	0.62	-43.54	广发证券	1776	10.68	1.91	-30.43
中国石油化工	386	7.56	-0.53	-2.10	中国交通建设	1800	8.38	0.48	-46.65
中国中铁	390	6.80	0.00	N/A	晨鸣纸业	1812	6.59	1.23	-53.82
广深铁路	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	中国远洋	1919	3.46	3.28	-32.44
南京熊猫电子	553	2.50	0.40	-62.93	民生银行	1988	5.74	1.41	-16.45
郑煤机	564	3.95	2.33	-43.17	金隅股份	2009	3.00	0.67	-30.67
山东墨龙	568	1.40	2.19	-75.77	中集集团	2039	9.09	1.34	-33.40
北京北辰实业	588	2.55	0.00	-39.79	复星医药	2196	36.35	3.86	-5.94
中国东方航空	670	4.90	5.38	-23.56	万科企业	2202	24.50	5.60	-5.30
山东新华制药	719	4.33	2.36	-43.76	金风科技	2208	9.28	4.98	-39.19
中国国航	753	7.22	6.18	-17.34	广汽集团	2238	7.33	2.23	-39.05
中兴通讯	763	13.00	9.24	-21.01	中国平安	2318	72.40	1.97	3.78
中国石油	857	6.02	-0.82	-35.10	长城汽车	2333	4.80	1.05	-44.54
白云山	874	33.30	4.06	-19.42	潍柴动力	2338	8.91	0.00	-4.30
东江环保	895	11.90	-0.83	-31.57	中国铝业	2600	3.51	6.69	-20.16
华能国际电力	902	5.48	-0.90	-35.91	中国太保	2601	31.40	2.95	-19.49
安徽海螺水泥	914	50.25	0.40	13.65	上海医药	2607	20.50	2.50	-18.25
海信科龙	921	6.53	2.67	-29.07	中国人寿	2628	19.32	1.05	-24.92
建设银行	939	7.09	0.85	-11.10	上海电气	2727	2.60	0.00	-58.09
大唐发电	991	2.14	-0.47	-42.61	中海集运	2866	1.25	1.63	-56.38
安徽皖通高速	995	4.47	0.90	-34.17	大连港	2880	1.11	0.00	-51.77
中信银行	998	5.08	1.40	-26.06	中海油田	2883	7.68	-1.54	-33.27
仪征化纤	1033	1.06	0.00	-53.01	紫金矿业	2899	2.92	2.46	-26.67
重庆钢铁	1053	1.33	-1.48	-46.25	交通银行	3328	5.64	0.71	-12.64
中国南方航空	1055	5.50	6.18	-28.99	福耀玻璃	3606	27.60	1.66	-0.73
浙江世宝	1057	1.28	0.00	-77.58	招商银行	3968	30.80	1.82	-6.98
天津创业环保	1065	3.36	1.51	-67.20	中国银行	3988	3.65	0.55	-10.91
华电国际电力	1071	3.55	0.28	-26.38	洛阳钼业	3993	3.60	3.75	-37.31
东方电气	1072	4.87	2.53	-41.95	中信证券	6030	15.36	2.13	-18.52
中国神华	1088	18.00	1.01	-14.48	中国光大银行	6818	3.41	3.02	-17.92
洛阳玻璃	1108	2.88	-0.35	-82.82	海通证券	6837	7.50	3.45	-26.36
中海发展	1138	3.72	0.81	-24.83	华泰证券	6886	12.30	4.24	-31.36

资料来源：彭博、西证证券经纪。

## 宏观与策略

**宏观： 通胀总体平稳，回升压力有限**

【宏观组 杨业伟】

**事件：** 统计局数据显示，7月CPI 同比上涨2.1%，涨幅较上月扩大0.2个百分点，略高于我们与市场的预期。核心CPI 同比增速与上月持平，保持1.9%水平，显示通胀回升压力主要来自食品和能源；工业品价格继续保持高位，7月PPI 同比上涨4.6%，涨幅较上月小幅收窄0.1个百分点，主要受基数因素影响。

**点评：** 通胀总体平稳，无碍货币政策宽松。虽然7月CPI 增速小幅回升，但总体延续平稳态势。同时，由于终端需求不足以及食品供给能力收缩有限，而油价大幅回升空间不大，因而通胀在下半年显著回升可能性有限，我们预计下半年CPI 高点不会超过2.5%，因而不会对政策产生实质性影响。

宽松的货币环境不会发生变化。而在货币向实体传导渠道不畅的情况下，资金将更多堆积在金融市场，近期隔夜利率下降至1.4%显示流动性已经非常宽松。在央行定调没有变化的情况下，流动性将在下半年延续宽松态势，短端利率低水平将抑制长端利率上升空间。随着基本面继续走弱，流动性持续宽松，我们预计下半年债市将继续走牛。

**企业活动**

日期	股票代码	公司名称	活动
10/08/2018	788	中国铁塔	中期业绩
10/08/2018	1313	华润水泥控股	中期业绩/股息
10/08/2018	2038	富智康集团	中期业绩/股息
10/08/2018	546	阜丰集团	中期业绩/股息
10/08/2018	2331	李宁	中期业绩/股息
10/08/2018	3813	宝胜国际	中期业绩/股息
10/08/2018	551	裕元集团	中期业绩/股息
10/08/2018	881	中升控股	中期业绩/股息
10/08/2018	121	卜蜂莲花	中期业绩/股息
10/08/2018	43	卜蜂国际	中期业绩/股息
10/08/2018	1588	畅捷通	中期业绩
10/08/2018	1868	同方友友	中期业绩/股息
10/08/2018	218	申万宏源	中期业绩/股息
10/08/2018	1700	华地国际控股	中期业绩/股息
10/08/2018	1206	同方泰德	中期业绩/股息
10/08/2018	1979	天宝集团	中期业绩/股息
10/08/2018	1570	伟业控股	中期业绩

**经济资料**

日期	国家	指数		预测	前值
10/08/2018	中国	新人民币贷款	七月	1268.15bn	1840.00bn
10/08/2018	美国	消费者物价指数(月比)	七月	0.17%	0.10%
10/08/2018	美国	核心消费者物价指数 不含食品及能源(七月		2.31%	2.30%
10/08/2018	美国	消费者物价指数(年比)	七月	2.94%	2.90%
10/08/2018	美国	CPI 主要指数 经季调	七月	257.82	257.31
10/08/2018	美国	核心消费者物价指数 不含食品及能源(七月		0.21%	0.20%
10/08/2018	美国	消费者物价指数 未经季调	七月	251.78	251.99
10/08/2018	中国	社会融资(人民币)	七月	1153.18bn	1180.00bn
10/08/2018	中国	货币供给-M0 (年比)	七月	4.25%	3.90%
10/08/2018	中国	货币供给-M1 (年比)	七月	6.46%	6.60%
10/08/2018	中国	货币供给-M2 (年比)	七月	8.21%	8.00%

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