

宏观焦点

美国股市上周五个别发展，道琼斯指数下跌0.1%至25,965点，标准普尔指数微升至2,902点；纳斯达克指数上升0.3%至8,110点。加拿大和美国贸易磋商未达成协议。

油价上周五下跌，因全球贸易战忧虑重燃，但美国制裁伊朗和委内瑞拉产量下降限制跌幅，纽约10月期油下跌0.6%至每桶69.80美元。金价上升，因贸易战前景恶化。纽约12月期金上升0.1%至每盎司1,206.7美元。

香港和内地股市上周五下跌。内地调控网络游戏总量，手游股受压，腾讯（700.HK）及IGG（799.HK）股价分别大跌4.9%及6.7%；基建铁路股逆市上升。个股方面，歌礼制药（1672.HK）上半年扭亏为盈，股价跳涨28.0%；招商局港口（144.HK）上半年股东应占溢利同比增加73.1%，但股价下跌0.4%。恒生指数下跌1.0%至27,889点，国企指数下跌0.8%至10,876点，香港股市成交金额增加37.5%至1,081亿港元。上证综合指数下跌0.5%至2,725点，沪深两市成交金额减少1.7%至人民币2,477亿元。

行业及公司新闻

- 此前招股的中国春来教育（1969.HK）、华领医药（2552.HK）开展认购尚未足额，创升控股（2680.HK）录得超额认购逾11.8倍。
- 长和（1.HK）以216亿港元将海外项目未来经济收益（股息及所得款项）售予电能实业（6.HK）、长江基建（1038.HK）及长实（1113.HK）。前者将录得股东应占亏损约28.3亿港元，但可于完成收购Wind Tre S.p.A后之资产负债率维持于现有水平，并继续持有海外项目10%回报；后三间公司将可分别享受海外项目20%、30%及40%经济收益。该等海外项目于2017年之税后溢利为20.0亿港元。
- IGG（799.HK）上周五回购249万股，相当于现有股本0.192%，累计回购但尚未注销之股份为0.347%。
- 天能动力（819.HK）公布2018年上半年收益人民币145亿元，同比增加27.7%，因经营费用率及有效税率同比增加，股东应占溢利按年增加16.9%至人民币5.1亿元。
- 新高教（2001.HK）公布2018年上半年收入人民币2.5亿元，同比上升17.1%，受惠于服务收益按年增加人民币2,874万元及上市费用减少，股东应占溢利同比增长36.0%至人民币80.7亿元。不包括服务收益之经调整净利润为人民币9,280万元，按年上升15.4%。建议派发中期股息每股人民币0.027元，同比增加28.6%。
- 游莱互动（2022.HK）公布2018年上半年收入1,410万美元，同比增加2.0%，由于财务成本增加抵消了其他收益增加（主要因特许经营商放弃特许权费用）的利好，股东应占溢利按年倒退3.3%至219万美元。
- 神威药业（2877.HK）公布2018年上半年收入人民币13.1亿元，同比增加60.8%，销售及分销成本按年大增抵消毛利率同比大幅改善9.2个百分点的利好，期内溢利按年增加40.4%至人民币2.6亿元。建议派发中期股息每股人民币11分，同比持平。
- 中国重汽（3808.HK）公布2018年上半年收入人民币336亿元，同比增加26.3%，受惠于经营成本升幅低于收入，股东应占溢利按年大增68.9%至人民币23.6亿元。公司预计2018年下半年重卡市场将有较大不确定性，总体需求将会回落，竞争将更加残酷。
- 奥园地产（3883.HK）建议分拆奥园健康生活于主板独立上市，后者为物业管理服务及商业营运服务供应商。

主要指数	收市价	日变动%	月变动%
恒生指数	27,889	-0.98	0.77
国企指数	10,876	-0.84	1.70
创业板指数	199	0.46	0.22
上证综合指数	2,725	-0.46	-0.55
沪深300指数	3,335	-0.50	0.58
日经225指数	22,865	-0.02	1.09
道琼斯指数	25,965	-0.09	1.97
标普500指数	2,902	0.01	2.15
纳斯达克指数	8,110	0.26	3.81
德国DAX指数	12,364	-1.04	-2.00
法国CAC指数	5,407	-1.30	-1.32
富时100指数	7,432	-1.11	-2.96

波幅指数	收市价	日变动%	月变动%
VIX指数	12.86	-4.95	10.48
VHSI指数	19.53	2.25	-3.17

商品	收市价	日变动%	月变动%
纽约期油	69.80	-0.64	3.74
黄金	1,206.70	0.14	-1.59
铜	6,066.00	-0.33	-5.16
铝	2,132.00	-1.84	2.11
小麦	535.00	-1.25	-4.84
玉米	356.50	0.00	-5.56

恒生指数一年走势图



国企指数一年走势图



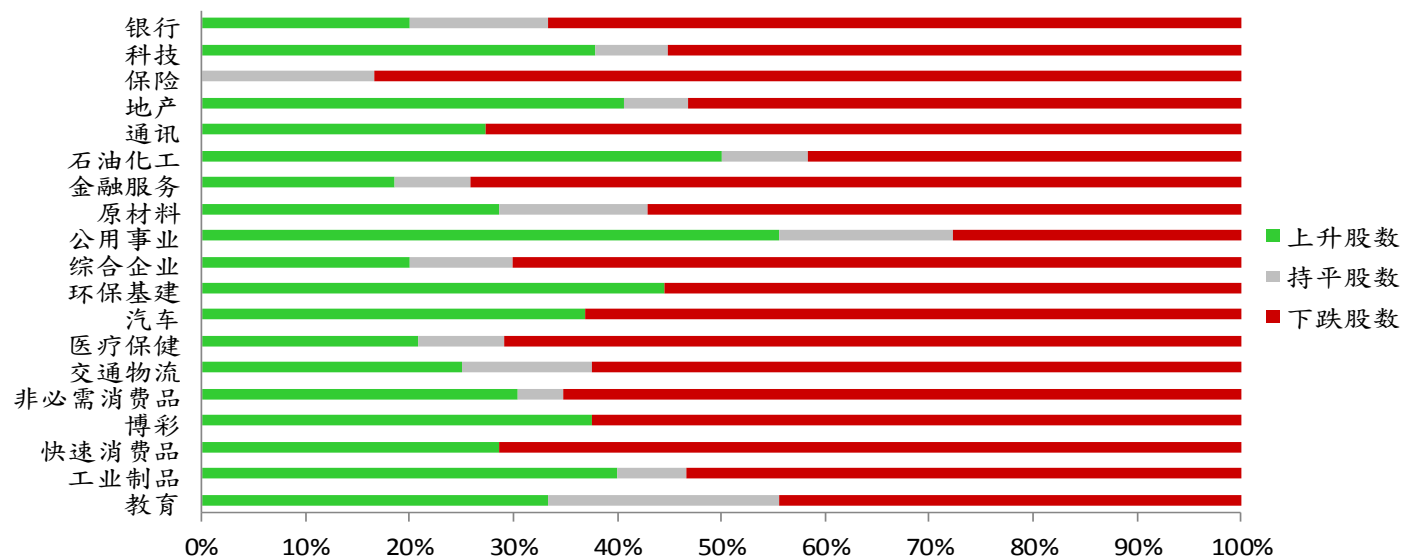
资料来源：彭博、西证证券经纪。

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	27,798	27,962	27,720	27,889	-0.98	19.8	280.2	15	34	1
国企指数	10,810	10,928	10,781	10,876	-0.84	27.0	225.4	14	32	4

行业表现

行业	日变动%	上升股数	持平股数	下跌股数
银行	-0.49	3	2	10
科技	-1.00	11	2	16
保险	-1.35	0	2	10
地产	-0.26	13	2	17
通讯	-0.50	3	0	8
石油化工	-0.37	6	1	5
金融服务	-1.71	5	2	20
原材料	-0.48	6	3	12
公用事业	0.45	10	3	5
综合企业	-1.16	2	1	7
环保基建	-0.06	8	0	10
汽车	-0.39	7	0	12
医疗保健	-0.67	5	2	17
交通物流	-0.04	4	2	10
非必需消费品	-0.66	7	1	15
博彩	-0.72	3	0	5
快速消费品	-0.89	4	0	10
工业制品	-0.39	6	1	8
教育	-1.28	3	2	4



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	90.45	0.44	89.28	1.29	1.31
中电控股	2	92.25	0.11	91.56	-0.51	0.76
中华煤气	3	16.16	1.00	16.36	1.46	-1.25
汇丰控股	5	68.85	-0.94	69.09	-0.74	-0.34
电能实业	6	55.05	-0.18	55.37	-0.49	-0.58
恒生银行	11	212.80	0.38	213.96	1.32	-0.54
恒基地产	12	41.50	-0.60	40.58	-2.93	2.27
新鸿基地产	16	116.50	-1.60	117.58	-0.47	-0.91
新世界发展	17	10.48	-1.69	10.40	-3.78	0.77
太古股份	19	88.75	-2.42	89.75	-1.25	-1.12
银河娱乐	27	58.10	0.52	N/A	N/A	N/A
港铁公司	66	40.45	-0.61	N/A	N/A	N/A
信和置业	83	13.30	-0.75	13.41	0.00	-0.79
恒隆地产	101	15.50	-0.90	15.76	0.00	-1.65
中国旺旺	151	6.41	-1.99	7.01	0.00	-8.57
吉利汽车	175	16.68	-1.88	16.65	0.20	0.18
中信股份	267	11.16	0.18	11.16	0.67	-0.01
万洲国际	288	5.92	-1.33	5.95	-0.30	-0.53
中国石化	386	7.89	0.38	7.79	0.28	1.22
港交所	388	223.40	-2.10	223.57	-1.06	-0.08
中国海外	688	24.85	-1.00	24.80	0.00	0.19
腾讯	700	340.00	-4.87	338.60	0.37	0.41
中国联通	762	9.13	-0.98	9.20	0.34	-0.75
领展房产基金	823	78.20	0.32	N/A	-0.91	N/A
华润电力	836	14.14	0.28	N/A	N/A	N/A
中国石油	857	5.84	-3.79	5.81	-0.90	0.47
中海油	883	13.88	0.29	13.95	1.25	-0.49
建设银行	939	6.95	-0.71	6.93	0.45	0.22
中国移动	941	73.80	0.41	75.33	0.88	-2.04
长江基建	1038	57.40	-0.69	58.05	-0.83	-1.12
恒安国际	1044	70.65	0.50	70.30	-1.16	0.49
中国神华	1088	17.50	-0.11	17.39	0.89	0.66
石药集团	1093	19.80	-0.50	N/A	N/A	N/A
华润置地	1109	27.35	-0.91	27.86	0.00	-1.84
长实地产	1113	55.95	-1.50	N/A	N/A	N/A
中国生物制药	1177	9.94	-0.50	9.98	0.00	-0.38
友邦保险	1299	67.70	-0.22	67.62	0.66	0.12
工商银行	1398	5.78	-0.34	5.77	0.72	0.16
金沙中国	1928	38.30	-1.03	38.23	-0.04	0.18
九龙仓置业	1997	52.05	0.39	N/A	N/A	N/A
碧桂园	2007	11.68	-1.18	11.45	0.00	2.01
瑞声科技	2018	87.00	3.20	86.10	4.18	1.04
申洲国际	2313	103.00	0.00	103.60	1.93	-0.58
中国平安	2318	75.60	-0.85	75.74	0.57	-0.19
蒙牛乳业	2319	22.65	-2.79	24.29	0.00	-6.76
舜宇光学科技	2382	99.75	-1.04	103.10	0.00	-3.25
中银香港	2388	38.30	0.52	38.38	1.60	-0.20
中国人寿	2628	17.74	-2.31	17.79	-1.13	-0.26
交通银行	3328	5.67	-1.05	5.75	0.00	-1.37
中国银行	3988	3.53	-1.12	3.52	-1.15	0.30

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	2.23	-0.45	-62.60	中联重科	1157	2.88	-3.36	-35.23
东北电气	42	0.74	-2.63	-68.73	兖州煤业	1171	9.07	-0.98	-29.39
四川成渝	107	2.35	-0.84	-40.71	中国铁建	1186	9.49	3.38	-22.08
青岛啤酒	168	37.30	-0.93	-5.07	比亚迪	1211	46.65	-3.12	-8.67
江苏宁沪	177	9.92	0.20	-2.66	农业银行	1288	3.80	0.80	-8.88
京城机电	187	1.75	-1.13	-69.10	新华保险	1336	35.55	-1.93	-32.51
广州广船	317	6.55	-2.96	-47.98	工商银行	1398	5.78	-0.34	-7.52
马鞍山钢铁	323	4.11	-0.48	-8.27	丽珠医药	1513	31.70	0.32	-28.11
上海石油化工	338	4.61	0.44	-27.05	中国中冶	1618	2.15	0.00	-47.73
鞍钢股份	347	7.72	-0.26	9.62	中国中车	1766	6.50	-1.07	-30.92
江西铜业	358	9.30	-1.48	-44.21	广发证券	1776	9.85	-1.50	-36.45
中国石油化工	386	7.89	0.38	0.40	中国交通建设	1800	7.79	1.04	-45.93
中国中铁	390	6.78	3.51	-17.81	晨鸣纸业	1812	5.45	-2.85	-28.67
广深铁路	525	3.43	-0.58	-21.44	中煤能源	1898	3.34	0.60	-41.97
深圳高速	548	7.61	-1.81	-21.15	中国远洋	1919	3.27	-1.21	-30.41
南京熊猫电子	553	2.44	-1.21	-63.57	民生银行	1988	5.62	-1.06	-18.06
郑煤机	564	4.01	2.30	-43.43	金隅股份	2009	2.92	1.39	-28.00
山东墨龙	568	1.29	-0.77	-73.64	中集集团	2039	8.35	-1.65	-35.05
北京北辰实业	588	2.39	-1.65	-42.69	复星医药	2196	31.70	-4.80	-5.51
中国东方航空	670	5.02	0.00	-24.41	万科企业	2202	27.20	3.23	-1.56
山东新华制药	719	4.15	-1.19	-44.60	金风科技	2208	8.40	-2.33	-39.92
中国国航	753	7.36	3.66	-17.55	广汽集团	2238	8.52	1.91	-28.69
中兴通讯	763	15.24	0.93	-30.51	中国平安	2318	75.60	-0.85	4.48
中国石油	857	5.84	-3.79	-36.78	长城汽车	2333	4.83	-2.23	-40.87
白云山	874	28.90	-2.69	-28.70	潍柴动力	2338	8.32	1.96	-9.48
东江环保	895	9.80	-2.39	-30.60	中国铝业	2600	3.32	-2.06	-28.47
华能国际电力	902	5.04	-0.59	-37.51	中国太保	2601	29.25	-1.68	-22.29
安徽海螺水泥	914	47.80	-1.95	12.05	上海医药	2607	20.60	-0.24	-15.70
海信科龙	921	6.35	-2.76	-34.44	中国人寿	2628	17.74	-2.31	-30.13
建设银行	939	6.95	-0.71	-12.08	上海电气	2727	2.46	-1.20	-57.09
大唐发电	991	2.01	0.00	-43.75	中海集运	2866	1.14	-2.56	-57.05
安徽皖通高速	995	4.55	-0.44	-28.00	大连港	2880	1.06	0.00	-52.20
中信银行	998	4.90	0.00	-28.56	中海油田	2883	6.96	-0.57	-41.19
仪征化纤	1033	1.01	-0.98	-55.38	紫金矿业	2899	2.93	-0.34	-24.99
重庆钢铁	1053	1.20	0.84	-49.05	交通银行	3328	5.67	-1.05	-12.19
中国南方航空	1055	5.19	-3.35	-33.08	福耀玻璃	3606	28.95	-0.86	-0.87
浙江世宝	1057	1.22	0.00	-76.40	招商银行	3968	30.10	-0.50	-7.39
天津创业环保	1065	3.16	-1.25	-66.17	中国银行	3988	3.53	-1.12	-13.45
华电国际电力	1071	2.92	0.69	-31.86	洛阳钼业	3993	3.22	0.00	-40.37
东方电气	1072	4.35	-5.64	-47.05	中信证券	6030	14.06	-0.99	-23.42
中国神华	1088	17.50	-0.11	-17.62	中国光大银行	6818	3.28	-1.20	-23.46
洛阳玻璃	1108	2.65	-0.38	-83.33	海通证券	6837	6.94	-1.14	-29.52
中海发展	1138	3.43	-2.00	-27.18	华泰证券	6886	11.76	-1.67	-33.36

资料来源：彭博、西证证券经纪。

A股动向

宏观与策略

策略： 主板增速平稳，中小创下滑明显——A 股中报分析

【策略组 朱斌】

事件： 截至 2018 年 8 月 31 日，除 ST 长生由于疫苗事件未能按时披露业绩外，A 股全部共3539 家公司公布了中报业绩，其中超过 95%的公司是在 2018 年 8 月以后公布的半年报。从板块上看，公布半年报的创业板公司有 730 家，中小板 912 家，主板 1897家。其中，近九成公司盈利，约一成公司亏损，相比之前业绩预告的情况更佳。主要原因是八月份之前主板有相当多的公司未公布业绩预告。

点评： 从中报业绩统计来看，A 股业绩增速基本保持平稳，但板块分化明显。2018 年上半年，全部 A 股归母净利润同比增长 14.5%，较一季度 14%的增速略有提升，但这一提升主要是由主板贡献。从具体的板块来看，主板半年度增速较一季度有小幅提升，从一季度的 13.2%提升到半年度的 14.8%。从中小板来看，半年度增速较一季度有所回落，从一季度的 18.9%下滑到半年度的 14.4%，明显低于此前业绩预告公布的 21%的增速。创业板的业绩增速从一季度的 29.1%回落到半年度的 8.3%，亦低于业绩预告的 10.2%。

从单个季度的业绩增速来看，各板块波动更大，中小创业绩快速下滑。主板二季度业绩增速为 16.2%。中小板业绩二季度单季增速降低到 11.4%，而创业板业绩增速在二季度再次出现负增长，增速大幅回落到-6.30%，甚至明显低于此前业绩预告测算的-2.9%的增速。

需要指出的是，新出现的巨亏公司对于创业板业绩增速影响显著。与 2017 年半年报相比，创业板业绩下滑最为明显的四家公司为坚瑞沃能、宜通世纪、金龙机电和华录百纳。若将这四家公司剔除掉，创业板半年度的业绩增速能够回复到 17%，而二季度单季的业绩增速则将由负转正，达到 3.8%。

投资策略：当前 A 股整体呈现弱势状态，需要寻找具备防御性的板块加以布局。建议关注银行、地产等低估值板块，进行防御。同时关注计算机、军工景气有所回升的行业。

企业活动

日期	股票代码	公司名称	活动
03/09/2018	53	国浩集团	末期业绩

经济资料

日期	国家	指数		预测	前值
03/09/2018	中国	汇丰制造业PMI预览	八月	50.90	50.80
03/09/2018	欧元区	Markit欧元区制造业采购经理人指数	八月终值	54.60	54.60

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