

## 宏观焦点

美国股市周四个别发展，因芯片机械制造商公司KLA-Tencor (KLAC.US)表示第4季表现将略差于公司预期，加上社交媒体公司受审查的影响，芯片股及科技股下跌。道琼斯指数上升0.1%至25,996点；标准普尔指数下跌0.4%至2,878点；纳斯达克指数下跌0.9%至7,923点。

油价周四下跌，因EIA显示上周汽油库存意外增加，抵消原油库存下降的利好。纽约10月期油下跌1.4%至每桶67.77美元。OPEC预计今年石油需求将首次突破1亿桶/日。金价上升，因美元走软。纽约12月期金上升0.3%至每盎司1,204.3美元。

香港和内地股市周四下跌。内地电讯股逆市上升；博彩股跑输大市。新濠国际发展(200.HK)大跌7.1%；国务院发布《关于促进天然气协调发展的若干意见》促进加快天然气产能和基础设施重大项目建设，部分天然气股造好，其中华润燃气(1193.HK)上涨3.0%。个股方面，腾讯(700.HK)公布将对旗下网游《王者荣耀》实行最严格的实名策略，且遭券商下调盈利预测，股价下跌3.1%。恒生指数下跌1.0%至26,975点，国企指数下跌0.6%至10,579点。香港股市成交金额增加10.3%至1,050亿港元。上证综合指数下跌0.5%至2,692点，沪深两市成交金额减少3.2%至人民币2,468亿元。富时宣布季度检讨结果，富时中国50指数纳入中国铁塔(788.HK)及申洲国际(2313.HK)，并剔除舜宇光学(2382.HK)及海通证券(6837.HK)，变动将于9月21日收市后生效。

## 行业及公司新闻

- 吉利汽车(175.HK)公布2018年8月份汽车销量12.6万部，同比增长30.1%，首8月销量为101万部，按年增加41.0%，并达至公司2018年全年销售目标158万部之64.1%。
- 中海外(688.HK)公布2018年首8月合约物业销售、已售楼面面积及平均售价分别为2,001亿港元、1,093万平方米及每平方米18,307港元，同比分别增长22.8%、8.9%及12.7%。其中8月份分别按年上升39.4%、7.1%及30.1%，销售状况较优于首7月。
- IGG(799.HK)昨天回购63.4万股，相当于现有股本0.049%，累计回购但尚未注销之股份为0.395%。
- 美团点评(3690.HK)为中国领先的生活服务电子商务平台，旗下包括移动应用美团及大众点评；此外还拥有与即时配送服务品牌美团外卖以及共享单车服务品牌摩拜单车。美团点评市场份额从2015年之31.7%上升至2018年第1季的59.1%，而最大竞争对手市场份额于期间介乎35%-37%；公司在线酒店市场份额从2015年之19.6%上升至2018年第1季之33.6%，而最大竞争对手之市场份额则从2015年之40.1%下降至2018年第1季之33.0%。2015-2017年，公司收入分别为人民币40.2、130及339亿元，经调整亏损净额分别为人民币59.1、53.5及28.5亿元。2018年首4月收入人民币158亿元（餐饮外卖占61.2%；到店、酒店及旅游占27.5%；新业务及其他占11.3%），因毛利率按年大跌16.1个百分点至25.5%（新业务及其他盈转亏；其他主营业务毛利率保持平稳）及营运开支同比增加，经调整亏损净额同比增加6.9倍至人民币20.2亿元。公司表示上半年亏损将较首4月进一步增加，而参考市场之研究报告，均预期公司仅于2019年才能录得收支平衡。公司今天起至9月12日招股，预计9月20日上市，招股价介乎60-72港元，净集资额约311亿港元（招股价中位数），市值介乎3,295-3,954亿港元。基石投资者将认购34.1%-40.9%全球发售股份。由于市况疲弱，加上此前大部分新招股之科技巨头股价均跌破招股价，建议投资者待上市后考虑吸纳。

主要指数	收市价	日变动%	月变动%
恒生指数	26,975	-0.99	-4.51
国企指数	10,579	-0.63	-2.65
创业板指数	190	-0.94	-4.23
上证综合指数	2,692	-0.47	-3.16
沪深300指数	3,263	-1.07	-3.15
日经225指数	22,488	-0.41	-1.35
道琼斯指数	25,996	0.08	1.43
标普500指数	2,878	-0.37	0.69
纳斯达克指数	7,923	-0.91	0.50
德国DAX指数	11,955	-0.71	-5.48
法国CAC指数	5,244	-0.31	-5.03
富时100指数	7,319	-0.87	-5.18

波幅指数	收市价	日变动%	月变动%
VIX指数	14.65	5.32	34.03
VHSI指数	21.42	4.49	17.95

商品	收市价	日变动%	月变动%
纽约期油	67.77	-1.38	-0.69
黄金	1,204.30	0.25	-0.94
铜	5,871.00	0.96	-3.35
铝	2,068.00	0.29	-0.15
小麦	513.75	-1.53	-13.18
玉米	366.25	0.27	-5.01

恒生指数一年走势图



国企指数一年走势图



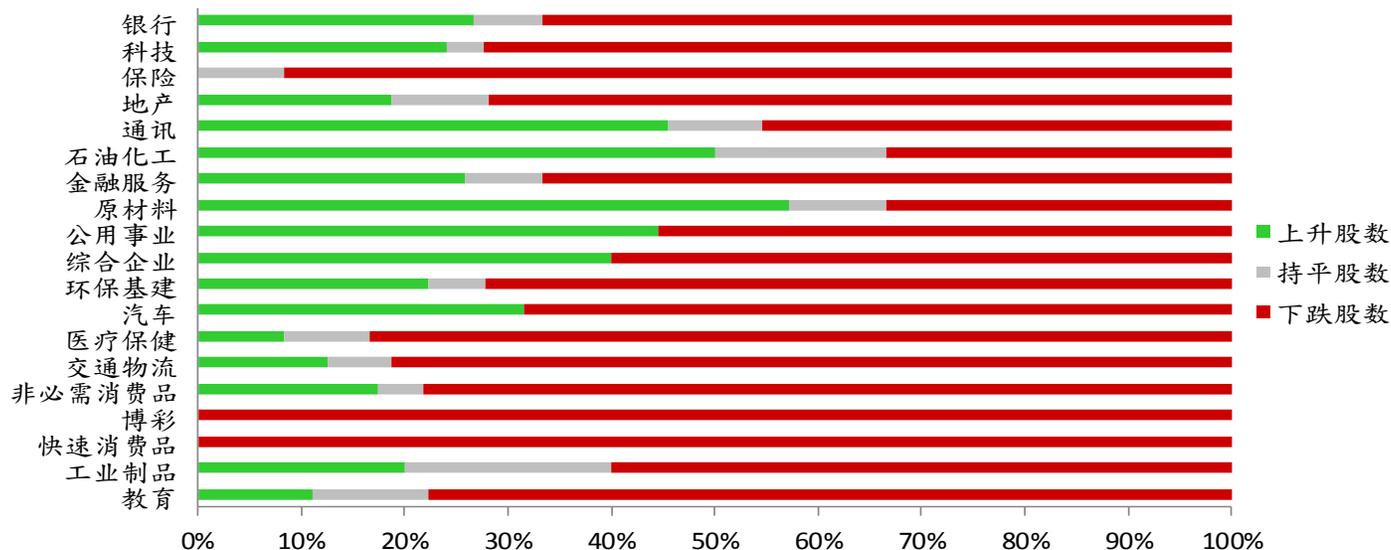
资料来源：彭博、西证证券经纪。

**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	27,069	27,268	26,819	26,975	-0.99	22.4	421.0	12	37	1
国企指数	10,612	10,673	10,482	10,579	-0.63	26.1	324.6	14	35	1

**行业表现**

行业	日变动%	上升股数	持平股数	下跌股数
银行	-0.24	4	1	10
科技	-1.82	7	1	21
保险	-1.21	0	1	11
地产	-0.82	6	3	23
通讯	0.62	5	1	5
石油化工	0.52	6	2	4
金融服务	-0.72	7	2	18
原材料	0.13	12	2	7
公用事业	-0.59	8	0	10
综合企业	-0.51	4	0	6
环保基建	-0.98	4	1	13
汽车	-0.85	6	0	13
医疗保健	-1.62	2	2	20
交通物流	-1.48	2	1	13
非必需消费品	-1.35	4	1	18
博彩	-3.88	0	0	8
快速消费品	-1.33	0	0	14
工业制品	-0.34	3	3	9
教育	-2.07	1	1	7



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	89.45	-0.83	89.25	-0.70	0.23
中电控股	2	90.10	-0.17	90.07	-0.82	0.03
中华煤气	3	15.78	-0.63	15.90	-0.25	-0.72
汇丰控股	5	67.50	-0.44	67.98	-1.10	-0.70
电能实业	6	55.00	0.18	55.65	2.75	-1.17
恒生银行	11	203.20	-0.88	204.87	-0.65	-0.81
恒基地产	12	39.35	-1.01	39.17	0.48	0.46
新鸿基地产	16	111.70	0.36	112.36	0.46	-0.59
新世界发展	17	10.04	-0.99	10.20	-0.76	-1.61
太古股份	19	86.10	-0.17	86.93	0.45	-0.96
银河娱乐	27	54.05	-4.76	N/A	N/A	N/A
港铁公司	66	39.80	0.25	N/A	N/A	N/A
信和置业	83	12.92	-0.77	13.00	-3.04	-0.60
恒隆地产	101	15.10	-0.40	15.30	-0.61	-1.30
中国旺旺	151	6.14	-0.65	7.01	0.00	-12.42
吉利汽车	175	15.30	-1.54	15.54	0.33	-1.54
中信股份	267	11.04	0.18	11.11	0.00	-0.60
万洲国际	288	5.76	-2.70	5.79	-2.71	-0.47
中国石化	386	7.42	-0.27	7.46	0.59	-0.52
港交所	388	217.40	-1.09	217.43	-0.97	-0.01
中国海外	688	24.00	-0.62	23.63	-2.65	1.58
腾讯	700	314.60	-3.14	317.98	0.24	-1.06
中国联通	762	9.33	-0.21	9.40	0.67	-0.70
领展房产基金	823	75.65	-0.39	N/A	0.00	N/A
华润电力	836	13.84	0.14	N/A	N/A	N/A
中国石油	857	5.75	1.59	5.74	1.73	0.21
中海油	883	13.44	2.44	13.46	2.50	-0.18
建设银行	939	6.70	-1.33	6.68	-1.13	0.30
中国移动	941	75.15	1.55	75.15	2.71	0.00
长江基建	1038	58.75	1.29	58.05	0.00	1.20
恒安国际	1044	69.45	-0.86	69.33	-0.57	0.18
中国神华	1088	17.16	1.42	17.05	1.64	0.63
石药集团	1093	18.92	-2.57	N/A	N/A	N/A
华润置地	1109	26.05	-0.95	27.87	0.00	-6.51
长实地产	1113	56.25	0.00	N/A	N/A	N/A
中国生物制药	1177	9.44	-2.18	9.30	-4.70	1.53
友邦保险	1299	64.50	-1.98	64.79	-1.26	-0.44
工商银行	1398	5.65	-0.35	5.62	-0.45	0.46
金沙中国	1928	35.70	-2.59	35.56	-2.52	0.40
九龙仓置业	1997	49.90	0.30	N/A	N/A	N/A
碧桂园	2007	10.88	-1.98	11.12	-2.85	-2.19
瑞声科技	2018	84.85	-1.11	84.15	-0.82	0.84
申洲国际	2313	99.00	-1.00	100.18	-1.84	-1.18
中国平安	2318	74.90	-0.52	75.26	-0.08	-0.47
蒙牛乳业	2319	22.40	-0.88	24.29	0.00	-7.80
舜宇光学科技	2382	91.90	-2.03	103.11	0.00	-10.87
中银香港	2388	36.60	-1.35	36.68	-0.91	-0.21
中国人寿	2628	17.04	-1.96	17.06	-1.54	-0.14
交通银行	3328	5.64	0.71	5.54	-3.60	1.77
中国银行	3988	3.44	-0.86	3.44	-0.36	-0.13

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	2.18	0.00	-64.52	中联重科	1157	2.81	-2.09	-34.41
东北电气	42	0.73	0.00	-68.69	兖州煤业	1171	8.69	0.12	-29.03
四川成渝	107	2.35	-0.84	-40.18	中国铁建	1186	9.37	1.08	-17.18
青岛啤酒	168	35.20	-3.16	-7.42	比亚迪	1211	44.85	-2.18	-8.34
江苏宁沪	177	9.61	-2.73	-6.83	农业银行	1288	3.71	-0.80	-9.52
京城机电	187	1.75	3.55	-69.16	新华保险	1336	34.20	-0.73	-35.22
广州广船	317	6.13	-0.49	-52.14	工商银行	1398	5.65	-0.35	-7.71
马鞍山钢铁	323	4.22	1.93	-7.46	丽珠医药	1513	28.05	-5.71	-33.26
上海石油化工	338	4.40	1.15	-31.72	中国中冶	1618	2.05	-0.97	-46.88
鞍钢股份	347	7.40	0.68	7.73	中国中车	1766	6.57	0.92	-29.03
江西铜业	358	8.88	0.23	-44.94	广发证券	1776	9.54	0.42	-38.02
中国石油化工	386	7.42	-0.27	-3.58	中国交通建设	1800	7.46	-1.06	-43.72
中国中铁	390	6.79	1.49	-16.86	晨鸣纸业	1812	5.08	-2.68	-30.13
广深铁路	525	3.32	-0.90	-19.26	中煤能源	1898	3.19	0.00	-44.34
深圳高速	548	7.19	-1.78	-25.12	中国远洋	1919	3.04	-4.10	-32.83
南京熊猫电子	553	2.38	0.85	-64.40	民生银行	1988	5.54	0.00	-19.61
郑煤机	564	4.09	-1.92	-43.39	金隅股份	2009	2.68	-0.74	-35.01
山东墨龙	568	1.25	0.00	-74.69	中集集团	2039	8.24	0.00	-34.49
北京北辰实业	588	2.36	-0.84	-46.49	复星医药	2196	30.35	-1.78	-8.09
中国东方航空	670	4.89	-2.20	-21.16	万科企业	2202	25.40	-1.36	-3.05
山东新华制药	719	4.15	0.00	-43.55	金风科技	2208	8.02	-1.35	-41.42
中国国航	753	7.13	-0.56	-17.78	广汽集团	2238	7.52	-1.51	-35.43
中兴通讯	763	13.90	-1.97	-35.25	中国平安	2318	74.90	-0.52	6.34
中国石油	857	5.75	1.59	-39.32	长城汽车	2333	4.26	-1.62	-45.94
白云山	874	28.15	-1.57	-31.49	潍柴动力	2338	8.00	-2.20	-8.96
东江环保	895	9.12	-2.15	-29.42	中国铝业	2600	3.24	1.89	-28.77
华能国际电力	902	4.94	-1.00	-40.35	中国太保	2601	28.15	-1.40	-23.98
安徽海螺水泥	914	46.95	0.43	14.24	上海医药	2607	19.84	-1.54	-19.06
海信科龙	921	6.57	-0.76	-31.09	中国人寿	2628	17.04	-1.96	-31.41
建设银行	939	6.70	-1.33	-12.55	上海电气	2727	2.42	0.00	-57.78
大唐发电	991	1.99	0.51	-46.20	中海集运	2866	1.11	-0.89	-57.80
安徽皖通高速	995	4.54	-0.66	-27.74	大连港	2880	1.05	-0.94	-52.88
中信银行	998	4.79	-0.21	-28.96	中海油田	2883	6.82	-0.73	-43.99
仪征化纤	1033	0.98	-2.00	-56.25	紫金矿业	2899	2.74	-2.84	-29.63
重庆钢铁	1053	1.22	1.67	-46.89	交通银行	3328	5.64	0.71	-12.32
中国南方航空	1055	4.88	-2.40	-33.51	福耀玻璃	3606	27.85	0.18	-3.71
浙江世宝	1057	1.19	-4.80	-76.61	招商银行	3968	29.15	-1.02	-7.72
天津创业环保	1065	3.04	-0.33	-67.72	中国银行	3988	3.44	-0.86	-14.43
华电国际电力	1071	2.85	1.42	-31.83	洛阳钼业	3993	3.05	-2.24	-40.73
东方电气	1072	4.35	-0.46	-48.68	中信证券	6030	13.50	-0.44	-25.89
中国神华	1088	17.16	1.42	-17.09	中国光大银行	6818	3.28	0.92	-23.24
洛阳玻璃	1108	2.46	-2.77	-84.23	海通证券	6837	6.86	-0.58	-29.57
中海发展	1138	3.46	0.00	-26.53	华泰证券	6886	11.00	-0.36	-35.90

资料来源：彭博、西证证券经纪。

## 市场与策略

**市场：** QFII 连续四季增持，二季度持仓市值为历史最高

【市场顾问组 张刚】

**事件：** QFII 的2018年第二季度投资股票的市值为1421.71亿元人民币，比2018年第一季度的1437.65亿元减少了15.95亿元，减少幅度为1.11%。若剔除因限售股解禁的北京银行、宁波银行、南京银行，QFII 的2018年第二季度持股市值1061.64亿元，比2018年第一季度的1057.51亿元增加了4.13亿元，增加幅度为0.39%，为历史最高水平。

**点评：** 截至2018年6月底，314家QFII获得资格，二季度无新批的QFII。按当时1004.60亿美元的获批投资额度计算，被列入前十大流通股股东的947.79亿元人民币额度（剔除北京银行、宁波银行、南京银行）的占获批投资额度的21.39%，明显高于2018年第一季度的16.93%。涉及上市公司家数269家，比2018年一季度的277家，减少8家，仍为历史第四多。QFII持股中，被减持的股票为50只，比2018年一季度的63只，减少13只，为历史偏多水平。被增持的股票数量为60只，比2018年一季度的58只，增加2只，为历史第三多。新进的股票为72只，比2018年一季度的84只，减少12只，为历史适中水平。持平的股票为87只，比2018年一季度的72只，增加15只，为历史最多。这些数据显示QFII在2018年第二季度整体持股公司家数环比减少，仍为历史第四多，持平的股票占到三成多。

机械设备、食品饮料连续26个季度位居QFII持股市值前两名的行业。机械设备已经连续三个季度维持第一名。食品饮料已经连续三个季度维持第二名。医药生物连续四个季度的第三名。

**企业活动**

日期	股票代码	公司名称	活动
----	------	------	----

本日并无重要企业活动公布。

**经济资料**

日期	国家	指数		预测	前值
07/09/2018	香港	外汇存底	八月	--	431.90bn
07/09/2018	美国	平均时薪-全部就业(月比)	八月	0.24%	0.30%
07/09/2018	美国	平均时薪-全部就业(年比)	八月	2.74%	2.70%
07/09/2018	美国	每周平均工时-全部就业	八月	34.50	34.50
07/09/2018	美国	私部门就业人口变动	八月	190.56k	170.00k
07/09/2018	美国	非农业就业人口变动	八月	193.41k	157.00k
07/09/2018	美国	家计部门就业变动	八月	--	--
07/09/2018	美国	制造业就业人口变动	八月	24.56k	37.00k
07/09/2018	美国	就业不足率(U6)	八月	0.00%	7.50%
07/09/2018	美国	失业率	八月	3.83%	3.90%
07/09/2018	欧元区	GDP经季调(季比)	第二季终值	0.40%	0.40%
07/09/2018	欧元区	GDP经季调(年比)	第二季终值	2.20%	2.20%

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