

宏观焦点

美国股市周一个别发展，旅行者保险 (TRV.US) 股价下跌，预计四级强风暴将侵袭美国东海岸，苹果 (AAPL.US) 也录得下跌，特斯拉 (TSLA.US) 大涨。道琼斯指数下跌 0.2% 至 25,857 点；标准普尔指数上升 0.2% 至 2,877 点；纳斯达克指数上升 0.3% 至 7,924 点。美方称正就美朝领导人再次会晤进行协调；美国与欧洲重启贸易谈判，预计 11 月达成部分协议；有消息指英国脱欧协议有望 6-8 星期达成。

油价周一下跌，因美国原油库存可能增加，对油价造成压力。纽约 10 月期油下跌 0.3% 至每桶 67.54 美元。美国能源部长昨天会晤沙特阿拉伯的能源部长，并将于周四与俄罗斯的能源部长见面，美国希望他们能维持产量以保证制裁伊朗生效后原油供应不会继续减少。金价下跌，纽约 12 月期金微跌至每盎司 1,199.8 美元。

香港和内地股市周一下跌。除内地电讯股外所有板块均下跌，水泥及教育股跌幅最大。个股方面，中国民政部公布《殡葬管理条例》征求意见稿，其中提及多项殡葬服务内容被确定实施政府指导价和政府定价，并将会有步骤地实行火葬，福寿园 (1448.HK) 暴跌 23.4%，公司于收盘后发布公告指其营运一贯高度合规，故即使条例草案生效，也不预期将对业务营运造成任何重大不利变动；呷哺呷哺 (520.HK) 被指有客户用膳时由火锅汤底夹出一只老鼠，股价下跌 6.1%；中国金茂 (817.HK) 及中骏集团 (1966.HK) 于昨天中午公布 8 月营运数据，股价分别下跌 2.0% 及 2.1%。恒生指数下跌 1.3% 至 26,613 点，国企指数下跌 1.2% 至 10,434 点，香港股市成交金额减少 15.9% 至 929 亿港元。上证综合指数下跌 1.2% 至 2,669 点，沪深两市成交金额减少 9.3% 至人民币 2,447 亿元。

行业及公司新闻

- 此前招股的美团点评 (3690.HK) 开展认购仍未足额，国际配售则超购 10 倍。
- 合生创展 (754.HK) 公布 2018 年首 8 月合约销售金额、合约销售面积及均价分别为人民币 99.1 亿元、85.0 万平方米及每平方米人民币 11,661 元，按年分别提高 70.1%、大增 101.9% 及下降 15.7%，其中 8 月合约销售金额同比大增 2.1 倍，优于首 7 月。
- IGG (799.HK) 昨天回购 74.6 万股，相当于现有股本 0.058%，累计回购但尚未注销之股份为 0.160%。
- 华电福新 (816.HK) 公布 2018 年首 8 月发电量同比增加 7.0%，其中 8 月发电量按年上升 3.7%，增速低于首 7 月（风电业务与首 7 月落差较大；天然气及其他业务增速远高于首 7 月）。
- 港亚控股 (1723.HK) 主要于香港从事预付产品（即 SIM 卡及增值券）的批发及零售，目标终端用户大部分是菲律宾或印尼流动用户，彼等大部份主要为香港家庭佣工。公司在香港针对菲律宾人的预付产品销售市场中排名第一，约占 33.5% 的市场份额（按 2017 年零售销售收益计）；同时亦在香港针对印尼人的预付产品销售市场中排名第二，约占 24.2% 的市场份额。2016-2018 财年（截止 3 月 31 日），公司收益分别为 2.0、1.9 及 1.9 亿港元，经调整股东应占溢利分别为 2,591、2,874 及 2,881 万港元。2019 财年首 4 月公司销售营商 A 及 B 产品之合共收益同比增长约 19.0% 至 6,980 万港元，但公司预期 2019 财年财务业绩将受到上市开支的重大不利影响。公司今天起至 9 月 14 日招股，预计 9 月 27 日上市，招股价介乎 1.0-1.3 港元，净集资额约 5,390 万港元（招股价中位数，90% 配售，不包括 17% 旧股），市值介乎 4.0-5.2 亿港元，相当于 13.9-18.0 倍 2018 财年轻调整市盈率。

主要指数	收市价	日变动%	月变动%
恒生指数	26,613	-1.33	-6.18
国企指数	10,434	-1.19	-4.66
创业板指数	184	-2.41	-6.70
上证综合指数	2,669	-1.21	-4.50
沪深300指数	3,230	-1.45	-5.14
日经225指数	22,373	0.30	0.84
道琼斯指数	25,857	-0.23	2.15
标普500指数	2,877	0.19	1.55
纳斯达克指数	7,924	0.27	1.08
德国DAX指数	11,986	0.22	-3.53
法国CAC指数	5,270	0.33	-2.68
富时100指数	7,279	0.02	-5.06

波幅指数	收市价	日变动%	月变动%
VIX指数	14.16	-4.84	7.60
VHSI指数	22.07	3.42	20.14

商品	收市价	日变动%	月变动%
纽约期油	67.54	-0.31	0.94
黄金	1,199.80	-0.05	-1.53
铜	5,933.00	0.09	-4.52
铝	2,070.00	1.47	-0.48
小麦	528.25	3.33	-6.89
玉米	367.25	0.07	-1.21

恒生指数一年走势图



国企指数一年走势图



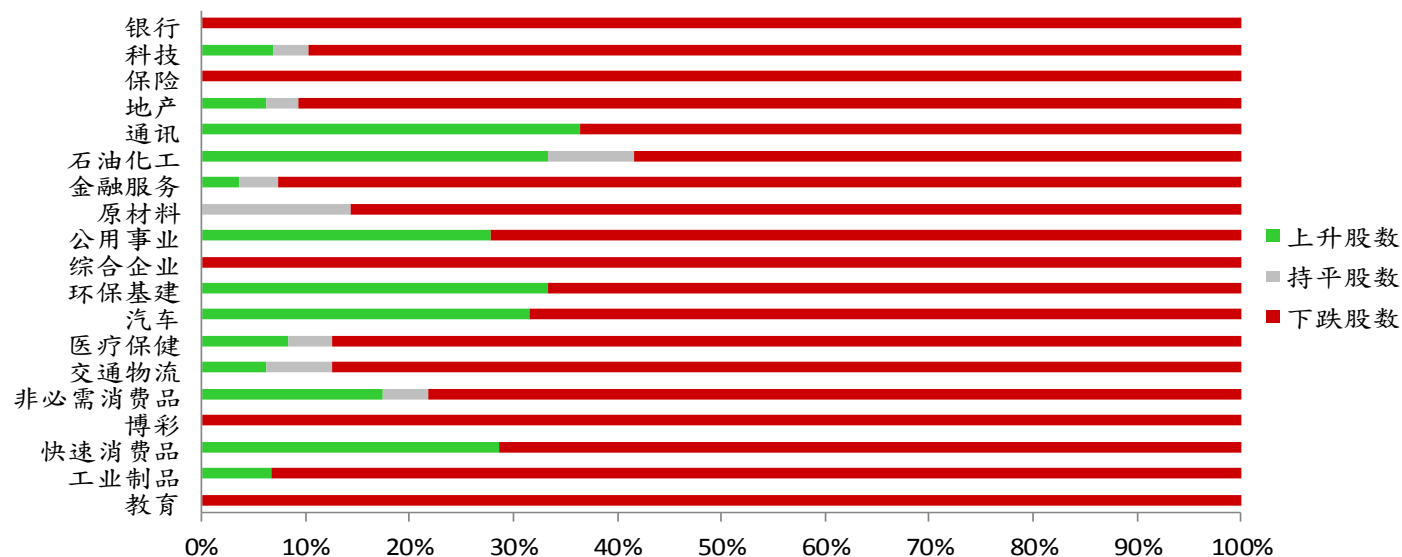
资料来源：彭博、西证证券经纪。

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	26,922	26,927	26,453	26,613	-1.33	21.1	532.5	6	44	0
国企指数	10,537	10,541	10,347	10,434	-1.19	24.1	464.2	7	42	1

行业表现

行业	日变动%	上升股数	持平股数	下跌股数
银行	-1.26	0	0	15
科技	-3.39	2	1	26
保险	-1.72	0	0	12
地产	-1.54	2	1	29
通讯	-0.70	4	0	7
石油化工	-1.16	4	1	7
金融服务	-2.76	1	1	25
原材料	-3.70	0	3	18
公用事业	-1.07	5	0	13
综合企业	-1.69	0	0	10
环保基建	-1.36	6	0	12
汽车	-1.37	6	0	13
医疗保健	-2.69	2	1	21
交通物流	-2.18	1	1	14
非必需消费品	-1.51	4	1	18
博彩	-2.76	0	0	8
快速消费品	-0.83	4	0	10
工业制品	-2.55	1	0	14
教育	-5.04	0	0	9



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	88.90	-1.06	88.54	-0.22	0.40
中电控股	2	91.40	0.22	91.29	0.09	0.12
中华煤气	3	15.64	-0.76	15.97	1.26	-2.09
汇丰控股	5	66.35	-1.26	67.37	0.21	-1.51
电能实业	6	54.95	-0.54	55.58	1.69	-1.13
恒生银行	11	201.20	-0.98	200.95	-0.76	0.12
恒基地产	12	38.70	-1.15	37.99	-0.82	1.86
新鸿基地产	16	111.40	-0.36	112.09	-0.04	-0.62
新世界发展	17	9.85	-1.30	10.17	0.00	-3.10
太古股份	19	84.70	-0.82	85.01	-0.73	-0.37
银河娱乐	27	51.00	-1.92	N/A	N/A	N/A
港铁公司	66	39.75	-0.25	N/A	N/A	N/A
信和置业	83	12.80	-1.39	13.03	0.00	-1.77
恒隆地产	101	14.80	-0.34	15.00	0.31	-1.34
中国旺旺	151	6.33	1.12	7.01	0.00	-9.72
吉利汽车	175	14.78	-2.76	14.79	-2.56	-0.09
中信股份	267	11.00	-1.61	11.11	0.00	-0.97
万洲国际	288	5.61	-1.92	5.63	-3.04	-0.39
中国石化	386	7.44	0.95	7.44	1.17	-0.03
港交所	388	214.40	-1.11	214.49	-0.11	-0.04
中国海外	688	23.60	-1.26	23.85	1.88	-1.04
腾讯	700	313.60	-1.01	308.34	-2.89	1.71
中国联通	762	9.23	-0.11	9.26	-0.42	-0.35
领展房产基金	823	74.70	-1.26	N/A	0.00	N/A
华润电力	836	13.66	-2.15	N/A	N/A	N/A
中国石油	857	5.83	0.52	5.77	0.29	1.01
中海油	883	13.70	-1.15	13.57	-0.97	0.95
建设银行	939	6.56	-1.65	6.52	-0.84	0.63
中国移动	941	75.80	0.20	75.66	0.56	0.19
长江基建	1038	59.40	-0.59	58.06	0.00	2.31
恒安国际	1044	69.45	-2.59	68.82	-1.43	0.92
中国神华	1088	16.76	-3.12	16.54	-2.66	1.31
石药集团	1093	18.88	-1.77	N/A	N/A	N/A
华润置地	1109	25.45	-3.05	27.87	0.00	-8.67
长实地产	1113	54.95	-2.14	N/A	N/A	N/A
中国生物制药	1177	8.97	-2.92	9.30	0.00	-3.53
友邦保险	1299	61.85	-2.99	61.78	-2.43	0.12
工商银行	1398	5.55	-1.60	5.53	-0.70	0.29
金沙中国	1928	33.60	-2.75	33.69	-3.40	-0.27
九龙仓置业	1997	51.20	1.99	N/A	N/A	N/A
碧桂园	2007	10.60	-1.85	11.12	0.00	-4.72
瑞声科技	2018	79.70	-3.63	79.05	-3.64	0.83
申洲国际	2313	96.10	-0.88	96.71	-0.88	-0.63
中国平安	2318	73.75	-1.07	73.94	-0.11	-0.26
蒙牛乳业	2319	22.50	-3.23	22.43	-7.66	0.29
舜宇光学科技	2382	89.50	-4.28	90.54	-1.33	-1.15
中银香港	2388	36.00	-0.83	35.83	-0.66	0.46
中国人寿	2628	16.78	-0.71	16.70	-0.56	0.45
交通银行	3328	5.55	-0.18	5.54	0.00	0.15
中国银行	3988	3.39	-1.17	3.38	-0.83	0.43

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 H股对A股 溢价%		H股 代号	H股 收市价	H股 日变动%	H股 H股对A股 溢价%
第一拖拉机	38	2.17	-1.36	-63.20	中联重科	1157	2.70	-3.23	-36.10
东北电气	42	0.71	-2.74	-68.84	兖州煤业	1171	8.18	-6.94	-33.23
四川成渝	107	2.31	-1.28	-40.66	中国铁建	1186	9.31	0.43	-17.95
青岛啤酒	168	34.45	-1.85	-8.99	比亚迪	1211	44.50	-0.78	-6.87
江苏宁沪	177	9.19	-4.87	-8.80	农业银行	1288	3.67	-0.81	-10.97
京城机电	187	1.67	-4.02	-69.87	新华保险	1336	33.55	-1.18	-34.89
广州广船	317	5.92	-1.33	-52.61	工商银行	1398	5.55	-1.60	-9.23
马鞍山钢铁	323	4.12	-2.60	-11.81	丽珠医药	1513	28.60	-1.89	-31.87
上海石油化工	338	4.29	-1.83	-33.45	中国中冶	1618	2.00	-1.48	-48.02
鞍钢股份	347	7.17	-3.50	4.02	中国中车	1766	6.54	-0.91	-28.34
江西铜业	358	8.53	-2.51	-46.33	广发证券	1776	9.11	-4.11	-40.18
中国石油化工	386	7.44	0.95	-3.31	中国交通建设	1800	7.34	-0.68	-44.93
中国中铁	390	6.78	1.35	-16.72	晨鸣纸业	1812	4.70	-6.37	-32.49
广深铁路	525	3.27	-2.39	-17.46	中煤能源	1898	3.14	-2.48	-45.59
深圳高速	548	7.00	-1.41	-25.17	中国远洋	1919	2.93	-3.93	-32.30
南京熊猫电子	553	2.39	-1.24	-63.25	民生银行	1988	5.42	-2.17	-20.71
郑煤机	564	3.97	-4.11	-45.48	金隅股份	2009	2.58	-4.09	-36.17
山东墨龙	568	1.21	-3.20	-74.60	中集集团	2039	7.92	-3.06	-35.36
北京北辰实业	588	2.36	-0.84	-45.76	复星医药	2196	30.05	-2.75	-9.35
中国东方航空	670	4.74	-4.82	-22.62	万科企业	2202	25.00	-0.20	-6.93
山东新华制药	719	3.92	-3.92	-43.23	金风科技	2208	7.70	-3.63	-42.33
中国国航	753	6.93	-3.35	-17.54	广汽集团	2238	7.26	-1.76	-37.59
中兴通讯	763	13.24	-4.75	-32.22	中国平安	2318	73.75	-1.07	3.83
中国石油	857	5.83	0.52	-37.76	长城汽车	2333	4.11	-3.29	-48.43
白云山	874	27.15	-3.72	-31.92	潍柴动力	2338	8.05	0.25	-7.74
东江环保	895	9.13	-3.18	-29.62	中国铝业	2600	3.07	-3.46	-31.25
华能国际电力	902	4.94	-0.80	-38.63	中国太保	2601	27.80	-1.42	-24.72
安徽海螺水泥	914	43.45	-6.96	11.22	上海医药	2607	20.10	-0.99	-17.97
海信科龙	921	6.25	-5.02	-33.19	中国人寿	2628	16.78	-0.71	-31.07
建设银行	939	6.56	-1.65	-13.46	上海电气	2727	2.46	-0.81	-56.77
大唐发电	991	1.94	-2.02	-47.55	中海集运	2866	1.05	-4.55	-59.42
安徽皖通高速	995	4.50	-1.75	-28.15	大连港	2880	1.00	-3.85	-54.75
中信银行	998	4.68	-2.50	-28.92	中海油田	2883	6.76	0.90	-42.74
仪征化纤	1033	0.96	-4.00	-56.33	紫金矿业	2899	2.68	-1.83	-30.13
重庆钢铁	1053	1.16	-2.52	-49.35	交通银行	3328	5.55	-0.18	-12.51
中国南方航空	1055	4.71	-5.04	-34.40	福耀玻璃	3606	27.35	-2.15	-3.06
浙江世宝	1057	1.08	-7.69	-78.27	招商银行	3968	28.60	-1.21	-10.47
天津创业环保	1065	2.99	-2.29	-67.48	中国银行	3988	3.39	-1.17	-15.89
华电国际电力	1071	2.76	-3.83	-34.85	洛阳钼业	3993	2.81	-7.87	-42.80
东方电气	1072	4.20	-2.55	-50.03	中信证券	6030	13.04	-2.98	-26.15
中国神华	1088	16.76	-3.12	-21.22	中国光大银行	6818	3.22	-1.23	-24.40
洛阳玻璃	1108	2.39	-3.63	-84.36	海通证券	6837	6.67	-3.33	-29.56
中海发展	1138	3.38	-1.74	-27.29	华泰证券	6886	10.28	-4.64	-37.70

资料来源：彭博、西证证券经纪。

A股动向**宏观与策略**

宏观： 通胀压力小幅抬升，但无碍货币政策宽松

【宏观组 杨业伟】

事件： 统计局数据显示，8 月CPI 同比上涨2.3%，涨幅较上月扩大0.2 个百分点，猪肉、蔬菜等价格上涨推动的食品价格回升是通胀压力上升的主要原因。核心CPI 同比增速较上月小幅上升0.1 个百分点至2.0%水平，而受高基数因素影响，工业品价格同比涨幅回落，8 月PPI 同比上涨4.1%，涨幅较上月收窄0.5 个百分点。通胀总体平稳，符合我们与市场的预期。

点评： 通胀小幅回升，但无碍货币政策宽松。虽然8 月CPI 增速小幅回升，但总体压力有限。同时，由于终端需求不足以及食品供给能力收缩有限，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2.6%，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。

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，银行间流动性将继续保持宽松状况。央行定调没有变化情况下短端利率将继续保持较低水平，将抑制长端利率上升空间。而另一方向，当前通胀回升短期将抑制长端利率下行空间。因而短期来看，债市将延续震荡态势，年底之前10 年期国债利率可能继续在3.4%-3.7%区间内波动。

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
11/09/2018	欧元区	ZEW调查预期	九月	--	-11.10
11/09/2018	美国	夏售存货	七月终值	0.52%	0.70%
11/09/2018	美国	JOLTs职缺	七月	6661.60k	6662.00k
11/09/2018	欧元区	就业(季比)	第二季	--	--
11/09/2018	欧元区	就业(年比)	第二季	--	--

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