

晨訊

宏觀焦點

美國股市週二個別發展，Alphabet (GOOG.US) 股價大漲。道瓊斯指數上升 0.8% 至 25,242 點；標準普爾指數上升 0.5% 至 2,820 點；納斯達克指數微跌至 7,841 點。特朗普將與歐盟進行貿易談判。

油價週二上升，因中國將增加基建支出的消息，緩解了市場對美中貿易局勢可能減弱中國對石油需求的擔憂。紐約 9 月期油上升 0.9% 至每桶 68.52 美元。金價上升，因美元下跌。紐約 12 月期金微升至每盎司 1,234.6 美元。

香港和內地股市週二上升。中國國務院常務會議部署推動基建投資，基建鐵路股跑贏大市，中鐵建 (1186.HK) 及中交建 (1800.HK) 分別大漲 13.7% 及 11.9%；水泥股造好，海螺水泥 (914.HK) 上漲 8.2%；公用股逆市下跌。個股方面，丘鈦科技 (1478.HK) 於開發 3D 結構光模組和屏下指紋識別模組的新產品上取得重大突破，股價飆升 53.6%；安東油服 (3337.HK) 發布盈利預喜，股價上升 8.3%。恒生指數上升 1.4% 至 28,663 點，國企指數上升 2.3% 至 10,974 點，香港股市成交金額增加 28.4% 至 1,078 億港元。上證綜合指數上升 1.6% 至 2,906 點，滬深兩市成交金額增加 19.4% 至人民幣 4,942 億元。

行業及公司新聞

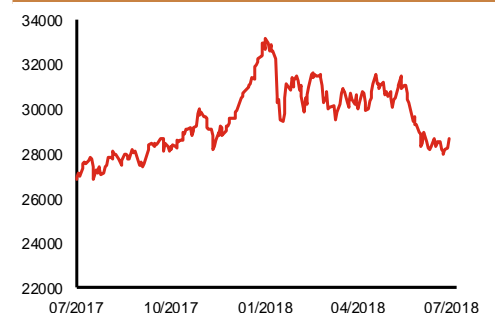
- 此前招股的歌禮製藥 (1672.HK) 孖展錄得超額認購約 1 倍。
- 中國石化 (386.HK) 發布盈利預喜，公司預計 2018 年上半年股東應佔溢利將同比增長 50% 左右至約人民幣 406 億元 (其中第一季度股東應佔溢利按年上升 12.8% 至人民幣 188 億元)，主要受惠於上半年國際原油價格同比增長，公司上游業務大幅改善，同時中下游業務加大結構調整及優化力度，公司盈利能力同比增長。
- 中國鐵塔 (788.HK) 是全球規模最大的通信鐵塔基礎設施服務提供商，截止 2018 年 3 月 31 日，公司運營並管理 1,886,454 個站址並服務 2,733,500 個租戶。截至 2017 年 12 月 31 日及在 2017 年，按站址數量、租戶數量和收入計，公司在全球通信鐵塔基礎設施服務提供商中均位列第一；以站址數量計，在中國通信鐵塔基礎設施市場中的市場份額為 96.3%，而以收入計，市場份額則為 97.3%。2015-2017 年，公司營業收入分別為人民幣 88.0、560 及 687 億元；分別錄得年度虧損人民幣 36.0、利潤人民幣 7,600 萬元及利潤人民幣 19.4 億元。2018 年第一季度營業收入及期內溢利分別為人民幣 172 億元及 3.8 億元，分別同比增長 4.8% 及下跌 21.5%；而 2018 年上半年營業收入同比增加 6.2%，營業利潤按年上升 15.9%。公司今天起至 7 月 31 日招股，預計 8 月 8 日上市，招股價介乎 1.26-1.58 港元，淨集資額約 602 億港元 (招股價中位數)，市值介乎 543-681 億港元，相當於 24.2-30.3 倍 2017 年市盈率。基石投資者將認購 16.4%-20.6% 全球發售股份。
- 歐舒丹 (973.HK) 公布，2019 年第一財季 (截止 6 月 30 日)，公司的淨銷售額按報告匯率計算增長 6.2%，按固定匯率計算按年增長 12.3%；撇除 LimeLife 後，可比的銷售額同比增長 3.6%。此外，同店銷售同比增長 0.6%。
- 中核國際 (2302.HK) 發布盈利預喜，公司預計 2018 年上半年將扭虧為盈，主要受惠於預期天然鈾及電子產品貿易業務收入同比大幅增長，及於前年度中國稅務撥備的回撥。

主要指數	收市價	日變動%	月變動%
恒生指數	28,663	1.44	-1.03
國企指數	10,974	2.26	-2.10
創業板指數	217	1.33	-9.17
上證綜合指數	2,906	1.61	1.62
滬深 300 指數	3,582	1.59	0.60
日經 225 指數	22,510	0.51	1.30
道瓊斯指數	25,242	0.79	4.08
標普 500 指數	2,820	0.48	3.80
納斯達克指數	7,841	-0.01	4.10
德國 DAX 指數	12,689	1.12	3.42
法國 CAC 指數	5,434	1.04	2.85
富時 100 指數	7,709	0.70	2.65

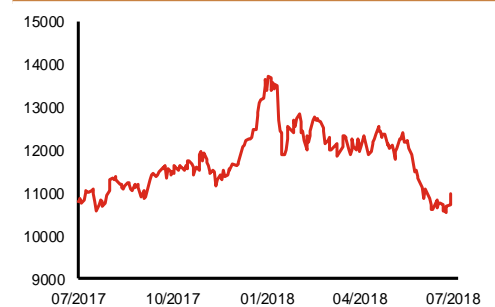
波幅指數	收市價	日變動%	月變動%
VIX 指數	12.41	-1.66	-28.39
VHSI 指數	18.10	-5.83	-11.40

商品	收市價	日變動%	月變動%
紐約期油	68.52	0.93	2.57
黃金	1,234.60	0.02	-3.60
銅	6,130.00	-0.28	-7.28
鋁	2,069.00	1.97	-4.16
小麥	510.25	-0.68	4.59
玉米	366.00	-1.41	-1.28

恒生指數一年走勢圖



國企指數一年走勢圖



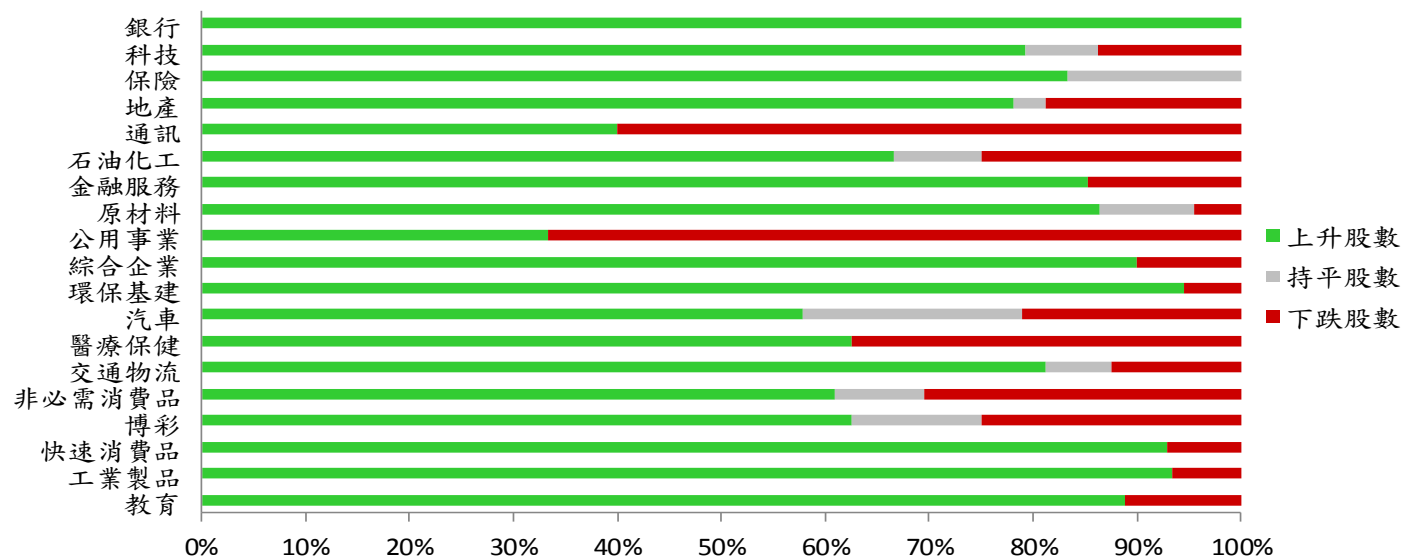
資料來源：彭博、西證證券經紀。

港股概況

指數	開市價	高位	低位	收市價	日變動 (%)	成交量 (億股)	成交額 (億元)	升股數	跌股數	持平股數
恒生指數	28,282	28,718	28,282	28,663	1.44	24.9	326.3	41	8	1
國企指數	10,721	11,027	10,721	10,974	2.26	37.2	311.4	43	6	1

行業表現

行業	日變動%	上升股數	持平股數	下跌股數
銀行	2.17	15	0	0
科技	2.99	23	2	4
保險	1.49	10	2	0
地產	2.08	25	1	6
通訊	-0.39	4	0	6
石油化工	1.57	8	1	3
金融服務	1.87	23	0	4
原材料	5.80	19	2	1
公用事業	-0.80	6	0	12
綜合企業	0.75	9	0	1
環保基建	5.74	17	0	1
汽車	1.17	11	4	4
醫療保健	0.17	15	0	9
交通物流	1.32	13	1	2
非必需消費品	0.65	14	2	7
博彩	3.18	5	1	2
快速消費品	2.35	13	0	1
工業製品	2.81	14	0	1
教育	1.75	8	0	1



資料來源：彭博、西證證券經紀。

美國預托證券(ADR)

	代號	香港收市價	日變動%	ADR轉換價	日變動%	溢價(%)
長和	1	83.85	0.48	83.87	0.94	-0.03
中電控股	2	89.15	-0.28	89.52	-1.13	-0.42
中華煤氣	3	16.24	0.12	16.67	0.71	-2.60
匯豐控股	5	74.65	1.70	75.96	1.30	-1.73
電能實業	6	57.40	0.17	57.28	-1.08	0.22
恒生銀行	11	203.20	1.09	205.09	1.12	-0.92
恆基地產	12	42.15	0.96	41.82	0.00	0.79
新鴻基地產	16	117.90	0.51	118.67	0.67	-0.65
新世界發展	17	10.80	0.93	10.80	-0.23	-0.03
太古股份	19	82.35	0.12	82.97	0.24	-0.75
東亞銀行	23	30.90	1.31	30.60	2.63	0.98
銀河娛樂	27	62.45	0.32	N/A	N/A	N/A
港鐵公司	66	42.45	0.35	N/A	N/A	N/A
信和置業	83	12.84	1.42	12.71	2.02	1.02
恆隆地產	101	15.70	-0.76	15.75	-1.33	-0.35
招商局港口	144	15.90	0.13	16.01	0.00	-0.71
中國旺旺	151	6.52	1.72	6.96	0.00	-6.36
吉利汽車	175	19.42	2.21	19.62	3.03	-1.03
中信股份	267	10.58	0.95	10.64	0.89	-0.56
萬洲國際	288	6.43	4.55	6.50	6.25	-1.11
中國石化	386	7.21	0.98	7.35	3.55	-1.92
港交所	388	237.20	1.37	238.28	1.23	-0.45
中國海外	688	24.60	3.36	24.40	2.61	0.82
騰訊	700	375.20	1.13	379.12	1.92	-1.03
中國聯通	762	9.62	1.58	9.67	1.57	-0.56
領展房產基金	823	76.75	-0.52	N/A	4.76	N/A
華潤電力	836	15.34	-0.52	14.31	0.00	7.19
中國石油	857	5.62	0.54	5.67	1.53	-0.90
中海油	883	12.44	-0.32	12.64	0.64	-1.58
建設銀行	939	7.14	3.18	7.20	4.32	-0.87
中國移動	941	69.75	0.87	70.13	1.20	-0.54
長江基建	1038	60.15	-0.08	60.84	0.00	-1.13
恆安國際	1044	70.35	1.59	69.96	-0.60	0.56
中國神華	1088	17.80	4.22	17.75	4.26	0.27
石藥集團	1093	21.00	-2.10	N/A	N/A	N/A
華潤置地	1109	28.10	5.05	28.05	8.46	0.18
長實地產	1113	59.30	-0.08	N/A	N/A	N/A
友邦保險	1299	69.25	1.17	69.71	1.59	-0.66
工商銀行	1398	5.82	3.37	5.84	4.13	-0.30
金沙中國	1928	39.75	0.00	40.14	0.71	-0.97
九龍倉置業	1997	57.35	0.17	N/A	N/A	N/A
碧桂園	2007	13.00	3.50	14.75	0.00	-11.89
瑞聲科技	2018	98.00	0.20	98.08	0.52	-0.08
中國平安	2318	73.35	2.44	73.99	3.23	-0.86
蒙牛乳業	2319	25.45	3.67	25.85	0.00	-1.56
舜宇光學科技	2382	136.80	3.09	134.56	0.01	1.67
中銀香港	2388	37.60	2.31	37.66	2.83	-0.16
中國人壽	2628	20.10	1.41	20.20	1.90	-0.47
交通銀行	3328	5.59	1.82	5.51	0.00	1.49
中國銀行	3988	3.68	1.66	3.70	2.88	-0.46

資料來源：彭博、西證證券經紀。

AH股

	H股 代號	H股 收市價	H股 日變動%	H股對A股 溢價%		H股 代號	H股 收市價	H股 日變動%	H股對A股 溢價%
第一拖拉機	38	2.55	1.19	-63.27	中聯重科	1157	3.18	8.53	-33.67
東北電氣	42	0.94	1.08	-58.27	兗州煤業	1171	10.36	10.33	-27.32
四川成渝	107	2.51	3.29	-41.75	中國鐵建	1186	9.39	13.68	-20.15
青島啤酒	168	42.80	0.71	-20.32	比亞迪	1211	44.35	2.07	-13.32
江蘇寧滬	177	9.63	-1.63	-7.58	農業銀行	1288	3.82	3.24	-8.65
京城機電	187	1.75	4.17	-68.83	新華保險	1336	36.60	1.95	-35.92
廣州廣船	317	8.24	0.61	-49.23	工商銀行	1398	5.82	3.37	-10.19
馬鞍山鋼鐵	323	3.91	5.39	-13.21	麗珠醫藥	1513	38.25	-2.80	-28.19
上海石油化工	338	4.72	-1.05	-23.63	中國中冶	1618	2.29	3.62	-44.16
鞍鋼股份	347	7.87	4.10	6.62	中國中車	1766	6.44	5.06	-32.34
江西銅業	358	9.73	3.29	-46.45	廣發證券	1776	11.18	2.57	-28.99
中國石油化工	386	7.21	0.98	-4.27	中國交通建設	1800	8.37	11.90	-45.97
中國中鐵	390	6.74	10.49	N/A	晨鳴紙業	1812	6.81	3.50	-54.23
廣深鐵路	525	4.11	0.24	-18.77	中煤能源	1898	3.29	2.49	-42.11
深圳高速	548	7.35	1.24	-20.76	中國遠洋	1919	3.40	3.66	-37.64
南京熊貓電子	553	2.86	2.14	-60.64	民生銀行	1988	5.84	2.28	-15.88
鄭煤機	564	3.41	2.71	-50.55	金隅股份	2009	2.98	6.43	-32.29
山東墨龍	568	1.35	8.00	-74.43	中集集團	2039	9.53	3.03	-36.59
北京北辰實業	588	2.59	1.57	-36.31	復星醫藥	2196	38.50	1.32	-14.41
中國東方航空	670	5.16	0.98	-25.18	萬科企業	2202	25.80	4.83	-8.39
山東新華製藥	719	5.14	0.98	-58.42	金風科技	2208	10.30	5.10	-38.21
中國國航	753	7.26	3.27	-21.15	廣汽集團	2238	7.24	1.97	-42.50
中興通訊	763	14.62	-1.88	-24.13	中國平安	2318	73.35	2.44	2.84
中國石油	857	5.62	0.54	-35.73	長城汽車	2333	5.61	2.56	-47.67
白雲山	874	34.70	0.73	-20.15	濰柴動力	2338	9.75	9.55	-4.31
東江環保	895	11.36	1.61	-34.66	中國鋁業	2600	3.52	8.64	-22.86
華能國際電力	902	5.83	-4.43	-33.07	中國太保	2601	30.55	2.35	-23.17
安徽海螺水泥	914	49.00	8.17	10.46	上海醫藥	2607	21.00	1.45	-27.08
海信科龍	921	7.47	2.05	-30.62	中國人壽	2628	20.10	1.41	-27.01
建設銀行	939	7.14	3.18	-10.81	上海電氣	2727	2.65	2.71	N/A
大唐發電	991	2.27	-1.73	-40.09	中海集運	2866	1.26	4.13	-56.02
安徽皖通高速	995	4.58	0.66	-34.14	大連港	2880	1.13	0.89	-51.33
中信銀行	998	5.03	2.86	-29.20	中海油田	2883	6.94	1.31	-35.95
儀征化纖	1033	1.10	-0.90	-50.66	紫金礦業	2899	2.90	5.84	-29.68
重慶鋼鐵	1053	1.40	18.64	-43.89	交通銀行	3328	5.59	1.82	-15.40
中國南方航空	1055	5.66	3.28	-32.79	福耀玻璃	3606	28.30	-1.05	-6.78
浙江世寶	1057	1.40	2.19	-76.24	招商銀行	3968	30.55	4.09	-4.70
天津創業環保	1065	3.63	3.42	-67.64	中國銀行	3988	3.68	1.66	-11.51
華電國際電力	1071	3.57	-5.31	-29.76	洛陽鉬業	3993	4.03	11.33	-43.46
東方電氣	1072	4.99	2.04	-42.33	中信證券	6030	15.72	2.21	-21.43
中國神華	1088	17.80	4.22	-17.34	中國光大銀行	6818	3.44	1.47	-22.25
洛陽玻璃	1108	2.90	1.05	-82.77	海通證券	6837	8.04	2.16	-28.98
中海發展	1138	3.50	1.16	-29.87	華泰證券	6886	12.78	4.75	-30.07

資料來源：彭博、西證證券經紀。

企業活動

日期	股票代號	公司名稱	活動
25/07/2018	1091	中信大錳	中期業績/股息
25/07/2018	215	和記電訊香港	中期業績/股息
25/07/2018	1970	IMAX CHINA	中期業績/股息

經濟資料

日期	國家	指數		預測	前值
25/07/2018	美國	MBA 貸款申請指數	七月二十日	--	-2.50%
25/07/2018	美國	新屋銷售 (月比)	六月	-3.00%	6.70%
25/07/2018	美國	新屋銷售	六月	668.34k	689.00k

資料來源：彭博、西證證券經紀。

西證國際證券股份有限公司

電話：(852) 2802 8838

傳真：(852) 2587 9115

電郵：enquiry@swsc.hk

西證(香港)證券有限公司

電話：(852) 2544 1040

傳真：(852) 2544 1859

電郵：swsc.cr@swsc.hk

西證(香港)期貨有限公司

電話：(852) 2802 8838

傳真：(852) 2824 3937

電郵：swsc.cr@swsc.hk

西證(香港)融資有限公司

電話：(852) 2802 8838

傳真：(852) 2824 0888

電郵：swsc.cr@swsc.hk

西證(香港)資產管理有限公司

電話：(852) 2802 8838

傳真：(852) 2587 9115

電郵：swsc.cr@swsc.hk

西證(香港)財務有限公司

電話：(852) 2802 8838

傳真：(852) 2877 7601

電郵：enquiry@swsc.hk

市場分析部

電話：(852) 2802 8838

傳真：(852) 2824 3937

電郵：swsc.cr@swsc.hk

分析員核證

分析員（等）主要負責擬備本報告並謹此聲明 -

- (1) 本報告所表達意見均準確反映分析員（等）對所述公司（等）及其證券之個人見解；
- (2) 分析員（等）之補償與本報告的推薦或意見或企業融資部並沒有直接或間接的關係；
- (3) 分析員（等）不是直接或間接地受企業融資部監管或隸屬於企業融資部；
- (4) 分析員（等）就報告中論述的證券，並沒有違反安靜期限制；
- (5) 分析員（等）並沒有任何與報告中論述的公司（等）的董事職銜或擔任要員。

免責聲明

本報告內容或意見僅供參考之用途，並不構成任何買入或沽出證券或其他金融產品之要約。過去之成績不可作為未來成績的指標，同時未來回報是不能保證的，你可能蒙受所有資金的損失。本報告並無顧慮任何特定收取者之特定投資目標、財務狀況、或風險承受程度，投資者在進行任何投資前，必須對其投資進行獨立判斷或諮詢所需之獨立顧問意見。

雖然本報告資料來自或編寫自「西證(香港)證券經紀有限公司」(「西證證券經紀」)相信為可靠之來源，惟西證證券經紀並不明示或暗示地聲明或保證任何該等資料之準確性、完整性或可靠性。本報告內所提及之價格僅供參考之用途，投資產品之價值及收入可能會浮動。本報告內容或意見可隨時更改，西證證券經紀並不承諾提供任何有關變更之通知。

西證證券經紀及其集團公司、要員、董事及僱員在任何時間可持有本報告所提及之任何證券、認股證、期貨、期權、衍生產品或其他金融工具的長倉或短倉。西證證券經紀及其集團公司可能與報告中論述的公司（等）擁有或正尋求業務關係，包括但不限於企業融資業務關係。因此投資者應留意報告的客觀性可能受潛在的利益衝突所影響。

西證證券經紀及其集團公司在任何情況下，均不會就由於任何協力廠商在依賴本報告內容時之作為或不作為而導致任何類型之損失（無論是直接、間接、隨之而來或附帶者），負上法律責任或具有任何責任。

對部分的司法管轄區或國家而言，分發、發行或使用本報告會抵觸當地法律、法則、規定、或其他註冊或發牌的規例。本報告不是旨在向該等司法管轄區或國家的任何人或實體分發或由其使用。

未經西證證券經紀事先書面授權，任何人不得為任何目的複製、發出、發表此報告，西證證券經紀保留一切權利。

評級定義

公司	行業
買入：未來一年，公司絕對收益率為 50%以上	買入：未來一年，行業整體絕對收益率為 50%以上
增持：未來一年，公司絕對收益率介於 20%與 50%之間	增持：未來一年，行業整體絕對收益率介於 20%與 50%之間
中性：未來一年，公司絕對收益率介於-20%與 20%之間	中性：未來一年，行業整體絕對收益率介於-20%與 20%之間
回避：未來一年，公司絕對收益率為-20%以下	回避：未來一年，行業整體絕對收益率為-20%以下