

宏觀焦點

美國股市週二上升，因有消息指美國和中國將恢復貿易磋商。道瓊斯指數上升 0.4%至 25,415 點；標準普爾指數上升 0.5%至 2,816 點；納斯達克指數上升 0.5%至 7,672 點。傳美國考慮將 2,000 億美元中國商品征收之 10%進口關稅提升至 25%；蘋果 (AAPL.US) 公布因高價 iPhone 銷售強勁第二季業績遠超預期。

油價週二下跌，因 OPEC 及美國 7 月產量增加。紐約 9 月期油下跌 2.0%至每桶 68.76 美元。API 公布上週美國原油庫存意外增加。金價上升，紐約 12 月期金上升 0.2%至每盎司 1,233.6 美元。

香港股市週二下跌，內地股市個別發展。科網股跑輸大市，教育股也受壓；汽車製造股上升。個股方面，渣打銀行 (2888.HK) 中期除稅前溢利按年增加 23%且恢復派息，但券商普遍認為次季成本偏高，股價下跌 3.8%。恒生指數下跌 0.5%至 28,583 點，國企指數下跌 0.2%至 11,025 點，香港股市成交金額增加 21.0%至 875 億港元。上證綜合指數上升 0.3%至 2,876 點，滬深兩市成交金額減少 16.6%至人民幣 2,709 億元。

行業及公司新聞

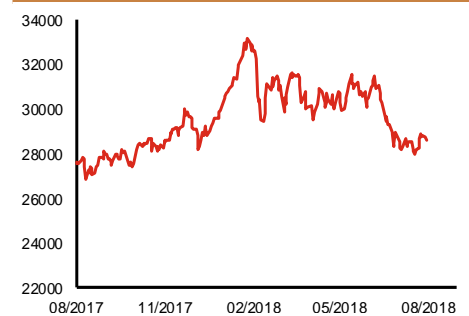
- 此前招股的百濟神州 (6160.HK) 仔展認購未足額。
- 澳博控股 (880.HK) 公布2018年上半年業績，總收益172億港元，同比增加9.7%，受惠於行政開支按年微跌，經調整EBITDA為19.6億港元，同比增長29.9%，而股東應佔溢利按年大增56.8%至15.0億港元。建議派發中期股息每股8.0港仙，同比大增60.0%。公司對下半年之表現持樂觀的看法。
- 利福國際 (1212.HK) 發布盈利預警，公司預計2018年上半年股東應佔溢利將同比減少約48%至約8.9億港元，主要因去年同期錄得一次性收益4.2億港元、投資收入盈轉虧 (去年同期3.3億港元收益)、及投資物業公平值收益 (去年同期3.5億港元) 按年減少。然而，受惠於上半年同店銷售增長約24%，公司經營溢利於期內因而受惠。
- 安莉芳 (1388.HK) 發布盈利預喜，公司預計2018年上半年純利將同比增長約30%至約1.1億港元，主要受惠於期內毛利率同比增加。另外公司公布第二季的整體銷售額同比增加約14%；期內，經營逾十八個月的店舖中同店銷售亦按年錄得單位數的增長。
- 中國再保險 (1508.HK) 發布盈利預警，公司預計2018年上半年股東應佔溢利將同比減少約22%至人民幣約23.0億元，主要因去年同期實現一次性收益人民幣7.3億元及承保效益有所下降。
- 理文造紙 (2314.HK) 於昨天中午公布2018年上半年業績，收入164億港元，按年增加43.1%，股東應佔溢利29.8億港元，同比上升35.9%。由於庫存天數不低，加上公司認為市場情況僅為一般，公司預計下半年銷量或僅與上半年相若或最多輕微上升；因包裝紙需求一般在下半年較旺盛但廢紙價格則一般於下半年較低，加上內地木漿價格有所回落，公司認為下半年利潤率將超上半年，其中或包括因貿易戰開打導致上半年行政費用增幅較快，但現已回復正常水平。公司表示貿易戰目前未給公司帶來大的影響，且公司會加快海外佈局分散潛在風險，其中公司將2018年資本開支預測從26億港元上調至42億港元，因公司表示或將有收購或擴產計劃公布。
- 神威藥業 (2877.HK) 發布盈利預喜，公司預計2018年上半年將同比增加約40%至人民幣2.6億元，主要受惠於公司產品的平均價格和銷售量同比上升，營業額、毛利及毛利率因而上升 (一季度營業額按年大增68.3%)。

主要指數	收市價	日變動%	月變動%
恒生指數	28,583	-0.52	-1.29
國企指數	11,025	-0.20	-0.44
創業板指數	210	-0.51	-11.23
上證綜合指數	2,876	0.26	1.02
滬深300指數	3,518	0.07	0.19
日經225指數	22,554	0.04	1.65
道瓊斯指數	25,415	0.43	4.71
標普500指數	2,816	0.49	3.60
納斯達克指數	7,672	0.55	2.15
德國DAX指數	12,806	0.06	4.06
法國CAC指數	5,511	0.37	3.53
富時100指數	7,749	0.62	1.46

波幅指數	收市價	日變動%	月變動%
VIX指數	12.83	-10.03	-20.26
VHSI指數	18.29	-0.54	-10.56

商品	收市價	日變動%	月變動%
紐約期油	68.76	-1.95	-5.73
黃金	1,233.60	0.17	-2.65
銅	6,250.00	-0.75	-4.92
鋁	2,094.00	1.11	-2.44
小麥	553.75	1.33	10.97
玉米	386.50	1.38	4.11

恒生指數一年走勢圖



國企指數一年走勢圖



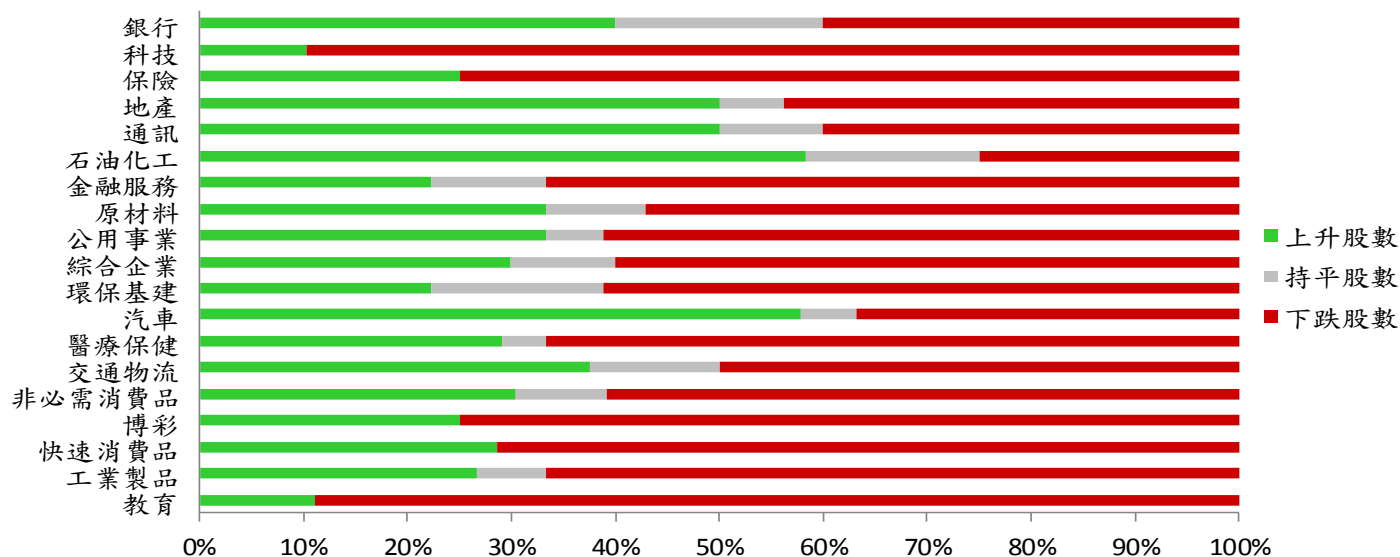
資料來源：彭博、西證證券經紀。

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	28,663	28,682	28,538	28,583	-0.52	15.1	290.4	16	33	1
國企指數	11,010	11,051	10,967	11,025	-0.20	19.4	263.5	23	21	6

行業表現

行業	日變動%	上升股數	持平股數	下跌股數
銀行	-0.04	6	3	6
科技	-2.33	3	0	26
保險	-0.89	3	0	9
地產	0.14	16	2	14
通訊	0.15	5	1	4
石油化工	0.25	7	2	3
金融服務	-0.92	6	3	18
原材料	-0.77	7	2	12
公用事業	-0.57	6	1	11
綜合企業	-0.18	3	1	6
環保基建	-0.77	4	3	11
汽車	0.23	11	1	7
醫療保健	-1.77	7	1	16
交通物流	0.10	6	2	8
非必需消費品	-0.96	7	2	14
博彩	-0.58	2	0	6
快速消費品	-0.54	4	0	10
工業製品	-0.97	4	1	10
教育	-4.32	1	0	8



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	85.30	-0.06	85.12	0.28	0.21
中電控股	2	89.65	0.73	90.38	1.45	-0.81
中華煤氣	3	16.02	-0.74	16.07	-2.01	-0.34
匯豐控股	5	74.60	-0.13	76.01	0.52	-1.85
電能實業	6	55.55	-0.71	55.88	0.00	-0.60
恒生銀行	11	213.60	0.47	214.94	0.61	-0.62
恆基地產	12	43.75	1.16	42.86	1.51	2.06
新鴻基地產	16	123.00	-0.89	124.05	-0.32	-0.85
新世界發展	17	11.18	-0.18	11.16	0.00	0.13
太古股份	19	85.10	0.00	86.02	0.83	-1.07
東亞銀行	23	31.20	-0.32	31.71	0.00	-1.61
銀河娛樂	27	63.05	-0.86	N/A	N/A	N/A
港鐵公司	66	44.00	2.44	N/A	N/A	N/A
信和置業	83	13.48	0.30	12.95	0.00	4.09
恆隆地產	101	16.50	-0.48	16.69	0.71	-1.17
招商局港口	144	16.24	-0.37	16.47	2.79	-1.38
中國旺旺	151	6.49	-1.96	7.01	0.00	-7.43
吉利汽車	175	17.90	0.11	18.07	1.43	-0.95
中信股份	267	11.08	-0.72	11.07	0.00	0.12
萬洲國際	288	6.30	-1.10	6.33	0.59	-0.44
中國石化	386	7.57	0.80	7.53	0.55	0.59
港交所	388	231.60	-1.53	232.84	-0.90	-0.53
中國海外	688	24.65	-0.80	24.54	0.00	0.47
騰訊	700	355.20	-3.27	358.69	-0.65	-0.97
中國聯通	762	9.67	-0.82	9.77	0.16	-1.04
領展房產基金	823	77.80	0.06	N/A	0.00	N/A
華潤電力	836	15.14	-2.20	14.32	0.00	5.75
中國石油	857	5.99	1.18	5.95	-0.35	0.60
中海油	883	13.12	1.55	13.19	0.96	-0.50
建設銀行	939	7.11	-0.14	7.19	1.16	-1.11
中國移動	941	70.80	1.22	71.31	1.95	-0.72
長江基建	1038	58.25	-0.43	60.86	0.00	-4.29
恆安國際	1044	69.85	1.01	70.18	-0.08	-0.48
中國神華	1088	17.70	-1.12	17.92	0.33	-1.20
石藥集團	1093	20.50	-1.44	N/A	N/A	N/A
華潤置地	1109	28.70	-1.37	28.47	0.00	0.82
長實地產	1113	60.05	-0.41	N/A	N/A	N/A
友邦保險	1299	68.50	-0.29	68.99	0.69	-0.71
工商銀行	1398	5.81	-0.17	5.82	0.64	-0.24
金沙中國	1928	40.40	0.12	40.81	1.40	-1.01
九龍倉置業	1997	57.15	-0.26	N/A	N/A	N/A
碧桂園	2007	12.16	0.16	12.30	0.00	-1.12
瑞聲科技	2018	100.00	-0.40	101.01	1.10	-1.00
中國平安	2318	72.80	-1.29	73.54	-0.32	-1.01
蒙牛乳業	2319	24.30	-0.41	25.86	0.00	-6.04
舜宇光學科技	2382	129.50	-4.78	134.61	0.00	-3.79
中銀香港	2388	38.00	0.53	38.26	1.17	-0.69
中國人壽	2628	19.58	-1.61	19.75	-0.40	-0.85
交通銀行	3328	5.66	0.53	5.75	4.33	-1.54
中國銀行	3988	3.68	-0.54	3.70	0.85	-0.67

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	2.60	0.00	-63.48	中聯重科	1157	3.17	-2.46	-34.17
東北電氣	42	0.89	-4.30	-60.78	兗州煤業	1171	9.76	-1.21	-29.98
四川成渝	107	2.51	0.40	-39.98	中國鐵建	1186	9.47	0.64	-19.72
青島啤酒	168	41.95	-1.41	-17.91	比亞迪	1211	44.40	1.72	-8.75
江蘇寧滬	177	9.54	0.95	-6.11	農業銀行	1288	3.80	0.00	-9.38
京城機電	187	1.80	-0.55	-69.06	新華保險	1336	36.10	-0.69	-36.45
廣州廣船	317	8.14	0.25	-50.38	工商銀行	1398	5.81	-0.17	-10.73
馬鞍山鋼鐵	323	4.19	0.24	-13.81	麗珠醫藥	1513	36.95	0.27	-28.16
上海石油化工	338	4.71	-2.69	-24.28	中國中冶	1618	2.30	0.00	-42.79
鞍鋼股份	347	8.32	1.59	8.28	中國中車	1766	6.88	0.15	-28.82
江西銅業	358	9.90	0.51	-44.27	廣發證券	1776	10.98	-1.44	-28.82
中國石油化工	386	7.57	0.80	-2.79	中國交通建設	1800	8.67	0.00	-44.58
中國中鐵	390	6.81	0.59	N/A	晨鳴紙業	1812	6.65	-0.89	-54.29
廣深鐵路	525	4.02	-1.23	-19.22	中煤能源	1898	3.29	0.30	-42.65
深圳高速	548	7.10	-0.56	-23.72	中國遠洋	1919	3.28	-2.38	-36.87
南京熊貓電子	553	2.75	-0.36	-61.06	民生銀行	1988	5.81	0.00	-17.05
鄭煤機	564	3.56	1.14	-46.81	金隅股份	2009	3.09	-0.96	-27.50
山東墨龍	568	1.43	4.38	-73.48	中集集團	2039	9.03	-1.53	-36.89
北京北辰實業	588	2.55	-1.16	-40.17	復星醫藥	2196	37.45	-3.10	-12.14
中國東方航空	670	4.89	-0.61	-27.68	萬科企業	2202	25.05	1.62	-6.75
山東新華製藥	719	4.81	-4.56	-44.55	金風科技	2208	9.99	-3.01	-37.79
中國國航	753	7.22	0.84	-19.13	廣汽集團	2238	7.36	2.94	-39.90
中興通訊	763	13.42	-3.17	-20.21	中國平安	2318	72.80	-1.29	2.59
中國石油	857	5.99	1.18	-32.73	長城汽車	2333	5.63	0.90	-44.15
白雲山	874	33.40	-5.38	-20.46	濰柴動力	2338	9.57	-0.62	-2.61
東江環保	895	11.74	-6.53	-35.58	中國鋁業	2600	3.57	-1.38	-19.92
華能國際電力	902	5.89	-3.13	-32.37	中國太保	2601	30.60	-0.49	-22.40
安徽海螺水泥	914	50.25	-0.79	13.21	上海醫藥	2607	20.80	0.00	-21.94
海信科龍	921	7.15	-2.19	-30.65	中國人壽	2628	19.58	-1.61	-27.52
建設銀行	939	7.11	-0.14	-11.95	上海電氣	2727	2.63	-0.38	N/A
大唐發電	991	2.27	-2.58	-40.65	中海集運	2866	1.25	1.63	-56.60
安徽皖通高速	995	4.61	-1.28	-32.97	大連港	2880	1.12	1.82	-51.14
中信銀行	998	5.03	0.60	-30.36	中海油田	2883	7.20	0.84	-34.21
儀征化纖	1033	1.07	0.94	-52.12	紫金礦業	2899	2.90	0.00	-28.89
重慶鋼鐵	1053	1.35	0.75	-46.24	交通銀行	3328	5.66	0.53	-14.55
中國南方航空	1055	5.53	1.47	-32.29	福耀玻璃	3606	28.45	1.25	-2.04
浙江世寶	1057	1.36	-2.86	-76.94	招商銀行	3968	30.65	0.00	-6.28
天津創業環保	1065	3.53	-0.56	-67.74	中國銀行	3988	3.68	-0.54	-11.75
華電國際電力	1071	3.68	-1.87	-28.85	洛陽鉬業	3993	4.00	2.83	-40.75
東方電氣	1072	4.90	-0.20	-43.21	中信證券	6030	15.66	0.00	-19.37
中國神華	1088	17.70	-1.12	-16.45	中國光大銀行	6818	3.44	0.88	-18.63
洛陽玻璃	1108	3.01	0.00	-83.02	海通證券	6837	7.92	-0.38	-27.40
中海發展	1138	3.41	0.00	-29.69	華泰證券	6886	12.34	-0.48	-30.71

資料來源：彭博、西證證券經紀。

A股動向**宏觀與策略**

策略： 中央經濟工作會議確認穩健去槓桿

【策略組 朱斌】

事件： 習近平總書記7月31日主持召開中央政治局會議，分析研究當前經濟形勢，部署下半年經濟工作，審議《中國共產黨紀律處分條例》。

點評： 此次中央經濟工作會議進一步確認穩健去槓桿的工作思路。與7月23日召開的國務院常務會議相比，共同點在於：都提到了“保持經濟運行在合理區間”，都提到了“保持流動性合理充裕”。不同點在於：中央經濟工作會議提到“堅定做好去槓桿工作，把握好力度和節奏，協調好各項政策出臺時機”，而國常會未提去槓桿。同時，中央經濟工作會議還提到如下內容：1、供給側改革中要加大補短板力度；2、下決心解決好房地產市場問題，促進供求平衡；3、特別提到“保護在華外資企業合法權益”。

總體來看，中央經濟工作會議基本肯定了國務院常務會議的做法，但是依然堅持了去槓桿要繼續推進。對於市場的影響上看，流動性將有所寬鬆，但是寬鬆力度不及之前幾次。市場將仍然處於溫和反彈區間。

企業活動

日期	股票代號	公司名稱	活動
01/08/2018	2030	卡賓	中期業績/股息
01/08/2018	1913	普拉達	中期業績
01/08/2018	2383	TOM集團	中期業績/股息
01/08/2018	1048	煜新控股	業績/末期股息

經濟資料

日期	國家	指數		預測	前值
01/08/2018	中國	匯豐製造業PMI預覽	七月	50.85	51.00
01/08/2018	歐元區	Markit歐元區製造業採購經理人指數	七月終值	55.10	55.10
01/08/2018	美國	MBA 貸款申請指數	七月二十七日	--	-0.20%
01/08/2018	美國	汽車銷售總額	七月	17.03mn	17.38mn
01/08/2018	美國	營建支出 (月比)	六月	0.30%	0.40%
01/08/2018	美國	ISM 製造業指數	七月	59.24	60.20
01/08/2018	美國	ISM 銷售價格指數	七月	74.50	76.80
01/08/2018	美國	ADP 就業變動	七月	185.76k	177.00k

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