

宏觀焦點

美國股市上週五個別發展，道瓊斯指數下跌0.1%至25,965點；標準普爾指數微升至2,902點；納斯達克指數上升0.3%至8,110點。加拿大和美國貿易磋商未達成協議。

油價上週五下跌，因全球貿易戰憂慮重燃，但美國制裁伊朗和委內瑞拉產量下降限制跌幅，紐約10月期油下跌0.6%至每桶69.80美元。金價上升，因貿易戰前景惡化。紐約12月期金上升0.1%至每盎司1,206.7美元。

香港和內地股市上週五下跌。內地調控網路遊戲總量，手游股受壓，騰訊(700.HK)及IGG(799.HK)股價分別大跌4.9%及6.7%；基建鐵路股逆市上升。個股方面，歌禮製藥(1672.HK)上半年扭虧為盈，股價跳漲28.0%；招商局港口(144.HK)上半年股東應佔溢利同比增加73.1%，但股價下跌0.4%。恒生指數下跌1.0%至27,889點，國企指數下跌0.8%至10,876點，香港股市成交金額增加37.5%至1,081億港元。上證綜合指數下跌0.5%至2,725點，滬深兩市成交金額減少1.7%至人民幣2,477億元。

行業及公司新聞

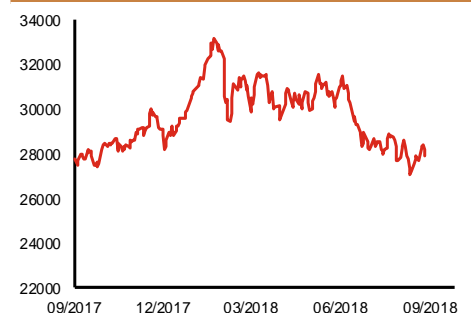
- 此前招股的中國春來教育(1969.HK)、華領醫藥(2552.HK)孖展認購尚未足額，創陞控股(2680.HK)錄得超額認購逾11.8倍。
- 長和(1.HK)以216億港元將海外項目未來經濟收益(股息及所得款項)售予電能實業(6.HK)、長江基建(1038.HK)及長實(1113.HK)。前者將錄得股東應佔虧損約28.3億港元，但可於完成收購Wind Tre S.p.A後之資產負債率維持於現有水平，並繼續持有海外項目10%回報；後三間公司將可分別享受海外項目20%、30%及40%經濟收益。該等海外項目於2017年之稅後溢利為20.0億港元。
- IGG(799.HK)上週五回購249萬股，相當於現有股本0.192%，累計購回但尚未註銷之股份為0.347%。
- 天能動力(819.HK)公布2018年上半年收益人民幣145億元，同比增加27.7%，因經營費用率及有效稅率同比增加，股東應佔溢利按年增加16.9%至人民幣5.1億元。
- 新高教(2001.HK)公布2018年上半年收入人民幣2.5億元，同比上升17.1%，受惠於服務收益按年增加人民幣2,874萬元及上市費用減少，股東應佔溢利同比增長36.0%至人民幣80.7億元。不包括服務收益之經調整淨利為人民幣9,280萬元，按年上升15.4%。建議派發中期股息每股人民幣0.027元，同比增加28.6%。
- 遊樂互動(2022.HK)公布2018年上半年收入1,410萬美元，同比增加2.0%，由於財務成本增加抵消了其他收益增加(主要因特許營運商放棄特許權費用)的利好，股東應佔溢利按年倒退3.3%至219萬美元。
- 神威藥業(2877.HK)公布2018年上半年收入人民幣13.1億元，同比增加60.8%，銷售及分銷成本按年大增抵消毛利率同比大幅改善9.2個百分點的利好，期內溢利按年增加40.4%至人民幣2.6億元。建議派發中期股息每股人民幣11分，同比持平。
- 中國重汽(3808.HK)公布2018年上半年收入人民幣336億元，同比增加26.3%，受惠於經營成本升幅低於收入，股東應佔溢利按年大增68.9%至人民幣23.6億元。公司預計2018年下半年重卡市場將有較大不確定性，總體需求將會回落，競爭將更加殘酷。
- 奧園地產(3883.HK)建議分拆奧園健康生活於主板獨立上市，後者為物業管理服務及商業營運服務供應商。

主要指數	收市價	日變動%	月變動%
恒生指數	27,889	-0.98	0.77
國企指數	10,876	-0.84	1.70
創業板指數	199	0.46	0.22
上證綜合指數	2,725	-0.46	-0.55
滬深300指數	3,335	-0.50	0.58
日經225指數	22,865	-0.02	1.09
道瓊斯指數	25,965	-0.09	1.97
標普500指數	2,902	0.01	2.15
納斯達克指數	8,110	0.26	3.81
德國DAX指數	12,364	-1.04	-2.00
法國CAC指數	5,407	-1.30	-1.32
富時100指數	7,432	-1.11	-2.96

波幅指數	收市價	日變動%	月變動%
VIX指數	12.86	-4.95	10.48
VHSI指數	19.53	2.25	-3.17

商品	收市價	日變動%	月變動%
紐約期油	69.80	-0.64	3.74
黃金	1,206.70	0.14	-1.59
銅	6,066.00	-0.33	-5.16
鋁	2,132.00	-1.84	2.11
小麥	535.00	-1.25	-4.84
玉米	356.50	0.00	-5.56

恒生指數一年走勢圖



國企指數一年走勢圖



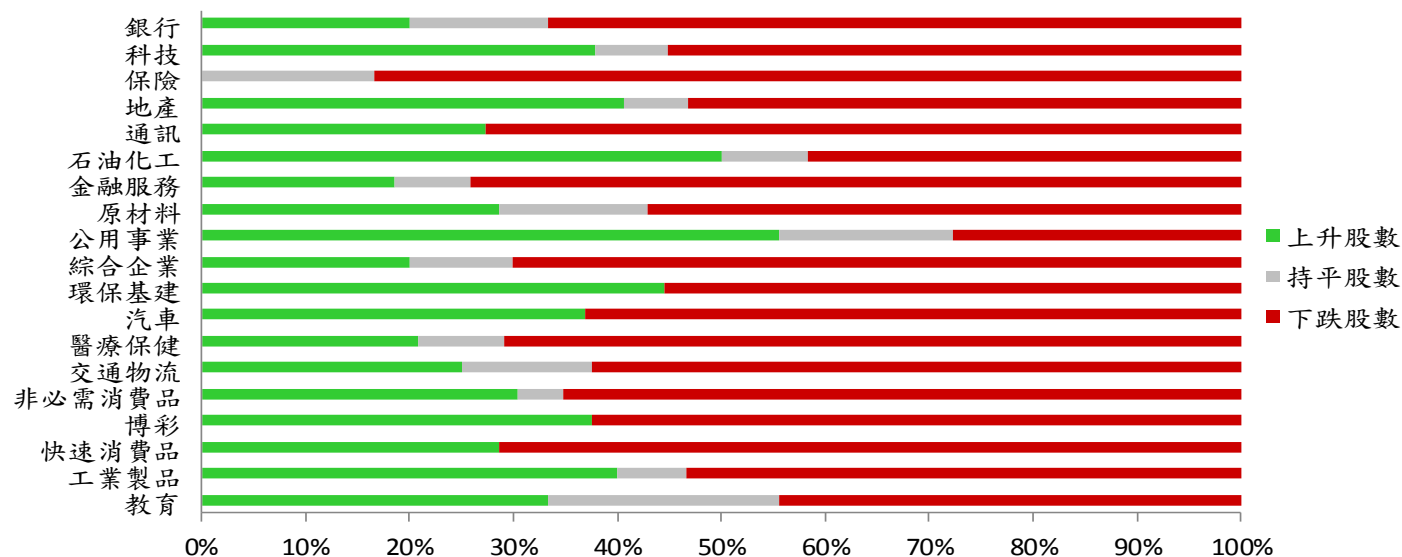
資料來源：彭博、西證證券經紀。

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

行業表現

行業	日變動%	上升股數	持平股數	下跌股數
銀行	-0.49	3	2	10
科技	-1.00	11	2	16
保險	-1.35	0	2	10
地產	-0.26	13	2	17
通訊	-0.50	3	0	8
石油化工	-0.37	6	1	5
金融服務	-1.71	5	2	20
原材料	-0.48	6	3	12
公用事業	0.45	10	3	5
綜合企業	-1.16	2	1	7
環保基建	-0.06	8	0	10
汽車	-0.39	7	0	12
醫療保健	-0.67	5	2	17
交通物流	-0.04	4	2	10
非必需消費品	-0.66	7	1	15
博彩	-0.72	3	0	5
快速消費品	-0.89	4	0	10
工業製品	-0.39	6	1	8
教育	-1.28	3	2	4



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	90.45	0.44	89.28	1.29	1.31
中電控股	2	92.25	0.11	91.56	-0.51	0.76
中華煤氣	3	16.16	1.00	16.36	1.46	-1.25
匯豐控股	5	68.85	-0.94	69.09	-0.74	-0.34
電能實業	6	55.05	-0.18	55.37	-0.49	-0.58
恒生銀行	11	212.80	0.38	213.96	1.32	-0.54
恆基地產	12	41.50	-0.60	40.58	-2.93	2.27
新鴻基地產	16	116.50	-1.60	117.58	-0.47	-0.91
新世界發展	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
銀河娛樂	27	58.10	0.52	N/A	N/A	N/A
港鐵公司	66	40.45	-0.61	N/A	N/A	N/A
信和置業	83	13.30	-0.75	13.41	0.00	-0.79
恆隆地產	101	15.50	-0.90	15.76	0.00	-1.65
中國旺旺	151	6.41	-1.99	7.01	0.00	-8.57
吉利汽車	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
萬洲國際	288	5.92	-1.33	5.95	-0.30	-0.53
中國石化	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
中國海外	688	24.85	-1.00	24.80	0.00	0.19
騰訊	700	340.00	-4.87	338.60	0.37	0.41
中國聯通	762	9.13	-0.98	9.20	0.34	-0.75
領展房產基金	823	78.20	0.32	N/A	-0.91	N/A
華潤電力	836	14.14	0.28	N/A	N/A	N/A
中國石油	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
建設銀行	939	6.95	-0.71	6.93	0.45	0.22
中國移動	941	73.80	0.41	75.33	0.88	-2.04
長江基建	1038	57.40	-0.69	58.05	-0.83	-1.12
恆安國際	1044	70.65	0.50	70.30	-1.16	0.49
中國神華	1088	17.50	-0.11	17.39	0.89	0.66
石藥集團	1093	19.80	-0.50	N/A	N/A	N/A
華潤置地	1109	27.35	-0.91	27.86	0.00	-1.84
長實地產	1113	55.95	-1.50	N/A	N/A	N/A
中國生物製藥	1177	9.94	-0.50	9.98	0.00	-0.38
友邦保險	1299	67.70	-0.22	67.62	0.66	0.12
工商銀行	1398	5.78	-0.34	5.77	0.72	0.16
金沙中國	1928	38.30	-1.03	38.23	-0.04	0.18
九龍倉置業	1997	52.05	0.39	N/A	N/A	N/A
碧桂園	2007	11.68	-1.18	11.45	0.00	2.01
瑞聲科技	2018	87.00	3.20	86.10	4.18	1.04
申洲國際	2313	103.00	0.00	103.60	1.93	-0.58
中國平安	2318	75.60	-0.85	75.74	0.57	-0.19
蒙牛乳業	2319	22.65	-2.79	24.29	0.00	-6.76
舜宇光學科技	2382	99.75	-1.04	103.10	0.00	-3.25
中銀香港	2388	38.30	0.52	38.38	1.60	-0.20
中國人壽	2628	17.74	-2.31	17.79	-1.13	-0.26
交通銀行	3328	5.67	-1.05	5.75	0.00	-1.37
中國銀行	3988	3.53	-1.12	3.52	-1.15	0.30

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	2.23	-0.45	-62.60	中聯重科	1157	2.88	-3.36	-35.23
東北電氣	42	0.74	-2.63	-68.73	兗州煤業	1171	9.07	-0.98	-29.39
四川成渝	107	2.35	-0.84	-40.71	中國鐵建	1186	9.49	3.38	-22.08
青島啤酒	168	37.30	-0.93	-5.07	比亞迪	1211	46.65	-3.12	-8.67
江蘇寧滬	177	9.92	0.20	-2.66	農業銀行	1288	3.80	0.80	-8.88
京城機電	187	1.75	-1.13	-69.10	新華保險	1336	35.55	-1.93	-32.51
廣州廣船	317	6.55	-2.96	-47.98	工商銀行	1398	5.78	-0.34	-7.52
馬鞍山鋼鐵	323	4.11	-0.48	-8.27	麗珠醫藥	1513	31.70	0.32	-28.11
上海石油化工	338	4.61	0.44	-27.05	中國中冶	1618	2.15	0.00	-47.73
鞍鋼股份	347	7.72	-0.26	9.62	中國中車	1766	6.50	-1.07	-30.92
江西銅業	358	9.30	-1.48	-44.21	廣發證券	1776	9.85	-1.50	-36.45
中國石油化工	386	7.89	0.38	0.40	中國交通建設	1800	7.79	1.04	-45.93
中國中鐵	390	6.78	3.51	-17.81	晨鳴紙業	1812	5.45	-2.85	-28.67
廣深鐵路	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	中國遠洋	1919	3.27	-1.21	-30.41
南京熊貓電子	553	2.44	-1.21	-63.57	民生銀行	1988	5.62	-1.06	-18.06
鄭煤機	564	4.01	2.30	-43.43	金隅股份	2009	2.92	1.39	-28.00
山東墨龍	568	1.29	-0.77	-73.64	中集集團	2039	8.35	-1.65	-35.05
北京北辰實業	588	2.39	-1.65	-42.69	復星醫藥	2196	31.70	-4.80	-5.51
中國東方航空	670	5.02	0.00	-24.41	萬科企業	2202	27.20	3.23	-1.56
山東新華製藥	719	4.15	-1.19	-44.60	金風科技	2208	8.40	-2.33	-39.92
中國國航	753	7.36	3.66	-17.55	廣汽集團	2238	8.52	1.91	-28.69
中興通訊	763	15.24	0.93	-30.51	中國平安	2318	75.60	-0.85	4.48
中國石油	857	5.84	-3.79	-36.78	長城汽車	2333	4.83	-2.23	-40.87
白雲山	874	28.90	-2.69	-28.70	濰柴動力	2338	8.32	1.96	-9.48
東江環保	895	9.80	-2.39	-30.60	中國鋁業	2600	3.32	-2.06	-28.47
華能國際電力	902	5.04	-0.59	-37.51	中國太保	2601	29.25	-1.68	-22.29
安徽海螺水泥	914	47.80	-1.95	12.05	上海醫藥	2607	20.60	-0.24	-15.70
海信科龍	921	6.35	-2.76	-34.44	中國人壽	2628	17.74	-2.31	-30.13
建設銀行	939	6.95	-0.71	-12.08	上海電氣	2727	2.46	-1.20	-57.09
大唐發電	991	2.01	0.00	-43.75	中海集運	2866	1.14	-2.56	-57.05
安徽皖通高速	995	4.55	-0.44	-28.00	大連港	2880	1.06	0.00	-52.20
中信銀行	998	4.90	0.00	-28.56	中海油田	2883	6.96	-0.57	-41.19
儀征化纖	1033	1.01	-0.98	-55.38	紫金礦業	2899	2.93	-0.34	-24.99
重慶鋼鐵	1053	1.20	0.84	-49.05	交通銀行	3328	5.67	-1.05	-12.19
中國南方航空	1055	5.19	-3.35	-33.08	福耀玻璃	3606	28.95	-0.86	-0.87
浙江世寶	1057	1.22	0.00	-76.40	招商銀行	3968	30.10	-0.50	-7.39
天津創業環保	1065	3.16	-1.25	-66.17	中國銀行	3988	3.53	-1.12	-13.45
華電國際電力	1071	2.92	0.69	-31.86	洛陽鉬業	3993	3.22	0.00	-40.37
東方電氣	1072	4.35	-5.64	-47.05	中信證券	6030	14.06	-0.99	-23.42
中國神華	1088	17.50	-0.11	-17.62	中國光大銀行	6818	3.28	-1.20	-23.46
洛陽玻璃	1108	2.65	-0.38	-83.33	海通證券	6837	6.94	-1.14	-29.52
中海發展	1138	3.43	-2.00	-27.18	華泰證券	6886	11.76	-1.67	-33.36

資料來源：彭博、西證證券經紀。

宏觀與策略

策略： 主板增速平穩，中小創下滑明顯——A股中報分析

【策略組 朱斌】

事件： 截至 2018 年 8 月 31 日，除 ST 長生由於疫苗事件未能按時披露業績外，A 股全部共 3539 家公司公佈了中報業績，其中超過 95% 的公司是在 2018 年 8 月以後公佈的半年報。從板塊上看，公佈半年報的創業板公司有 730 家，中小板 912 家，主板 1897 家。其中，近九成公司盈利，約一成公司虧損，相比之前業績預告的情況更佳。主要原因是八月份之前主板有相當多的公司未公佈業績預告。

點評： 從中報業績統計來看，A 股業績增速基本保持平穩，但板塊分化明顯。2018 年上半年，全部 A 股歸母淨利潤同比增長 14.5%，較一季度 14% 的增速略有提升，但這一提升主要是由主板貢獻。從具體的板塊來看，主板半年度增速較一季度有小幅提升，從一季度的 13.2% 提升到半年度的 14.8%。從中小板來看，半年度增速較一季度有所回落，從一季度的 18.9% 下滑到半年度的 14.4%，明顯低於此前業績預告公佈的 21% 的增速。創業板的業績增速從一季度的 29.1% 回落到半年度的 8.3%，亦低於業績預告的 10.2%。

從單個季度的業績增速來看，各板塊波動更大，中小創業績快速下滑。主板二季度業績增速為 16.2%。中小板業績二季度單季增速降低到 11.4%，而創業板業績增速在二季度再次出現負增長，增速大幅回落到 -6.30%，甚至明顯低於此前業績預告測算的 -2.9% 的增速。

需要指出的是，新出現的巨虧公司對於創業板業績增速影響顯著。與 2017 年半年報相比，創業板業績下滑最為明顯的四家公司為堅瑞沃能、宜通世紀、金龍機電和華錄百納。若將這四家公司剔除掉，創業板半年度的業績增速能夠回復到 17%，而二季度單季的業績增速則將由負轉正，達到 3.8%。

投資策略： 當前 A 股整體呈現弱勢狀態，需要尋找具備防禦性的板塊加以佈局。建議關注銀行、地產等低估值板塊，進行防禦。同時關注計算機、軍工景氣有所回升的行業。

企業活動

日期	股票代號	公司名稱	活動
03/09/2018	53	國浩集團	末期業績

經濟資料

日期	國家	指數		預測	前值
03/09/2018	中國	匯豐製造業PMI預覽	八月	50.90	50.80
03/09/2018	歐元區	Markit歐元區製造業採購經理人指數	八月終值	54.60	54.60

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