

## 宏觀焦點

美國股市週四個別發展，因芯片機械製造商公司KLA-Tencor (KLAC.US) 表示第4季表現將略差於公司預期，加上社交媒體公司受審查的影響，芯片股及科技股下跌。道瓊斯指數上升0.1%至25,996點；標準普爾指數下跌0.4%至2,878點；納斯達克指數下跌0.9%至7,923點。

油價週四下跌，因EIA顯示上週汽油庫存意外增加，抵消原油庫存下降的利好。紐約10月期油下跌1.4%至每桶67.77美元。OPEC預計今年石油需求將首次突破1億桶/日。金價上升，因美元走軟。紐約12月期金上升0.3%至每盎司1,204.3美元。

香港和內地股市週四下跌。內地電訊股逆市上升；博彩股跑輸大市，新濠國際發展(200.HK)大跌7.1%；國務院發布《關於促進天然氣協調發展的若干意見》促進加快天然氣產能和基礎設施重大項目建設，部分天然氣股造好，其中華潤燃氣(1193.HK)上漲3.0%。個股方面，騰訊(700.HK)公布將對旗下網遊《王者榮耀》實行最嚴格的實名策略，且遭券商下調盈利預測，股價下跌3.1%。恒生指數下跌1.0%至26,975點，國企指數下跌0.6%至10,579點，香港股市成交金額增加10.3%至1,050億港元。上證綜合指數下跌0.5%至2,692點，滬深兩市成交金額減少3.2%至人民幣2,468億元。富時宣布季度檢討結果，富時中國50指數納入中國鐵塔(788.HK)及申洲國際(2313.HK)，並剔除舜宇光學(2382.HK)及海通證券(6837.HK)，變動將於9月21日收市後生效。

## 行業及公司新聞

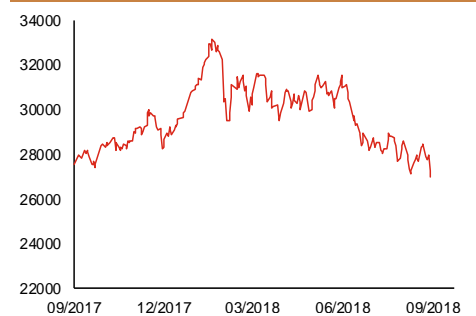
- 吉利汽車(175.HK)公布2018年8月份汽車銷量12.6萬部，同比增長30.1%，首8月銷量為101萬部，按年增加41.0%，並達至公司2018年全年銷售目標158萬部之64.1%。
- 中海外(688.HK)公布2018年首8月合約物業銷售、已售樓面面積及平均售價分別為2,001億港元、1,093萬平方米及每平方米18,307港元，同比分別增長22.8%、8.9%及12.7%。其中8月份分別按年上升39.4%、7.1%及30.1%，銷售狀況較優於首7月。
- IGG(799.HK)昨天回購63.4萬股，相當於現有股本0.049%，累計購回但尚未註銷之股份為0.395%。
- 美團點評(3690.HK)為中國領先的生活服務電子商務平台，旗下包括移動應用美團及大眾點評；此外還擁有與即時配送服務品牌美團外賣以及共享單車服務品牌摩拜單車。美團點評市場份額從2015年之31.7%上升至2018年第1季的59.1%，而最大競爭對手市場份額於期間介乎35%-37%；公司在線酒店市場份額從2015年之19.6%上升至2018年第1季之33.6%，而最大競爭對手之市場份額則從2015年之40.1%下降至2018年第1季之33.0%。2015-2017年，公司收入分別為人民幣40.2、130及339億元，經調整虧損淨額分別為人民幣59.1、53.5及28.5億元。2018年首4月收入人民幣158億元（餐飲外賣佔61.2%；到店、酒店及旅遊佔27.5%；新業務及其他佔11.3%），因毛利率按年大跌16.1個百分點至25.5%（新業務及其他盈轉虧；其他主營業務毛利率保持平穩）及營運開支同比增加，經調整虧損淨額同比增加6.9倍至人民幣20.2億元。公司表示上半年虧損將較首4月進一步增加，而參考市場之研究報告，均預期公司僅於2019年才能錄得收支平衡。公司今天起至9月12日招股，預計9月20日上市，招股價介乎60-72港元，淨集資額約311億港元（招股價中位數），市值介乎3,295-3,954億港元。基石投資者將認購34.1%-40.9%全球發售股份。由於市況疲弱，加上此前大部分新招股之科技巨頭股價均跌破招股價，建議投資者待上市後才考慮吸納。

主要指數	收市價	日變動%	月變動%
恒生指數	26,975	-0.99	-4.51
國企指數	10,579	-0.63	-2.65
創業板指數	190	-0.94	-4.23
上證綜合指數	2,692	-0.47	-3.16
滬深300指數	3,263	-1.07	-3.15
日經225指數	22,488	-0.41	-1.35
道瓊斯指數	25,996	0.08	1.43
標普500指數	2,878	-0.37	0.69
納斯達克指數	7,923	-0.91	0.50
德國DAX指數	11,955	-0.71	-5.48
法國CAC指數	5,244	-0.31	-5.03
富時100指數	7,319	-0.87	-5.18

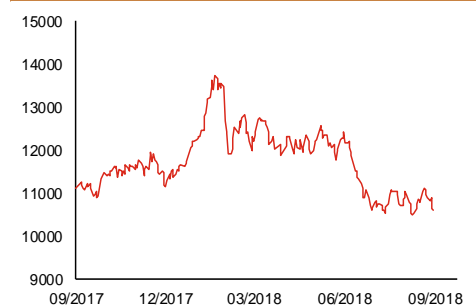
波幅指數	收市價	日變動%	月變動%
VIX指數	14.65	5.32	34.03
VHSI指數	21.42	4.49	17.95

商品	收市價	日變動%	月變動%
紐約期油	67.77	-1.38	-0.69
黃金	1,204.30	0.25	-0.94
銅	5,871.00	0.96	-3.35
鋁	2,068.00	0.29	-0.15
小麥	513.75	-1.53	-13.18
玉米	366.25	0.27	-5.01

恒生指數一年走勢圖



國企指數一年走勢圖



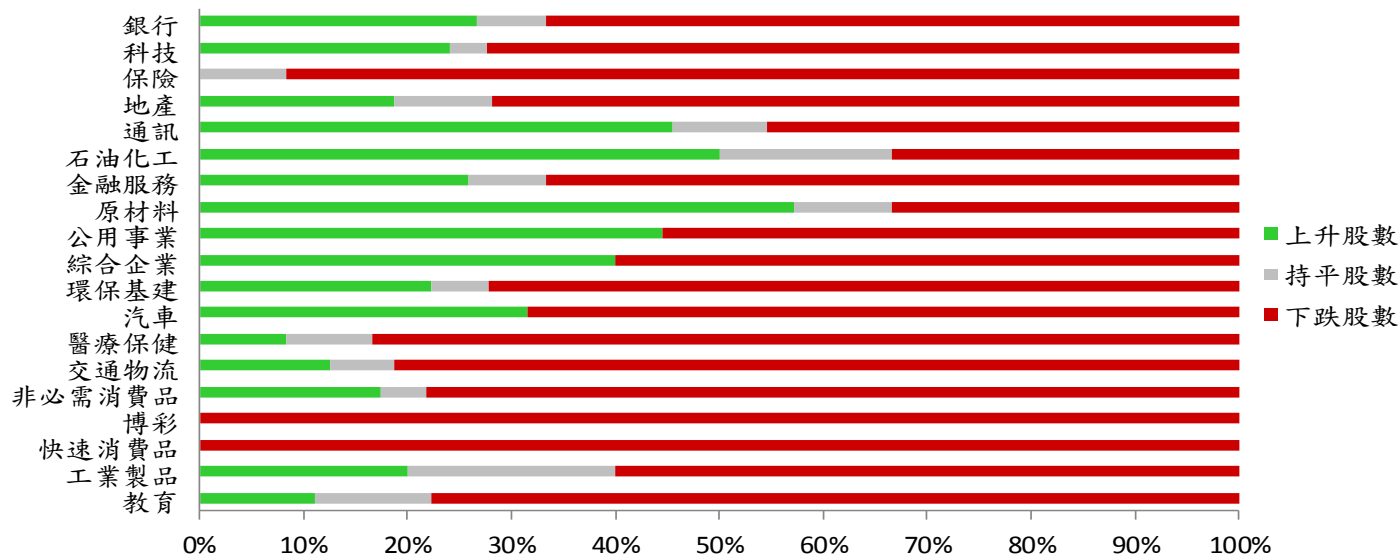
資料來源：彭博、西證證券經紀。

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

## 行業表現

行業	日變動%	上升股數	持平股數	下跌股數
銀行	-0.24	4	1	10
科技	-1.82	7	1	21
保險	-1.21	0	1	11
地產	-0.82	6	3	23
通訊	0.62	5	1	5
石油化工	0.52	6	2	4
金融服務	-0.72	7	2	18
原材料	0.13	12	2	7
公用事業	-0.59	8	0	10
綜合企業	-0.51	4	0	6
環保基建	-0.98	4	1	13
汽車	-0.85	6	0	13
醫療保健	-1.62	2	2	20
交通物流	-1.48	2	1	13
非必需消費品	-1.35	4	1	18
博彩	-3.88	0	0	8
快速消費品	-1.33	0	0	14
工業製品	-0.34	3	3	9
教育	-2.07	1	1	7



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	89.45	-0.83	89.25	-0.70	0.23
中電控股	2	90.10	-0.17	90.07	-0.82	0.03
中華煤氣	3	15.78	-0.63	15.90	-0.25	-0.72
匯豐控股	5	67.50	-0.44	67.98	-1.10	-0.70
電能實業	6	55.00	0.18	55.65	2.75	-1.17
恒生銀行	11	203.20	-0.88	204.87	-0.65	-0.81
恆基地產	12	39.35	-1.01	39.17	0.48	0.46
新鴻基地產	16	111.70	0.36	112.36	0.46	-0.59
新世界發展	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
銀河娛樂	27	54.05	-4.76	N/A	N/A	N/A
港鐵公司	66	39.80	0.25	N/A	N/A	N/A
信和置業	83	12.92	-0.77	13.00	-3.04	-0.60
恆隆地產	101	15.10	-0.40	15.30	-0.61	-1.30
中國旺旺	151	6.14	-0.65	7.01	0.00	-12.42
吉利汽車	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
萬洲國際	288	5.76	-2.70	5.79	-2.71	-0.47
中國石化	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
中國海外	688	24.00	-0.62	23.63	-2.65	1.58
騰訊	700	314.60	-3.14	317.98	0.24	-1.06
中國聯通	762	9.33	-0.21	9.40	0.67	-0.70
領展房產基金	823	75.65	-0.39	N/A	0.00	N/A
華潤電力	836	13.84	0.14	N/A	N/A	N/A
中國石油	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
建設銀行	939	6.70	-1.33	6.68	-1.13	0.30
中國移動	941	75.15	1.55	75.15	2.71	0.00
長江基建	1038	58.75	1.29	58.05	0.00	1.20
恆安國際	1044	69.45	-0.86	69.33	-0.57	0.18
中國神華	1088	17.16	1.42	17.05	1.64	0.63
石藥集團	1093	18.92	-2.57	N/A	N/A	N/A
華潤置地	1109	26.05	-0.95	27.87	0.00	-6.51
長實地產	1113	56.25	0.00	N/A	N/A	N/A
中國生物製藥	1177	9.44	-2.18	9.30	-4.70	1.53
友邦保險	1299	64.50	-1.98	64.79	-1.26	-0.44
工商銀行	1398	5.65	-0.35	5.62	-0.45	0.46
金沙中國	1928	35.70	-2.59	35.56	-2.52	0.40
九龍倉置業	1997	49.90	0.30	N/A	N/A	N/A
碧桂園	2007	10.88	-1.98	11.12	-2.85	-2.19
瑞聲科技	2018	84.85	-1.11	84.15	-0.82	0.84
申洲國際	2313	99.00	-1.00	100.18	-1.84	-1.18
中國平安	2318	74.90	-0.52	75.26	-0.08	-0.47
蒙牛乳業	2319	22.40	-0.88	24.29	0.00	-7.80
舜宇光學科技	2382	91.90	-2.03	103.11	0.00	-10.87
中銀香港	2388	36.60	-1.35	36.68	-0.91	-0.21
中國人壽	2628	17.04	-1.96	17.06	-1.54	-0.14
交通銀行	3328	5.64	0.71	5.54	-3.60	1.77
中國銀行	3988	3.44	-0.86	3.44	-0.36	-0.13

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	2.18	0.00	-64.52	中聯重科	1157	2.81	-2.09	-34.41
東北電氣	42	0.73	0.00	-68.69	兗州煤業	1171	8.69	0.12	-29.03
四川成渝	107	2.35	-0.84	-40.18	中國鐵建	1186	9.37	1.08	-17.18
青島啤酒	168	35.20	-3.16	-7.42	比亞迪	1211	44.85	-2.18	-8.34
江蘇寧滬	177	9.61	-2.73	-6.83	農業銀行	1288	3.71	-0.80	-9.52
京城機電	187	1.75	3.55	-69.16	新華保險	1336	34.20	-0.73	-35.22
廣州廣船	317	6.13	-0.49	-52.14	工商銀行	1398	5.65	-0.35	-7.71
馬鞍山鋼鐵	323	4.22	1.93	-7.46	麗珠醫藥	1513	28.05	-5.71	-33.26
上海石油化工	338	4.40	1.15	-31.72	中國中冶	1618	2.05	-0.97	-46.88
鞍鋼股份	347	7.40	0.68	7.73	中國中車	1766	6.57	0.92	-29.03
江西銅業	358	8.88	0.23	-44.94	廣發證券	1776	9.54	0.42	-38.02
中國石油化工	386	7.42	-0.27	-3.58	中國交通建設	1800	7.46	-1.06	-43.72
中國中鐵	390	6.79	1.49	-16.86	晨鳴紙業	1812	5.08	-2.68	-30.13
廣深鐵路	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	中國遠洋	1919	3.04	-4.10	-32.83
南京熊貓電子	553	2.38	0.85	-64.40	民生銀行	1988	5.54	0.00	-19.61
鄭煤機	564	4.09	-1.92	-43.39	金隅股份	2009	2.68	-0.74	-35.01
山東墨龍	568	1.25	0.00	-74.69	中集集團	2039	8.24	0.00	-34.49
北京北辰實業	588	2.36	-0.84	-46.49	復星醫藥	2196	30.35	-1.78	-8.09
中國東方航空	670	4.89	-2.20	-21.16	萬科企業	2202	25.40	-1.36	-3.05
山東新華製藥	719	4.15	0.00	-43.55	金風科技	2208	8.02	-1.35	-41.42
中國國航	753	7.13	-0.56	-17.78	廣汽集團	2238	7.52	-1.51	-35.43
中興通訊	763	13.90	-1.97	-35.25	中國平安	2318	74.90	-0.52	6.34
中國石油	857	5.75	1.59	-39.32	長城汽車	2333	4.26	-1.62	-45.94
白雲山	874	28.15	-1.57	-31.49	濰柴動力	2338	8.00	-2.20	-8.96
東江環保	895	9.12	-2.15	-29.42	中國鋁業	2600	3.24	1.89	-28.77
華能國際電力	902	4.94	-1.00	-40.35	中國太保	2601	28.15	-1.40	-23.98
安徽海螺水泥	914	46.95	0.43	14.24	上海醫藥	2607	19.84	-1.54	-19.06
海信科龍	921	6.57	-0.76	-31.09	中國人壽	2628	17.04	-1.96	-31.41
建設銀行	939	6.70	-1.33	-12.55	上海電氣	2727	2.42	0.00	-57.78
大唐發電	991	1.99	0.51	-46.20	中海集運	2866	1.11	-0.89	-57.80
安徽皖通高速	995	4.54	-0.66	-27.74	大連港	2880	1.05	-0.94	-52.88
中信銀行	998	4.79	-0.21	-28.96	中海油田	2883	6.82	-0.73	-43.99
儀征化纖	1033	0.98	-2.00	-56.25	紫金礦業	2899	2.74	-2.84	-29.63
重慶鋼鐵	1053	1.22	1.67	-46.89	交通銀行	3328	5.64	0.71	-12.32
中國南方航空	1055	4.88	-2.40	-33.51	福耀玻璃	3606	27.85	0.18	-3.71
浙江世寶	1057	1.19	-4.80	-76.61	招商銀行	3968	29.15	-1.02	-7.72
天津創業環保	1065	3.04	-0.33	-67.72	中國銀行	3988	3.44	-0.86	-14.43
華電國際電力	1071	2.85	1.42	-31.83	洛陽鉬業	3993	3.05	-2.24	-40.73
東方電氣	1072	4.35	-0.46	-48.68	中信證券	6030	13.50	-0.44	-25.89
中國神華	1088	17.16	1.42	-17.09	中國光大銀行	6818	3.28	0.92	-23.24
洛陽玻璃	1108	2.46	-2.77	-84.23	海通證券	6837	6.86	-0.58	-29.57
中海發展	1138	3.46	0.00	-26.53	華泰證券	6886	11.00	-0.36	-35.90

資料來源：彭博、西證證券經紀。

## A股動向

## 市場與策略

**市場：** QFII 連續四季增持，二季度持倉市值為歷史最高

【市場顧問組 張剛】

**事件：** QFII 的2018年第二季度投資股票的市值為1421.71億元人民幣，比2018年第一季度的1437.65億元減少了15.95億元，減少幅度為1.11%。若剔除因限售股解禁的北京銀行、寧波銀行、南京銀行，QFII 的2018年第二季度持倉市值1061.64億元，比2018年第一季度的1057.51億元增加了4.13億元，增加幅度為0.39%，為歷史最高水平。

**點評：** 截至2018年6月底，314家QFII獲得資格，二季度無新批的QFII。按當時1004.60億美元的獲批投資額度計算，被列入前十大流通股股東的947.79億元人民幣額度（剔除北京銀行、寧波銀行、南京銀行）的佔獲批投資額度的21.39%，明顯高於2018年第一季度的16.93%。涉及上市公司家數269家，比2018年第一季度的277家，減少8家，仍為歷史第四多。QFII 持股中，被減持的股票為50只，比2018年第一季度的63只，減少13只，為歷史偏多水平。被增持的股票數量為60只，比2018年第一季度的58只，增加2只，為歷史第三多。新進的股票為72只，比2018年第一季度的84只，減少12只，為歷史適中水平。持平的股票為87只，比2018年第一季度的72只，增加15只，為歷史最多。這些數據顯示QFII 在2018年第二季度整體持股公司家數環比減少，仍為歷史第四多，持平的股票佔到三成多。

機械設備、食品飲料連續26個季度位居QFII 持股市值前兩名的行業。機械設備已經連續三個季度維持第一名。食品飲料已經連續三個季度維持第二名。醫藥生物連續四個季度的第三名。

**企業活動**

日期	股票代號	公司名稱	活動
----	------	------	----

本日並無重要企業活動公布。

**經濟資料**

日期	國家	指數		預測	前值
07/09/2018	香港	外匯存底	八月	--	431.90bn
07/09/2018	美國	平均時薪-全部就業(月比)	八月	0.24%	0.30%
07/09/2018	美國	平均時薪-全部就業(年比)	八月	2.74%	2.70%
07/09/2018	美國	每週平均工時-全部就業	八月	34.50	34.50
07/09/2018	美國	私部門就業人口變動	八月	190.56k	170.00k
07/09/2018	美國	非農業就業人口變動	八月	193.41k	157.00k
07/09/2018	美國	家計部門就業變動	八月	--	--
07/09/2018	美國	製造業就業人口變動	八月	24.56k	37.00k
07/09/2018	美國	就業不足率(U6)	八月	0.00%	7.50%
07/09/2018	美國	失業率	八月	3.83%	3.90%
07/09/2018	歐元區	GDP經季調(季比)	第二季終值	0.40%	0.40%
07/09/2018	歐元區	GDP經季調(年比)	第二季終值	2.20%	2.20%

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