

## 宏觀焦點

美國股市週二個別發展，芯片股及公用事業股下跌，能源股上漲。道瓊斯指數下跌 0.3% 至 26,492 點；標準普爾指數下跌 0.1% 至 2,916 點；納斯達克指數上升 0.2% 至 8,007 點。美聯儲將於今日結束為期兩日的議息會議，加息 25 點子之機會率為 99%。

油價週二上升，但特朗普再次抨擊 OPEC 令漲幅縮窄。紐約 11 月期油上升 0.3% 至每桶 72.28 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 0.1% 至每盎司 1,205.1 美元。

香港股市週一下跌，週二休市；內地股市週一休市，週二下跌。博彩股遭券商大幅下調目標價，普遍下跌，銀河娛樂 (27.HK) 及澳博控股 (880.HK) 分別下跌 3.9% 及 4.7%；教育股同樣受壓。個股方面，雅居樂 (3383.HK) 向中滔環保 (1363.HK) 收購公司股權，前者股價下跌 3.9%；後者股價逆市上升 1.1%；中國恒大 (3333.HK) 入股廣匯集團，前者股價下跌 3.6%；後者在港的子公司廣匯實信 (1293.HK) 股價大漲 16.3%。恒生指數週一下跌 1.6% 至 27,499 點，國企指數下跌 1.8% 至 10,828 點，香港股市成交金額大減 46.9% 至 693 億港元。上證綜合指數週二下跌 0.6% 至 2,781 點，滬深兩市成交金額減少 25.8% 至人民幣 2,407 億元。中國就《關於中美經貿摩擦的事實與中方立場》白皮書有關情況舉行發布會，其用詞相信難以幫助中美於短期內解決貿易糾紛。

## 行業及公司新聞

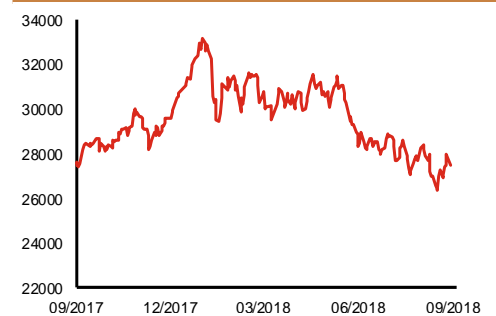
- 此前招股的澳獅環球 (1540.HK) 公開孖展認購超購逾 3 倍，而新昌創展 (1781.HK) 及浦林成山 (1809.HK) 均未足額。
- 卓能 (131.HK) 公布 2018 財年 (截止 6 月 30 日) 業績，收入同比大跌 95.9% 至 6,835 萬港元，但受惠於投資物業公允價值收益按年大增 10.6 億港元，加上有效稅率下降，股東應佔溢利同比增長 37.7% 至 6.1 億港元。建議派發末期股息 0.15 港元，全年股息 0.225 港元，按年增加 12.5%。公司預計香港房地產市場未來表現將較以往穩定，而公司在中國、澳門和馬來西亞的投資會在未來幾年取得滿意成果。現價相當於 0.4 倍 2018 財年市賬率。
- 恒和集團 (513.HK) 公布 2018 財年 (截止 6 月 30 日) 業績，收益同比大跌 37.5% 至 3.9 億港元，而受惠於錄得投資物業公平值變動 6,702 萬港元及出售合營企業收益 3.6 億港元，股東應佔溢利為 3.5 億港元，按年大增 2.6 倍 (若不包括該等一次性收益，公司錄得核心稅前虧損)。建議派發末期 (全年) 股息每股 0.5 港仙 (去年：沒有)。
- 高雅光學 (907.HK) 發布公告指公司主要股東單玉紅女士所持有之公司股權被股票經紀於週一進行強制出售，持股量從 19.6% 下降至 3.7%。
- 星凱控股 (1166.HK) 發布盈利預警，公司預計 2018 財年 (截止 6 月 30 日) 虧損將同比增加 (上半財年扭虧為盈)；主要因證券業務商譽及於聯營公司之權益之減值虧損。
- 澳洲成峰高教 (1752.HK) 公布 2018 財年 (截止 6 月 30 日) 業績，收益同比增長 12.7% 至 2,382 萬澳元，但由於上市開支按年大幅增加 505 萬澳元、及其他行政開支同比上升 198 萬澳元，股東應佔溢利僅 155 萬澳元，按年大跌 66.3%。不包括上市開支、股份開支及一次性費用之核心股東應佔溢利則同比大增 45.2% 至 811 萬澳元。現價相當於 17.7 倍 2018 財年核心市盈率。

主要指數	收市價	日變動%	月變動%
恒生指數	27,499	0.00	0.00
國企指數	10,828	0.00	0.00
創業板指數	185	0.00	0.00
上證綜合指數	2,781	-0.58	1.89
滬深 300 指數	3,380	-0.90	1.64
日經 225 指數	23,940	0.29	5.57
道瓊斯指數	26,492	-0.26	2.72
標普 500 指數	2,916	-0.13	1.42
納斯達克指數	8,007	0.18	0.77
德國 DAX 指數	12,375	0.19	-0.16
法國 CAC 指數	5,479	0.05	0.86
富時 100 指數	7,508	0.66	-0.92

波幅指數	收市價	日變動%	月變動%
VIX 指數	12.42	1.80	3.59
VHSI 指數	19.75	0.00	0.00

商品	收市價	日變動%	月變動%
紐約期油	72.28	0.28	5.25
黃金	1,205.10	0.06	-0.64
銅	6,353.00	-0.16	3.49
鋁	2,060.00	-1.48	-1.15
小麥	520.75	-1.19	-2.61
玉米	363.75	0.90	0.21

恒生指數一年走勢圖



國企指數一年走勢圖



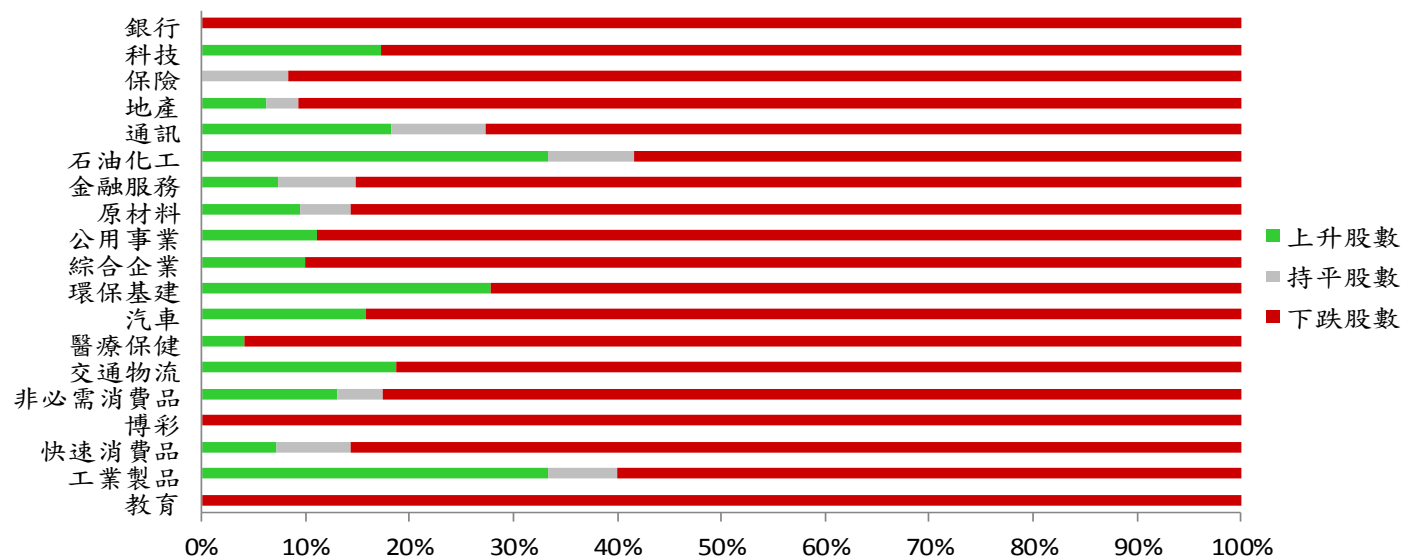
資料來源：彭博、西證證券經紀。

**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	27,784	27,784	27,425	27,499	0.00	15.6	553.2	2	48	0
國企指數	10,922	10,931	10,770	10,828	0.00	16.2	420.2	2	48	0

**行業表現**

行業	日變動%	上升股數	持平股數	下跌股數
銀行	-2.12	0	0	15
科技	-1.51	5	0	24
保險	-1.92	0	1	11
地產	-2.88	2	1	29
通訊	-1.09	2	1	8
石油化工	-0.84	4	1	7
金融服務	-2.09	2	2	23
原材料	-1.95	2	1	18
公用事業	-1.93	2	0	16
綜合企業	-1.46	1	0	9
環保基建	-1.26	5	0	13
汽車	-0.98	3	0	16
醫療保健	-2.74	1	0	23
交通物流	-0.77	3	0	13
非必需消費品	-1.26	3	1	19
博彩	-3.76	0	0	8
快速消費品	-2.22	1	1	12
工業製品	-0.46	5	1	9
教育	-4.25	0	0	9



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	89.90	-0.77	89.85	0.61	0.06
中電控股	2	91.65	-0.76	92.51	0.59	-0.92
中華煤氣	3	15.54	-0.26	15.74	-1.23	-1.25
匯豐控股	5	68.95	-1.15	69.91	0.25	-1.38
電能實業	6	55.00	-0.45	54.68	-0.48	0.59
恒生銀行	11	206.60	-1.62	208.52	0.93	-0.92
恆基地產	12	39.60	-1.25	39.44	-1.17	0.41
新鴻基地產	16	116.00	-0.77	116.79	0.17	-0.68
新世界發展	17	10.74	-2.01	10.93	-0.71	-1.77
太古股份	19	86.25	-2.32	87.16	0.50	-1.04
銀河娛樂	27	52.70	-3.92	N/A	N/A	N/A
港鐵公司	66	40.80	-1.09	N/A	N/A	N/A
信和置業	83	13.62	-1.45	13.57	-0.34	0.35
恆隆地產	101	15.14	-0.92	15.28	0.36	-0.89
中國旺旺	151	6.57	-3.10	6.44	0.00	2.10
吉利汽車	175	15.92	-3.98	16.05	0.81	-0.80
中信股份	267	11.12	-1.59	10.79	0.00	3.03
萬洲國際	288	5.49	-3.35	5.53	0.25	-0.64
中國石化	386	7.56	-1.18	7.70	0.87	-1.79
港交所	388	224.00	-2.18	225.54	0.52	-0.68
中國海外	688	25.30	-3.25	25.33	0.98	-0.11
騰訊	700	327.80	-1.97	329.37	0.92	-0.48
中國聯通	762	9.15	-4.09	9.19	0.51	-0.46
領展房產基金	823	73.70	-0.54	N/A	0.00	N/A
華潤電力	836	13.76	-2.82	13.96	-0.15	-1.46
中國石油	857	5.98	-1.97	6.15	1.16	-2.83
中海油	883	14.22	0.57	14.62	-0.48	-2.73
建設銀行	939	6.78	-1.74	6.80	0.55	-0.24
中國移動	941	75.50	-0.98	75.10	-0.02	0.54
長江基建	1038	61.75	0.16	57.76	0.00	6.91
恆安國際	1044	70.40	-1.88	71.52	0.02	-1.57
中國神華	1088	17.98	-2.81	18.05	1.26	-0.39
石藥集團	1093	16.66	-3.03	N/A	N/A	N/A
華潤置地	1109	27.95	-4.83	26.65	0.00	4.89
長實地產	1113	59.60	-1.89	N/A	N/A	N/A
中國生物製藥	1177	7.54	-2.33	7.81	0.00	-3.45
友邦保險	1299	66.90	-1.33	67.18	0.50	-0.42
工商銀行	1398	5.64	-1.74	5.66	0.03	-0.29
金沙中國	1928	36.15	-1.90	36.41	0.37	-0.71
九龍倉置業	1997	51.65	-2.91	N/A	N/A	N/A
碧桂園	2007	10.84	-5.57	11.07	0.00	-2.06
瑞聲科技	2018	79.35	-1.00	79.66	0.25	-0.39
申洲國際	2313	96.30	-1.73	96.84	0.00	-0.56
中國平安	2318	78.45	-0.57	79.03	0.50	-0.74
蒙牛乳業	2319	24.75	-4.26	24.45	16.26	1.22
舜宇光學科技	2382	89.05	-3.94	90.29	0.00	-1.37
中銀香港	2388	36.40	-2.15	36.42	0.31	-0.05
中國人壽	2628	17.56	-2.12	17.68	0.35	-0.68
交通銀行	3328	5.75	-2.04	5.51	0.00	4.29
中國銀行	3988	3.46	-1.70	3.46	0.45	-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	2.23	3.24	-64.41	中聯重科	1157	2.95	-0.34	-30.64
東北電氣	42	0.68	-2.86	-70.25	兗州煤業	1171	9.16	-2.45	-28.21
四川成渝	107	2.44	-0.41	-38.34	中國鐵建	1186	10.08	-1.37	-18.90
青島啤酒	168	35.60	-3.39	-8.97	比亞迪	1211	54.75	-0.09	-0.11
江蘇寧滬	177	10.10	1.20	-2.18	農業銀行	1288	3.79	-2.07	-13.66
京城機電	187	1.70	0.00	-69.61	新華保險	1336	36.55	-2.79	-35.60
廣州廣船	317	6.26	-2.19	-50.98	工商銀行	1398	5.64	-1.74	-12.53
馬鞍山鋼鐵	323	4.13	-0.72	-8.98	麗珠醫藥	1513	26.25	-3.14	-31.85
上海石油化工	338	4.55	-2.78	-30.66	中國中冶	1618	2.17	0.00	-45.79
鞍鋼股份	347	7.16	-3.50	2.38	中國中車	1766	7.02	-1.40	-28.05
江西銅業	358	9.15	-0.76	-44.39	廣發證券	1776	10.24	-2.66	-34.27
中國石油化工	386	7.56	-1.18	-3.37	中國交通建設	1800	7.85	-1.51	-43.97
中國中鐵	390	7.53	-0.92	-13.78	晨鳴紙業	1812	4.93	2.71	-31.94
廣深鐵路	525	3.44	-1.71	-15.74	中煤能源	1898	3.22	-1.83	-45.55
深圳高速	548	7.64	2.96	-18.96	中國遠洋	1919	3.21	-2.43	-29.96
南京熊貓電子	553	2.39	-0.83	-64.44	民生銀行	1988	5.64	-3.92	-19.75
鄭煤機	564	4.19	1.95	-44.84	金隅股份	2009	2.70	-1.82	-35.66
山東墨龍	568	1.24	-5.34	-77.00	中集集團	2039	8.36	-2.45	-36.68
北京北辰實業	588	2.38	1.28	-38.80	復星醫藥	2196	29.00	-3.49	-15.11
中國東方航空	670	5.06	-3.25	-20.97	萬科企業	2202	27.10	-2.87	-3.28
山東新華製藥	719	3.92	-1.75	-44.22	金風科技	2208	8.07	-3.70	-37.58
中國國航	753	7.43	-4.62	-20.80	廣汽集團	2238	8.39	-3.56	-31.30
中興通訊	763	14.12	-0.84	-33.71	中國平安	2318	78.45	-0.57	2.68
中國石油	857	5.98	-1.97	-40.85	長城汽車	2333	5.25	-5.06	-41.49
白雲山	874	26.10	-2.43	-34.52	濰柴動力	2338	9.64	-2.13	0.56
東江環保	895	9.30	-1.59	-29.13	中國鋁業	2600	3.43	-2.00	-25.89
華能國際電力	902	5.05	-2.70	-42.55	中國太保	2601	28.90	-2.53	-26.12
安徽海螺水泥	914	46.00	-4.37	11.04	上海醫藥	2607	19.26	-1.33	-14.72
海信科龍	921	7.08	-0.84	-29.17	中國人壽	2628	17.56	-2.12	-29.55
建設銀行	939	6.78	-1.74	-16.03	上海電氣	2727	2.70	2.66	-55.29
大唐發電	991	1.97	-2.48	-47.82	中海集運	2866	1.05	-1.87	-60.88
安徽皖通高速	995	4.76	-4.61	-25.91	大連港	2880	1.07	10.31	-52.24
中信銀行	998	4.93	-2.57	-27.50	中海油田	2883	7.93	0.51	-39.78
儀征化纖	1033	1.03	-0.96	-55.60	紫金礦業	2899	3.02	0.67	-26.23
重慶鋼鐵	1053	1.25	-3.85	-44.76	交通銀行	3328	5.75	-2.04	-12.06
中國南方航空	1055	5.07	-5.94	-34.63	福耀玻璃	3606	27.45	-1.79	-3.25
浙江世寶	1057	1.10	-1.79	-77.86	招商銀行	3968	31.05	-2.05	-7.82
天津創業環保	1065	3.15	0.00	-67.26	中國銀行	3988	3.46	-1.70	-16.64
華電國際電力	1071	2.99	-2.29	-36.95	洛陽鉬業	3993	3.29	-3.24	-37.51
東方電氣	1072	4.65	1.53	-47.37	中信證券	6030	13.72	-2.42	-26.48
中國神華	1088	17.98	-2.81	-19.33	中國光大銀行	6818	3.52	-2.22	-20.63
洛陽玻璃	1108	2.62	2.34	-83.50	海通證券	6837	7.32	-2.53	-28.08
中海發展	1138	3.79	-2.07	-24.77	華泰證券	6886	11.16	-3.46	-35.22

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
26/09/2018	331	豐盛服務集團	末期業績/股息
26/09/2018	1082	香港教育國際	末期業績/股息
26/09/2018	2882	香港資源控股	末期業績/股息
26/09/2018	1419	盈健醫療	末期業績/股息
26/09/2018	1195	京維集團	末期業績/股息
26/09/2018	1655	OKURA HOLDINGS	末期業績/股息

**經濟資料**

日期	國家	指數		預測	前值
26/09/2018	美國	MBA 貸款申請指數	九月二十一日	--	1.60%
26/09/2018	美國	新屋銷售 (月比)	八月	0.55%	-1.70%
26/09/2018	美國	新屋銷售	八月	630.47k	627.00k

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