

## 宏觀焦點

美國股市週三下跌，主要因鐵路運輸公司CSX (CSX.US) 業績疲弱拖累運輸股及工業股大跌，而美聯儲褐皮書表示美國經濟活動增速緩和。道瓊斯指數下跌0.4%至27,220點；標準普爾指數下跌0.7%至2,984點；納斯達克指數下跌0.5%至8,185點。

油價週三繼續下跌，雖然EIA數據顯示上週美國原油庫存降幅較API及預期為高，但汽油及蒸餾油庫存大增且遠超預期，紐約8月期油下跌1.5%至每桶56.78美元。金價上升，因IMF指美元估值過高拖累美元下跌，紐約8月期金上升0.9%至每盎司1,423.3美元。

香港股市週三下跌，內地股市個別發展。有券商指多間車廠庫存按月急跌，帶動汽車股錄得上漲，吉利(175.HK)及華晨汽車(1114.HK)分別上漲3.0%及4.8%；黃金股普遍走低。個股方面，承興國際(2662.HK)發布澄清公告指廣州承興營銷管理及廣東承興控股集團非集團成員公司，股價急彈72.5%；有報道指，中國恒大(3333.HK)與國家電網正式成立國網恒大智慧能源服務公司，公司股價上漲6.4%。恒生指數微跌0.1%至28,593點，國企指數下跌0.2%至10,848點，香港股市成交金額減少8.5%至600億港元。上證綜合指數下跌0.2%至2,932點，滬深兩市成交金額增加7.5%至人民幣3,755億元。

## 行業及公司新聞

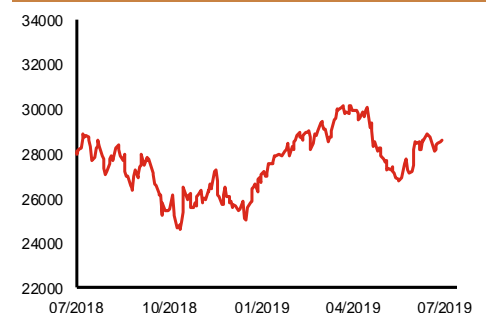
- 味千(538.HK)公布2019年第二季公司於香港及內地的同店銷售同比增長4.8%(首季同店銷售增長率：香港-18.8%，內地5.1%)；快速休閒餐廳業務銷售按年上升6.4%(首季：7.2%)。
- 中國神華(1088.HK)公布2019年上半年煤炭銷售量同比下跌3.6%至2.2億噸，其中6月按年大增32.7%至5,190萬噸，主要因此前增值稅率調整而推後結算的銷售量也已完成結算，導致6月的煤炭銷售量較高。
- 中國人保(1339.HK)公布2019年上半年由中國人保財險(2328.HK)、中國人民健康保險及中國人民人壽保險所獲得的原保費收入分別為人民幣2,353億元、152億元及708億元，分別同比增長14.9%、43.8%及1.4%(首5月分別同比增長16.4%、33.0%及1.8%)。
- 三愛健康(1889.HK)發布盈利預喜，公司預計2019年上半年將扭虧為盈，主要受惠於出售武夷國際藥業之一次性收益、及出售武夷國際藥業後費用減少使公司於2019年首5月錄得毛利(2018年上半年錄得毛虧人民幣193萬元)。
- 貓眼娛樂(1896.HK)發布盈利預喜，公司預計2019年上半年將扭虧為盈，主要受惠於營銷及推廣開支減少。
- 維達(3331.HK)公布2019年上半年收益78.9億港元，同比上升7.6%(自然增長率為13.0%)，但因原材料成本壓力仍高，毛利僅按年增加1.8%至22.2億港元，不過受惠於所得稅開支下降，股東應佔溢利為4.4億港元，同比增長5.4%。建議派發中期股息每股7.0港仙，按年上升16.7%。
- 昆侖國際金融(6877.HK)發布盈利預警，公司預計2019年上半年將轉盈為虧且錄得顯著虧損，主要因1)客戶成交量下跌，來自外部客戶所賺取之槓桿式外匯及其他交易收入減少，2)各地收緊有關槓桿式外匯交易法規，及3)全球經濟增長放緩影響投資者對槓桿式外匯和商品的投資態度。

主要指數	收市價	日變動%	月變動%
恒生指數	28,593	-0.09	3.98
國企指數	10,848	-0.16	3.24
創業板指數	97	-0.60	-7.86
上證綜合指數	2,932	-0.20	1.44
滬深300指數	3,805	-0.06	3.74
日經225指數	21,469	-0.31	1.72
道瓊斯指數	27,220	-0.42	2.85
標普500指數	2,984	-0.65	2.28
納斯達克指數	8,185	-0.46	2.91
德國DAX指數	12,341	-0.72	0.08
法國CAC指數	5,572	-0.76	1.12
富時100指數	7,535	-0.55	1.24

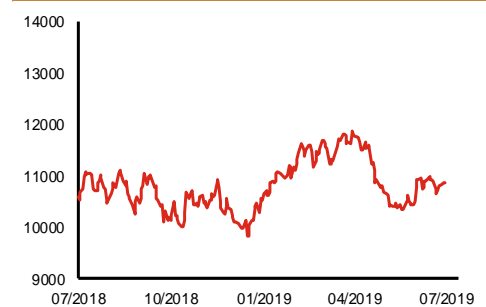
波幅指數	收市價	日變動%	月變動%
VIX指數	13.97	8.63	-7.79
VHSI指數	14.59	-0.07	-19.21

商品	收市價	日變動%	月變動%
紐約期油	56.78	-1.46	4.47
黃金	1,423.30	0.86	5.63
銅	5,980.00	-0.53	2.31
鋁	1,847.00	-0.16	5.03
小麥	505.50	-0.39	-5.93
玉米	441.50	0.06	-5.08

### 恒生指數一年走勢圖



### 國企指數一年走勢圖



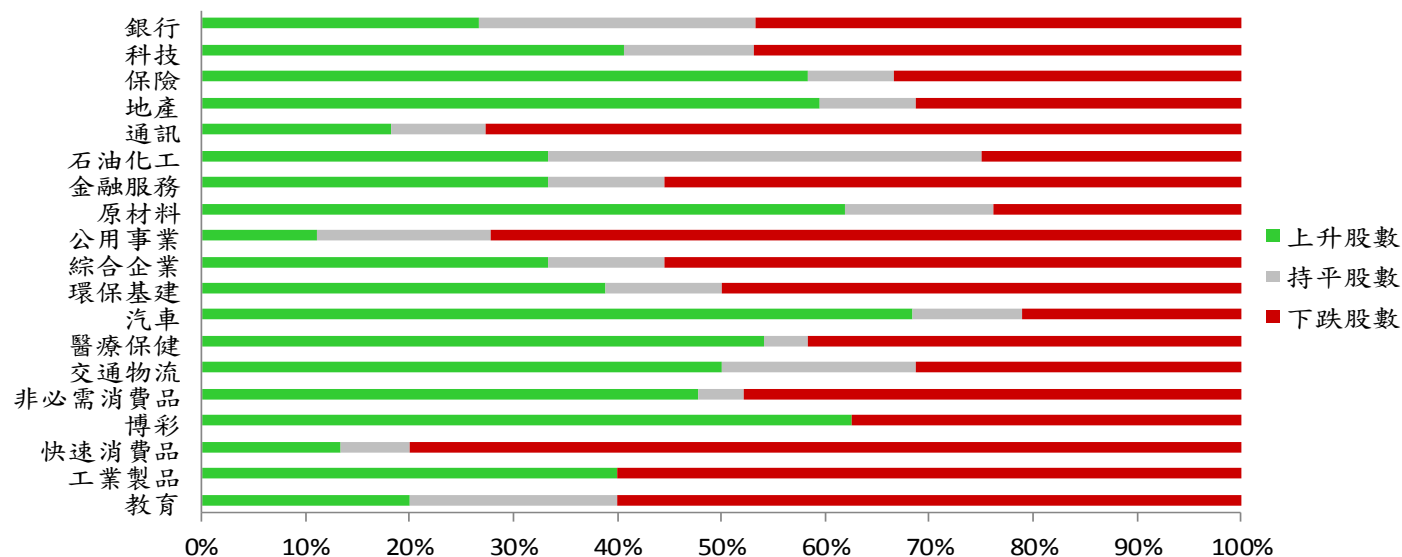
資料來源：彭博、西證證券經紀

## 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	28,464	28,593	28,377	28,593	-0.09	9.8	215.3	20	25	5
國企指數	10,792	10,850	10,760	10,848	-0.16	14.3	181.0	19	25	6

## 行業表現

行業	日變動%	上升股數	持平股數	下跌股數
銀行	-0.17	4	4	7
科技	-0.25	13	4	15
保險	-0.13	7	1	4
地產	0.36	19	3	10
通訊	-0.47	2	1	8
石油化工	0.32	4	5	3
金融服務	-0.12	9	3	15
原材料	0.75	13	3	5
公用事業	-0.61	2	3	13
綜合企業	-0.18	3	1	5
環保基建	0.11	7	2	9
汽車	0.93	13	2	4
醫療保健	0.33	13	1	10
交通物流	0.34	8	3	5
非必需消費品	-0.16	11	1	11
博彩	0.16	5	0	3
快速消費品	-0.71	2	1	12
工業製品	-0.15	6	0	9
教育	-0.17	2	2	6



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	76.95	0.13	76.34	0.31	0.80
中電控股	2	87.40	-0.29	86.93	-0.44	0.54
中華煤氣	3	17.68	0.00	17.78	-0.22	-0.54
匯豐控股	5	65.00	-0.15	64.43	-0.65	0.88
電能實業	6	57.85	0.52	57.90	0.47	-0.09
恒生銀行	11	195.60	0.26	194.56	0.44	0.53
恆基地產	12	43.55	0.35	42.66	0.55	2.08
新鴻基地產	16	136.00	0.15	135.69	-0.37	0.23
新世界發展	17	12.50	0.32	12.70	1.88	-1.55
太古股份	19	94.65	0.58	95.17	0.38	-0.55
銀河娛樂	27	57.10	-0.35	55.71	0.00	2.49
港鐵公司	66	55.65	0.82	N/A	N/A	N/A
信和置業	83	13.34	-0.89	13.41	0.00	-0.51
恆隆地產	101	19.44	1.14	19.50	0.97	-0.32
中國旺旺	151	6.21	-0.64	N/A	N/A	N/A
吉利汽車	175	12.22	3.04	12.11	2.99	0.90
中信股份	267	10.68	-0.56	10.70	0.00	-0.23
萬洲國際	288	7.80	-1.89	7.72	-2.01	1.01
中國石化	386	5.16	-0.58	5.08	-0.82	1.63
港交所	388	273.60	0.00	271.92	-0.10	0.62
創科實業	669	60.25	1.18	59.76	1.16	0.82
中國海外	688	28.50	-0.18	28.38	-0.93	0.42
騰訊	700	363.20	0.17	359.20	-0.28	1.11
中國聯通	762	8.23	-0.96	8.20	-0.94	0.31
領展房產基金	823	97.00	-0.92	N/A	0.00	N/A
中國石油	857	4.26	0.00	4.23	-0.20	0.79
中海油	883	13.18	-1.79	13.00	-1.29	1.42
建設銀行	939	6.22	-0.48	6.17	-0.57	0.89
中國移動	941	70.85	-0.07	70.28	-0.18	0.81
長江基建	1038	62.35	-0.80	64.48	0.00	-3.30
恆安國際	1044	56.55	-0.26	56.12	-0.14	0.77
中國神華	1088	16.24	-0.12	16.14	0.73	0.65
石藥集團	1093	13.50	-1.46	N/A	N/A	N/A
華潤置地	1109	34.85	0.14	34.06	0.00	2.32
長實地產	1113	60.50	0.25	N/A	N/A	N/A
中國生物製藥	1177	8.87	-0.67	8.42	0.00	5.30
友邦保險	1299	85.50	0.12	85.15	0.18	0.41
工商銀行	1398	5.53	-0.36	5.49	-0.14	0.74
金沙中國	1928	41.45	0.12	41.00	-0.44	1.10
九龍倉置業	1997	52.10	-1.23	N/A	N/A	N/A
碧桂園	2007	11.42	0.00	11.31	0.00	0.96
瑞聲科技	2018	44.10	0.00	43.76	0.90	0.78
申洲國際	2313	111.00	0.54	111.03	1.43	-0.03
中國平安	2318	94.40	0.48	93.77	0.08	0.68
蒙牛乳業	2319	31.10	-1.11	32.36	0.00	-3.91
舜宇光學科技	2382	88.00	0.69	86.96	0.53	1.19
中銀香港	2388	31.30	0.48	30.87	-0.99	1.40
中國人壽	2628	20.45	-0.24	20.27	-0.31	0.89
交通銀行	3328	5.87	-0.34	5.97	0.00	-1.72
中國銀行	3988	3.26	-0.31	3.23	-0.19	0.78

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	1.82	0.55	-79.21	中聯重科	1157	5.57	-1.42	-19.80
東北電氣	42	0.78	0.00	-67.94	兗州煤業	1171	7.19	1.27	-38.53
四川成渝	107	2.40	0.00	-47.09	中國鐵建	1186	9.39	2.61	-16.31
青島啤酒	168	48.45	0.10	-9.43	比亞迪	1211	48.90	1.45	-21.28
江蘇寧滬	177	10.98	-0.72	-4.27	農業銀行	1288	3.26	0.00	-19.67
京城機電	187	1.44	0.70	-80.78	新華保險	1336	37.90	0.13	-38.20
廣州廣船	317	7.67	-1.79	-60.68	工商銀行	1398	5.53	-0.36	-12.50
馬鞍山鋼鐵	323	2.95	2.08	-13.78	麗珠醫藥	1513	19.48	2.31	-34.11
上海石油化工	338	2.90	0.00	-50.46	中國中冶	1618	2.04	0.00	-41.54
鞍鋼股份	347	3.23	0.62	-21.07	中國中車	1766	6.36	-0.31	-28.73
江西銅業	358	9.94	0.81	-41.55	廣發證券	1776	9.13	0.00	-42.55
中國石油化工	386	5.16	-0.58	-14.03	中國交通建設	1800	6.88	-0.29	-45.38
中國中鐵	390	5.80	0.87	-21.26	晨鳴紙業	1812	3.51	-0.28	-42.71
廣深鐵路	525	2.58	-0.77	-28.85	中煤能源	1898	3.16	0.96	-40.60
深圳高速	548	9.53	-0.31	-12.21	中國遠洋	1919	3.07	-0.65	-46.20
南京熊貓電子	553	2.60	0.00	-80.73	民生銀行	1988	5.50	0.00	-18.82
鄭煤機	564	3.78	-0.26	-43.73	金隅股份	2009	2.50	0.40	-39.91
山東墨龍	568	1.28	0.00	-75.36	中集集團	2039	7.41	-0.67	-38.21
北京北辰實業	588	3.04	1.33	-28.68	復星醫藥	2196	24.70	0.41	-19.16
中國東方航空	670	4.64	1.98	-32.42	萬科企業	2202	31.10	1.76	-9.20
山東新華製藥	719	3.66	0.27	-56.25	金風科技	2208	9.21	0.33	-35.85
中國國航	753	8.15	1.24	-21.64	廣汽集團	2238	8.22	2.11	-35.55
中興通訊	763	22.90	-1.51	-38.03	中國平安	2318	94.40	0.48	-4.54
中國石油	857	4.26	0.00	-43.22	長城汽車	2333	5.80	1.58	-40.18
白雲山	874	35.35	-0.70	-22.80	濰柴動力	2338	12.88	2.22	-8.03
東江環保	895	7.37	-0.94	-40.02	中國鋁業	2600	2.60	0.00	-39.97
華能國際電力	902	4.61	-1.91	-35.32	中國太保	2601	32.10	0.78	-25.98
安徽海螺水泥	914	48.35	0.73	4.30	上海醫藥	2607	15.14	0.66	-23.54
海信科龍	921	8.82	-2.97	-35.93	中國人壽	2628	20.45	-0.24	-40.15
建設銀行	939	6.22	-0.48	-23.26	上海電氣	2727	2.73	0.00	-55.19
大唐發電	991	1.89	-1.05	-44.58	中海集運	2866	1.01	0.00	-68.27
安徽皖通高速	995	4.91	0.00	-28.72	大連港	2880	1.01	1.00	-57.69
中信銀行	998	4.46	0.45	-34.06	中海油田	2883	8.55	1.79	-26.98
儀征化纖	1033	0.95	0.00	-65.61	紫金礦業	2899	3.09	-0.32	-22.78
重慶鋼鐵	1053	1.09	0.00	-50.06	交通銀行	3328	5.87	-0.34	-10.35
中國南方航空	1055	5.44	0.00	-36.36	福耀玻璃	3606	23.40	-2.50	-8.14
浙江世寶	1057	1.12	0.90	-84.53	招商銀行	3968	39.05	0.00	-2.43
天津創業環保	1065	2.78	-1.07	-69.92	中國銀行	3988	3.26	-0.31	-21.86
華電國際電力	1071	3.04	-1.62	-27.13	洛陽鉬業	3993	2.35	-0.42	-46.30
東方電氣	1072	4.91	0.41	-58.35	中信證券	6030	15.44	-0.39	-41.17
中國神華	1088	16.24	-0.12	-24.73	中國光大銀行	6818	3.56	0.00	-17.15
洛陽玻璃	1108	1.82	-1.09	-85.93	海通證券	6837	8.31	-0.84	-47.48
中海發展	1138	4.61	0.44	-37.03	華泰證券	6886	13.12	0.61	-44.38

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
18/07/2019	3333	中國恒大	末期股息
18/07/2019	254	國家聯合資源	中期業績
18/07/2019	626	大眾金融控股	中期業績

**經濟資料**

日期	國家	指數		預測	前值
18/07/2019	美國	首次申請失業救濟金人數	七月十三日	216.92k	209.00k
18/07/2019	美國	連續申請失業救濟金人數	七月六日	1699.83k	1723.00k
18/07/2019	香港	綜合利率	六月	--	0.84
18/07/2019	香港	失業率 經季調	六月	2.80%	2.80%
18/07/2019	美國	彭博經濟預期	七月	--	50.50
18/07/2019	美國	費城FED調查指數	七月	4.86	0.30

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