

## 宏观焦点

美国股市周四下跌，因特朗普计划提早对2,000亿美元之中国商品征收关税。道琼斯指数下跌0.5%至25,987点；标准普尔指数下跌0.4%至2,901点；纳斯达克指数下跌0.3%至8,088点。特朗普再次威胁要退出WTO；阿根廷披索暴跌。

油价周四上升，因美国原油库存下降、及伊朗及委内瑞拉供应减少，纽约10月期油上升1.1%至每桶70.25美元。金价下跌，纽约12月期金下跌0.5%至每盎司1,205.0美元。

香港和内地股市周四下跌。新能源股跑输大市。个股方面，中化化肥(297.HK)上半年股东应占溢利同比增长23.2倍，股价上涨3.4%。恒生指数下跌0.9%至28,164点，国企指数下跌1.0%至10,968点，香港股市成交金额减少1.9%至786亿港元。上证综合指数下跌1.1%至2,738点，沪深两市成交金额减少2.0%至人民币2,515亿元。

## 行业及公司新闻

- 中国教育部等八部门联合印发《综合防控儿童青少年近视实施方案》，其中重点包括(1)使用电子产品开展教学时长原则上不超过教学总时长的30%，原则上采用纸质作业；(2)实施网络游戏总量调控，控制新增网络游戏上网运营数量；及(3)强化体育课和课外锻炼。网易(NTES.US)及腾讯ADR昨天股价均分别下跌约7%。
- 雷蛇(1337.HK)公布2018年上半年收益2.7亿美元，同比增加38.5%，但因销售费用升幅较大及录得所得税开支620万美元(去年同期为所得税利益288万美元)，股东应占亏损同比扩大8.5%至5,632万美元。内地爆款游戏及直播平台将拓展东南亚市场并需要通过公司电子支付平台实现变现，或为公司业绩带来利好；公司预计下半年收入强劲增长，不过预计将推出新电脑系统及手机产品，或令毛利率受压。
- 中国春来教育(1969.HK)为中国民办普通高等教育的领先提供商，公司在河南省经营三所院校(商丘学院、安阳学院及商丘学院应用科技学院，2017/2018学年在校生总数4.5万人)并参与湖北省一所院校(长江大学工程技术学院，2017/2018学年在校生总数0.8万人)的运营。2015-2017财年(截止8月31日)，公司收入分别为人民币3.4、3.8及4.6亿元，经调整纯利分别为人民币0.8、0.9及1.5亿元。公司预计2018财年轻调整纯利将同比减少。公司正在收购长江大学工程技术学院的举办者权益，该学校2017财年收入及利润分别为人民币9,540万元及2,750万元。公司今天起至9月5日招股，预计9月13日上市，招股价介乎2.08-2.98港元，净集资额约6.8亿港元(招股价中位数)，市值介乎25.0-35.8亿港元，相当于14.1-20.2倍2017财年市盈率，估值较同业略有折让。
- 华领医药(2552.HK)目前致力于开发用于治疗2型糖尿病的全球首创口服新药Dorzagliatin或HMS5552，并预期在2019年下半年公布III期临床试验结果。在获得正面的III期结果后，公司将在中国提交该产品作为一类新药的新药申请，并在2021年上半年之前取得新药上市批准。2016-2017年，公司经调整税后亏损分别为人民币0.9及1.5亿元。公司今天起至9月5日招股，预计8月16日上市，招股价介乎8.28-9.28港元，净集资额约8.3亿港元(招股价中位数)，市值介乎87.1-97.6亿港元。
- 创升控股(2680.HK)为香港金融及证券服务供应商。2016-2018财年(截止2月28/29日)公司收益分别为2,977、3,601及8,437万港元，股东应占溢利分别为1,573、1,685及2,543万港元。公司预计2019财年纯利将受到上市开支的重大不利影响。公司今天起至9月5日招股，预计9月14日上市，招股价介乎1.3-1.8港元，净集资额约1.3亿港元(招股价中位数)，市值介乎5.2-7.2亿港元，相当于20.4-28.3倍2018财年市盈率。

主要指数	收市价	日变动%	月变动%
恒生指数	28,164	-0.89	-1.47
国企指数	10,968	-1.04	-0.52
创业板指数	199	-1.17	-5.27
上证综合指数	2,738	-1.14	-4.82
沪深300指数	3,351	-1.05	-4.74
日经225指数	22,870	0.09	0.78
道琼斯指数	25,987	-0.53	2.25
标普500指数	2,901	-0.44	3.01
纳斯达克指数	8,088	-0.26	5.43
德国DAX指数	12,494	-0.54	-2.43
法国CAC指数	5,478	-0.42	-0.60
富时100指数	7,516	-0.62	-3.00

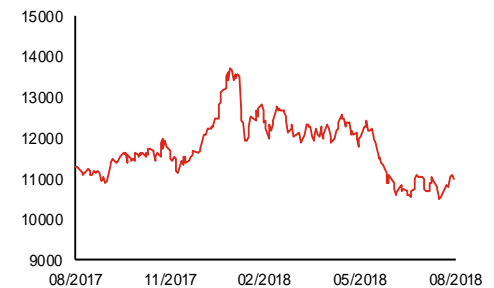
波幅指数	收市价	日变动%	月变动%
VIX指数	13.53	10.45	5.46
VHSI指数	19.10	3.97	4.43

商品	收市价	日变动%	月变动%
纽约期油	70.25	1.06	3.59
黄金	1,205.00	-0.54	-2.33
铜	6,086.00	-0.99	-2.94
铝	2,172.00	1.80	1.81
小麦	535.00	-1.25	-6.37
玉米	356.50	0.00	-7.70

恒生指数一年走势图



国企指数一年走势图



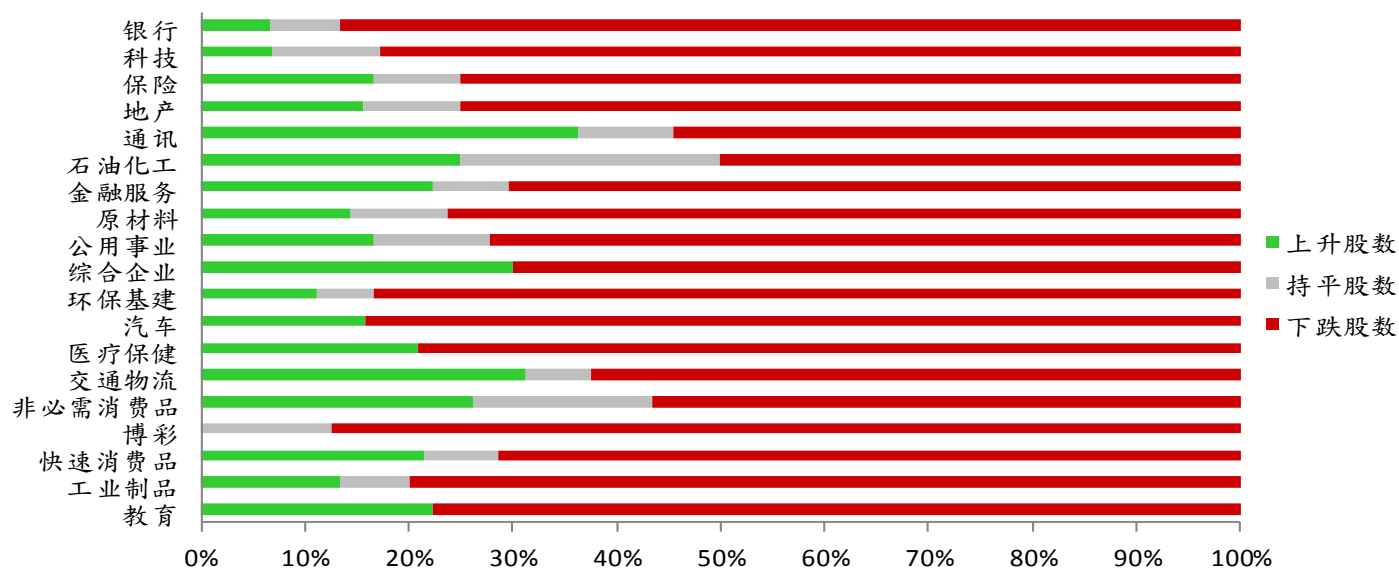
资料来源：彭博、西证证券经纪。

## 港股概况

指数	开市价	高位	低位	收市价	日变动 (%)	成交量 (亿股)	成交额 (亿元)	升股数	跌股数	持平数
恒生指数	28,534	28,534	28,121	28,164	-0.89	13.3	288.0	4	41	5
国企指数	11,125	11,125	10,952	10,968	-1.04	16.4	233.2	3	42	5

## 行业表现

行业	日变动%	上升股数	持平股数	下跌股数
银行	-0.90	1	1	13
科技	-0.92	2	3	24
保险	-1.43	2	1	9
地产	-1.15	5	3	24
通讯	-0.31	4	1	6
石油化工	0.54	3	3	6
金融服务	-1.18	6	2	19
原材料	-0.96	3	2	16
公用事业	-0.94	3	2	13
综合企业	0.37	3	0	7
环保基建	-1.89	2	1	15
汽车	-1.46	3	0	16
医疗保健	-1.37	5	0	19
交通物流	-0.66	5	1	10
非必需消费品	-0.69	6	4	13
博彩	-1.19	0	1	7
快速消费品	-1.35	3	1	10
工业制品	-1.51	2	1	12
教育	-1.81	2	0	7



资料来源：彭博、西证证券经纪。

## 美国预托证券(ADR)

	代号	香港收市价	日变动%	ADR转换价	日变动%	溢价(%)
长和	1	90.05	-1.26	88.15	-2.17	2.16
中电控股	2	92.15	-0.70	92.03	-0.82	0.13
中华煤气	3	16.00	0.00	16.13	1.23	-0.81
汇丰控股	5	69.50	-0.93	69.61	-1.66	-0.15
电能实业	6	55.15	-0.45	55.65	-0.70	-0.90
恒生银行	11	212.00	-0.47	211.18	-1.84	0.39
恒基地产	12	41.75	-0.95	41.80	-1.66	-0.13
新鸿基地产	16	118.40	-1.33	118.13	-2.40	0.23
新世界发展	17	10.66	-0.74	10.81	2.38	-1.37
太古股份	19	90.95	0.11	90.89	-0.94	0.06
银河娱乐	27	57.80	-0.60	N/A	N/A	N/A
港铁公司	66	40.70	-0.49	N/A	N/A	N/A
信和置业	83	13.40	1.06	13.41	7.56	-0.05
恒隆地产	101	15.64	-2.49	15.76	-2.71	-0.77
中国旺旺	151	6.54	0.00	7.01	0.00	-6.72
吉利汽车	175	17.00	-2.07	16.62	-4.23	2.31
中信股份	267	11.14	-0.54	11.09	0.00	0.48
万洲国际	288	6.00	-1.32	5.97	-3.00	0.51
中国石化	386	7.86	-1.01	7.77	-2.24	1.12
港交所	388	228.20	-0.70	225.98	-2.17	0.98
中国海外	688	25.10	0.00	24.80	0.00	1.20
腾讯	700	357.40	-0.94	337.37	-6.97	5.94
中国联通	762	9.22	-0.97	9.17	-2.42	0.57
领展房产基金	823	77.95	-0.06	N/A	0.00	N/A
华润电力	836	14.10	-0.84	N/A	N/A	N/A
中国石油	857	6.07	0.00	5.87	-4.27	3.48
中海油	883	13.84	-0.14	13.78	-1.02	0.46
建设银行	939	7.00	-1.27	6.90	-2.87	1.40
中国移动	941	73.50	0.45	74.68	-0.77	-1.58
长江基建	1038	57.80	-0.26	58.54	-0.29	-1.26
恒安国际	1044	70.30	-0.78	71.13	0.72	-1.17
中国神华	1088	17.52	-1.02	17.23	-2.20	1.67
石药集团	1093	19.90	-1.73	N/A	N/A	N/A
华润置地	1109	27.60	-1.08	27.86	-1.44	-0.95
长实地产	1113	56.80	-1.56	N/A	N/A	N/A
中国生物制药	1177	9.99	-3.20	9.98	-4.42	0.12
友邦保险	1299	67.85	-0.88	67.18	-2.46	1.00
工商银行	1398	5.80	-1.19	5.73	-2.80	1.22
金沙中国	1928	38.70	-0.51	38.25	-2.38	1.18
九龙仓置业	1997	51.85	-1.14	N/A	N/A	N/A
碧桂园	2007	11.82	-0.67	11.45	0.00	3.23
瑞声科技	2018	84.30	-1.92	82.65	-3.57	1.99
申洲国际	2313	103.00	0.00	101.65	-1.89	1.33
中国平安	2318	76.25	0.46	75.31	-1.94	1.24
蒙牛乳业	2319	23.30	-0.85	24.29	0.00	-4.09
舜宇光学科技	2382	100.80	-0.69	103.11	0.00	-2.24
中银香港	2388	38.10	-0.91	37.77	-2.57	0.86
中国人寿	2628	18.16	-2.05	17.99	-3.21	0.94
交通银行	3328	5.73	-0.52	5.75	0.00	-0.33
中国银行	3988	3.57	-1.11	3.56	-1.18	0.27

资料来源：彭博、西证证券经纪。

**AH股**

	H股 代号	H股 收市价	H股 日变动%	H股对A股 溢价%		H股 代号	H股 收市价	H股 日变动%	H股对A股 溢价%
第一拖拉机	38	2.24	0.45	-62.37	中联重科	1157	2.98	-1.00	-33.54
东北电气	42	0.76	0.00	-68.29	兖州煤业	1171	9.16	-1.51	-29.07
四川成渝	107	2.37	-1.66	-40.44	中国铁建	1186	9.18	0.11	-23.25
青岛啤酒	168	37.65	-0.13	-6.17	比亚迪	1211	48.15	-3.02	-6.70
江苏宁沪	177	9.90	0.20	-2.90	农业银行	1288	3.77	-2.08	-8.69
京城机电	187	1.77	-0.56	-69.01	新华保险	1336	36.25	-0.96	-30.98
广州广船	317	6.75	-2.74	-46.69	工商银行	1398	5.80	-1.19	-6.34
马鞍山钢铁	323	4.13	5.09	-8.37	丽珠医药	1513	31.60	-1.56	-29.04
上海石油化工	338	4.59	-0.43	-27.23	中国中冶	1618	2.15	-1.83	-47.04
鞍钢股份	347	7.74	0.65	7.47	中国中车	1766	6.57	-1.65	-28.83
江西铜业	358	9.44	-1.87	-42.72	广发证券	1776	10.00	-1.96	-35.36
中国石油化工	386	7.86	-1.01	0.79	中国交通建设	1800	7.71	-0.77	-45.65
中国中铁	390	6.55	-1.36	-18.64	晨鸣纸业	1812	5.61	-0.71	-28.06
广深铁路	525	3.45	0.00	-20.83	中煤能源	1898	3.32	-0.90	-42.90
深圳高速	548	7.75	0.52	-19.07	中国远洋	1919	3.31	-0.60	-30.45
南京熊猫电子	553	2.47	-1.20	-63.80	民生银行	1988	5.68	-1.56	-15.91
郑煤机	564	3.92	-2.24	-43.50	金隅股份	2009	2.88	-3.03	-27.84
山东墨龙	568	1.30	-0.76	-74.06	中集集团	2039	8.49	-2.97	-33.31
北京北辰实业	588	2.43	-0.82	-41.79	复星医药	2196	33.30	-4.58	-7.41
中国东方航空	670	5.02	-1.18	-21.83	万科企业	2202	26.35	-1.13	-2.23
山东新华制药	719	4.20	-0.47	-44.85	金风科技	2208	8.60	-1.83	-39.77
中国国航	753	7.10	0.00	-19.18	广汽集团	2238	8.36	-1.42	-31.03
中兴通讯	763	15.10	-1.05	-30.52	中国平安	2318	76.25	0.46	5.27
中国石油	857	6.07	0.00	-35.06	长城汽车	2333	4.94	-1.20	-39.07
白云山	874	29.70	-0.67	-28.02	潍柴动力	2338	8.16	0.00	-9.70
东江环保	895	10.04	-1.38	-28.18	中国铝业	2600	3.39	-1.17	-28.77
华能国际电力	902	5.07	-1.17	-39.52	中国太保	2601	29.75	-1.98	-20.91
安徽海螺水泥	914	48.75	-1.61	14.24	上海医药	2607	20.65	-2.36	-17.21
海信科龙	921	6.53	2.19	-34.33	中国人寿	2628	18.16	-2.05	-27.92
建设银行	939	7.00	-1.27	-10.63	上海电气	2727	2.49	-0.80	-55.78
大唐发电	991	2.01	-1.47	-44.00	中海集运	2866	1.17	-1.68	-56.59
安徽皖通高速	995	4.57	-0.87	-28.59	大连港	2880	1.06	-0.93	-52.36
中信银行	998	4.90	-1.41	-28.31	中海油田	2883	7.00	0.57	-41.98
仪征化纤	1033	1.02	0.00	-55.08	紫金矿业	2899	2.94	0.00	-24.38
重庆钢铁	1053	1.19	-0.83	-49.63	交通银行	3328	5.73	-0.52	-10.46
中国南方航空	1055	5.37	1.32	-31.24	福耀玻璃	3606	29.20	0.34	-2.89
浙江世宝	1057	1.22	-0.81	-76.67	招商银行	3968	30.25	-1.63	-6.26
天津创业环保	1065	3.20	-1.54	-66.05	中国银行	3988	3.57	-1.11	-11.81
华电国际电力	1071	2.90	-2.36	-34.15	洛阳钼业	3993	3.22	-2.42	-41.63
东方电气	1072	4.61	-1.50	-44.55	中信证券	6030	14.20	-1.11	-22.32
中国神华	1088	17.52	-1.02	-17.24	中国光大银行	6818	3.32	-0.90	-21.12
洛阳玻璃	1108	2.66	0.00	-83.57	海通证券	6837	7.02	-3.70	-28.66
中海发展	1138	3.50	-1.13	-26.46	华泰证券	6886	11.96	-1.16	-31.61

资料来源：彭博、西证证券经纪。

**企业活动**

日期	股票代码	公司名称	活动
31/08/2018	2779	中国新华教育	中期业绩/股息
31/08/2018	144	招商局港口	中期业绩/股息
31/08/2018	2022	游莱互动	中期业绩/股息
31/08/2018	2048	易居企业控股	中期业绩/股息
31/08/2018	1968	兴纺控股	业绩/中期股息
31/08/2018	2006	锦江酒店	中期业绩
31/08/2018	3330	灵宝黄金	中期业绩
31/08/2018	1439	移动互联(中国)	中期业绩/股息
31/08/2018	2001	新高教集团	中期业绩/股息
31/08/2018	6899	联众	中期业绩/股息
31/08/2018	242	信德集团	中期业绩/股息
31/08/2018	3808	中国重汽	中期业绩/股息
31/08/2018	819	天能动力	中期业绩/股息
31/08/2018	732	信利国际	中期业绩
31/08/2018	1672	歌礼制药-B	中期业绩/股息
31/08/2018	1338	霸王集团	中期业绩/股息
31/08/2018	633	中国全通	中期业绩/股息

**经济资料**

日期	国家	指数		预测	前值
31/08/2018	美国	密西根大学消费者信心指数	八月终值	95.56	95.30
31/08/2018	香港	港元货币供给 M1 (年比)	七月	--	10.50%
31/08/2018	香港	港元货币供给 M2 (年比)	七月	--	6.20%
31/08/2018	香港	港元货币供给 M3 (年比)	七月	--	6.30%
31/08/2018	欧元区	核心CPI(年比)	八月	1.08%	1.10%
31/08/2018	欧元区	CPI预估(年比)	八月	2.05%	2.10%
31/08/2018	欧元区	CPI预估(年比)	八月	2.05%	2.10%
31/08/2018	欧元区	失业率	七月	8.24%	8.30%
31/08/2018	美国	芝加哥采购经理人指数	八月	63.32	65.50
31/08/2018	中国	制造业PMI	八月	51.08	51.20
31/08/2018	中国	非制造业PMI	八月	53.70	54.00

资料来源：彭博、西证证券经纪。

**西证国际证券股份有限公司**

电话：(852) 2802 8838

传真：(852) 2587 9115

电邮：enquiry@swsc.hk

**西证(香港)证券有限公司**

电话：(852) 2544 1040

传真：(852) 2544 1859

电邮：swsc.cr@swsc.hk

**西证(香港)期货有限公司**

电话：(852) 2802 8838

传真：(852) 2824 3937

电邮：swsc.cr@swsc.hk

**西证(香港)融资有限公司**

电话：(852) 2802 8838

传真：(852) 2824 0888

电邮：swsc.cr@swsc.hk

**西证(香港)资产管理有限公司**

电话：(852) 2802 8838

传真：(852) 2587 9115

电邮：swsc.cr@swsc.hk

**西证(香港)财务有限公司**

电话：(852) 2802 8838

传真：(852) 2877 7601

电邮：enquiry@swsc.hk

**市场分析部**

电话：(852) 2802 8838

传真：(852) 2824 3937

电邮：swsc.cr@swsc.hk

## 分析员核证

分析员（等）主要负责拟备本报告并谨此声明 -

- (1) 本报告所表达意见均准确反映分析员（等）对所述公司（等）及其证券之个人见解；
- (2) 分析员（等）之补偿与本报告的推荐或意见或企业融资部并没有直接或间接的关系；
- (3) 分析员（等）不是直接或间接地受企业融资部监管或隶属于企业融资部；
- (4) 分析员（等）就报告中论述的证券，并没有违反安静期限制；
- (5) 分析员（等）并没有任何与报告中论述的公司（等）的董事职衔或担任要员。

## 免责声明

本报告内容或意见仅供参考之用途，并不构成任何买入或沽出证券或其他金融产品之要约。过去之成绩不可作为未来成绩的指标，同时未来回报是不能保证的，你可能蒙受所有资金的损失。本报告并无顾虑任何特定收取者之特定投资目标、财务状况、或风险承受程度，投资者在进行任何投资前，必须对其投资进行独立判断或咨询所需之独立顾问意见。

虽然本报告资料来自或编写自「西证(香港)证券经纪有限公司」(「西证证券经纪」)相信为可靠之来源，惟西证证券经纪并不明示或暗示地声明或保证任何该等资料之准确性、完整性或可靠性。本报告内所提及之价格仅供参考之用途，投资产品之价值及收入可能会浮动。本报告内容或意见可随时更改，西证证券经纪并不承诺提供任何有关变更之通知。

西证证券经纪及其集团公司、要员、董事及雇员在任何时间可持有本报告所提及之任何证券、认股证、期货、期权、衍生产品或其他金融工具的长仓或短仓。西证证券经纪及其集团公司可能与报告中论述的公司（等）拥有或正寻求业务关系，包括但不限于企业融资业务关系。因此投资者应留意报告的客观性可能受潜在的利益冲突所影响。

西证证券经纪及其集团公司在任何情况下，均不会就由于任何协力厂商在依赖本报告内容时之作为或不作为而导致任何类型之损失（无论是直接、间接、随之而来或附带者），负上法律责任或具有任何责任。

对部分的司法管辖区或国家而言，分发、发行或使用本报告会抵触当地法律、法则、规定、或其他注册或发牌的规例。本报告不是旨在向该等司法管辖区或国家的任何人或实体分发或由其使用。

未经西证证券经纪事先书面授权，任何人不得为任何目的复制、发出、发表此报告，西证证券经纪保留一切权利。

## 评级定义

公司	行业
买入：未来一年，公司绝对收益率为 50%以上	买入：未来一年，行业整体绝对收益率为 50%以上
增持：未来一年，公司绝对收益率介于 20%与 50%之间	增持：未来一年，行业整体绝对收益率介于 20%与 50%之间
中性：未来一年，公司绝对收益率介于-20%与 20%之间	中性：未来一年，行业整体绝对收益率介于-20%与 20%之间
回避：未来一年，公司绝对收益率为-20%以下	回避：未来一年，行业整体绝对收益率为-20%以下