

宏观焦点

美国股市周三个别发展，波音 (BA.US) 及 Caterpillar (CAT.US) 业绩差拖累道指，但晶片股走强带动标普及纳指上扬。道琼斯指数下跌 0.3% 至 27,270 点；标准普尔指数上升 0.5% 至 3,020 点；纳斯达克指数上升 0.8% 至 8,322 点。欧洲央行将公布议息结果。

油价周三先升后跌，虽然 EIA 如 API 一样公布上周美国原油库存降幅高于预期，但需求担忧拖累油价由升转跌，纽约 9 月期油下跌 1.6% 至每桶 55.88 美元。金价微升，纽约 12 月期金微升 0.1% 至每盎司 1,436.5 美元。

香港和内地股市周三上升。体育用品、汽车及科网股表现较佳；水泥股逆市下跌。个股方面，东阳光药 (1558.HK) 发布盈利预喜，惟股价下跌 7.5%。恒生指数上升 0.2% 至 28,524 点，国企指数上升 0.5% 至 10,859 点，香港股市成交金额增加 16.9% 至 688 亿港元。上证综合指数上升 0.8% 至 2,932 点，沪深两市成交金额增加 25.2% 至人民币 3,732 亿元。

行业及公司新闻

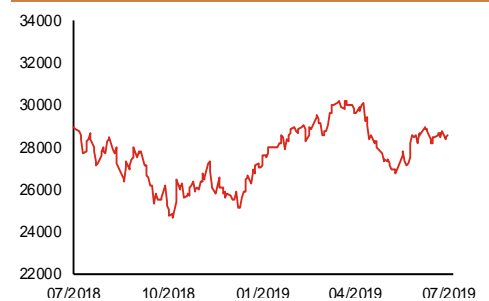
- 鸿兴印刷 (450.HK) 发布盈利预喜，公司预计2019年上半年将扭亏为盈，主要受惠于纸张价格下行调整、汇率变动利好使经营成本下降、有效控制人工成本、通过自动化和重新规划生产流程以提高效率、及订单组合优化。
- 东风汽车 (489.HK) 公布合资公司神龙汽车及神龙汽车销售业绩，2019年上半年收入同比大跃59.7%至9.2亿欧元，加上所得税开支按年增加1.8亿欧元，该等合资公司转盈为亏录得亏损3.3亿欧元。
- 新城发展 (1030.HK) 子公司新城控股 (601155.CH) 公布拟转让部分项目股权，总额不超过人民币150亿元，且已落实转让10家项目公司，总代价为人民币41.5亿元，相当于新城控股2018年底股东应占资产13.6%。
- 安莉芳 (1388.HK) 公布2019年第2季整体销售额同比下跌约16%。此外，公司更新此前的盈利预警，预计2019年上半年纯利将同比减少约40%，主要因消费气氛转趋审慎、毛利率下降、及整体营运开支占收入的百分比上升。
- 同仁堂科技 (1666.HK) 发布盈利预警，公司预计2019年上半年股东应占溢利将同比下降10%-15%，主要因新旧产能衔接的过渡期导致销量下降、及阿胶产品处于调整和去库存阶段导致销售额进一步下降。
- 金沙中国 (1928.HK) 公布2019年第2季收益同比增加1.4%至21.4亿美元，经调整物业业EBITDA为7.7亿美元，按年上升2.0%，而股东应占溢利同比增长19.7%至5.1亿美元。
- 北京汽车 (1958.HK) 旗下之北京奔驰之股东戴姆勒公布北京奔驰于2018年第4季及2019年第1季之权益业绩为6.7亿欧元，同比倒退4.8%，其中第1季权益业绩按年下降4.9%至3.5亿欧元。
- 京信通信 (2342.HK) 发布盈利预喜，公司预计2019年上半年股东应占溢利将同比大增不少于2倍，主要受惠于来自中国大陆电讯营运商之收入增加、及行政开支大幅下降，但部分被5G网络研发成本增加抵销。
- 招商银行 (3968.HK) 公布2019年上半年业绩快报，营业收入为人民币1,383亿元，同比上升9.7%，而股东应占溢利按年增长13.1%至人民币506亿元。截止6月底，公司总资产为人民币7.2万亿元，同比增加6.6%，不良贷款率按年减少0.12个百分点至1.24%。现价相当于1.6倍市账率。

主要指数	收市价	日变动%	月变动%
恒生指数	28,524	0.20	1.20
国企指数	10,859	0.45	1.08
创业板指数	96	0.52	-1.91
上证综合指数	2,923	0.80	-1.97
沪深300指数	3,820	0.79	0.49
日经225指数	21,710	0.41	2.50
道琼斯指数	27,270	-0.29	2.72
标普500指数	3,020	0.47	3.50
纳斯达克指数	8,322	0.85	5.54
德国DAX指数	12,523	0.26	2.41
法国CAC指数	5,606	-0.22	1.66
富时100指数	7,501	-0.73	1.06

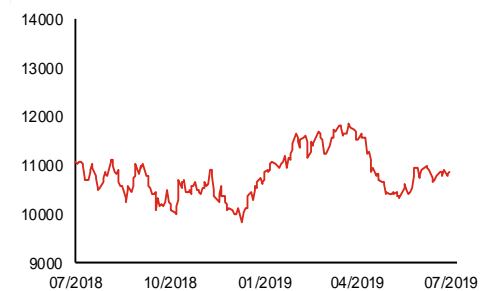
波幅指数	收市价	日变动%	月变动%
VIX指数	12.07	-4.28	-25.86
VHSI指数	16.68	0.12	-7.49

商品	收市价	日变动%	月变动%
纽约期油	55.88	-1.57	-3.32
黄金	1,436.50	0.14	0.50
铜	5,999.00	0.52	0.65
铝	1,826.00	0.55	1.84
小麦	497.75	2.15	-7.96
玉米	430.75	-0.17	-5.68

恒生指数一年走势图



国企指数一年走势图



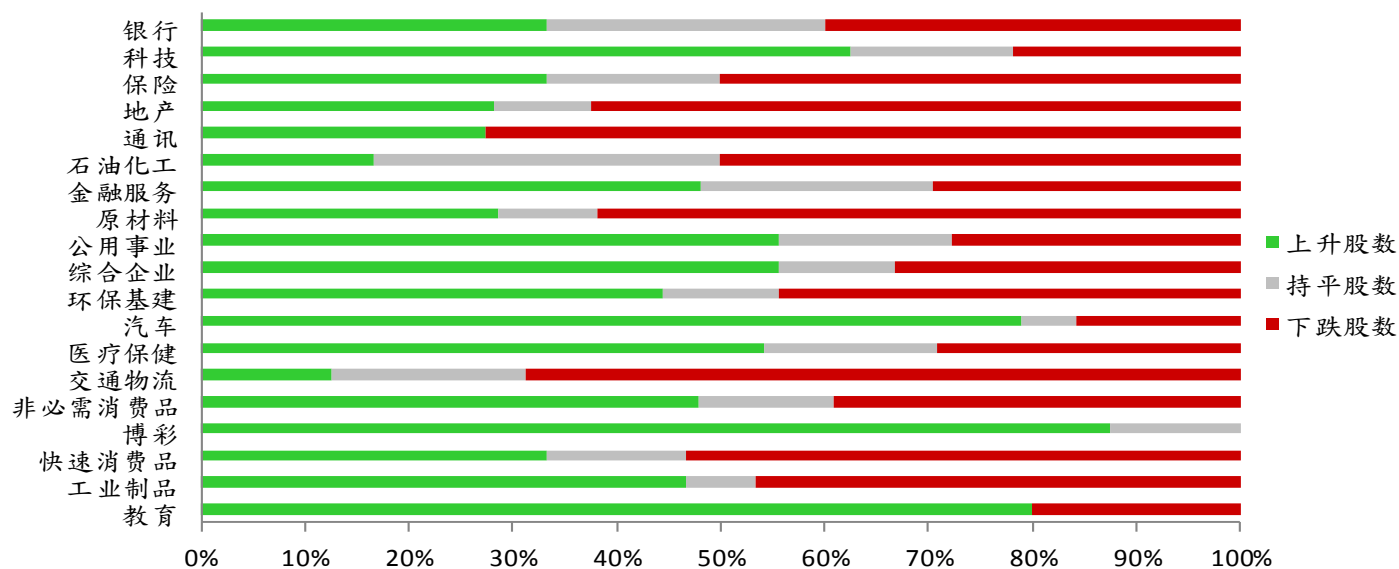
资料来源：彭博、西证证券经纪

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	28,578	28,765	28,516	28,524	0.20	11.1	203.6	19	27	4
国企指数	10,856	10,942	10,851	10,859	0.45	16.9	165.1	27	16	7

行业表现

行业	日变动%	上升股数	持平股数	下跌股数
银行	-0.07	5	4	6
科技	1.27	20	5	7
保险	-0.01	4	2	6
地产	-0.24	9	3	20
通讯	-0.32	3	0	8
石油化工	-0.51	2	4	6
金融服务	0.28	13	6	8
原材料	-0.15	6	2	13
公用事业	0.25	10	3	5
综合企业	0.10	5	1	3
环保基建	0.08	8	2	8
汽车	1.80	15	1	3
医疗保健	-0.01	13	4	7
交通物流	-0.67	2	3	11
非必需消费品	0.16	11	3	9
博彩	2.51	7	1	0
快速消费品	-0.17	5	2	8
工业制品	0.08	7	1	7
教育	1.14	8	0	2



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	76.10	-0.13	75.64	-0.20	0.61
中电控股	2	86.85	-0.23	86.58	-0.18	0.31
中华煤气	3	17.54	-0.45	17.78	-0.22	-1.33
汇丰控股	5	64.70	-0.08	64.22	-1.34	0.75
电能实业	6	57.95	0.00	58.45	-0.40	-0.85
恒生银行	11	195.00	0.26	194.18	0.12	0.42
恒基地产	12	42.70	-0.23	41.88	-5.13	1.95
新鸿基地产	16	130.60	-0.76	130.88	-1.82	-0.22
新世界发展	17	12.06	-1.31	11.88	-4.70	1.54
太古股份	19	96.40	0.68	96.92	1.08	-0.53
银河娱乐	27	56.20	0.09	55.71	0.00	0.87
港铁公司	66	53.60	-0.92	N/A	N/A	N/A
信和置业	83	13.30	-0.60	13.10	-3.68	1.56
恒隆地产	101	19.14	-0.73	19.28	-0.32	-0.75
中国旺旺	151	6.25	-0.16	N/A	N/A	N/A
吉利汽车	175	12.48	3.31	12.48	3.35	0.01
中信股份	267	10.56	0.57	10.38	-0.30	1.76
万洲国际	288	8.02	-0.74	7.99	-1.12	0.38
中国石化	386	5.15	-0.19	5.12	-0.88	0.53
港交所	388	266.80	-0.22	266.26	-0.63	0.20
创科实业	669	61.20	2.86	61.59	2.52	-0.63
中国海外	688	27.95	0.36	27.99	0.65	-0.14
腾讯	700	365.60	1.95	366.48	1.60	-0.24
中国联通	762	7.91	-1.37	7.92	-1.93	-0.17
领展房产基金	823	95.45	-0.42	N/A	0.00	N/A
中国石油	857	4.24	0.00	4.23	-1.10	0.17
中海油	883	13.14	-0.90	13.07	-1.69	0.57
建设银行	939	6.17	-0.16	6.19	0.32	-0.30
中国移动	941	68.65	-0.72	68.56	-0.95	0.13
长江基建	1038	61.90	0.16	64.48	0.00	-4.00
恒安国际	1044	60.60	2.19	60.48	0.70	0.20
中国神华	1088	16.08	-0.25	16.02	-0.06	0.38
石药集团	1093	13.34	0.76	3.42	0.00	290.22
华润置地	1109	35.15	3.53	34.06	0.00	3.20
长实地产	1113	62.10	1.55	N/A	N/A	N/A
中国生物制药	1177	9.25	-1.49	8.92	0.00	3.70
友邦保险	1299	86.80	-0.40	86.90	-0.57	-0.12
工商银行	1398	5.54	0.18	5.52	-0.21	0.42
金沙中国	1928	40.55	0.75	41.01	0.56	-1.12
九龙仓置业	1997	50.35	-0.69	N/A	N/A	N/A
碧桂园	2007	11.00	0.92	11.31	0.00	-2.75
瑞声科技	2018	44.45	-0.45	44.23	0.00	0.50
申洲国际	2313	111.90	-0.80	112.91	-0.82	-0.90
中国平安	2318	95.00	0.74	95.53	0.66	-0.55
蒙牛乳业	2319	31.75	0.00	32.25	0.00	-1.55
舜宇光学科技	2382	93.40	3.49	94.26	4.18	-0.91
中银香港	2388	31.05	-0.32	31.28	0.10	-0.72
中国人寿	2628	20.40	0.00	20.44	-0.23	-0.20
交通银行	3328	5.84	-0.51	5.97	0.00	-2.23
中国银行	3988	3.27	0.31	3.26	-0.10	0.40

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	1.86	-1.06	-79.03	中联重科	1157	5.67	0.00	-21.22
东北电气	42	0.78	0.00	-67.33	兖州煤业	1171	7.20	0.98	-38.22
四川成渝	107	2.39	0.42	-45.97	中国铁建	1186	9.42	-0.42	-18.86
青岛啤酒	168	48.30	-2.42	-10.10	比亚迪	1211	50.00	1.73	-21.95
江苏宁沪	177	10.52	-2.05	-9.29	农业银行	1288	3.24	0.31	-20.63
京城机电	187	1.57	1.29	-80.44	新华保险	1336	38.30	1.86	-38.81
广州广船	317	7.55	0.00	-58.55	工商银行	1398	5.54	0.18	-14.37
马鞍山钢铁	323	3.03	1.00	-10.28	丽珠医药	1513	19.74	0.20	-32.63
上海石油化工	338	2.82	-0.35	-48.11	中国中冶	1618	1.95	0.00	-41.86
鞍钢股份	347	3.14	-1.88	-21.55	中国中车	1766	6.26	-0.16	-29.33
江西铜业	358	9.91	-0.60	-42.96	广发证券	1776	9.21	0.00	-41.60
中国石油化工	386	5.15	-0.19	-14.22	中国交通建设	1800	6.89	0.73	-46.09
中国中铁	390	5.73	-0.17	-21.50	晨鸣纸业	1812	3.47	0.58	-42.31
广深铁路	525	2.61	0.77	-27.59	中煤能源	1898	3.08	0.00	-42.24
深圳高速	548	9.48	0.64	-12.70	中国远洋	1919	3.06	-0.33	-45.19
南京熊猫电子	553	2.54	0.40	-80.42	民生银行	1988	5.48	0.00	-19.67
郑煤机	564	3.61	-0.28	-46.37	金隅股份	2009	2.39	0.00	-40.96
山东墨龙	568	1.27	1.60	-75.23	中集集团	2039	7.47	1.08	-36.59
北京北辰实业	588	2.97	-0.67	-30.35	复星医药	2196	24.25	1.10	-20.36
中国东方航空	670	4.49	-0.22	-33.97	万科企业	2202	30.40	0.83	-10.79
山东新华制药	719	3.82	0.26	-53.98	金风科技	2208	9.00	-1.42	-36.37
中国国航	753	7.87	-1.50	-23.52	广汽集团	2238	8.35	3.34	-35.01
中兴通讯	763	23.50	2.40	-36.82	中国平安	2318	95.00	0.74	-5.96
中国石油	857	4.24	0.00	-42.45	长城汽车	2333	5.57	0.36	-41.33
白云山	874	32.95	0.00	-23.62	潍柴动力	2338	12.52	-0.32	-12.05
东江环保	895	7.26	-0.55	-39.65	中国铝业	2600	2.61	-0.76	-38.95
华能国际电力	902	4.48	-1.10	-38.63	中国太保	2601	32.80	1.23	-24.98
安徽海螺水泥	914	47.05	-0.32	2.53	上海医药	2607	14.82	-1.20	-25.05
海信科龙	921	8.74	-0.79	-32.63	中国人寿	2628	20.40	0.00	-41.18
建设银行	939	6.17	-0.16	-26.37	上海电气	2727	2.76	1.10	-55.30
大唐发电	991	1.82	-1.09	-46.47	中海集运	2866	1.00	0.00	-68.36
安徽皖通高速	995	4.77	-0.63	-29.02	大连港	2880	1.00	-0.99	-57.51
中信银行	998	4.46	0.00	-32.02	中海油田	2883	8.82	0.68	-25.63
仪征化纤	1033	0.94	0.00	-65.26	紫金矿业	2899	3.17	-0.63	-23.41
重庆钢铁	1053	1.07	-0.93	-50.99	交通银行	3328	5.84	-0.51	-11.29
中国南方航空	1055	5.32	-0.56	-36.86	福耀玻璃	3606	23.50	2.40	-8.75
浙江世宝	1057	1.09	-0.91	-83.83	招商银行	3968	39.55	0.64	-4.52
天津创业环保	1065	2.80	0.36	-68.75	中国银行	3988	3.27	0.31	-22.06
华电国际电力	1071	3.11	0.32	-27.45	洛阳钼业	3993	2.35	0.43	-44.74
东方电气	1072	4.75	-0.84	-59.56	中信证券	6030	15.32	0.13	-42.07
中国神华	1088	16.08	-0.25	-25.96	中国光大银行	6818	3.56	0.00	-17.82
洛阳玻璃	1108	1.83	0.55	-85.58	海通证券	6837	8.21	-0.12	-48.31
中海发展	1138	4.59	-0.43	-37.70	华泰证券	6886	12.96	-0.61	-46.61

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
25/07/2019	1114	BRILLIANCE CHI	特别股息
25/07/2019	6889	DYNAM JAPAN	季度收益资料
25/07/2019	846	明发集团	中期业绩/股息
25/07/2019	1860	汇量科技	特别股息
25/07/2019	254	国家联合资源	中期业绩

经济资料

日期	国家	指数		预测	前值
25/07/2019	美国	首次申请失业救济金人数	七月二十日	217.97k	216.00k
25/07/2019	美国	连续申请失业救济金人数	七月十三日	1688.20k	1686.00k
25/07/2019	美国	堪萨斯城联邦制造业展望企业活动指数	七月	2.94	0.00
25/07/2019	香港	贸易收支	六月	-47.54bn	-34.70bn
25/07/2019	香港	出口年增率	六月	-0.45%	-2.40%
25/07/2019	香港	进口年增率	六月	-1.90%	-4.30%
25/07/2019	美国	资本财新订单非国防(飞机除外)	六月初值	0.11%	0.50%
25/07/2019	美国	资本财销货非国防(飞机除外)	六月初值	-0.02%	0.60%
25/07/2019	美国	耐久财新订单工业经季调(月比)	六月初值	0.66%	-1.30%
25/07/2019	美国	耐久财新订单经季调(运输除外)(月比)	六月初值	0.17%	0.40%
25/07/2019	美国	趸售存货	六月初值	0.43%	0.40%

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