

宏观焦点

美国股市周一大跌，因人民币突然急跌、中国停止采购美国农产品、及美国将中国标签为汇率操纵国。道琼斯指数大跌2.9%至25,718点；标准普尔指数大跌3.0%至2,845点；纳斯达克指数大跌3.5%至7,726点。

油价周一下跌，因中美贸易战升温，纽约9月期油下跌1.7%至每桶54.69美元。市场预期上周美国原油库存将减少约330万桶，而汽油及蒸馏油库存也预期会下降。金价上升，因避险需求升温，纽约12月期金上升1.3%至每盎司1,476.5美元。

香港和内地股市周一下跌。黄金股逆市上涨，其他各板块全线下跌，本地消费股、航空、内房及博彩股跌幅最大。个股方面，汇丰控股(5.HK)中期除税前利润增加15.8%超预期，惟行政总裁范宁辞任，公司股份下跌1.9%；恒生银行(11.HK)上半年股东应占溢利同比增长18.6%，股价下跌3.6%。恒生指数下跌2.9%至26,151点，国企指数下跌2.6%至10,082点，香港股市成交金额减少12.9%至995亿港元。上证综合指数下跌1.6%至2,821点，沪深两市成交金额减少8.1%至人民币3,736亿元。人民币汇率今天再度下跌超过0.4%。

行业及公司新闻

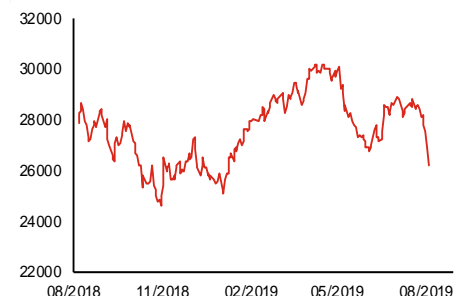
- IGG (799.HK) 公布2019年上半年业绩，收入同比下降8.7%至3.5亿美元，主要因《王国纪元》和《城堡争霸》收入的自然回落，而股东应占溢利为7,071万美元，按年大跌28.3%，因收入下降及研发费用大增。建议派发中期股息每股13.0港仙，同比减少26.6%。
- 当代置业(1107.HK)公布2019年首7月合约销售额为人民币193亿元，同比增长20.1%，其中7月份合约销售金额按年减少3.2%至人民币26.1亿元。7月份销售状况较上半年大幅倒退，首7月完成公司2019年全年销售目标人民币400亿元之48.2%。
- 融创中国(1918.HK)公布2019年首7月合同销售金额为人民币2,553亿元，同比增长13.3%，其中7月份合同销售按年增加21.5%至人民币412亿元。7月份销售增速优于上半年，首7月完成公司2019年全年销售目标人民币5,500亿元之46.4%。
- 恒新丰(1920.HK)为香港知名的分包商，主要从事提供泥水工程(主要附属公司为柏辉及马友)及其他与泥水工程相关的配套工程，主要客户为新辉(新鸿基(16.HK)附属公司)，占公司收益约40%。于2018年，公司于香港泥水工程市场排名(按收益划分)第五，市场份额约3.8%。2016-2018年，公司收益分别为1.5、2.5及4.3亿港元；经调整股东应占溢利分别为1,145、2,078及4,194万港元。公司现手头合约价值为3.4亿港元，预计2019年将确认2.3亿港元。公司今天起至8月9日招股，预计8月16日上市，招股价为0.2港元，净集资额约0.9亿港元，市值为5.2亿港元，相当于12.4倍2018年经调整市盈率。
- 药明生物(2269.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增长78%以上，主要受惠于1)公司赢得更高市场份额，同时新增综合项目数保持快速增长；2)包括双特异性抗体平台WuXiBody在内的多个拥有自主知识产权的创新技术平台获得更多应用；3)收益大幅增长；4)业务运营效率提升；及5)录得其他营业外收益。
- 中国恒大(3333.HK)公布2019年首7月合约销售额为人民币3,223亿元，同比减少6.6%，其中7月份合约销售金额按年减少0.5%至人民币405亿元。7月份销售跌幅较上半年有收窄，首7月完成公司2019年全年销售目标人民币6,000亿元之53.7%。

主要指数	收市价	日变动%	月变动%
恒生指数	26,151	-2.85	-9.12
国企指数	10,082	-2.58	-7.47
创业板指数	93	-1.12	-6.57
上证综合指数	2,821	-1.62	-6.30
沪深300指数	3,676	-1.91	-5.59
日经225指数	20,720	-1.74	-7.48
道琼斯指数	25,718	-2.90	-4.47
标普500指数	2,845	-2.98	-4.87
纳斯达克指数	7,726	-3.47	-5.34
德国DAX指数	11,659	-1.80	-7.24
法国CAC指数	5,242	-2.19	-6.30
富时100指数	7,224	-2.47	-4.36

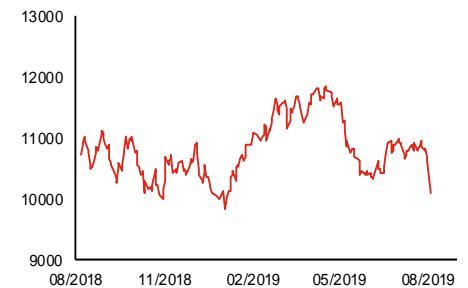
波幅指数	收市价	日变动%	月变动%
VIX指数	24.59	39.64	85.17
VHSI指数	22.27	11.69	51.50

商品	收市价	日变动%	月变动%
纽约期油	54.69	-1.74	-5.97
黄金	1,476.50	1.30	5.21
铜	5,685.00	-0.78	-3.68
铝	1,763.00	-0.40	-2.22
小麦	494.50	0.76	-4.08
玉米	414.75	1.28	-5.99

恒生指数一年走势图



国企指数一年走势图



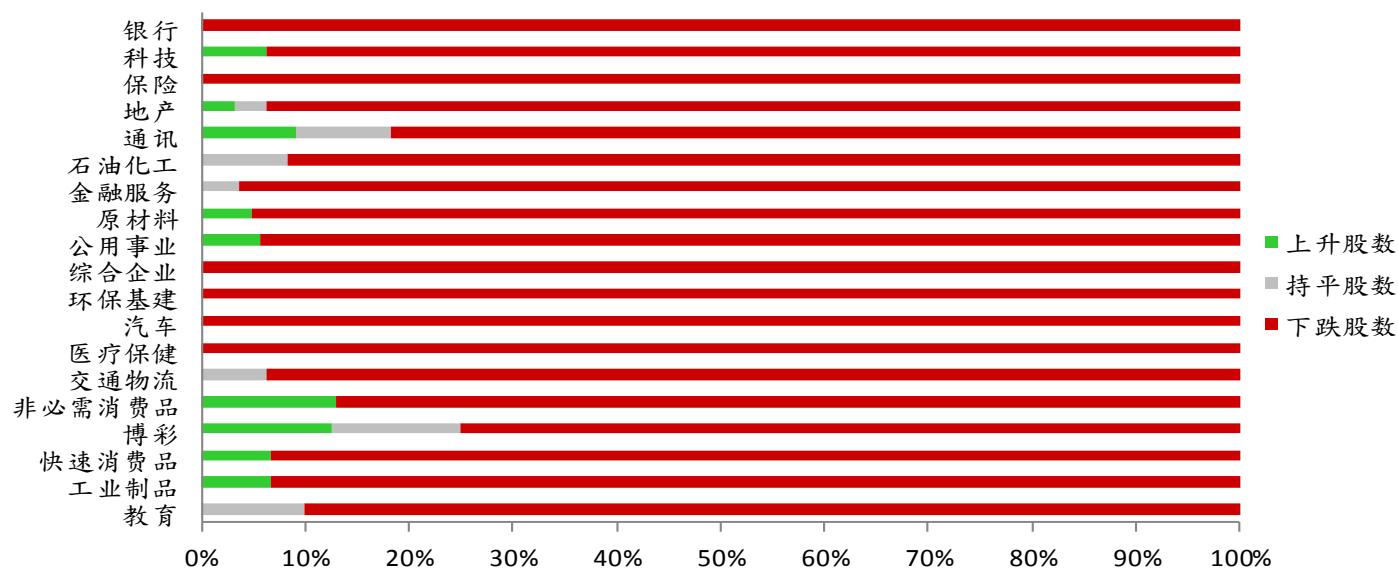
资料来源：彭博、西证证券经纪

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	26,480	26,503	26,087	26,151	-2.85	21.9	472.1	1	49	0
国企指数	10,192	10,201	10,043	10,082	-2.58	29.8	344.5	1	49	0

行业表现

行业	日变动%	上升股数	持平股数	下跌股数
银行	-2.46	0	0	15
科技	-3.83	2	0	30
保险	-3.27	0	0	12
地产	-3.83	1	1	30
通讯	-1.96	1	1	9
石油化工	-2.39	0	1	11
金融服务	-3.43	0	1	26
原材料	-3.04	1	0	20
公用事业	-1.99	1	0	17
综合企业	-3.04	0	0	9
环保基建	-3.26	0	0	18
汽车	-3.16	0	0	19
医疗保健	-3.07	0	0	24
交通物流	-3.68	0	1	15
非必需消费品	-2.82	3	0	20
博彩	-3.05	1	1	6
快速消费品	-2.38	1	0	14
工业制品	-3.43	1	0	14
教育	-3.38	0	1	9



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	69.65	-3.20	68.01	-4.62	2.41
中电控股	2	82.55	-2.25	81.34	-3.41	1.48
中华煤气	3	16.90	-2.42	17.10	-0.91	-1.17
汇丰控股	5	61.00	-1.85	59.60	-3.48	2.35
电能实业	6	54.55	-0.55	54.36	-1.00	0.35
恒生银行	11	174.90	-3.64	171.86	-5.07	1.77
恒基地产	12	38.45	-3.27	37.18	-6.51	3.41
新鸿基地产	16	114.50	-5.22	111.90	-7.19	2.33
新世界发展	17	10.36	-3.90	10.04	-9.06	3.18
太古股份	19	83.35	-3.19	81.89	-4.87	1.78
银河娱乐	27	48.30	-3.59	48.84	-3.47	-1.10
港铁公司	66	48.40	-3.39	N/A	N/A	N/A
信和置业	83	11.96	-3.08	12.50	0.00	-4.35
恒隆地产	101	19.08	0.21	19.00	-1.22	0.43
中国旺旺	151	5.95	-1.65	N/A	N/A	N/A
吉利汽车	175	11.10	-2.63	10.75	-4.46	3.29
中信股份	267	9.80	-2.20	9.68	-7.08	1.24
万洲国际	288	7.00	-1.69	6.85	-3.48	2.16
中国石化	386	4.79	-2.44	4.73	-2.90	1.29
港交所	388	247.80	-3.28	242.54	-5.34	2.17
创科实业	669	52.75	-4.00	51.96	-5.72	1.52
中国海外	688	24.90	-3.86	24.32	-4.66	2.40
腾讯	700	340.60	-4.27	332.04	-5.70	2.58
中国联通	762	7.24	-2.95	7.19	-4.48	0.76
领展房产基金	823	90.65	-1.57	N/A	-0.34	N/A
中国石油	857	3.92	-2.49	3.87	-4.12	1.37
中海油	883	11.98	-3.07	11.83	-4.17	1.28
建设银行	939	5.78	-2.53	5.64	-4.00	2.41
中国移动	941	63.15	-2.92	62.97	-3.51	0.28
长江基建	1038	57.90	-0.52	57.98	0.00	-0.14
恒安国际	1044	56.60	-1.91	55.36	-3.26	2.23
中国神华	1088	15.08	-1.05	14.71	-2.47	2.53
石药集团	1093	12.52	-3.10	13.43	0.00	-6.80
华润置地	1109	30.85	-2.83	34.19	0.00	-9.78
长实地产	1113	53.30	-5.08	N/A	N/A	N/A
中国生物制药	1177	8.97	-1.75	8.81	-3.98	1.87
友邦保险	1299	75.60	-3.26	73.93	-5.66	2.26
工商银行	1398	5.06	-1.94	4.96	-3.03	2.11
金沙中国	1928	35.50	-2.34	34.68	-4.08	2.37
九龙仓置业	1997	45.70	-4.39	N/A	N/A	N/A
碧桂园	2007	9.80	-3.35	11.36	0.00	-13.70
瑞声科技	2018	38.45	-3.63	36.40	-7.01	5.64
申洲国际	2313	102.90	-0.48	101.66	0.23	1.22
中国平安	2318	89.00	-2.09	87.19	-3.05	2.08
蒙牛乳业	2319	30.15	-2.74	30.04	-8.83	0.36
舜宇光学科技	2382	82.20	-2.49	82.46	-2.60	-0.32
中银香港	2388	28.10	-3.44	27.55	-4.75	1.99
中国人寿	2628	18.88	-3.18	18.37	-4.87	2.77
交通银行	3328	5.48	-1.44	6.00	0.00	-8.61
中国银行	3988	3.05	-2.56	2.99	-4.03	2.00

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	1.75	-1.69	-80.00	中联重科	1157	4.92	-5.20	-20.71
东北电气	42	0.62	-11.43	-72.36	兖州煤业	1171	6.55	-3.11	-39.56
四川成渝	107	2.26	-2.16	-45.42	中国铁建	1186	8.88	-1.33	-15.44
青岛啤酒	168	43.45	-2.69	-8.18	比亚迪	1211	46.00	-2.65	-21.31
江苏宁沪	177	10.36	1.57	-9.35	农业银行	1288	3.02	-2.58	-22.69
京城机电	187	1.47	-1.34	-78.99	新华保险	1336	36.55	-3.43	-38.03
广州广船	317	6.73	0.90	-61.32	工商银行	1398	5.06	-1.94	-17.26
马鞍山钢铁	323	2.98	-0.67	-5.98	丽珠医药	1513	17.70	-3.28	-33.95
上海石油化工	338	2.60	-2.62	-48.69	中国中冶	1618	1.82	-3.19	-42.58
鞍钢股份	347	2.87	-2.05	-21.60	中国中车	1766	5.90	-2.48	-29.98
江西铜业	358	9.28	-2.32	-42.26	广发证券	1776	8.11	-2.99	-42.96
中国石油化工	386	4.79	-2.44	-14.84	中国交通建设	1800	6.29	-2.48	-46.88
中国中铁	390	5.38	-1.82	-20.71	晨鸣纸业	1812	3.26	-3.26	-44.04
广深铁路	525	2.52	-2.70	-27.86	中煤能源	1898	2.87	-2.38	-41.82
深圳高速	548	8.87	-2.74	-15.18	中国远洋	1919	2.70	-1.82	-45.39
南京熊猫电子	553	2.35	-4.08	-80.30	民生银行	1988	5.19	-2.08	-20.51
郑煤机	564	3.79	-4.29	-43.12	金隅股份	2009	2.16	-4.42	-41.70
山东墨龙	568	1.22	-0.81	-73.72	中集集团	2039	7.02	-0.57	-36.21
北京北辰实业	588	2.72	-2.51	-29.56	复星医药	2196	21.75	-2.68	-20.29
中国东方航空	670	3.86	-6.54	-35.11	万科企业	2202	27.55	-3.67	-8.61
山东新华制药	719	3.58	-1.10	-51.47	金风科技	2208	8.29	-1.89	-35.69
中国国航	753	6.79	-5.96	-24.80	广汽集团	2238	7.41	-1.85	-37.95
中兴通讯	763	21.55	-3.79	-37.97	中国平安	2318	89.00	-2.09	-5.75
中国石油	857	3.92	-2.49	-43.80	长城汽车	2333	4.92	-3.15	-44.55
白云山	874	29.35	-3.93	-23.93	潍柴动力	2338	11.26	-2.43	-11.42
东江环保	895	6.93	-2.39	-38.09	中国铝业	2600	2.35	-4.08	-41.67
华能国际电力	902	4.56	-3.18	-39.29	中国太保	2601	31.65	-2.91	-22.92
安徽海螺水泥	914	42.55	-3.19	0.84	上海医药	2607	13.80	-1.15	-29.26
海信科龙	921	7.78	-3.59	-33.48	中国人寿	2628	18.88	-3.18	-40.64
建设银行	939	5.78	-2.53	-27.06	上海电气	2727	2.49	-4.23	-56.17
大唐发电	991	1.73	-3.89	-47.27	中海集运	2866	0.90	-2.17	-68.74
安徽皖通高速	995	4.64	-1.28	-24.82	大连港	2880	1.00	0.00	-55.20
中信银行	998	4.19	-2.10	-34.02	中海油田	2883	8.34	-0.83	-26.30
仪征化纤	1033	0.88	-2.22	-64.32	紫金矿业	2899	3.08	0.65	-27.18
重庆钢铁	1053	0.99	-1.98	-53.31	交通银行	3328	5.48	-1.44	-11.84
中国南方航空	1055	4.59	-6.13	-38.71	福耀玻璃	3606	21.35	-3.83	-10.94
浙江世宝	1057	0.99	-3.88	-83.81	招商银行	3968	37.20	-1.98	-5.33
天津创业环保	1065	2.61	-2.61	-68.52	中国银行	3988	3.05	-2.56	-23.66
华电国际电力	1071	3.30	-2.08	-26.81	洛阳钼业	3993	2.16	-4.42	-45.63
东方电气	1072	4.37	-2.89	-58.30	中信证券	6030	13.74	-1.72	-41.21
中国神华	1088	15.08	-1.05	-25.51	中国光大银行	6818	3.36	-3.17	-20.56
洛阳玻璃	1108	1.64	-3.53	-86.07	海通证券	6837	7.26	-2.55	-49.73
中海发展	1138	4.00	-6.54	-40.26	华泰证券	6886	11.84	-2.95	-45.09

资料来源：彭博、西证证券经纪

宏观与策略

宏观：15年会再现吗？——汇率破7后的走势与影响

【宏观固收组 杨业伟】

点评：人民币兑美元汇率破“7”，打破了市场此前对汇率短期不会破7的一致预期。汇率出现超预期贬值，而股市也出现了深度调整，不禁令市场担忧15年8·11汇改之后汇率持续贬值，资本大幅流出以及资本市场深度调整的情况是否会再现。事实上，对比当前环境和15年，会发现存在很多本质差别，因而汇率不具备持续贬值的基础。首先，15年前人民币汇率积累了很大贬值压力，而本次汇率贬值压力基本上被释放；其次，15年美国货币政策处于收紧周期，而中国处于宽松周期，中美利差大幅收窄，而本次美国货币政策宽松速度快于中国，中美利差在扩大；再次，当前央行对外汇市场的控制力显著强于15年。因而基本面不支持人民币汇率持续贬值。

未来人民币汇率走势很大程度上取决于央行对预期的引导，如果央行在未来几天稳定汇率，避免形成持续贬值的一致预期，未来汇率将逐步企稳甚至存在再度阶段性回到关口7以内的可能。我们认为这是央行可以做到也应该做到的。如果未来几天汇率持续贬值，则可能会形成一致贬值预期，导致汇率贬值的自我实现。从对资本市场影响来看，汇率贬值带来的资本流出将对股市形成调整压力，因而汇率企稳将领先于股市企稳。而对债市来说，汇率贬值影响有限，虽然资本流出将对资金面形成冲击，但央行会加大资金投放甚至降准来对冲，因而宽松流动性不会改变，基本面走弱环境下债市将继续走强。

风险提示：汇率贬值超预期。

企业活动

日期	股票代码	公司名称	活动
06/08/2019	2	中电控股	中期业绩/第二中期息
06/08/2019	3999	大成食品	中期业绩
06/08/2019	451	协鑫新能源	中期业绩/股息
06/08/2019	3800	保利协鑫能源	业绩
06/08/2019	1347	华虹半导体	中期业绩
06/08/2019	387	力丰(集团)	中期业绩
06/08/2019	1833	平安好医生	中期业绩/股息
06/08/2019	3301	融信中国	中期业绩/股息
06/08/2019	220	统一企业中国	中期业绩
06/08/2019	1997	九龙仓置业	中期业绩/股息
06/08/2019	2788	精熙国际	中期业绩/股息

经济资料

日期	国家	指数		预测	前值
06/08/2019	美国	JOLTs职缺	六月	7386.60k	7323.00k

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