

## 宏觀焦點

美國股市上週五上升，因美聯儲主席鮑威爾重申穩步加息。道瓊斯指數上升0.5%至25,790點；標準普爾指數上升0.6%至2,875點；納斯達克指數上升0.9%至7,946點。

油價上週五上升，因有跡象顯示對伊朗的制裁可能限制全球供應及中國需求復甦。紐約10月期油上升1.3%至每桶68.72美元。金價上升，因鮑威爾派發言令美元承壓。紐約12月期金上升1.6%至每盎司1,213.3美元。

香港股市上週五下跌，內地股市個別發展。教育股普遍上升；物業管理股下跌，其中彩生活(1778.HK)股價下跌8.5%領跌；造紙股也受壓。個股方面，中航科工(2357.HK)上半年股東應佔溢利同比增長8.2%，股價下跌0.4%；華潤醫藥(3320.HK)上半年股東應佔溢利同比增長24.3%，股價上漲3.1%；建滔集團(148.HK)中期核心股東應佔溢利按年增加19.0%，股價上升4.0%；富力地產(2777.HK)上半年核心利潤按年增長1.6倍，股價持平。恒生指數下跌0.4%至27,672點，國企指數下跌0.3%至10,780點，香港股市成交金額減少8.4%至769億港元。上證綜合指數上升0.2%至2,729點，滬深兩市成交金額減少6.9%至人民幣2,359億元。

## 行業及公司新聞

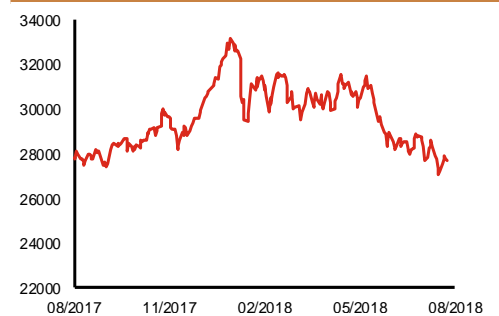
- TCL電子(1070.HK)公布2018年上半年營業額211億港元，同比上升23.7%(首季：19.4%)，受惠於其他收入按年增加3.0億港元及費用率按年下降，股東應佔溢利錄得5.7億港元，同比大增2.8倍。建議派發中期股息每股9.8港仙，按年增加1.5倍。
- 華晨中國(1114.HK)公布2018年上半年合資及聯營公司應佔業績前虧損為人民幣2.8億元，同比減少人民幣5.0億元，主要受惠於無形資產減值虧損按年下降人民幣3.5億元。合資企業(主要為華晨寶馬)收益同比增加19.0%至人民幣631億元(銷量為21.0萬輛，按年上升13.4%)，因此，應佔業績人民幣36.8億元，同比增長37.9%，超預期。股東應佔溢利按年大增54.3%至人民幣35.7億元。建議派發中期股息每股0.11港元，與去年持平。公司上週五召開業績發布會，公司表示華晨寶馬於2018年上半年已佔寶馬於中國銷量69.9%，同比上升6.9個百分點，首7月銷量增速為14.7%，較上半年增速加快1.3個百分點，並維持2018年銷量增速20%之目標。此外，公司表示寶馬正積極與公司商討多個方案，但由於中國政府尚未出台汽車合資股比細節及指導意見，暫時難達成任何協議。
- 正通汽車(1728.HK)公布2018年上半年收益人民幣188億元，同比上升20.1%，受惠於毛利率改善及衍生工具收益扭虧為盈但被匯兌虧損部分抵消，股東應佔溢利按年增長37.8%至人民幣7.1億元。建議派發中期股息每股0.10港元(去年同期：沒有)。
- 綠城服務(2869.HK)公布2018年上半年收入人民幣29.3億元，同比上升32.9%，經營費用升幅高於收入增長但被非全資控股公司虧損抵消，股東應佔溢利按年增長29.1%至人民幣2.3億元。
- 中裕燃氣(3633.HK)公布2018年上半年營業額37.0億港元，同比上升72.7%，受惠於毛利率同比大幅改善但被匯兌虧損部分抵消，股東應佔溢利錄得4.2億港元，按年增長184.0%。若不包括匯兌損益，經調整股東應佔溢利同比大增3.6倍至5.1億港元。
- 達利食品(3799.HK)公布2018年上半年收益人民幣110億元，同比上升11.4%，而股東應佔溢利按年增加12.3%至人民幣19.7億元。建議派發中期股息每股0.085港元，同比減少15.0%。

主要指數	收市價	日變動%	月變動%
恒生指數	27,672	-0.43	-3.93
國企指數	10,780	-0.32	-2.42
創業板指數	195	-0.22	-7.98
上證綜合指數	2,729	0.18	-5.02
滬深300指數	3,325	0.16	-5.56
日經225指數	22,602	0.85	0.17
道瓊斯指數	25,790	0.52	1.33
標普500指數	2,875	0.62	1.98
納斯達克指數	7,946	0.86	2.70
德國DAX指數	12,395	0.23	-3.62
法國CAC指數	5,433	0.24	-1.44
富時100指數	7,577	0.19	-1.61

波幅指數	收市價	日變動%	月變動%
VIX指數	11.99	-3.38	-7.98
VHSI指數	17.98	-3.02	4.29

商品	收市價	日變動%	月變動%
紐約期油	68.72	1.31	1.20
黃金	1,213.30	1.62	-1.63
銅	5,986.50	-0.31	-3.02
鋁	2,075.00	0.48	0.50
小麥	536.50	-0.97	-2.91
玉米	362.75	0.48	-3.72

恒生指數一年走勢圖



國企指數一年走勢圖



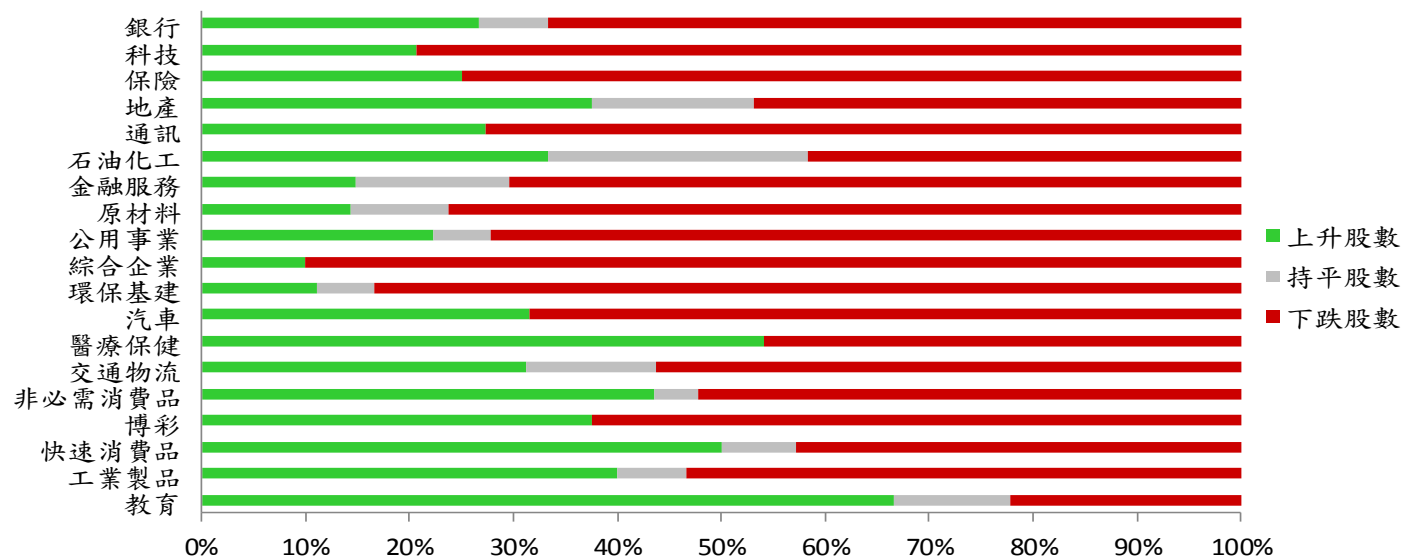
資料來源：彭博、西證證券經紀。

## 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	27,566	27,831	27,532	27,672	-0.43	15.4	336.8	19	28	3
國企指數	10,732	10,862	10,707	10,780	-0.32	18.8	271.1	13	35	2

## 行業表現

行業	日變動%	上升股數	持平股數	下跌股數
銀行	-0.12	4	1	10
科技	-1.50	6	0	23
保險	-0.70	3	0	9
地產	-0.42	12	5	15
通訊	-0.75	3	0	8
石油化工	-0.03	4	3	5
金融服務	-0.86	4	4	19
原材料	-1.18	3	2	16
公用事業	-0.96	4	1	13
綜合企業	-0.81	1	0	9
環保基建	-1.17	2	1	15
汽車	-0.68	6	0	13
醫療保健	-0.02	13	0	11
交通物流	-0.44	5	2	9
非必需消費品	-0.17	10	1	12
博彩	-2.12	3	0	5
快速消費品	0.36	7	1	6
工業製品	-0.40	6	1	8
教育	0.78	6	1	2



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	87.95	0.06	88.23	0.99	-0.32
中電控股	2	90.25	0.00	90.98	-0.09	-0.80
中華煤氣	3	15.66	-0.51	15.70	-0.99	-0.25
匯豐控股	5	69.40	-0.36	69.90	0.09	-0.71
電能實業	6	55.20	-0.59	55.07	0.09	0.23
恒生銀行	11	205.60	-0.10	207.47	0.38	-0.90
恆基地產	12	41.20	0.98	40.35	0.78	2.11
新鴻基地產	16	116.90	0.09	118.14	0.80	-1.05
新世界發展	17	10.30	-0.58	10.48	0.00	-1.71
太古股份	19	88.65	-0.11	89.10	-0.35	-0.50
銀河娛樂	27	56.05	-0.53	N/A	N/A	N/A
港鐵公司	66	39.90	0.88	N/A	N/A	N/A
信和置業	83	12.70	-0.16	12.47	0.00	1.88
恆隆地產	101	15.58	0.13	15.75	0.60	-1.06
中國旺旺	151	6.28	0.32	7.01	0.00	-10.43
吉利汽車	175	16.36	-1.68	16.52	-0.24	-0.99
中信股份	267	10.90	-1.27	11.09	0.00	-1.69
萬洲國際	288	6.08	-0.82	6.14	1.54	-0.95
中國石化	386	7.52	1.21	7.58	2.15	-0.73
港交所	388	221.40	-0.45	222.35	0.16	-0.43
中國海外	688	24.45	0.00	24.27	-1.72	0.73
騰訊	700	354.00	-1.39	359.68	2.16	-1.58
中國聯通	762	9.27	-0.86	9.35	0.93	-0.85
領展房產基金	823	76.70	0.92	N/A	0.00	N/A
華潤電力	836	13.94	-1.41	N/A	N/A	N/A
中國石油	857	5.80	0.00	5.86	2.12	-0.96
中海油	883	13.34	3.89	13.50	6.07	-1.22
建設銀行	939	6.91	-0.29	6.97	1.39	-0.81
中國移動	941	72.90	-0.14	73.16	1.17	-0.36
長江基建	1038	57.25	-0.26	57.71	-0.88	-0.80
恆安國際	1044	68.15	1.87	68.29	3.33	-0.21
中國神華	1088	17.10	-1.50	17.08	-1.08	0.10
石藥集團	1093	19.92	0.20	N/A	N/A	N/A
華潤置地	1109	27.05	-2.70	28.27	0.00	-4.33
長實地產	1113	55.50	1.74	N/A	N/A	N/A
中國生物製藥	1177	10.10	3.27	10.18	-3.25	-0.76
友邦保險	1299	66.15	-2.65	67.00	-1.24	-1.27
工商銀行	1398	5.73	0.35	5.77	1.94	-0.69
金沙中國	1928	37.65	0.80	38.15	2.57	-1.31
九龍倉置業	1997	51.05	0.49	N/A	N/A	N/A
碧桂園	2007	11.84	-1.82	11.01	0.00	7.52
瑞聲科技	2018	82.35	-2.72	82.42	-0.99	-0.09
申洲國際	2313	95.90	-2.79	96.40	-2.92	-0.51
中國平安	2318	73.80	-0.40	74.81	1.65	-1.35
蒙牛乳業	2319	22.95	1.10	24.30	0.00	-5.54
舜宇光學科技	2382	92.05	-1.45	95.85	0.00	-3.97
中銀香港	2388	38.35	0.92	38.68	2.23	-0.86
中國人壽	2628	18.40	-1.60	18.54	1.99	-0.76
交通銀行	3328	5.67	1.25	5.75	0.00	-1.38
中國銀行	3988	3.54	-0.28	3.55	0.67	-0.27

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	2.21	-2.21	-64.04	中聯重科	1157	3.01	-0.33	-33.91
東北電氣	42	0.76	0.00	-67.53	兗州煤業	1171	9.39	0.43	-28.25
四川成渝	107	2.41	-0.41	-40.11	中國鐵建	1186	8.90	-1.33	-26.70
青島啤酒	168	38.25	1.73	-7.05	比亞迪	1211	47.40	-0.73	-5.39
江蘇寧滬	177	9.56	0.00	-4.15	農業銀行	1288	3.72	-0.27	-10.63
京城機電	187	1.78	0.00	-68.56	新華保險	1336	34.85	0.43	-34.89
廣州廣船	317	7.16	-5.04	-44.16	工商銀行	1398	5.73	0.35	-9.48
馬鞍山鋼鐵	323	3.86	-3.02	-11.67	麗珠醫藥	1513	31.35	-3.24	-29.66
上海石油化工	338	4.42	-0.67	-27.26	中國中冶	1618	2.14	-1.38	-46.67
鞍鋼股份	347	7.41	-3.01	6.57	中國中車	1766	6.46	-1.97	-31.34
江西銅業	358	9.11	-1.62	-44.71	廣發證券	1776	10.08	-1.56	-35.67
中國石油化工	386	7.52	1.21	-1.63	中國交通建設	1800	7.68	-2.04	-47.01
中國中鐵	390	6.45	-1.53	-20.20	晨鳴紙業	1812	6.09	-1.77	-26.65
廣深鐵路	525	3.37	-2.03	-25.25	中煤能源	1898	3.33	-0.89	-42.36
深圳高速	548	7.47	-1.06	-19.22	中國遠洋	1919	3.24	0.00	-32.78
南京熊貓電子	553	2.48	-0.80	-64.21	民生銀行	1988	5.64	-0.35	-17.93
鄭煤機	564	3.99	1.79	-41.94	金隅股份	2009	2.90	-0.34	-26.68
山東墨龍	568	1.27	-3.05	-75.30	中集集團	2039	8.51	-0.82	-32.23
北京北辰實業	588	2.39	-1.65	-43.68	復星醫藥	2196	33.05	-1.93	-6.24
中國東方航空	670	4.97	1.02	-19.59	萬科企業	2202	25.45	-1.93	-3.11
山東新華製藥	719	4.15	-1.66	-46.12	金風科技	2208	9.08	1.91	-38.96
中國國航	753	6.93	0.87	-18.56	廣汽集團	2238	7.21	-1.10	-39.23
中興通訊	763	13.84	-2.67	-29.97	中國平安	2318	73.80	-0.40	2.45
中國石油	857	5.80	0.00	-38.13	長城汽車	2333	4.70	0.43	-42.02
白雲山	874	29.00	-2.85	-24.70	濰柴動力	2338	8.05	-0.62	-7.78
東江環保	895	9.97	-0.30	-28.30	中國鋁業	2600	3.16	-0.63	-30.97
華能國際電力	902	5.10	-1.35	-38.57	中國太保	2601	30.15	-0.99	-23.37
安徽海螺水泥	914	48.65	-0.10	12.96	上海醫藥	2607	19.62	-0.10	-16.10
海信科龍	921	6.30	-1.25	-27.92	中國人壽	2628	18.40	-1.60	-29.30
建設銀行	939	6.91	-0.29	-11.87	上海電氣	2727	2.49	-1.58	-57.07
大唐發電	991	2.02	-0.49	-43.85	中海集運	2866	1.18	-0.84	-56.27
安徽皖通高速	995	4.40	-0.45	-31.49	大連港	2880	1.06	-1.85	-52.86
中信銀行	998	4.84	-0.21	-28.86	中海油田	2883	6.87	-4.05	-43.79
儀征化纖	1033	1.03	0.00	-55.34	紫金礦業	2899	2.70	-0.37	-29.26
重慶鋼鐵	1053	1.21	-2.42	-49.55	交通銀行	3328	5.67	1.25	-12.97
中國南方航空	1055	5.40	3.05	-29.79	福耀玻璃	3606	28.20	1.99	-0.18
浙江世寶	1057	1.23	-0.81	-77.01	招商銀行	3968	29.20	0.00	-8.58
天津創業環保	1065	3.05	-0.65	-67.50	中國銀行	3988	3.54	-0.28	-13.03
華電國際電力	1071	2.93	-4.56	-32.78	洛陽鉬業	3993	3.32	-3.77	-40.14
東方電氣	1072	4.50	0.00	-45.34	中信證券	6030	14.14	-1.53	-23.36
中國神華	1088	17.10	-1.50	-14.97	中國光大銀行	6818	3.25	-0.91	-22.35
洛陽玻璃	1108	2.69	-0.37	-83.24	海通證券	6837	7.11	-1.66	-28.63
中海發展	1138	3.52	-1.40	-27.83	華泰證券	6886	12.10	-1.14	-32.82

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
27/08/2018	3337	安東油田服務	中期業績/股息
27/08/2018	347	鞍鋼股份	業績/中期股息
27/08/2018	1117	現代牧業	中期業績/股息
27/08/2018	2068	中鋁國際	中期業績
27/08/2018	998	中信銀行	中期業績
27/08/2018	3993	洛陽鉬業	中期業績
27/08/2018	1636	中國金屬利用	中期業績
27/08/2018	1199	中遠海運港口	中期業績/股息
27/08/2018	2196	復星醫藥	中期業績
27/08/2018	1548	金斯瑞生物科技	中期業績/股息
27/08/2018	1478	丘鈦科技	中期業績/股息
27/08/2018	2313	申洲國際	中期業績/股息
27/08/2018	272	瑞安房地產	中期業績/股息
27/08/2018	460	四環醫藥	中期業績/股息
27/08/2018	2005	石四藥集團	中期業績/股息
27/08/2018	322	康師傅控股	中期業績
27/08/2018	6060	眾安在線	中期業績/股息

**經濟資料**

日期	國家	指數		預測	前值
27/08/2018	美國	芝加哥聯邦準備銀行全國經濟活動指數	七月	0.45	0.43
27/08/2018	香港	貿易收支	七月	-41.92bn	-54.10bn
27/08/2018	香港	出口年增率	七月	6.54%	3.30%
27/08/2018	香港	進口年增率	七月	9.34%	4.40%

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