

晨訊

宏觀焦點

美國股市週四下跌，因特朗普計劃提早對2,000億美元之中國商品徵收關稅。道瓊斯指數下跌0.5%至25,987點；標準普爾指數下跌0.4%至2,901點；納斯達克指數下跌0.3%至8,088點。特朗普再次威脅要退出WTO；阿根廷披索暴跌。

油價週四上升，因美國原油庫存下降、及伊朗及委內瑞拉供應減少，紐約10月期油上升1.1%至每桶70.25美元。金價下跌，紐約12月期金下跌0.5%至每盎司1,205.0美元。

香港和內地股市週四下跌。新能源股跑輸大市。個股方面，中化化肥(297.HK)上半年股東應佔溢利同比增長23.2倍，股價上漲3.4%。恒生指數下跌0.9%至28,164點，國企指數下跌1.0%至10,968點，香港股市成交金額減少1.9%至786億港元。上證綜合指數下跌1.1%至2,738點，滬深兩市成交金額減少2.0%至人民幣2,515億元。

行業及公司新聞

- 中國教育部等八部門聯合印發《綜合防控兒童青少年近視實施方案》，其中重點包括(1)使用電子產品開展教學時長原則上不超過教學總時長的30%，原則上採用紙質作業；(2)實施網絡遊戲總量調控，控制新增網絡遊戲上網運營數量；及(3)強化體育課和課外鍛煉。網易(NTES.US)及騰訊ADR昨天股價均分別下跌約7%。
- 雷蛇(1337.HK)公布2018年上半年收益2.7億美元，同比增加38.5%，但因銷售費用升幅較大及錄得所得稅開支620萬美元(去年同期為所得稅利益288萬美元)，股東應佔虧損同比擴大8.5%至5,632萬美元。內地爆款遊戲及直播平台將拓展東南亞市場並需要通過公司電子支付平台實現變現，或為公司業績帶來利好；公司預計下半年收入強勁增長，不過預計將推出新電腦系統及手機產品，或令毛利率受壓。
- 中國春來教育(1969.HK)為中國民辦普通高等教育的領先提供商，公司在河南省經營三所院校(商丘學院、安陽學院及商丘學院應用科技學院，2017/2018學年在校學生總數4.5萬人)並參與湖北省一所院校(長江大學工程技術學院，2017/2018學年在校學生總數0.8萬人)的運營。2015-2017財年(截止8月31日)，公司收入分別為人民幣3.4、3.8及4.6億元，經調整純利分別為人民幣0.8、0.9及1.5億元。公司預計2018財年經調整純利將同比減少。公司正在收購長江大學工程技術學院的舉辦者權益，該學校2017財年收入及利潤分別為人民幣9,540萬元及2,750萬元。公司今天起至9月5日招股，預計9月13日上市，招股價介乎2.08-2.98港元，淨集資額約6.8億港元(招股價中位數)，市值介乎25.0-35.8億港元，相當於14.1-20.2倍2017財年市盈率，估值較同業略有折讓。
- 華領醫藥(2552.HK)目前致力於開發用於治療2型糖尿病的全球首創口服新藥Dorzagliatin或HMS5552，並預期在2019年下半年公佈III期臨床試驗結果。在獲得正面的III期結果後，公司將在中國提交該產品作為一類新藥的新藥申請，並在2021年上半年之前取得新藥上市批准。2016-2017年，公司經調整稅後虧損分別為人民幣0.9及1.5億元。公司今天起至9月5日招股，預計8月16日上市，招股價介乎8.28-9.28港元，淨集資額約8.3億港元(招股價中位數)，市值介乎87.1-97.6億港元。
- 創陞控股(2680.HK)為香港金融及證券服務供應商。2016-2018財年(截止2月28/29日)，公司收益分別為2,977、3,601及8,437萬港元，股東應佔溢利分別為1,573、1,685及2,543萬港元。公司預計2019財年純利將受到上市開支的重大不利影響。公司今天起至9月5日招股，預計9月14日上市，招股價介乎1.3-1.8港元，淨集資額約1.3億港元(招股價中位數)，市值介乎5.2-7.2億港元，相當於20.4-28.3倍2018財年市盈率。

主要指數	收市價	日變動%	月變動%
恒生指數	28,164	-0.89	-1.47
國企指數	10,968	-1.04	-0.52
創業板指數	199	-1.17	-5.27
上證綜合指數	2,738	-1.14	-4.82
滬深300指數	3,351	-1.05	-4.74
日經225指數	22,870	0.09	0.78
道瓊斯指數	25,987	-0.53	2.25
標普500指數	2,901	-0.44	3.01
納斯達克指數	8,088	-0.26	5.43
德國DAX指數	12,494	-0.54	-2.43
法國CAC指數	5,478	-0.42	-0.60
富時100指數	7,516	-0.62	-3.00

波幅指數	收市價	日變動%	月變動%
VIX指數	13.53	10.45	5.46
VHSI指數	19.10	3.97	4.43

商品	收市價	日變動%	月變動%
紐約期油	70.25	1.06	3.59
黃金	1,205.00	-0.54	-2.33
銅	6,086.00	-0.99	-2.94
鋁	2,172.00	1.80	1.81
小麥	535.00	-1.25	-6.37
玉米	356.50	0.00	-7.70

恒生指數一年走勢圖



國企指數一年走勢圖



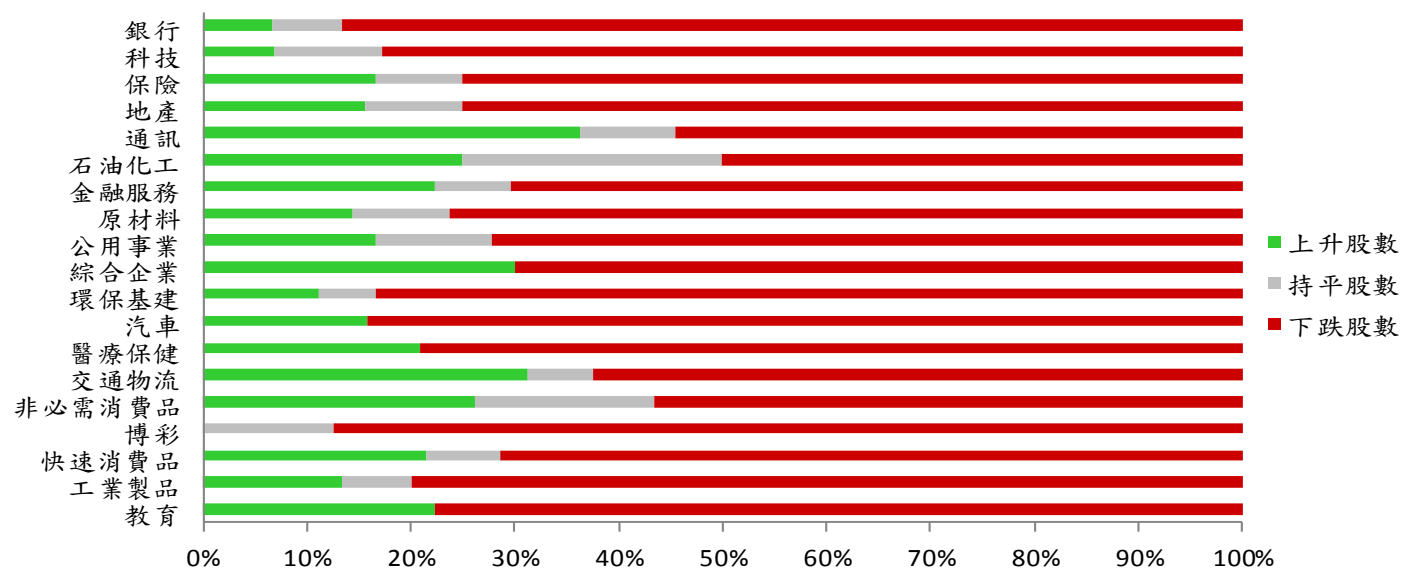
資料來源：彭博、西證證券經紀。

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	持平數
恒生指數	28,534	28,534	28,121	28,164	-0.89	13.3	288.0	4	41	5
國企指數	11,125	11,125	10,952	10,968	-1.04	16.4	233.2	3	42	5

行業表現

行業	日變動%	上升股數	持平股數	下跌股數
銀行	-0.90	1	1	13
科技	-0.92	2	3	24
保險	-1.43	2	1	9
地產	-1.15	5	3	24
通訊	-0.31	4	1	6
石油化工	0.54	3	3	6
金融服務	-1.18	6	2	19
原材料	-0.96	3	2	16
公用事業	-0.94	3	2	13
綜合企業	0.37	3	0	7
環保基建	-1.89	2	1	15
汽車	-1.46	3	0	16
醫療保健	-1.37	5	0	19
交通物流	-0.66	5	1	10
非必需消費品	-0.69	6	4	13
博彩	-1.19	0	1	7
快速消費品	-1.35	3	1	10
工業製品	-1.51	2	1	12
教育	-1.81	2	0	7



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	90.05	-1.26	88.15	-2.17	2.16
中電控股	2	92.15	-0.70	92.03	-0.82	0.13
中華煤氣	3	16.00	0.00	16.13	1.23	-0.81
匯豐控股	5	69.50	-0.93	69.61	-1.66	-0.15
電能實業	6	55.15	-0.45	55.65	-0.70	-0.90
恒生銀行	11	212.00	-0.47	211.18	-1.84	0.39
恆基地產	12	41.75	-0.95	41.80	-1.66	-0.13
新鴻基地產	16	118.40	-1.33	118.13	-2.40	0.23
新世界發展	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
銀河娛樂	27	57.80	-0.60	N/A	N/A	N/A
港鐵公司	66	40.70	-0.49	N/A	N/A	N/A
信和置業	83	13.40	1.06	13.41	7.56	-0.05
恆隆地產	101	15.64	-2.49	15.76	-2.71	-0.77
中國旺旺	151	6.54	0.00	7.01	0.00	-6.72
吉利汽車	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
萬洲國際	288	6.00	-1.32	5.97	-3.00	0.51
中國石化	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
中國海外	688	25.10	0.00	24.80	0.00	1.20
騰訊	700	357.40	-0.94	337.37	-6.97	5.94
中國聯通	762	9.22	-0.97	9.17	-2.42	0.57
領展房產基金	823	77.95	-0.06	N/A	0.00	N/A
華潤電力	836	14.10	-0.84	N/A	N/A	N/A
中國石油	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
建設銀行	939	7.00	-1.27	6.90	-2.87	1.40
中國移動	941	73.50	0.45	74.68	-0.77	-1.58
長江基建	1038	57.80	-0.26	58.54	-0.29	-1.26
恆安國際	1044	70.30	-0.78	71.13	0.72	-1.17
中國神華	1088	17.52	-1.02	17.23	-2.20	1.67
石藥集團	1093	19.90	-1.73	N/A	N/A	N/A
華潤置地	1109	27.60	-1.08	27.86	-1.44	-0.95
長實地產	1113	56.80	-1.56	N/A	N/A	N/A
中國生物製藥	1177	9.99	-3.20	9.98	-4.42	0.12
友邦保險	1299	67.85	-0.88	67.18	-2.46	1.00
工商銀行	1398	5.80	-1.19	5.73	-2.80	1.22
金沙中國	1928	38.70	-0.51	38.25	-2.38	1.18
九龍倉置業	1997	51.85	-1.14	N/A	N/A	N/A
碧桂園	2007	11.82	-0.67	11.45	0.00	3.23
瑞聲科技	2018	84.30	-1.92	82.65	-3.57	1.99
申洲國際	2313	103.00	0.00	101.65	-1.89	1.33
中國平安	2318	76.25	0.46	75.31	-1.94	1.24
蒙牛乳業	2319	23.30	-0.85	24.29	0.00	-4.09
舜宇光學科技	2382	100.80	-0.69	103.11	0.00	-2.24
中銀香港	2388	38.10	-0.91	37.77	-2.57	0.86
中國人壽	2628	18.16	-2.05	17.99	-3.21	0.94
交通銀行	3328	5.73	-0.52	5.75	0.00	-0.33
中國銀行	3988	3.57	-1.11	3.56	-1.18	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	2.24	0.45	-62.37	中聯重科	1157	2.98	-1.00	-33.54
東北電氣	42	0.76	0.00	-68.29	兗州煤業	1171	9.16	-1.51	-29.07
四川成渝	107	2.37	-1.66	-40.44	中國鐵建	1186	9.18	0.11	-23.25
青島啤酒	168	37.65	-0.13	-6.17	比亞迪	1211	48.15	-3.02	-6.70
江蘇寧滬	177	9.90	0.20	-2.90	農業銀行	1288	3.77	-2.08	-8.69
京城機電	187	1.77	-0.56	-69.01	新華保險	1336	36.25	-0.96	-30.98
廣州廣船	317	6.75	-2.74	-46.69	工商銀行	1398	5.80	-1.19	-6.34
馬鞍山鋼鐵	323	4.13	5.09	-8.37	麗珠醫藥	1513	31.60	-1.56	-29.04
上海石油化工	338	4.59	-0.43	-27.23	中國中冶	1618	2.15	-1.83	-47.04
鞍鋼股份	347	7.74	0.65	7.47	中國中車	1766	6.57	-1.65	-28.83
江西銅業	358	9.44	-1.87	-42.72	廣發證券	1776	10.00	-1.96	-35.36
中國石油化工	386	7.86	-1.01	0.79	中國交通建設	1800	7.71	-0.77	-45.65
中國中鐵	390	6.55	-1.36	-18.64	晨鳴紙業	1812	5.61	-0.71	-28.06
廣深鐵路	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	中國遠洋	1919	3.31	-0.60	-30.45
南京熊貓電子	553	2.47	-1.20	-63.80	民生銀行	1988	5.68	-1.56	-15.91
鄭煤機	564	3.92	-2.24	-43.50	金隅股份	2009	2.88	-3.03	-27.84
山東墨龍	568	1.30	-0.76	-74.06	中集集團	2039	8.49	-2.97	-33.31
北京北辰實業	588	2.43	-0.82	-41.79	復星醫藥	2196	33.30	-4.58	-7.41
中國東方航空	670	5.02	-1.18	-21.83	萬科企業	2202	26.35	-1.13	-2.23
山東新華製藥	719	4.20	-0.47	-44.85	金風科技	2208	8.60	-1.83	-39.77
中國國航	753	7.10	0.00	-19.18	廣汽集團	2238	8.36	-1.42	-31.03
中興通訊	763	15.10	-1.05	-30.52	中國平安	2318	76.25	0.46	5.27
中國石油	857	6.07	0.00	-35.06	長城汽車	2333	4.94	-1.20	-39.07
白雲山	874	29.70	-0.67	-28.02	濰柴動力	2338	8.16	0.00	-9.70
東江環保	895	10.04	-1.38	-28.18	中國鋁業	2600	3.39	-1.17	-28.77
華能國際電力	902	5.07	-1.17	-39.52	中國太保	2601	29.75	-1.98	-20.91
安徽海螺水泥	914	48.75	-1.61	14.24	上海醫藥	2607	20.65	-2.36	-17.21
海信科龍	921	6.53	2.19	-34.33	中國人壽	2628	18.16	-2.05	-27.92
建設銀行	939	7.00	-1.27	-10.63	上海電氣	2727	2.49	-0.80	-55.78
大唐發電	991	2.01	-1.47	-44.00	中海集運	2866	1.17	-1.68	-56.59
安徽皖通高速	995	4.57	-0.87	-28.59	大連港	2880	1.06	-0.93	-52.36
中信銀行	998	4.90	-1.41	-28.31	中海油田	2883	7.00	0.57	-41.98
儀征化纖	1033	1.02	0.00	-55.08	紫金礦業	2899	2.94	0.00	-24.38
重慶鋼鐵	1053	1.19	-0.83	-49.63	交通銀行	3328	5.73	-0.52	-10.46
中國南方航空	1055	5.37	1.32	-31.24	福耀玻璃	3606	29.20	0.34	-2.89
浙江世寶	1057	1.22	-0.81	-76.67	招商銀行	3968	30.25	-1.63	-6.26
天津創業環保	1065	3.20	-1.54	-66.05	中國銀行	3988	3.57	-1.11	-11.81
華電國際電力	1071	2.90	-2.36	-34.15	洛陽鉬業	3993	3.22	-2.42	-41.63
東方電氣	1072	4.61	-1.50	-44.55	中信證券	6030	14.20	-1.11	-22.32
中國神華	1088	17.52	-1.02	-17.24	中國光大銀行	6818	3.32	-0.90	-21.12
洛陽玻璃	1108	2.66	0.00	-83.57	海通證券	6837	7.02	-3.70	-28.66
中海發展	1138	3.50	-1.13	-26.46	華泰證券	6886	11.96	-1.16	-31.61

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
31/08/2018	2779	中國新華教育	中期業績/股息
31/08/2018	144	招商局港口	中期業績/股息
31/08/2018	2022	遊萊互動	中期業績/股息
31/08/2018	2048	易居企業控股	中期業績/股息
31/08/2018	1968	興紡控股	業績/中期股息
31/08/2018	2006	錦江酒店	中期業績
31/08/2018	3330	靈寶黃金	中期業績
31/08/2018	1439	移動互聯(中國)	中期業績/股息
31/08/2018	2001	新高教集團	中期業績/股息
31/08/2018	6899	聯眾	中期業績/股息
31/08/2018	242	信德集團	中期業績/股息
31/08/2018	3808	中國重汽	中期業績/股息
31/08/2018	819	天能動力	中期業績/股息
31/08/2018	732	信利國際	中期業績
31/08/2018	1672	歌禮製藥-B	中期業績/股息
31/08/2018	1338	霸王集團	中期業績/股息
31/08/2018	633	中國全通	中期業績/股息

經濟資料

日期	國家	指數		預測	前值
31/08/2018	美國	密西根大學消費者信心指數	八月終值	95.56	95.30
31/08/2018	香港	港元貨幣供給 M1 (年比)	七月	--	10.50%
31/08/2018	香港	港元貨幣供給 M2 (年比)	七月	--	6.20%
31/08/2018	香港	港元貨幣供給 M3 (年比)	七月	--	6.30%
31/08/2018	歐元區	核心CPI(年比)	八月	1.08%	1.10%
31/08/2018	歐元區	CPI預估(年比)	八月	2.05%	2.10%
31/08/2018	歐元區	CPI預估(年比)	八月	2.05%	2.10%
31/08/2018	歐元區	失業率	七月	8.24%	8.30%
31/08/2018	美國	芝加哥採購經理人指數	八月	63.32	65.50
31/08/2018	中國	製造業PMI	八月	51.08	51.20
31/08/2018	中國	非製造業PMI	八月	53.70	54.00

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