

## 宏觀焦點

美國股市週一個別發展，旅行者保險 (TRV.US) 股價下跌，預計四級強風暴將侵襲美國東海岸，蘋果 (AAPL.US) 也錄得下跌，特斯拉 (TSLA.US) 大漲。道瓊斯指數下跌 0.2% 至 25,857 點；標準普爾指數上升 0.2% 至 2,877 點；納斯達克指數上升 0.3% 至 7,924 點。美方稱正就美朝領導人再次會晤進行協調；美國與歐洲重啟貿易談判，預計 11 月達成部分協議；有消息指英國脫歐協議有望 6-8 星期達成。

油價週一下跌，因美國原油庫存可能增加，對油價造成壓力。紐約 10 月期油下跌 0.3% 至每桶 67.54 美元。美國能源部長昨天會晤沙特阿拉伯的能源部長，並將於週四與俄羅斯的能源部長見面，美國希望他們能維持產量以保證制裁伊朗生效後原油供應不會繼續減少。金價下跌，紐約 12 月期金微跌至每盎司 1,199.8 美元。

香港和內地股市週一下跌。除內地電訊股外所有板塊均下跌，水泥及教育股跌幅最大。個股方面，中國民政部公佈《殯葬管理條例》徵求意見稿，其中提及多項殯葬服務內容被確定實施政府指導價和政府定價，並將會有步驟地實行火葬，福壽園 (1448.HK) 暴跌 23.4%，公司於收盤後發布公告指其營運一貫高度合規，故即使條例草案生效，也不預期將對業務營運造成任何重大不利變動；呷哺呷哺 (520.HK) 被指有客戶用膳時由火鍋湯底夾出一隻老鼠，股價下跌 6.1%；中國金茂 (817.HK) 及中駿集團 (1966.HK) 於昨天中午公布 8 月營運數據，股價分別下跌 2.0% 及 2.1%。恒生指數下跌 1.3% 至 26,613 點，國企指數下跌 1.2% 至 10,434 點，香港股市成交金額減少 15.9% 至 929 億港元。上證綜合指數下跌 1.2% 至 2,669 點，滬深兩市成交金額減少 9.3% 至人民幣 2,447 億元。

## 行業及公司新聞

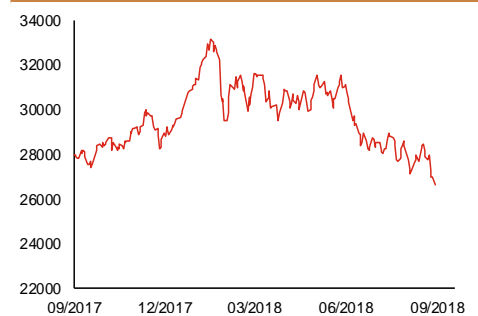
- 此前招股的美團點評 (3690.HK) 孖展認購仍未足額，國際配售則超購 10 倍。
- 合生創展 (754.HK) 公布 2018 年首 8 月合約銷售金額、合約銷售面積及均價分別為人民幣 99.1 億元、85.0 萬平方米及每平方米人民幣 11,661 元，按年分別提高 70.1%、大增 101.9% 及下降 15.7%，其中 8 月合約銷售金額同比大增 2.1 倍，優於首 7 月。
- IGG (799.HK) 昨天回購 74.6 萬股，相當於現有股本 0.058%，累計購回但尚未註銷之股份為 0.160%。
- 華電福新 (816.HK) 公布 2018 年首 8 月發電量同比增加 7.0%，其中 8 月發電量按年上升 3.7%，增速低於首 7 月（風電業務與首 7 月落差較大；天然氣及其他業務增速遠高於首 7 月）。
- 港亞控股 (1723.HK) 主要於香港從事預付產品（即 SIM 卡及增值券）的批發及零售，目標終端用戶大部分是菲律賓或印尼流動用戶，彼等大部份主要為香港家庭傭工。公司在香港針對菲律賓人的預付產品銷售市場中排名第一，佔約 33.5% 的市場份額（按 2017 年零售銷售收益計）；同時亦在香港針對印尼人的預付產品銷售市場中排名第二，佔約 24.2% 的市場份額。2016-2018 財年（截止 3 月 31 日），公司收益分別為 2.0、1.9 及 1.9 億港元，經調整股東應佔溢利分別為 2,591、2,874 及 2,881 萬港元。2019 財年首 4 月公司銷售營辦商 A 及 B 產品之合共收益同比增長約 19.0% 至 6,980 萬港元，但公司預期 2019 財年財務業績將受到上市開支的重大不利影響。公司今天起至 9 月 14 日招股，預計 9 月 27 日上市，招股價介乎 1.0-1.3 港元，淨集資額約 5,390 萬港元（招股價中位數，90% 配售，不包括 17% 舊股），市值介乎 4.0-5.2 億港元，相當於 13.9-18.0 倍 2018 財年經調整市盈率。

主要指數	收市價	日變動%	月變動%
恒生指數	26,613	-1.33	-6.18
國企指數	10,434	-1.19	-4.66
創業板指數	184	-2.41	-6.70
上證綜合指數	2,669	-1.21	-4.50
滬深 300 指數	3,230	-1.45	-5.14
日經 225 指數	22,373	0.30	0.84
道瓊斯指數	25,857	-0.23	2.15
標普 500 指數	2,877	0.19	1.55
納斯達克指數	7,924	0.27	1.08
德國 DAX 指數	11,986	0.22	-3.53
法國 CAC 指數	5,270	0.33	-2.68
富時 100 指數	7,279	0.02	-5.06

波幅指數	收市價	日變動%	月變動%
VIX 指數	14.16	-4.84	7.60
VHSI 指數	22.07	3.42	20.14

商品	收市價	日變動%	月變動%
紐約期油	67.54	-0.31	0.94
黃金	1,199.80	-0.05	-1.53
銅	5,933.00	0.09	-4.52
鋁	2,070.00	1.47	-0.48
小麥	528.25	3.33	-6.89
玉米	367.25	0.07	-1.21

恒生指數一年走勢圖



國企指數一年走勢圖



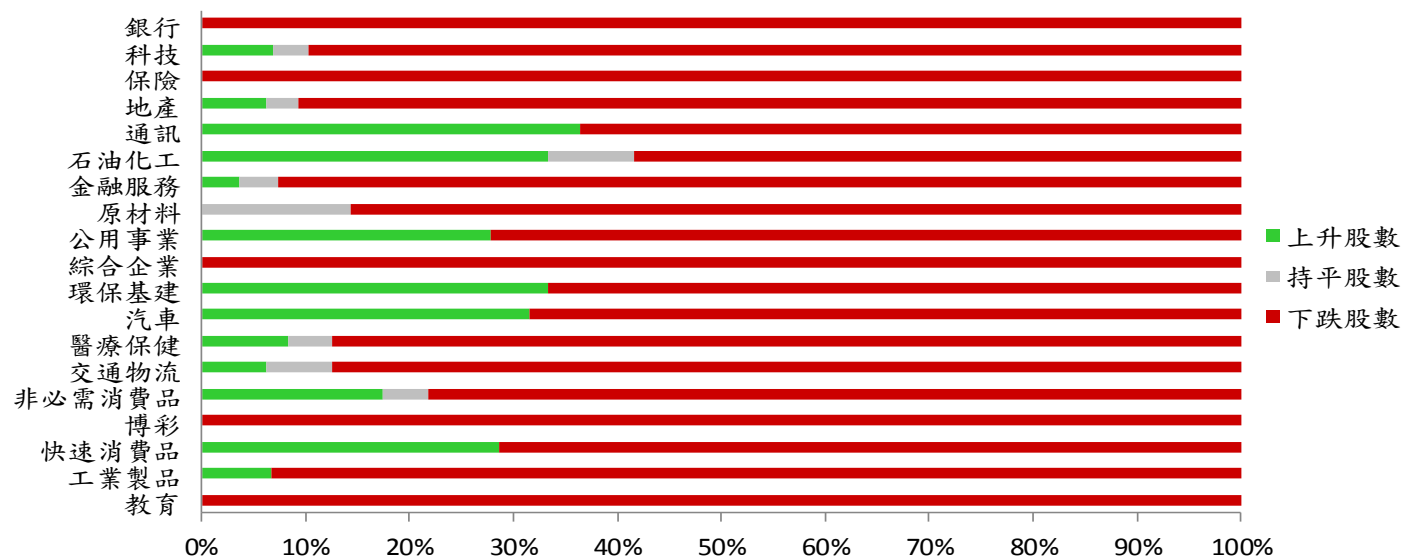
資料來源：彭博、西證證券經紀。

## 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	26,922	26,927	26,453	26,613	-1.33	21.1	532.5	6	44	0
國企指數	10,537	10,541	10,347	10,434	-1.19	24.1	464.2	7	42	1

## 行業表現

行業	日變動%	上升股數	持平股數	下跌股數
銀行	-1.26	0	0	15
科技	-3.39	2	1	26
保險	-1.72	0	0	12
地產	-1.54	2	1	29
通訊	-0.70	4	0	7
石油化工	-1.16	4	1	7
金融服務	-2.76	1	1	25
原材料	-3.70	0	3	18
公用事業	-1.07	5	0	13
綜合企業	-1.69	0	0	10
環保基建	-1.36	6	0	12
汽車	-1.37	6	0	13
醫療保健	-2.69	2	1	21
交通物流	-2.18	1	1	14
非必需消費品	-1.51	4	1	18
博彩	-2.76	0	0	8
快速消費品	-0.83	4	0	10
工業製品	-2.55	1	0	14
教育	-5.04	0	0	9



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	88.90	-1.06	88.54	-0.22	0.40
中電控股	2	91.40	0.22	91.29	0.09	0.12
中華煤氣	3	15.64	-0.76	15.97	1.26	-2.09
匯豐控股	5	66.35	-1.26	67.37	0.21	-1.51
電能實業	6	54.95	-0.54	55.58	1.69	-1.13
恒生銀行	11	201.20	-0.98	200.95	-0.76	0.12
恆基地產	12	38.70	-1.15	37.99	-0.82	1.86
新鴻基地產	16	111.40	-0.36	112.09	-0.04	-0.62
新世界發展	17	9.85	-1.30	10.17	0.00	-3.10
太古股份	19	84.70	-0.82	85.01	-0.73	-0.37
銀河娛樂	27	51.00	-1.92	N/A	N/A	N/A
港鐵公司	66	39.75	-0.25	N/A	N/A	N/A
信和置業	83	12.80	-1.39	13.03	0.00	-1.77
恆隆地產	101	14.80	-0.34	15.00	0.31	-1.34
中國旺旺	151	6.33	1.12	7.01	0.00	-9.72
吉利汽車	175	14.78	-2.76	14.79	-2.56	-0.09
中信股份	267	11.00	-1.61	11.11	0.00	-0.97
萬洲國際	288	5.61	-1.92	5.63	-3.04	-0.39
中國石化	386	7.44	0.95	7.44	1.17	-0.03
港交所	388	214.40	-1.11	214.49	-0.11	-0.04
中國海外	688	23.60	-1.26	23.85	1.88	-1.04
騰訊	700	313.60	-1.01	308.34	-2.89	1.71
中國聯通	762	9.23	-0.11	9.26	-0.42	-0.35
領展房產基金	823	74.70	-1.26	N/A	0.00	N/A
華潤電力	836	13.66	-2.15	N/A	N/A	N/A
中國石油	857	5.83	0.52	5.77	0.29	1.01
中海油	883	13.70	-1.15	13.57	-0.97	0.95
建設銀行	939	6.56	-1.65	6.52	-0.84	0.63
中國移動	941	75.80	0.20	75.66	0.56	0.19
長江基建	1038	59.40	-0.59	58.06	0.00	2.31
恆安國際	1044	69.45	-2.59	68.82	-1.43	0.92
中國神華	1088	16.76	-3.12	16.54	-2.66	1.31
石藥集團	1093	18.88	-1.77	N/A	N/A	N/A
華潤置地	1109	25.45	-3.05	27.87	0.00	-8.67
長實地產	1113	54.95	-2.14	N/A	N/A	N/A
中國生物製藥	1177	8.97	-2.92	9.30	0.00	-3.53
友邦保險	1299	61.85	-2.99	61.78	-2.43	0.12
工商銀行	1398	5.55	-1.60	5.53	-0.70	0.29
金沙中國	1928	33.60	-2.75	33.69	-3.40	-0.27
九龍倉置業	1997	51.20	1.99	N/A	N/A	N/A
碧桂園	2007	10.60	-1.85	11.12	0.00	-4.72
瑞聲科技	2018	79.70	-3.63	79.05	-3.64	0.83
申洲國際	2313	96.10	-0.88	96.71	-0.88	-0.63
中國平安	2318	73.75	-1.07	73.94	-0.11	-0.26
蒙牛乳業	2319	22.50	-3.23	22.43	-7.66	0.29
舜宇光學科技	2382	89.50	-4.28	90.54	-1.33	-1.15
中銀香港	2388	36.00	-0.83	35.83	-0.66	0.46
中國人壽	2628	16.78	-0.71	16.70	-0.56	0.45
交通銀行	3328	5.55	-0.18	5.54	0.00	0.15
中國銀行	3988	3.39	-1.17	3.38	-0.83	0.43

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	2.17	-1.36	-63.20	中聯重科	1157	2.70	-3.23	-36.10
東北電氣	42	0.71	-2.74	-68.84	兗州煤業	1171	8.18	-6.94	-33.23
四川成渝	107	2.31	-1.28	-40.66	中國鐵建	1186	9.31	0.43	-17.95
青島啤酒	168	34.45	-1.85	-8.99	比亞迪	1211	44.50	-0.78	-6.87
江蘇寧滬	177	9.19	-4.87	-8.80	農業銀行	1288	3.67	-0.81	-10.97
京城機電	187	1.67	-4.02	-69.87	新華保險	1336	33.55	-1.18	-34.89
廣州廣船	317	5.92	-1.33	-52.61	工商銀行	1398	5.55	-1.60	-9.23
馬鞍山鋼鐵	323	4.12	-2.60	-11.81	麗珠醫藥	1513	28.60	-1.89	-31.87
上海石油化工	338	4.29	-1.83	-33.45	中國中冶	1618	2.00	-1.48	-48.02
鞍鋼股份	347	7.17	-3.50	4.02	中國中車	1766	6.54	-0.91	-28.34
江西銅業	358	8.53	-2.51	-46.33	廣發證券	1776	9.11	-4.11	-40.18
中國石油化工	386	7.44	0.95	-3.31	中國交通建設	1800	7.34	-0.68	-44.93
中國中鐵	390	6.78	1.35	-16.72	晨鳴紙業	1812	4.70	-6.37	-32.49
廣深鐵路	525	3.27	-2.39	-17.46	中煤能源	1898	3.14	-2.48	-45.59
深圳高速	548	7.00	-1.41	-25.17	中國遠洋	1919	2.93	-3.93	-32.30
南京熊貓電子	553	2.39	-1.24	-63.25	民生銀行	1988	5.42	-2.17	-20.71
鄭煤機	564	3.97	-4.11	-45.48	金隅股份	2009	2.58	-4.09	-36.17
山東墨龍	568	1.21	-3.20	-74.60	中集集團	2039	7.92	-3.06	-35.36
北京北辰實業	588	2.36	-0.84	-45.76	復星醫藥	2196	30.05	-2.75	-9.35
中國東方航空	670	4.74	-4.82	-22.62	萬科企業	2202	25.00	-0.20	-6.93
山東新華製藥	719	3.92	-3.92	-43.23	金風科技	2208	7.70	-3.63	-42.33
中國國航	753	6.93	-3.35	-17.54	廣汽集團	2238	7.26	-1.76	-37.59
中興通訊	763	13.24	-4.75	-32.22	中國平安	2318	73.75	-1.07	3.83
中國石油	857	5.83	0.52	-37.76	長城汽車	2333	4.11	-3.29	-48.43
白雲山	874	27.15	-3.72	-31.92	濰柴動力	2338	8.05	0.25	-7.74
東江環保	895	9.13	-3.18	-29.62	中國鋁業	2600	3.07	-3.46	-31.25
華能國際電力	902	4.94	-0.80	-38.63	中國太保	2601	27.80	-1.42	-24.72
安徽海螺水泥	914	43.45	-6.96	11.22	上海醫藥	2607	20.10	-0.99	-17.97
海信科龍	921	6.25	-5.02	-33.19	中國人壽	2628	16.78	-0.71	-31.07
建設銀行	939	6.56	-1.65	-13.46	上海電氣	2727	2.46	-0.81	-56.77
大唐發電	991	1.94	-2.02	-47.55	中海集運	2866	1.05	-4.55	-59.42
安徽皖通高速	995	4.50	-1.75	-28.15	大連港	2880	1.00	-3.85	-54.75
中信銀行	998	4.68	-2.50	-28.92	中海油田	2883	6.76	0.90	-42.74
儀征化纖	1033	0.96	-4.00	-56.33	紫金礦業	2899	2.68	-1.83	-30.13
重慶鋼鐵	1053	1.16	-2.52	-49.35	交通銀行	3328	5.55	-0.18	-12.51
中國南方航空	1055	4.71	-5.04	-34.40	福耀玻璃	3606	27.35	-2.15	-3.06
浙江世寶	1057	1.08	-7.69	-78.27	招商銀行	3968	28.60	-1.21	-10.47
天津創業環保	1065	2.99	-2.29	-67.48	中國銀行	3988	3.39	-1.17	-15.89
華電國際電力	1071	2.76	-3.83	-34.85	洛陽鉬業	3993	2.81	-7.87	-42.80
東方電氣	1072	4.20	-2.55	-50.03	中信證券	6030	13.04	-2.98	-26.15
中國神華	1088	16.76	-3.12	-21.22	中國光大銀行	6818	3.22	-1.23	-24.40
洛陽玻璃	1108	2.39	-3.63	-84.36	海通證券	6837	6.67	-3.33	-29.56
中海發展	1138	3.38	-1.74	-27.29	華泰證券	6886	10.28	-4.64	-37.70

資料來源：彭博、西證證券經紀。

## A股動向

## 宏觀與策略

**宏觀：** 通脹壓力小幅抬升，但無礙貨幣政策寬鬆

【宏觀組 楊業偉】

**事件：** 統計局數據顯示，8月CPI 同比上漲2.3%，漲幅較上月擴大0.2個百分點，豬肉、蔬菜等價格上漲推動的食品價格回升是通脹壓力上升的主要原因。核心CPI 同比增速較上月小幅上升0.1個百分點至2.0%水平，而受高基數因素影響，工業品價格同比漲幅回落，8月PPI 同比上漲4.1%，漲幅較上月收窄0.5個百分點。通脹總體平穩，符合我們與市場的預期。

**點評：** 通脹小幅回升，但無礙貨幣政策寬鬆。雖然8月CPI 增速小幅回升，但總體壓力有限。同時，由於終端需求不足以及食品供給能力收縮有限，因而通脹在下半年顯著回升可能性有限，我們預計下半年CPI 高點不會超過2.6%，因而不會對政策產生實質性影響。寬鬆的貨幣環境不會發生變化。

在貨幣向實體傳導渠道不暢的情況下，資金將更多堆積在金融市場，銀行間流動性將繼續保持寬鬆狀況。央行定調沒有變化情況下短端利率將繼續保持較低水平，將抑制長端利率上升空間。而另一方向，當前通脹回升短期將抑制長端利率下行空間。因而短期來看，債市將延續震蕩態勢，年底之前10年期國債利率可能繼續在3.4%-3.7%區間內波動。

**企業活動**

日期	股票代號	公司名稱	活動
----	------	------	----

本日並無重要企業活動公布。

**經濟資料**

日期	國家	指數		預測	前值
11/09/2018	歐元區	ZEW調查預期	九月	--	-11.10
11/09/2018	美國	躉售存貨	七月終值	0.52%	0.70%
11/09/2018	美國	JOLTs職缺	七月	6661.60k	6662.00k
11/09/2018	歐元區	就業(季比)	第二季	--	--
11/09/2018	歐元區	就業(年比)	第二季	--	--

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