

晨訊

宏觀焦點

美國股市週四上升，因蘋果 (AAPL.US) 帶動科技股反彈，加上美國 8 月 CPI 低於預期降低加息預期，不過特朗普否認受到達成貿易協議的壓力。道瓊斯指數上升 0.6% 至 26,146 點；標準普爾指數上升 0.5% 至 2,904 點；納斯達克指數上升 0.7% 至 8,014 點。美聯儲官員將發表講話。土耳其央行意外加息 625 個基點，里拉大漲。

油價週四下跌，因 IEA 警告貿易戰爭端可能削弱需求。紐約 10 月期油大跌 2.5% 至每桶 68.59 美元。金價下跌，紐約 12 月期金下跌 0.2% 至每盎司 1,208.2 美元。

香港和內地股市週四上升。博彩股跑贏大市，金沙中國 (1928.HK) 及銀河娛樂 (27.HK) 分別上升 6.6% 及 5.0%；醫藥股普遍繼續下跌，康哲醫藥 (867.HK) 大跌 8.0%，不過金斯瑞生物科技 (1548.HK) 上漲 10.4%。個股方面，蘋果新產品符合預期，通達集團 (698.HK) 大漲 15.6%。恒生指數上升 2.5% 至 27,014 點，國企指數上升 2.6% 至 10,503 點，香港股市成交金額增加 12.2% 至 1,064 億港元。上證綜合指數上升 1.1% 至 2,687 點，滬深兩市成交金額增加 21.8% 至人民幣 2,606 億元。

行業及公司新聞

- 此前招股的海底撈 (6862.HK) 公開孖展認購未足額，港亞控股 (1723.HK) 錄得超購 0.9 倍。
- IGG (799.HK) 昨天回購 139 萬股，相當於現有股本 0.107%，累計未註銷股份為 0.322%。
- 山東黃金 (1787.HK) 是一家從事黃金勘探、開採、選礦、冶煉和銷售的綜合性黃金公司，自 2003 年其於上交所上市 (代碼：600547.CH)，公司的控股股東山東黃金集團是山東省國資委控制的大型國有企業集團。按 2017 年中國礦產金產量計，是於中國營運的最大的黃金生產商，市場份額為 6.9%，截止 2018 年 3 月 31 日，公司應佔總資源量及總儲量分別為 3,115 萬及 1,065 萬盎司。2015-2017 年，公司收益分別為人民幣 388、491 及 510 億元，股東應佔溢利分別為人民幣 6.5、12.9 及 11.2 億元。因融資成本有效稅率及上升，2018 年上半年公司收入同比增加 3.6%，但股東應佔溢利按年倒退 6.5%。由於金價下跌，公司表示或會對 2018 年淨溢利構成重大不利影響。公司今天起至 9 月 20 日招股，預計 9 月 28 日上市，招股價介乎 14.70-18.38 港元，淨集資額約 52.4 億港元 (招股價中位數)，市值介乎 548-560 億港元，相當於 25.0-31.3 倍 2017 年市盈率 (全面攤薄後；紫金礦業 (2899.HK) 現約為 10.6 倍)。基石投資者將認購 55.2%-65.5% 全球發售股份。
- 華興資本 (1911.HK) 是專注於中國新經濟業務的領先投資銀行及投資管理公司。公司之顧問服務按 2013-2017 年累計交易價值計排名第一，市場份額為 16.6%；承銷服務於 2013-2017 年為中國新經濟公司成效的香港及美國首次公開發售數量在中國投資銀行中排名第一；投資管理於 2017 年 12 月 31 日投資新經濟的中國私募股權基金中排名前十，市場份額為 2.6%。2015-2017 年，公司收入總額分別為 1.2、1.3 及 1.4 億美元，經調整股東應佔溢利分別為 7,335、5,518 及 5,810 萬美元。2018 年上半年公司收入同比增長 100.0% 至 1.1 億美元，並錄得經營溢利 2,030 萬美元 (去年同期經營虧損 310 萬美元)。公司今天起至 9 月 19 日招股，預計 9 月 27 日上市，招股價介乎 31.8-34.8 港元，淨集資額約 26.4 億港元 (招股價中位數)，市值介乎 174-191 億港元，相當於 38.5-42.1 倍 2017 年市盈率及 4.6-4.7 倍市賬率。基石投資者將認購 33.2%-36.3% 全球發售股份。

主要指數	收市價	日變動%	月變動%
恒生指數	27,014	2.54	-2.66
國企指數	10,503	2.58	-2.25
創業板指數	184	1.49	-4.38
上證綜合指數	2,687	1.15	-3.39
滬深300指數	3,237	1.08	-4.04
日經225指數	22,821	0.96	2.74
道瓊斯指數	26,146	0.57	3.34
標普500指數	2,904	0.53	2.26
納斯達克指數	8,014	0.75	1.81
德國DAX指數	12,056	0.19	-2.45
法國CAC指數	5,328	-0.08	-1.39
富時100指數	7,282	-0.43	-4.34

波幅指數	收市價	日變動%	月變動%
VIX指數	12.37	-5.86	-7.06
VHSI指數	19.89	-5.69	-0.75

商品	收市價	日變動%	月變動%
紐約期油	68.59	-2.53	3.83
黃金	1,208.20	-0.22	0.59
銅	5,997.00	2.36	-1.96
鋁	2,064.00	0.98	-0.86
小麥	497.00	-1.92	-11.18
玉米	350.50	-0.57	-6.77

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	26,798	27,014	26,649	27,014	2.54	24.1	395.9	48	2	0
國企指數	10,441	10,505	10,375	10,503	2.58	25.4	299.6	47	3	0

行業表現



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	90.85	1.06	90.84	0.43	0.01
中電控股	2	96.95	2.54	96.61	1.82	0.35
中華煤氣	3	15.92	1.53	16.21	0.24	-1.77
匯豐控股	5	67.55	1.35	68.45	1.58	-1.32
電能實業	6	56.00	0.81	55.41	0.71	1.07
恒生銀行	11	207.60	1.27	208.72	0.97	-0.54
恆基地產	12	39.70	1.40	39.28	0.70	1.07
新鴻基地產	16	114.70	1.50	116.55	1.64	-1.58
新世界發展	17	9.97	2.15	10.20	1.96	-2.28
太古股份	19	86.15	1.23	87.00	0.41	-0.97
銀河娛樂	27	48.00	5.03	N/A	N/A	N/A
港鐵公司	66	41.50	1.84	N/A	N/A	N/A
信和置業	83	13.12	2.50	13.07	0.30	0.40
恆隆地產	101	15.06	0.13	15.19	-0.87	-0.88
中國旺旺	151	6.54	2.67	N/A	N/A	N/A
吉利汽車	175	15.04	8.36	15.23	7.00	-1.26
中信股份	267	11.14	1.27	10.85	0.00	2.71
萬洲國際	288	5.37	0.94	5.43	0.25	-1.12
中國石化	386	7.68	2.13	7.59	0.17	1.12
港交所	388	218.00	4.01	219.67	3.30	-0.76
中國海外	688	23.80	3.70	24.22	5.18	-1.73
騰訊	700	323.80	4.99	329.23	5.32	-1.65
中國聯通	762	9.22	1.77	9.34	1.45	-1.28
領展房產基金	823	77.15	0.26	N/A	0.00	N/A
華潤電力	836	13.42	1.98	13.24	0.08	1.38
中國石油	857	5.94	4.98	5.89	1.89	0.77
中海油	883	14.72	3.95	14.67	2.21	0.32
建設銀行	939	6.56	3.31	6.58	3.27	-0.25
中國移動	941	76.00	0.33	76.39	0.68	-0.52
長江基建	1038	61.20	1.49	58.04	0.00	5.44
恆安國際	1044	69.80	0.72	69.83	1.21	-0.05
中國神華	1088	16.82	4.08	16.78	1.79	0.27
石藥集團	1093	16.36	-2.04	N/A	N/A	N/A
華潤置地	1109	26.95	7.16	26.86	8.78	0.33
長實地產	1113	57.70	3.68	N/A	N/A	N/A
中國生物製藥	1177	7.38	-1.60	7.85	0.00	-5.97
友邦保險	1299	64.00	1.91	64.37	1.17	-0.58
工商銀行	1398	5.50	2.80	5.51	1.37	-0.24
金沙中國	1928	33.80	6.62	34.12	5.62	-0.95
九龍倉置業	1997	52.35	0.87	N/A	N/A	N/A
碧桂園	2007	10.90	5.83	11.12	0.00	-2.00
瑞聲科技	2018	78.10	0.32	77.93	-1.39	0.22
申洲國際	2313	92.40	1.59	91.35	-1.61	1.15
中國平安	2318	74.20	2.70	74.95	2.25	-1.00
蒙牛乳業	2319	22.10	3.03	21.14	0.00	4.57
舜宇光學科技	2382	93.00	5.98	91.83	6.97	1.27
中銀香港	2388	35.95	1.41	36.12	0.63	-0.46
中國人壽	2628	16.90	1.68	17.00	1.98	-0.58
交通銀行	3328	5.64	2.36	5.54	0.00	1.79
中國銀行	3988	3.40	2.41	3.41	1.40	-0.22

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	2.84	-63.75	中聯重科	1157	2.82	4.06	-33.89
東北電氣	42	0.74	4.23	-68.21	兗州煤業	1171	8.59	3.87	-29.66
四川成渝	107	2.33	1.75	-40.41	中國鐵建	1186	9.52	2.48	-17.96
青島啤酒	168	33.35	1.06	-9.11	比亞迪	1211	45.40	4.49	-7.75
江蘇寧滬	177	9.43	4.66	-6.65	農業銀行	1288	3.66	1.95	-12.07
京城機電	187	1.70	1.80	-69.49	新華保險	1336	33.95	3.98	-35.68
廣州廣船	317	5.92	2.07	-54.31	工商銀行	1398	5.50	2.80	-10.68
馬鞍山鋼鐵	323	3.62	1.12	-14.45	麗珠醫藥	1513	26.15	-3.51	-34.56
上海石油化工	338	4.38	1.15	-32.87	中國中冶	1618	2.01	2.03	-48.60
鞍鋼股份	347	6.78	2.88	3.55	中國中車	1766	6.48	1.89	-29.89
江西銅業	358	8.62	3.98	-46.57	廣發證券	1776	9.43	3.29	-38.21
中國石油化工	386	7.68	2.13	-1.94	中國交通建設	1800	7.45	2.48	-44.71
中國中鐵	390	7.04	2.47	-15.08	晨鳴紙業	1812	4.80	1.91	-33.34
廣深鐵路	525	3.24	0.00	-19.27	中煤能源	1898	3.27	4.14	-43.53
深圳高速	548	6.90	0.58	-26.62	中國遠洋	1919	3.03	7.07	-32.59
南京熊貓電子	553	2.39	0.84	-65.38	民生銀行	1988	5.48	2.24	-20.35
鄭煤機	564	4.02	-2.90	-46.56	金隅股份	2009	2.53	2.43	-38.02
山東墨龍	568	1.23	1.65	-76.78	中集集團	2039	8.04	3.08	-37.17
北京北辰實業	588	2.34	0.86	-44.70	復星醫藥	2196	28.10	2.00	-11.60
中國東方航空	670	4.71	3.74	-21.46	萬科企業	2202	25.50	4.72	-3.73
山東新華製藥	719	3.85	-1.28	-45.32	金風科技	2208	7.76	4.02	-41.26
中國國航	753	6.82	4.44	-17.74	廣汽集團	2238	7.25	3.87	-38.19
中興通訊	763	14.08	5.86	-33.81	中國平安	2318	74.20	2.70	3.70
中國石油	857	5.94	4.98	-39.27	長城汽車	2333	4.37	4.55	-45.71
白雲山	874	25.55	0.79	-33.19	濰柴動力	2338	9.12	5.68	0.30
東江環保	895	8.91	1.48	-30.68	中國鋁業	2600	3.22	3.54	-29.27
華能國際電力	902	4.98	2.26	-41.55	中國太保	2601	27.55	2.61	-24.87
安徽海螺水泥	914	42.65	2.16	13.71	上海醫藥	2607	19.46	0.41	-16.93
海信科龍	921	6.45	2.22	-32.63	中國人壽	2628	16.90	1.68	-30.68
建設銀行	939	6.56	3.31	-13.84	上海電氣	2727	2.50	2.88	-57.75
大唐發電	991	1.93	1.05	-50.35	中海集運	2866	1.05	6.06	-60.36
安徽皖通高速	995	4.54	1.34	-27.62	大連港	2880	0.97	2.11	-56.17
中信銀行	998	4.68	1.08	-29.02	中海油田	2883	7.92	6.45	-38.66
儀征化纖	1033	1.00	4.17	-56.40	紫金礦業	2899	2.67	3.09	-31.52
重慶鋼鐵	1053	1.14	1.79	-50.29	交通銀行	3328	5.64	2.36	-12.17
中國南方航空	1055	4.79	4.81	-34.22	福耀玻璃	3606	26.60	4.11	-2.94
浙江世寶	1057	1.09	4.81	-78.44	招商銀行	3968	28.65	2.87	-10.00
天津創業環保	1065	3.03	2.02	-67.74	中國銀行	3988	3.40	2.41	-16.24
華電國際電力	1071	2.85	4.78	-35.44	洛陽鉬業	3993	2.93	5.78	-42.32
東方電氣	1072	4.34	4.08	-50.20	中信證券	6030	12.96	2.69	-28.06
中國神華	1088	16.82	4.08	-20.06	中國光大銀行	6818	3.22	2.22	-25.71
洛陽玻璃	1108	2.36	0.00	-84.78	海通證券	6837	7.06	5.69	-28.24
中海發展	1138	3.70	8.82	-23.36	華泰證券	6886	10.44	3.78	-38.48

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
----	------	------	----

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
14/09/2018	美國	密西根大學消費者信心指數	九月初值	96.84	96.20
14/09/2018	中國	工業生產 年至今(年比)	八月	6.52%	6.60%
14/09/2018	中國	實質工業生產(年比)	八月	6.11%	6.00%
14/09/2018	中國	固定資產投資(不含農戶)年至今(年比)	八月	5.59%	5.50%
14/09/2018	中國	零售銷售 年至今(年比)	八月	9.26%	9.30%
14/09/2018	中國	零售銷售(年比)	八月	8.83%	8.80%
14/09/2018	美國	進口物價指數(月比)	八月	-0.15%	0.00%
14/09/2018	美國	進口物價指數(年比)	八月	4.17%	4.80%
14/09/2018	美國	先期零售銷售	八月	0.39%	0.50%
14/09/2018	美國	零售銷售(汽車及加油站除外)	八月	0.43%	0.60%
14/09/2018	美國	零售銷售(控制組)	八月	0.44	0.50
14/09/2018	美國	零售銷售額 不含汽車	八月	0.46%	0.60%
14/09/2018	美國	企業存貨	七月	0.48%	0.10%
14/09/2018	美國	產能利用率	八月	78.21%	78.10%
14/09/2018	美國	製造業(SIC)工業生產	八月	0.34%	0.30%
14/09/2018	美國	工業生產	八月	0.29%	0.10%
14/09/2018	歐元區	勞動成本(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