

宏觀焦點

美國股市上週五個別發展，金融股上升公用股下跌，特朗普將落實對從中國進口之商品加徵關稅之傳聞限制了漲幅。道瓊斯指數微升至 26,155 點；標準普爾指數微升至 2,905 點；納斯達克指數微跌至 8,010 點。有消息指美國對 2,000 億美元中國貨加徵關稅之稅率為 10%，比預期為低，但中國或回絕貿易談判；IMF 推遲向阿根廷發放備用資金。

油價上週五反彈，因美國或將宣布對伊朗實施新的制裁，但美國可能快將落實對中國商品加徵關稅壓制漲幅。紐約 10 月期油反彈 0.6% 至每桶 68.99 美元。金價下跌，因中美貿易緊張局勢發展提振美元。紐約 12 月期金下跌 0.6% 至每盎司 1,201.1 美元。

香港股市上週五上升，內地股市個別發展。博彩股造好，金沙中國 (1928.HK) 及銀河娛樂 (27.HK) 分別續升 4.1% 及 3.9%；教育股走高；汽車股也表現突出，比亞迪 (1211.HK) 上升 8.2%。個股方面，新鴻基地產 (16.HK) 全年股東應佔溢利同比上升 19.6% 符合預期，末期股息稍勝預期，股價上升 2.2%。恒生指數上升 1.0% 至 27,286 點，國企指數上升 0.7% 至 10,575 點，香港股市成交金額減少 18.3% 至 869 億港元。上證綜合指數下跌 0.2% 至 2,682 點，滬深兩市成交金額減少 5.0% 至人民幣 2,476 億元。

行業及公司新聞

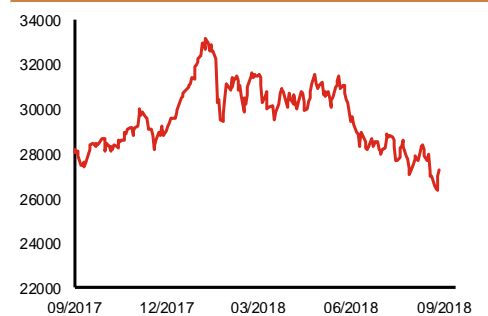
- 此前招股的海底撈 (6862.HK) 公開孖展錄得 0.3 倍超購，而山東黃金 (1787.HK) 及華興資本 (1911.HK) 均未足額。
- 澳門賭場自上週六晚上起暫停營運，暫時未知何時可恢復營業，預期將對 9 月份博彩毛收入有負面影響。
- 星美控股 (198.HK) 發布公告指主席及三位執行董事分別因不同原因辭任、公司收到多名債權人要求償還貸款及利息、及多名負責財務申報及融資職務之主要人員辭職，公司股份將繼續停牌。
- 冠城鐘錶 (256.HK) 以每股 1.85 港元 (較最後收盤價溢價 28.5%) 收購依波路 2.0 億股 (相當於現有股本 58.2%)，前者將向所有後者股東提出以相同價格收購股份 (依波路執行董事熊威先生持有依波路 10.9% 股權)，但前者有意維持後者之上市地位。兩家公司之股份將於今天復牌。
- 福晟國際 (627.HK) 宣布以每股 0.90 港元 (較最後收盤價溢價 3.4%) 配售最多 1.2 億股，相當於現有股本 1.0%，淨集資額 1.0 億港元，將用於投資中國新物業開發項目。控股股東持股量將從 57.1% 下降至 56.5%。
- IGG (799.HK) 昨天回購 50 萬股，相當於現有股本 0.039%，累計尚未註銷股份為 0.361%。
- 中國太平 (966.HK) 公布，2018 年首 8 月公司人壽保險業務、財產保險業務及養老保險業務保費收入分別為人民幣 940 億元、160 億元及 34.8 億元，分別同比增長 4.9%、15.3% 及 1.3% (首 7 月分別按年增加 3.7%、15.9% 及 3.6%)。
- 金利豐 (1031.HK) 發布盈利預警，公司預計 2019 財年上半年 (截止 2018 年 9 月 30 日) 純利將同比顯著下跌，主要因公司所持全部 15 份地下礦產租賃被取消而進行一次性撇銷 (2018 財年之賬面值為 2.7 億港元) 之無形資產。
- 中國平安 (2318.HK) 公布 2018 年首 8 月累計壽險業務及財產保險業務原保險合同保費收入分別為人民幣 3,475 億元及 1,590 億元，按年分別增加 21.4% 及 14.7% (首 7 個月增速分別為 21.7% 及 14.7%)。

主要指數	收市價	日變動%	月變動%
恒生指數	27,286	1.01	0.27
國企指數	10,575	0.69	0.58
創業板指數	186	0.62	-1.81
上證綜合指數	2,682	-0.18	0.47
滬深 300 指數	3,242	0.17	0.39
日經 225 指數	23,095	1.20	3.30
道瓊斯指數	26,155	0.03	1.89
標普 500 指數	2,905	0.03	1.92
納斯達克指數	8,010	-0.05	2.48
德國 DAX 指數	12,124	0.57	-0.71
法國 CAC 指數	5,353	0.46	0.14
富時 100 指數	7,304	0.31	-3.37

波幅指數	收市價	日變動%	月變動%
VIX 指數	12.07	-2.43	-4.51
VHSI 指數	19.00	-4.47	-7.27

商品	收市價	日變動%	月變動%
紐約期油	68.99	0.58	5.49
黃金	1,201.10	-0.59	1.17
銅	6,033.00	0.60	-1.17
鋁	2,064.00	0.00	-1.30
小麥	511.50	2.92	-11.17
玉米	351.75	0.36	-7.52

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	27,230	27,340	27,027	27,286	1.01	17.6	460.5	42	7	1
國企指數	10,578	10,610	10,476	10,575	0.69	19.4	347.8	33	10	7

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	91.15	0.33	90.25	-0.65	1.00
中電控股	2	95.20	-1.81	95.04	-1.62	0.17
中華煤氣	3	15.90	-0.13	16.32	0.73	-2.59
匯豐控股	5	67.90	0.52	68.35	-0.14	-0.66
電能實業	6	56.80	1.43	55.95	0.99	1.51
恒生銀行	11	208.20	0.29	209.46	0.36	-0.60
恆基地產	12	40.50	2.02	39.47	0.50	2.60
新鴻基地產	16	117.20	2.18	117.48	0.81	-0.24
新世界發展	17	10.16	1.91	10.16	-0.38	-0.03
太古股份	19	87.60	1.68	87.74	0.86	-0.16
銀河娛樂	27	49.85	3.85	N/A	N/A	N/A
港鐵公司	66	41.70	0.48	N/A	N/A	N/A
信和置業	83	13.34	1.68	13.14	0.57	1.51
恆隆地產	101	15.24	1.20	15.28	0.57	-0.26
中國旺旺	151	6.53	-0.15	N/A	N/A	N/A
吉利汽車	175	15.30	1.73	15.18	-0.32	0.78
中信股份	267	11.22	0.72	10.85	0.00	3.45
萬洲國際	288	5.51	2.61	5.48	0.94	0.52
中國石化	386	7.54	-1.82	7.47	-1.66	0.97
港交所	388	221.00	1.38	219.74	0.04	0.58
中國海外	688	24.15	1.47	24.45	0.97	-1.24
騰訊	700	330.00	1.91	324.50	-1.43	1.69
中國聯通	762	9.50	3.04	9.45	1.18	0.54
領展房產基金	823	76.90	-0.32	N/A	0.00	N/A
華潤電力	836	13.46	0.30	13.24	0.00	1.69
中國石油	857	5.97	0.51	5.89	-0.11	1.39
中海油	883	14.62	-0.68	14.49	-1.25	0.91
建設銀行	939	6.61	0.76	6.54	-0.51	1.02
中國移動	941	76.90	1.18	76.44	0.06	0.61
長江基建	1038	62.70	2.45	58.04	0.00	8.03
恆安國際	1044	69.80	0.00	67.69	-1.44	3.11
中國神華	1088	16.94	0.71	16.66	-0.68	1.68
石藥集團	1093	16.84	2.93	N/A	N/A	N/A
華潤置地	1109	27.45	1.86	26.78	-0.31	2.52
長實地產	1113	59.45	3.03	N/A	N/A	N/A
中國生物製藥	1177	7.43	0.68	7.85	0.00	-5.32
友邦保險	1299	64.80	1.25	64.41	0.06	0.61
工商銀行	1398	5.49	-0.18	5.44	-1.35	0.95
金沙中國	1928	35.20	4.14	34.92	2.35	0.80
九龍倉置業	1997	53.50	2.20	N/A	N/A	N/A
碧桂園	2007	10.98	0.73	11.12	0.00	-1.27
瑞聲科技	2018	82.40	5.51	81.30	4.33	1.35
申洲國際	2313	94.25	2.00	94.56	3.52	-0.33
中國平安	2318	75.15	1.28	74.71	-0.31	0.59
蒙牛乳業	2319	22.85	3.39	21.13	0.00	8.12
舜宇光學科技	2382	96.00	3.23	96.75	5.37	-0.78
中銀香港	2388	36.55	1.67	36.35	0.66	0.54
中國人壽	2628	16.94	0.24	16.79	-1.20	0.87
交通銀行	3328	5.68	0.71	5.54	0.00	2.52
中國銀行	3988	3.41	0.29	3.39	-0.60	0.68

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	0.00	-63.55	中聯重科	1157	2.84	0.71	-32.83
東北電氣	42	0.71	-4.05	-70.27	兗州煤業	1171	8.37	-2.56	-30.77
四川成渝	107	2.33	0.00	-40.03	中國鐵建	1186	9.66	1.47	-16.13
青島啤酒	168	33.90	1.65	-7.95	比亞迪	1211	49.10	8.15	-4.11
江蘇寧滬	177	9.47	0.42	-6.36	農業銀行	1288	3.66	0.00	-11.76
京城機電	187	1.70	0.00	-69.20	新華保險	1336	34.75	2.36	-34.23
廣州廣船	317	5.90	-0.34	-53.90	工商銀行	1398	5.49	-0.18	-10.53
馬鞍山鋼鐵	323	3.64	0.55	-14.83	麗珠醫藥	1513	26.30	0.57	-32.58
上海石油化工	338	4.40	0.46	-32.45	中國中冶	1618	2.00	-0.50	-48.82
鞍鋼股份	347	6.96	2.65	4.12	中國中車	1766	6.60	1.85	-29.39
江西銅業	358	8.68	0.70	-46.01	廣發證券	1776	9.63	2.12	-36.68
中國石油化工	386	7.54	-1.82	-2.53	中國交通建設	1800	7.45	0.00	-43.65
中國中鐵	390	7.08	0.57	-14.18	晨鳴紙業	1812	4.71	-1.88	-33.73
廣深鐵路	525	3.28	1.23	-17.99	中煤能源	1898	3.17	-3.06	-44.74
深圳高速	548	7.20	4.35	-22.78	中國遠洋	1919	3.04	0.33	-32.48
南京熊貓電子	553	2.44	2.09	-63.25	民生銀行	1988	5.49	0.18	-19.66
鄭煤機	564	3.91	-2.74	-48.15	金隅股份	2009	2.54	0.40	-38.76
山東墨龍	568	1.24	0.81	-75.72	中集集團	2039	8.13	1.12	-36.81
北京北辰實業	588	2.34	0.00	-43.43	復星醫藥	2196	28.65	1.96	-9.65
中國東方航空	670	4.69	-0.42	-21.67	萬科企業	2202	25.70	0.78	-3.55
山東新華製藥	719	3.92	1.82	-44.04	金風科技	2208	7.99	2.96	-38.88
中國國航	753	6.82	0.00	-16.99	廣汽集團	2238	7.80	7.59	-34.55
中興通訊	763	13.98	-0.71	-33.36	中國平安	2318	75.15	1.28	3.90
中國石油	857	5.97	0.51	-39.67	長城汽車	2333	4.50	2.97	-45.76
白雲山	874	26.45	3.52	-30.11	濰柴動力	2338	9.18	0.66	-0.08
東江環保	895	9.05	1.57	-29.60	中國鋁業	2600	3.27	1.55	-28.46
華能國際電力	902	5.09	2.21	-40.77	中國太保	2601	27.80	0.91	-24.28
安徽海螺水泥	914	43.00	0.82	14.21	上海醫藥	2607	19.54	0.41	-15.55
海信科龍	921	6.67	3.41	-28.38	中國人壽	2628	16.94	0.24	-29.67
建設銀行	939	6.61	0.76	-13.01	上海電氣	2727	2.52	0.80	-56.93
大唐發電	991	1.94	0.52	-49.92	中海集運	2866	1.04	-0.95	-60.43
安徽皖通高速	995	4.58	0.88	-26.59	大連港	2880	0.98	1.03	-56.47
中信銀行	998	4.67	-0.21	-28.43	中海油田	2883	7.85	-0.88	-38.55
儀征化纖	1033	0.98	-2.00	-56.90	紫金礦業	2899	2.68	0.37	-32.02
重慶鋼鐵	1053	1.17	2.63	-48.55	交通銀行	3328	5.68	0.71	-11.24
中國南方航空	1055	4.76	-0.63	-33.88	福耀玻璃	3606	27.00	1.50	-2.36
浙江世寶	1057	1.09	0.00	-78.02	招商銀行	3968	28.85	0.70	-9.44
天津創業環保	1065	3.12	2.97	-67.53	中國銀行	3988	3.41	0.29	-15.70
華電國際電力	1071	2.91	2.11	-35.85	洛陽鉬業	3993	3.04	3.75	-39.95
東方電氣	1072	4.50	3.69	-48.05	中信證券	6030	13.16	1.54	-26.55
中國神華	1088	16.94	0.71	-19.91	中國光大銀行	6818	3.26	1.24	-24.32
洛陽玻璃	1108	2.36	0.00	-84.84	海通證券	6837	7.12	0.85	-27.38
中海發展	1138	3.78	2.16	-23.60	華泰證券	6886	10.42	-0.19	-37.24

資料來源：彭博、西證證券經紀。

A股動向

市場與策略

策略： 各類不確定因素仍存，市場持續弱勢

【策略組 朱斌】

事件： 上週五，上證綜指微跌 0.18%，成交 1049.9 億元，創業板指則下跌 1.8%，成交 477億元。從行業上看，市場風險偏好再度降低，在一週漲跌幅中，只有家電、汽車、採掘、銀行呈現正收益，而其它行業全部下跌。

點評： 當前市場仍然處於弱勢狀態中，我們前期指出的多重風險因素仍然存在：其一是國內槓桿率仍然偏高，去槓桿進入穩槓桿，但債務風險依然沉重，由此導致的政府加稅衝動使得企業盈利和市場再度承壓；其二是貿易戰仍然處於持續進行中，目前中美沒有談判緩和的跡象；其三是經濟下行壓力與企業業績下行呈現重疊，相互影響進一步降低市場風險偏好。

綜合來看，市場將在較長時期內處於弱勢狀況，投資者仍然需要謹慎對待。

企業活動

日期	股票代號	公司名稱	活動
17/09/2018	1023	時代集團控股	末期業績/股息

經濟資料

日期	國家	指數		預測	前值
17/09/2018	歐元區	核心CPI(年比)	八月終值	1.00%	1.00%
17/09/2018	歐元區	CPI(月比)	八月	0.20%	-0.30%
17/09/2018	歐元區	CPI(年比)	八月終值	2.00%	2.10%

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