

宏觀焦點

美國股市上週五個別發展，工業股上升。道瓊斯指數上升0.3%至26,744點；標準普爾指數微跌至2,930點；納斯達克指數下跌0.5%至7,987點。美股今日將進行板塊分類調整。有消息指中國已取消本週原計劃與美國進行的貿易談判。

油價上週五上升，紐約10月期油上升0.7%至每桶70.78美元。OPEC會議於上週日舉行，有消息指OPEC不太可能建議進一步增產，委員會或不會決定如何分配6月會議達成的名義增產數量。金價下跌，因美元上漲。紐約12月期金下跌0.8%至每盎司1,201.3美元。

香港和內地股市上週五上漲，受惠於國務院要求制定鼓勵和引導居民消費政策、傳聞中國最快下月會調低美國以外大部分國家貨品入口關稅、及滙港匯急升。汽車、教育及煤炭股漲幅均超過5%，油氣股逆市下跌。恒生指數上升1.7%至27,954點，國企指數上升2.2%至11,027點，香港股市成交金額大增50.4%至1,306億港元。上證綜合指數大漲2.5%至2,797點，滬深兩市成交金額增加30.4%至人民幣3,245億元。A股今天休市，港股明天休市。

行業及公司新聞

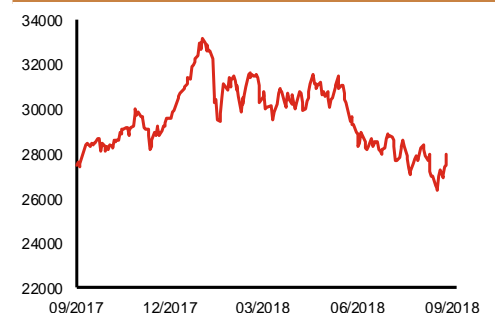
- IGG(799.HK)昨天回購25.0萬股，相當於現有股本0.019%，累計購回之股份為0.114%。
- 中滙環保(1363.HK)宣布向雅居樂(3383.HK)出售6家附屬公司50%股權，該6家附屬公司2017年核心稅後溢利為人民幣2.8億元，2018年6月30日之淨資產為人民幣12.6億元。公司股份將於今天復牌。
- 華章科技(1673.HK)公布2018財年(截止6月30日)業績，收入同比增長47.1%至人民幣6.1億元，股東應佔溢利為人民幣4,829萬元，按年大增57.6%(此前盈喜預期為最少增長35%)。建議派發末期(全年)股息每股3港仙，同比增加25.0%。現價相當於37.1倍2018財年市盈率。
- 浦林成山(1809.HK)為中國第五大國內全鋼子午線輪胎製造商，按銷售收入及銷售量計的有關市場替換輪胎分部中排名第三；並為國內全鋼子午線輪胎的主要出口商，在對美國、泰國及馬來西亞各市場進行出口的國內全鋼子午線輪胎出口商中，公司位列前五。公司旗下四大品牌包括「浦林」、「成山」、「澳通」及「富神」。2015-2017年，公司收入分別為人民幣35.2、38.2及48.4億元，經調整股東應佔溢利分別為人民幣1.7、3.5及2.3億元(2015年作出一性預扣稅撥備人民幣8,980萬元；2017年毛利率同比下降5.8個百分點)。2018年第一季收益同比上升6.3%至人民幣13.6億元，受惠於毛利率按年增加7.4個百分點，股東應佔溢利同比急增4.6倍至人民幣1.1億元。公司今天起至9月28日招股，預計10月9日上市，招股價介乎5.89-7.50港元，淨集資額約8.4億港元(招股價中位數)，市值介乎37.4-47.6億港元，相當於18.9-24.1倍2017年市盈率。基石投資者將認購24.7%-31.4%全球發售股份。
- 中國恒大(3333.HK)宣布將以人民幣66.8億元收購匯集團(持有廣匯汽車(600297.CH)32.5%股權，而廣匯汽車持有廣匯實信(1293.HK)67.7%股權)23.9%股權，並以人民幣78.1億元向廣匯集團增資，持股量將增加至41.0%並將成為廣匯集團的第二大股東。廣匯集團主要從事能源、汽車銷售、物流及房地產等業務，2017年稅後溢利為人民幣39.4億元，2018年6月30日之經調整淨資產為人民幣270億元。
- 榮智控股(6080.HK)宣布控股股東兼主席李灼金先生於上週五以每股0.53港元(較最後收盤價折讓10.2%)出售1.9億股(相當於現有股本20.3%)予得意環球，其持股量從72.3%下降至51.9%。

主要指數	收市價	日變動%	月變動%
恒生指數	27,954	1.73	1.02
國企指數	11,027	2.17	2.30
創業板指數	186	0.77	-4.64
上證綜合指數	2,797	2.50	2.49
滬深300指數	3,410	3.03	2.56
日經225指數	23,870	0.82	5.61
道瓊斯指數	26,744	0.32	3.70
標普500指數	2,930	-0.04	1.91
納斯達克指數	7,987	-0.51	0.52
德國DAX指數	12,431	0.85	0.29
法國CAC指數	5,494	0.78	1.14
富時100指數	7,490	1.67	-1.15

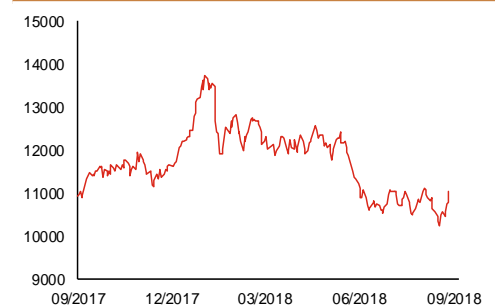
波幅指數	收市價	日變動%	月變動%
VIX指數	11.68	-1.02	-2.59
VHSI指數	19.11	2.63	6.28

商品	收市價	日變動%	月變動%
紐約期油	70.78	0.65	4.62
黃金	1,201.30	-0.83	-1.03
銅	6,082.00	-0.64	5.26
鋁	2,043.00	0.84	1.78
小麥	521.75	-0.43	-2.80
玉米	357.25	1.35	-1.79

恒生指數一年走勢圖



國企指數一年走勢圖



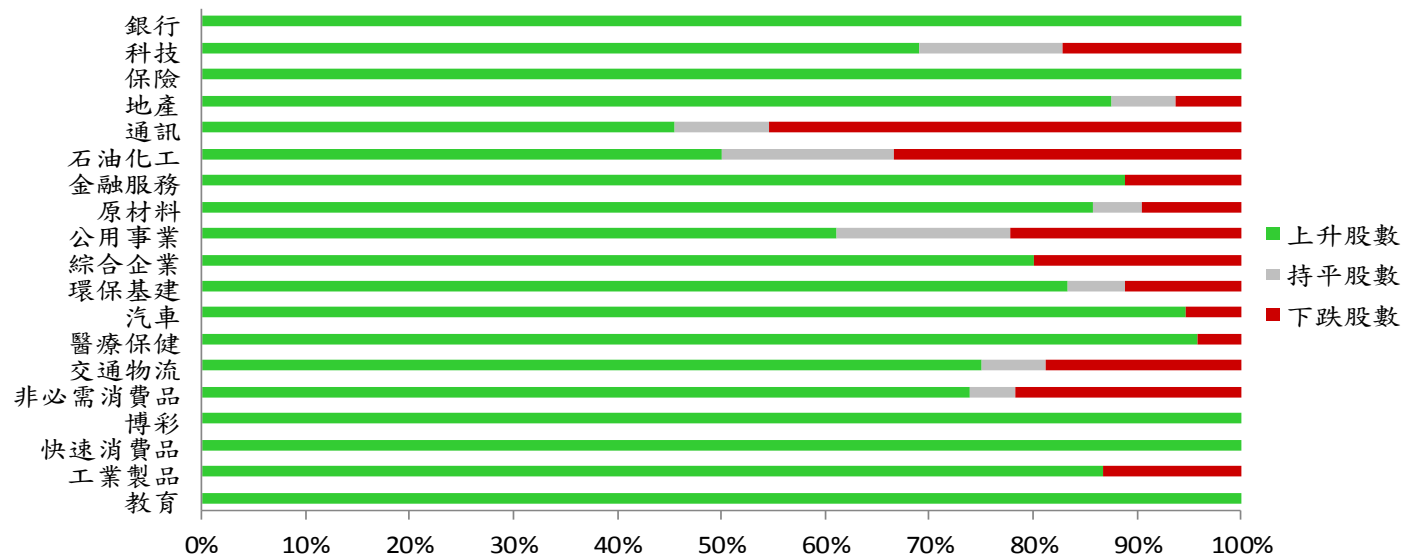
資料來源：彭博、西證證券經紀。

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	27,712	27,966	27,536	27,954	1.73	28.6	300.6	38	11	1
國企指數	10,879	11,068	10,846	11,027	2.17	32.6	236.2	43	5	2

行業表現

行業	日變動%	上升股數	持平股數	下跌股數
銀行	2.74	15	0	0
科技	1.48	20	4	5
保險	3.21	12	0	0
地產	2.80	28	2	2
通訊	0.21	5	1	5
石油化工	0.65	6	2	4
金融服務	3.03	24	0	3
原材料	3.61	18	1	2
公用事業	1.07	11	3	4
綜合企業	0.87	8	0	2
環保基建	3.16	15	1	2
汽車	6.80	18	0	1
醫療保健	3.72	23	0	1
交通物流	1.85	12	1	3
非必需消費品	1.71	17	1	5
博彩	3.67	8	0	0
快速消費品	2.51	14	0	0
工業製品	3.56	13	0	2
教育	6.25	9	0	0



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	90.60	-1.09	90.20	-1.16	0.44
中電控股	2	92.35	-2.28	92.39	-2.63	-0.04
中華煤氣	3	15.58	-0.64	15.97	-0.73	-2.45
匯豐控股	5	69.75	1.60	70.16	0.29	-0.59
電能實業	6	55.25	-0.09	55.29	0.00	-0.08
恒生銀行	11	210.00	1.35	211.02	1.92	-0.48
恆基地產	12	40.10	0.25	40.06	-0.97	0.09
新鴻基地產	16	116.90	0.52	117.42	-0.03	-0.44
新世界發展	17	10.96	5.79	11.01	3.68	-0.47
太古股份	19	88.30	0.97	88.33	0.31	-0.03
銀河娛樂	27	54.85	4.68	N/A	N/A	N/A
港鐵公司	66	41.25	0.24	N/A	N/A	N/A
信和置業	83	13.82	1.17	13.62	0.00	1.47
恆隆地產	101	15.28	0.92	15.34	0.10	-0.38
中國旺旺	151	6.78	1.35	6.44	0.00	5.36
吉利汽車	175	16.58	10.98	16.43	9.93	0.93
中信股份	267	11.30	0.36	10.79	0.00	4.70
萬洲國際	288	5.68	5.77	5.70	5.30	-0.30
中國石化	386	7.65	-1.54	7.59	-1.19	0.85
港交所	388	229.00	1.78	227.42	0.62	0.70
中國海外	688	26.15	2.95	25.96	0.67	0.73
騰訊	700	334.40	3.15	334.02	1.86	0.11
中國聯通	762	9.54	-0.10	9.47	-1.22	0.71
領展房產基金	823	74.10	-2.05	N/A	0.00	N/A
華潤電力	836	14.16	2.16	14.11	0.00	0.32
中國石油	857	6.10	-0.97	6.05	-0.76	0.81
中海油	883	14.14	-3.68	14.26	-1.61	-0.82
建設銀行	939	6.90	3.14	6.83	2.28	1.03
中國移動	941	76.25	-0.85	75.63	-0.68	0.82
長江基建	1038	61.65	0.57	57.76	0.00	6.73
恆安國際	1044	71.75	0.21	72.01	0.30	-0.35
中國神華	1088	18.50	6.69	18.16	4.49	1.89
石藥集團	1093	17.18	3.62	N/A	N/A	N/A
華潤置地	1109	29.50	2.79	26.65	0.00	10.71
長實地產	1113	60.75	0.75	N/A	N/A	N/A
中國生物製藥	1177	7.72	4.47	7.81	0.00	-1.15
友邦保險	1299	67.80	3.51	67.64	2.56	0.23
工商銀行	1398	5.74	3.24	5.69	2.10	0.96
金沙中國	1928	36.85	2.22	37.19	2.85	-0.91
九龍倉置業	1997	53.20	0.28	N/A	N/A	N/A
碧桂園	2007	11.48	4.55	11.07	0.00	3.72
瑞聲科技	2018	80.15	0.00	79.35	-1.41	1.01
申洲國際	2313	98.00	3.05	98.25	2.44	-0.25
中國平安	2318	78.90	1.74	78.88	0.80	0.03
蒙牛乳業	2319	25.85	5.51	21.03	0.00	22.91
舜宇光學科技	2382	92.70	-2.98	91.55	-1.43	1.26
中銀香港	2388	37.20	3.62	37.09	3.14	0.29
中國人壽	2628	17.94	2.63	17.85	1.42	0.49
交通銀行	3328	5.87	2.09	5.51	0.00	6.46
中國銀行	3988	3.52	2.62	3.50	2.00	0.52

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	2.16	0.00	-66.65	中聯重科	1157	2.96	2.42	-30.84
東北電氣	42	0.70	-1.41	-69.86	兗州煤業	1171	9.39	5.74	-27.77
四川成渝	107	2.45	1.66	-38.51	中國鐵建	1186	10.22	-1.16	-19.19
青島啤酒	168	36.85	1.80	-5.48	比亞迪	1211	54.80	6.10	2.41
江蘇寧滬	177	9.98	1.53	-2.48	農業銀行	1288	3.87	4.59	-13.49
京城機電	187	1.70	0.00	-69.46	新華保險	1336	37.60	2.87	-33.88
廣州廣船	317	6.40	7.56	-50.16	工商銀行	1398	5.74	3.24	-12.30
馬鞍山鋼鐵	323	4.16	2.46	-8.86	麗珠醫藥	1513	27.10	4.43	-30.85
上海石油化工	338	4.68	1.96	-28.99	中國中冶	1618	2.17	4.33	-46.15
鞍鋼股份	347	7.42	0.82	5.82	中國中車	1766	7.12	3.04	-27.61
江西銅業	358	9.22	2.67	-44.14	廣發證券	1776	10.52	4.57	-32.54
中國石油化工	386	7.65	-1.54	-3.30	中國交通建設	1800	7.97	0.00	-43.08
中國中鐵	390	7.60	1.33	-12.50	晨鳴紙業	1812	4.80	-0.21	-34.72
廣深鐵路	525	3.50	2.34	-15.30	中煤能源	1898	3.28	2.18	-44.27
深圳高速	548	7.42	-1.72	-21.75	中國遠洋	1919	3.29	4.11	-29.51
南京熊貓電子	553	2.41	2.12	-64.18	民生銀行	1988	5.87	1.56	-17.49
鄭煤機	564	4.11	-0.48	-46.27	金隅股份	2009	2.75	3.00	-34.53
山東墨龍	568	1.31	-1.50	-74.71	中集集團	2039	8.57	1.18	-36.47
北京北辰實業	588	2.35	-0.42	-41.02	復星醫藥	2196	30.05	6.18	-12.06
中國東方航空	670	5.23	6.52	-21.46	萬科企業	2202	27.90	4.69	-5.00
山東新華製藥	719	3.99	1.53	-43.28	金風科技	2208	8.38	4.49	-37.08
中國國航	753	7.79	6.42	-17.75	廣汽集團	2238	8.70	6.88	-28.50
中興通訊	763	14.24	2.30	-32.71	中國平安	2318	78.90	1.74	2.70
中國石油	857	6.10	-0.97	-39.17	長城汽車	2333	5.53	8.86	-39.50
白雲山	874	26.75	3.08	-33.62	濰柴動力	2338	9.85	4.23	1.80
東江環保	895	9.45	1.72	-27.11	中國鋁業	2600	3.50	4.79	-25.55
華能國際電力	902	5.19	1.17	-39.53	中國太保	2601	29.65	2.77	-24.06
安徽海螺水泥	914	48.10	2.45	15.11	上海醫藥	2607	19.52	1.77	-14.73
海信科龍	921	7.14	4.69	-30.23	中國人壽	2628	17.94	2.63	-28.56
建設銀行	939	6.90	3.14	-15.93	上海電氣	2727	2.63	1.94	-56.57
大唐發電	991	2.02	1.51	-47.81	中海集運	2866	1.07	2.88	-60.34
安徽皖通高速	995	4.99	7.54	-22.41	大連港	2880	0.97	-3.96	-56.52
中信銀行	998	5.06	3.48	-26.40	中海油田	2883	7.89	-1.74	-39.09
儀征化纖	1033	1.04	0.00	-54.55	紫金礦業	2899	3.00	4.53	-26.99
重慶鋼鐵	1053	1.30	5.69	-43.46	交通銀行	3328	5.87	2.09	-10.94
中國南方航空	1055	5.39	6.94	-33.12	福耀玻璃	3606	27.95	3.33	-2.18
浙江世寶	1057	1.12	2.75	-77.69	招商銀行	3968	31.70	4.97	-8.09
天津創業環保	1065	3.15	0.00	-67.33	中國銀行	3988	3.52	2.62	-15.97
華電國際電力	1071	3.06	3.03	-34.59	洛陽鉬業	3993	3.40	3.34	-35.77
東方電氣	1072	4.58	-0.87	-48.08	中信證券	6030	14.06	3.23	-25.95
中國神華	1088	18.50	6.69	-18.21	中國光大銀行	6818	3.60	4.65	-19.53
洛陽玻璃	1108	2.56	2.40	-83.91	海通證券	6837	7.51	1.90	-26.94
中海發展	1138	3.87	1.04	-23.08	華泰證券	6886	11.56	5.09	-34.10

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
24/09/2018	131	卓能(集團)	末期業績/股息
24/09/2018	513	恆和集團	末期業績/股息
24/09/2018	1752	澳洲成峰高教	末期業績/股息

經濟資料

日期	國家	指數		預測	前值
24/09/2018	美國	芝加哥聯邦準備銀行全國經濟活動指數	八月	0.19	0.13
24/09/2018	美國	達拉斯聯邦製造業展望企業活動指數	九月	30.60%	30.90%

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