

宏觀焦點

美國股市上週五大跌，因中國宣佈將實行報復性關稅措施，而特朗普則命令企業將產業線遷出中國，加上鮑威爾沒有表示貨幣政策走向。道瓊斯指數大跌2.4%至25,629點；標準普爾指數大跌2.6%至2,847點；納斯達克指數大跌3.0%至7,752點。特朗普隨後宣佈增加中國進口產品5%關稅。

油價上週五下跌，因中美貿易戰繼續升級以及美國原油首次出現在中國徵稅清單上，紐約10月期油下跌2.1%至每桶54.17美元。金價上升，因投資者認為鮑威爾會採取較溫和貨幣政策，紐約12月期金上升1.9%至每盎司1,537.6美元。

香港和內地股市上週五上升。醫藥股及燃氣股漲幅較大，碧桂園服務(6098.HK)上半年經調整股東應佔溢利大增97.9%，股價大升9.6%，帶動物業管理股也跑贏大市；黃金股逆市大跌。個股方面，瑞聲科技(2018.HK)上半年淨利潤大跌56.7%，股價下跌3.8%；中國建築(3311.HK)上半年股東應佔溢利上升13.5%，股價下跌0.9%；中航科工(2357.HK)上半年股東應佔溢利上升7.2%，股價下跌0.3%；海豐國際(1308.HK)上半年股東應佔溢利上升18.6%，股價下跌0.7%；天虹紡織(2678.HK)上半年股東應佔溢利下跌21.8%，股價下跌2.9%。恒生指數上升0.5%至26,179點，國企指數上升0.7%至10,195點，香港股市成交金額減少5.3%至742億港元。上證綜合指數上升0.5%至2,897點，滬深兩市成交金額增加5.5%至人民幣4,536億元。

行業及公司新聞

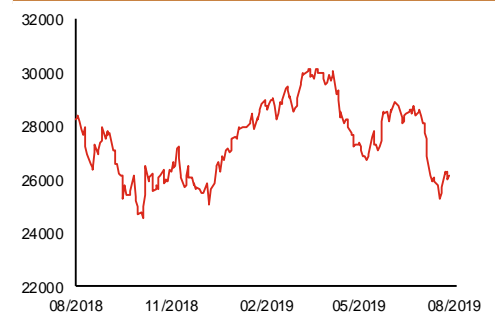
- 海通國際(665.HK)公佈2019年上半年業績：收入為41.1億港元，按年上升15.5%，主要受惠於投資收益同比大增7.0億港元，而股東應佔溢利按年增長20.9%至10.4億港元，業績部分被減值虧損同比增加1.7億港元抵消。建議派發中期股息每股9港仙，按年增加18.4%。
- 華晨汽車(1114.HK)公佈2019年上半年業績：合資企業華晨寶馬之寶馬汽車銷量同比增加25.9%；華晨寶馬汽車銷售收入人民幣79.3億元，同比增加25.6%，而應佔合資企業溢利同比減少3.4%至人民幣35.5億元；股東應佔溢利人民幣32.3億元，按年減少9.4%。建議派發中期股息每股11仙，同比持平。公司將華晨寶馬汽車全年銷量目標從16%下調至15%。
- 新城悅(1755.HK)公佈2019年上半年業績：在管面積同比上升17.3%；收入為人民幣8.6億元，按年增長71.3%，而受惠於行政費用僅同比上升20.0%（因去年同期錄得上市開支人民幣1,656萬元），股東應佔溢利按年大增1.2倍至人民幣1.2億元。不包括上市開支，核心股東應佔溢利增速為65.0%。
- 玖龍紙業(2689.HK)發佈盈利預警，公司預計2019財年（截止6月30日）核心股東應佔溢利（不包括經營和融資匯兌虧損）將同比下降不多於50%至不低於人民幣39.3億元（上半財年按年倒退43.5%至人民幣24.6億元），主要因產品售價及毛利率下跌。
- 美團點評(3690.HK)公佈2019年上半年業績：收入為人民幣419億元，按年增長58.9%，而受惠於毛利率大幅改善，公司成功扭虧為盈錄得核心股東應佔溢利人民幣4.5億元（第二季核心股東應佔溢利為人民幣14.9億元）。
- 中信建投(6066.HK)公佈2019年上半年業績：收入為人民幣85.7億元，按年上升4.9%，而受惠於信用減值損失同比减少人民幣3.6億元，股東應佔溢利按年增長37.6%至人民幣23.3億元。

主要指數	收市價	日變動%	月變動%
恒生指數	26,179	0.50	-7.81
國企指數	10,195	0.71	-6.07
創業板指數	95	0.46	-2.04
上證綜合指數	2,897	0.49	-1.60
滬深300指數	3,821	0.72	-0.98
日經225指數	20,711	0.40	-4.37
道瓊斯指數	25,629	-2.37	-5.75
標普500指數	2,847	-2.59	-5.91
納斯達克指數	7,752	-3.00	-6.94
德國DAX指數	11,612	-1.15	-6.51
法國CAC指數	5,327	-1.14	-5.05
富時100指數	7,095	-0.47	-6.02

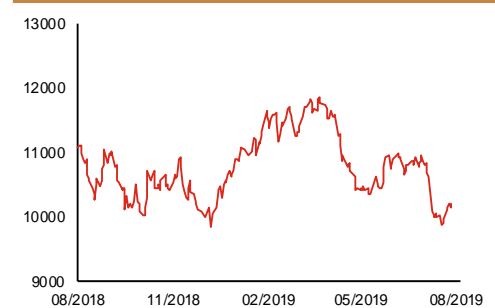
波幅指數	收市價	日變動%	月變動%
VIX指數	19.87	19.12	63.40
VHSI指數	20.37	-0.34	12.67

商品	收市價	日變動%	月變動%
紐約期油	54.17	-2.13	-5.70
黃金	1,537.60	1.93	8.65
銅	5,633.00	-0.88	-5.61
鋁	1,770.00	0.23	-2.53
小麥	477.75	1.27	-4.11
玉米	367.75	-0.88	-14.77

恒生指數一年走勢圖



國企指數一年走勢圖



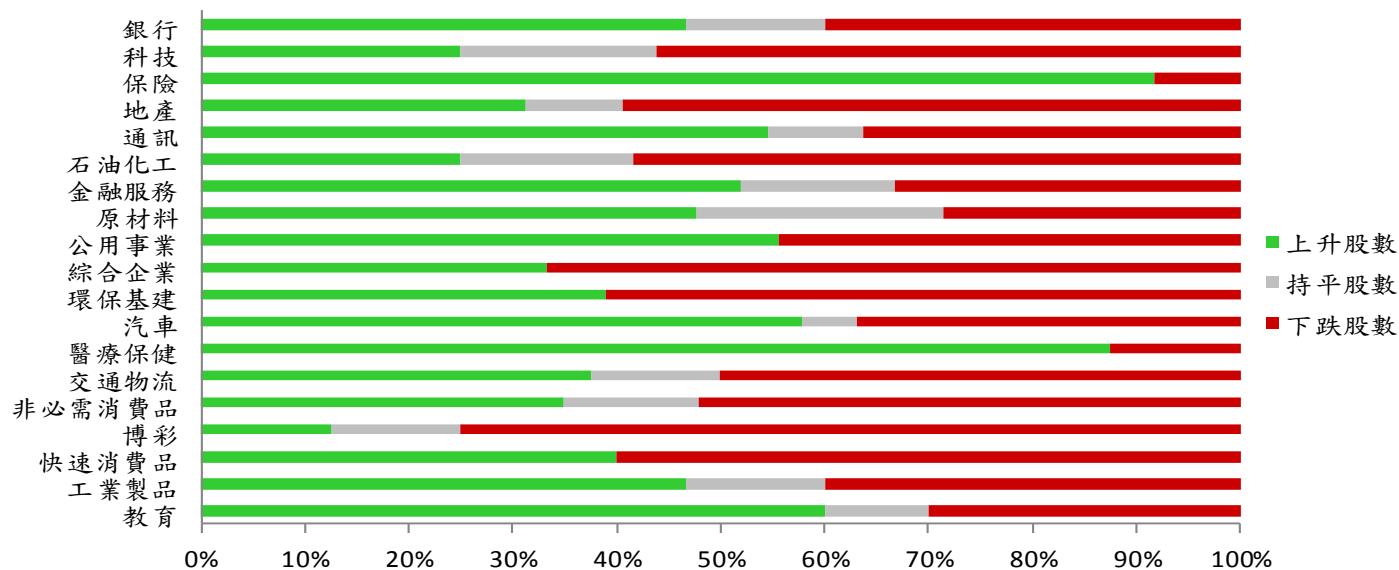
資料來源：彭博、西證證券經紀

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	持平數
恒生指數	26,058	26,241	25,940	26,179	0.50	16.2	294.3	25	22	3
國企指數	10,119	10,220	10,080	10,195	0.71	20.7	215.9	28	20	2

行業表現

行業	日變動%	上升股數	持平股數	下跌股數
銀行	0.02	7	2	6
科技	-0.79	8	6	18
保險	2.41	11	0	1
地產	-0.52	10	3	19
通訊	0.22	6	1	4
石油化工	0.03	3	2	7
金融服務	0.10	14	4	9
原材料	-0.01	10	5	6
公用事業	0.99	10	0	8
綜合企業	-0.51	3	0	6
環保基建	0.15	7	0	11
汽車	-0.32	11	1	7
醫療保健	2.56	21	0	3
交通物流	0.09	6	2	8
非必需消費品	0.23	8	3	12
博彩	-0.82	1	1	6
快速消費品	-0.75	6	0	9
工業製品	-0.19	7	2	6
教育	1.07	6	1	3



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	70.65	-0.42	68.94	-2.12	2.48
中電控股	2	81.00	-0.61	80.00	-1.50	1.25
中華煤氣	3	15.84	1.41	15.84	-0.49	-0.02
匯豐控股	5	57.10	0.44	55.89	-1.57	2.16
電能實業	6	54.40	0.65	54.35	-0.57	0.09
恒生銀行	11	167.50	-0.77	164.71	-2.28	1.70
恆基地產	12	37.80	0.67	37.25	-1.14	1.46
新鴻基地產	16	114.30	0.00	112.00	-1.59	2.05
新世界發展	17	10.14	0.80	9.84	-1.57	3.02
太古股份	19	77.90	-1.27	76.71	-2.15	1.56
銀河娛樂	27	49.45	0.61	49.57	0.00	-0.24
港鐵公司	66	47.10	-1.46	N/A	N/A	N/A
信和置業	83	11.54	-0.52	11.75	0.00	-1.78
恆隆地產	101	17.78	-0.11	17.43	-1.24	2.02
中國旺旺	151	6.09	-1.46	6.13	0.00	-0.61
吉利汽車	175	11.94	0.51	11.37	-2.39	4.99
中信股份	267	9.05	-0.33	9.24	0.00	-2.05
萬洲國際	288	6.61	0.15	6.38	-2.44	3.60
中國石化	386	4.68	0.65	4.55	-1.51	2.84
港交所	388	252.40	0.32	246.47	-1.92	2.41
創科實業	669	55.20	-0.81	53.55	-3.01	3.08
中國海外	688	25.10	-0.99	24.60	-2.00	2.05
騰訊	700	334.20	0.97	324.39	-1.76	3.02
中國聯通	762	8.02	1.78	7.79	-1.10	2.98
領展房產基金	823	92.05	-0.81	N/A	-2.84	N/A
中國石油	857	3.83	-0.52	3.74	-2.38	2.44
中海油	883	11.46	-0.35	11.09	-2.91	3.29
建設銀行	939	5.79	0.17	5.64	-1.78	2.75
中國移動	941	66.80	0.83	65.33	-0.90	2.24
長江基建	1038	55.50	0.27	53.33	0.00	4.06
恆安國際	1044	51.90	-3.35	50.67	-5.06	2.43
中國神華	1088	15.50	0.65	14.95	-2.28	3.71
石藥集團	1093	15.70	3.43	15.39	2.61	2.00
華潤置地	1109	32.80	0.61	32.71	0.00	0.26
長實地產	1113	54.85	1.11	N/A	N/A	N/A
中國生物製藥	1177	10.78	2.08	10.69	2.19	0.88
友邦保險	1299	77.75	1.97	75.45	-0.80	3.05
工商銀行	1398	4.95	0.41	4.81	-1.61	2.96
金沙中國	1928	36.05	0.00	34.84	-1.88	3.48
九龍倉置業	1997	43.70	-2.46	N/A	N/A	N/A
碧桂園	2007	9.60	-3.03	9.31	0.00	3.17
瑞聲科技	2018	36.95	-3.78	34.90	-7.29	5.87
申洲國際	2313	113.00	-1.74	111.53	-3.20	1.32
中國平安	2318	91.80	1.44	89.10	-1.35	3.03
蒙牛乳業	2319	32.75	0.92	31.18	0.00	5.02
舜宇光學科技	2382	105.00	-0.94	100.93	-4.31	4.04
中銀香港	2388	27.05	-0.92	26.40	-3.02	2.47
中國人壽	2628	18.72	3.20	18.02	-0.69	3.86
交通銀行	3328	5.29	-0.38	5.30	0.00	-0.23
中國銀行	3988	2.99	0.00	2.92	-1.38	2.26

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	1.62	-1.82	-78.79	中聯重科	1157	4.81	-0.82	-21.60
東北電氣	42	0.62	3.33	-71.67	兗州煤業	1171	6.47	0.00	-38.20
四川成渝	107	2.23	-0.89	-44.58	中國鐵建	1186	8.62	-0.69	-14.41
青島啤酒	168	52.80	-0.19	-9.37	比亞迪	1211	39.20	-2.85	-27.47
江蘇寧滬	177	10.36	-0.58	-6.28	農業銀行	1288	3.00	0.33	-20.42
京城機電	187	1.41	-1.40	-77.74	新華保險	1336	35.50	1.87	-38.46
廣州廣船	317	6.72	-1.47	-62.48	工商銀行	1398	4.95	0.41	-17.38
馬鞍山鋼鐵	323	2.94	0.00	-0.76	麗珠醫藥	1513	21.10	1.20	-33.42
上海石油化工	338	2.32	-2.52	-50.85	中國中冶	1618	1.76	0.00	-42.32
鞍鋼股份	347	2.78	0.36	-20.42	中國中車	1766	5.62	-0.53	-30.17
江西銅業	358	8.85	0.00	-44.48	廣發證券	1776	7.92	0.76	-45.14
中國石油化工	386	4.68	0.65	-15.50	中國交通建設	1800	6.03	-0.17	-45.78
中國中鐵	390	5.14	-0.77	-22.51	晨鳴紙業	1812	3.11	-1.89	-40.77
廣深鐵路	525	2.45	1.24	-28.51	中煤能源	1898	2.79	-0.36	-42.38
深圳高速	548	9.17	0.33	-10.23	中國遠洋	1919	2.81	1.44	-44.26
南京熊貓電子	553	2.36	-1.67	-79.73	民生銀行	1988	5.09	-0.39	-21.02
鄭煤機	564	3.64	-0.55	-43.23	金隅股份	2009	2.18	0.00	-40.60
山東墨龍	568	1.14	-2.56	-75.03	中集集團	2039	7.31	1.67	-34.14
北京北辰實業	588	2.73	-1.44	-29.64	復星醫藥	2196	23.70	4.87	-22.04
中國東方航空	670	3.80	0.26	-33.38	萬科企業	2202	28.15	-0.35	-5.55
山東新華製藥	719	3.68	0.82	-53.05	金風科技	2208	8.54	0.35	-37.65
中國國航	753	6.89	0.00	-23.15	廣汽集團	2238	7.67	0.39	-36.46
中興通訊	763	20.60	0.24	-36.27	中國平安	2318	91.80	1.44	-7.62
中國石油	857	3.83	-0.52	-43.39	長城汽車	2333	5.00	0.60	-45.57
白雲山	874	32.15	-1.83	-23.47	濰柴動力	2338	11.52	0.17	-6.79
東江環保	895	6.59	-0.30	-40.51	中國鋁業	2600	2.35	0.86	-42.08
華能國際電力	902	4.43	-0.23	-39.83	中國太保	2601	34.30	1.33	-22.47
安徽海螺水泥	914	44.55	1.60	0.45	上海醫藥	2607	15.08	1.75	-28.13
海信科龍	921	8.55	7.28	-35.44	中國人壽	2628	18.72	3.20	-42.42
建設銀行	939	5.79	0.17	-25.28	上海電氣	2727	2.49	1.22	-57.98
大唐發電	991	1.72	0.58	-43.83	中海集運	2866	0.89	-1.11	-69.15
安徽皖通高速	995	4.49	0.00	-26.29	大連港	2880	1.00	0.00	-55.00
中信銀行	998	4.03	0.00	-34.55	中海油田	2883	9.16	5.29	-26.67
儀征化纖	1033	0.85	-1.16	-67.14	紫金礦業	2899	2.96	-0.67	-26.24
重慶鋼鐵	1053	0.99	0.00	-52.11	交通銀行	3328	5.29	-0.38	-12.52
中國南方航空	1055	4.67	-0.21	-37.51	福耀玻璃	3606	21.65	-2.04	-9.46
浙江世寶	1057	0.94	-1.05	-83.58	招商銀行	3968	37.70	2.31	-5.97
天津創業環保	1065	2.70	1.12	-67.22	中國銀行	3988	2.99	0.00	-23.59
華電國際電力	1071	3.18	2.58	-28.97	洛陽鉬業	3993	2.17	-2.25	-45.17
東方電氣	1072	4.40	-0.68	-57.97	中信證券	6030	14.40	-0.14	-42.46
中國神華	1088	15.50	0.65	-25.34	中國光大銀行	6818	3.19	-0.62	-22.22
洛陽玻璃	1108	1.63	-1.21	-85.66	海通證券	6837	7.56	0.80	-50.01
中海發展	1138	4.45	2.77	-42.16	華泰證券	6886	11.66	0.52	-46.65

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
25/08/2019	586	海螺創業	中期業績
26/08/2019	2020	安踏體育	中期業績/股息
26/08/2019	1958	北京汽車	中期業績
26/08/2019	3320	華潤醫藥	中期業績/股息
26/08/2019	6055	中煙香港	中期業績/股息
26/08/2019	6865	福萊特玻璃	中期業績/股息
26/08/2019	2333	長城汽車	中期業績/股息
26/08/2019	1882	海天國際	中期業績/股息
26/08/2019	2768	佳源國際控股	中期業績/股息
26/08/2019	2120	康寧醫院	中期業績
26/08/2019	960	龍湖集團	中期業績/股息
26/08/2019	1357	美圖公司	中期業績/股息
26/08/2019	2001	新高教集團	中期業績/股息
26/08/2019	2313	申洲國際	中期業績/股息
26/08/2019	2005	石四藥集團	中期業績/股息
26/08/2019	322	康師傅控股	中期業績
26/08/2019	1666	同仁堂科技	中期業績/股息

經濟資料

日期	國家	指數	預測	前值	
26/08/2019	美國	芝加哥聯邦準備銀行全國經濟活動指數	七月	0.02	-0.02
26/08/2019	香港	貿易收支	七月	-43.28bn	-55.20bn
26/08/2019	香港	出口年增率	七月	-8.48%	-9.00%
26/08/2019	香港	進口年增率	七月	-8.70%	-7.50%
26/08/2019	美國	資本財新訂單非國防(飛機除外)	七月初值	-0.10%	1.50%
26/08/2019	美國	資本財銷貨非國防(飛機除外)	七月初值	0.20%	0.30%
26/08/2019	美國	耐久財新訂單工業經季調(月比)	七月初值	1.00%	1.90%
26/08/2019	美國	耐久財新訂單經季調(運輸除外)(月比)	七月初值	-0.10%	1.00%
26/08/2019	美國	達拉斯聯邦製造業展望企業活動指數	八月	-4.70%	-6.30%

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