

特朗普將與歐盟進行貿易談判 美企財報密集發布

各國指數	收市價	一週變動%	年初至今%
恒生指數	28,224	-1.06	-5.66
國企指數	10,683	-0.59	-8.77
創業板指數	215	-1.86	-18.41
上證綜合指數	2,829	-0.07	-14.45
滬深300指數	3,493	0.01	-13.35
日經225指數	22,698	0.44	-0.29
道瓊斯指數	25,058	0.15	1.37
標普500指數	2,802	0.02	4.80
納斯達克指數	7,820	-0.07	13.28
羅素2000指數	1,697	0.58	10.50
德國DAX指數	12,561	0.16	-2.76
法國CAC指數	5,398	-0.57	1.61
英國富時100指數	7,679	0.22	-0.12
波羅的海指數	1,689	1.38	23.65

預期估值	市盈率(x)	市帳率(x)	股息率(%)
恒生指數	11.41	1.26	3.61
國企指數	7.63	0.94	4.36
上證綜合指數	11.27	1.51	2.73
MSCI 中國指數	12.60	1.73	2.30
道瓊斯指數	16.14	3.90	2.28

波幅指數	收市價	一週變動%	年初至今%
VIX指數	12.86	5.58	16.49
VHSI指數	18.46	0.00	26.44

外匯	收市價	一週變動%	年初至今%
美匯指數	94.48	-0.21	2.55
歐元兌美元	1.17	0.33	-2.34
英鎊兌美元	1.31	-0.65	-2.79
美元兌人民幣	6.77	1.17	4.04
美元兌日圓	111.41	-0.86	-1.14

利率	收市價	一週變動%	年初至今%
5年期美國國債	2.76	1.45	25.29
10年期美國國債	2.89	2.33	20.28
三個月Shibor	3.58	-1.69	-27.13
三個月Libor	2.34	0.24	38.20

資料來源：彭博、西證證券經紀。

香港股市上週下跌，內地股市個別發展。恒生指數按週下跌1.1%至28,224點，國企指數按週下跌0.6%至10,683點，日均成交按週減少14.2%至805億港元。上證綜合指數按週下跌0.1%至2,829點，日均成交按週減少8.4%至人民幣3,270億元。

公用股跑贏大市；內房股和本地消費股受壓。內地力推電力市場化交易，公用股獲券商看好錄得大幅上漲，其中華潤電力(839.HK)及華能國電(902.HK)分別上升6.9%及7.3%；內房股受壓，融創中國(1918.HK)及合景泰富(1813.HK)週內分別大跌11.7%及10.0%；本地消費股也走低，周大福(1929.HK)首財季港澳同店銷售勝預期，但股價下跌8.4%。其他個股方面，維達國際(3331.HK)中期業績勝預期，股價週內上升11.4%。

特朗普將與歐盟進行貿易談判。上週五特朗普威脅對全部5,000億美元中國商品加征進口關稅，除非中國同意在技術轉讓、行業補貼和合資政策方面做出重大的結構性變化，貿易緊張局勢再度升溫。本週特朗普將與歐盟進行貿易談判，汽車將成為談判焦點。有消息指歐盟委員會主席或將向特朗普傳達歐盟願意考慮一項多邊行業協議，以降低雙方以及其他主要汽車出口國之間的汽車關稅。然而歐盟官方人士表示特朗普不一定會接受該協議。歐盟正阻止美國對輕型汽車及汽車零部件進口是否會威脅國家安全展開的調查，該調查可能導致特朗普對汽車以及輕型卡車征收20%的關稅。

美企財報密集發布。本週將迎來美企財報發布高峰，福特汽車(F.N)、波音(BA.US)及康寧公司(GLW.US)均將公布業績，此前受惠於美國經濟復甦及大幅減稅，美企普遍獲利強勁，不過關稅問題或將令業績預期發生變化；此前包括通用電氣(GE.US)及Honeywell(HON.US)在內的公司發布財報顯示，受已經生效的關稅以及仍舊處於發酵中的貿易戰不確定性影響，企業成本面臨上升的問題。

本週恒指或反彈。目前恒生指數/國企指數預測市盈率分別為11.4/7.6倍，與過去三年之估值平均11.0/8.0倍之水平相若。市場對美企業績預期普遍樂觀，或帶動恒指反彈。

一週重要資料

日期	國家	指數		預測	前值
07/23	香港	綜合CPI(年比)	六月	2.20%	2.10%
07/23	美國	芝加哥聯邦準備銀行全國經濟活動指數	六月	0.25	-0.15
07/23	美國	成屋銷售	六月	5.45m	5.43m
07/23	美國	成屋銷售(月比)	六月	0.20%	-0.40%
07/24	美國	FHFA房價指數月比	五月	0.30%	0.10%
07/24	美國	Markit美國製造業採購經理人指數	七月初值	55.1	55.4
07/24	美國	Markit美國服務業採購經理人指數	七月初值	56.5	56.5
07/24	美國	聯準會里奇蒙分行製造業指數	七月	18	20
07/25	美國	新屋銷售	六月	669k	689k
07/25	美國	新屋銷售(月比)	六月	-2.90%	6.70%
07/26	香港	出口(年比)	六月	7.90%	15.90%
07/26	香港	進口(年比)	六月	8.20%	16.50%
07/26	香港	貿易收支(港幣)	六月	-52.0b	-43.2b
07/26	美國	進階商品貿易餘額	六月	-\$66.6b	-\$64.8b
07/26	美國	躉售存貨(月比)	六月初值	0.50%	0.60%
07/26	美國	首次申請失業救濟金人數	七月廿一日	215k	207k
07/26	美國	連續申請失業救濟金人數	七月十四日	1735k	1751k
07/26	美國	耐久財訂單	六月初值	3.00%	-0.40%
07/26	美國	耐久財(運輸除外)	六月初值	0.50%	0.00%
07/26	美國	資本財新訂單非國防(飛機除外)	六月初值	0.50%	0.30%
07/26	美國	資本財銷貨非國防(飛機除外)	六月初值	0.40%	0.20%
07/26	美國	堪薩斯城聯邦製造業展望企業活動指數	七月	25	28
07/27	美國	GDP年化(季比)	第二季	4.30%	2.00%
07/27	美國	個人消費	第二季	3.10%	0.90%
07/27	美國	GDP價格指數	第二季	2.30%	2.20%
07/27	美國	個人消費支出核心指數(季比)	第二季	2.20%	2.30%
07/27	美國	密西根大學市場氣氛	七月終值	97.1	97.1
07/30	美國	成屋待完成銷售(月比)	六月	0.40%	-0.50%
07/30	美國	達拉斯聯邦製造業展望企業活動指數	七月	31	36.5

主要行業股份估值

	公司	股份編號	市值		市盈率(x)		市帳率(x)	股息率(%)	股本回報率(%)
			(億港元)	歷史	1年預測	2年預測	1年預測	1年預測	1年預測
汽車	吉利汽車	175 HK	1,722	13.9	10.6	8.2	3.2	2.0	34.3
	比亞迪	1211 HK	1,200	25.4	22.5	17.5	1.7	0.7	7.8
	廣汽集團	2238 HK	735	5.2	4.7	4.2	0.8	6.5	17.6
銀行	匯豐控股	5 HK	14,610	19.4	13.0	12.2	1.1	5.5	8.1
	建設銀行	939 HK	17,151	6.2	5.6	5.1	0.8	5.3	14.4
	農業銀行	1288 HK	12,669	5.4	5.1	4.7	0.7	5.9	13.9
	工商銀行	1398 HK	19,816	6.1	5.6	5.1	0.8	5.3	14.0
	中國銀行	3988 HK	10,627	5.6	5.1	4.7	0.6	6.0	11.9
保險	友邦保險	1299 HK	8,182	16.9	18.4	16.1	2.3	1.7	13.0
	中國平安	2318 HK	13,080	12.4	11.2	9.4	2.1	2.8	19.5
	中國人壽	2628 HK	5,647	15.2	11.4	9.7	1.3	3.0	12.7
金融服務	港交所	388 HK	2,920	38.8	30.4	26.7	7.4	3.0	25.1
	國泰君安	2611 HK	1,382	12.3	11.7	10.6	1.0	2.9	9.4
	中信証券	6030 HK	1,859	14.1	12.3	11.0	1.0	3.0	8.5
房地產	新鴻基	16 HK	3,389	8.1	11.2	10.4	0.7	3.8	5.9
	中國海外	688 HK	2,564	6.3	6.4	5.4	0.9	4.0	14.5
	領展	823 HK	1,610	9.5	28.1	25.4	0.9	3.6	4.0
	長實集團	1113 HK	2,206	7.4	9.0	8.3	0.7	3.2	8.3
	碧桂園	2007 HK	2,752	8.9	7.0	5.2	1.9	4.9	29.4
	萬科企業	2202 HK	2,765	8.5	6.8	5.6	1.6	5.2	23.3
	中國恒大	3333 HK	2,613	9.3	5.7	4.8	1.6	10.7	32.6
石油	中石化	386 HK	8,657	14.6	9.8	9.6	1.0	7.5	10.3
	中石油	857 HK	10,322	40.5	14.9	13.3	0.7	3.5	4.7
	中海油	883 HK	5,509	19.3	8.7	8.7	1.2	5.5	13.2
資源	鞍鋼股份	347 HK	543	8.3	7.5	7.5	0.9	4.0	11.6
	江西銅業	358 HK	323	16.7	10.0	8.6	0.6	4.1	5.7
	海螺水泥	914 HK	2,318	12.6	8.7	8.5	1.9	4.6	23.3
	中國神華	1088 HK	3,326	6.0	6.3	6.5	0.9	6.4	14.3
	中國鋁業	2600 HK	478	30.7	18.7	12.4	1.0	0.3	5.4
	紫金礦業	2899 HK	620	14.5	11.1	10.0	1.4	4.1	13.0
	洛陽鉬業	3993 HK	769	21.9	13.3	12.5	1.5	4.3	13.6
鐵路基建	中國中鐵	390 HK	1,311	7.0	6.4	5.7	0.7	2.5	11.2
	中國鐵建	1186 HK	1,051	5.7	5.1	4.5	0.5	3.2	11.6
	中國中車	1766 HK	1,713	13.5	11.8	10.4	1.1	3.6	10.0
	中國交建	1800 HK	1,156	5.6	4.8	4.3	0.5	4.1	11.1

資料來源：彭博、西證證券經紀。

主要行業股份估值(續)

	公司	股份編號	市值		市盈率(x)		市帳率(x)	股息率(%)	股本回報率(%)
			(億港元)	歷史	1年預測	2年預測	1年預測	1年預測	1年預測
快速消費品	中國旺旺	151 HK	829	21.7	20.3	18.7	4.6	2.7	23.4
	萬洲國際	288 HK	919	10.2	9.6	8.7	1.5	4.7	16.0
	華潤啤酒	291 HK	1,213	89.5	51.9	41.4	5.2	0.7	10.9
	康師傅	322 HK	1,003	47.4	33.9	28.9	4.2	1.6	12.7
	恆安國際	1044 HK	852	19.3	18.8	17.2	4.2	3.5	23.4
	蒙牛乳業	2319 HK	994	41.4	27.1	21.2	3.4	0.9	12.9
	達利食品	3799 HK	919	23.1	20.4	17.6	5.2	3.3	27.0
醫藥保健	石藥集團	1093 HK	1,392	49.0	37.5	29.5	7.8	0.9	22.2
	國藥控股	1099 HK	910	14.8	14.2	12.7	1.9	2.2	14.5
	中生製藥	1177 HK	1,474	51.4	41.5	33.5	7.8	0.5	25.3
	復星醫藥	2196 HK	974	26.5	22.4	18.8	2.9	1.3	13.6
	華潤醫藥	3320 HK	704	20.4	17.5	15.1	1.3	1.6	8.2
非必須消費品	中升控股	881 HK	469	11.7	9.9	8.4	2.0	2.3	22.9
	海爾電器	1169 HK	692	17.5	14.8	12.6	2.4	1.5	17.4
	利福國際	1212 HK	254	8.9	13.6	12.7	5.1	3.9	41.2
	新秀麗	1910 HK	424	16.0	18.0	15.2	2.8	2.0	15.0
	普拉達	1913 HK	896	54.0	43.6	36.6	3.2	2.7	10.4
	周大福	1929 HK	815	26.6	16.6	14.7	2.5	4.4	14.8
	安踏體育	2020 HK	1,087	29.8	25.0	20.6	6.0	2.9	25.4
	高鑫零售	6808 HK	956	29.8	28.5	26.4	3.5	1.4	12.7
澳門博彩	銀河娛樂	27 HK	2,678	25.3	20.0	17.9	4.1	1.4	21.1
	永利澳門	1128 HK	1,234	33.5	17.3	14.7	33.2	4.9	194.4
	金沙中國	1928 HK	3,269	26.0	19.1	16.9	8.8	5.2	46.4
	美高梅中國	2282 HK	633	27.3	26.3	15.7	6.5	1.8	26.4
電訊	中國電信	728 HK	2,914	13.5	12.4	11.1	0.7	3.4	6.1
	中國聯通	762 HK	2,864	115.2	27.8	17.5	0.8	1.5	2.8
	中國移動	941 HK	14,026	10.6	10.5	10.2	1.2	4.6	11.6
	香港電訊	6823 HK	786	15.4	15.0	14.6	2.0	6.4	13.5
科技	騰訊控股	700 HK	35,795	42.7	36.4	27.5	9.1	0.3	28.1
	小米集團	1810 HK	4,488	n. a.	48.0	29.1	14.4	n. a.	3.3
	瑞聲科技	2018 HK	1,222	19.8	16.8	13.5	4.7	2.3	31.2
	舜宇光學	2382 HK	1,492	43.9	31.9	23.1	11.6	0.8	43.5
公用事業	中電控股	2 HK	2,259	15.9	15.9	17.6	1.9	3.3	12.7
	中華煤氣	3 HK	2,496	30.3	30.7	29.2	4.0	2.1	13.5
	電能實業	6 HK	1,226	14.7	15.7	15.8	1.5	4.9	8.6

資料來源：彭博、西證證券經紀。

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

買入：未來一年，公司絕對收益率為 50%以上
增持：未來一年，公司絕對收益率介於 20%與 50%之間
中性：未來一年，公司絕對收益率介於-20%與 20%之間
回避：未來一年，公司絕對收益率為-20%以下

行業

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，行業整體絕對收益率介於 20%與 50%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，行業整體絕對收益率為-20%以下