

中方或回絕貿易談判 博彩及出口股早盤下跌

各國指數	收市價	一週變動%	年初至今%
恒生指數	27,286	1.16	-8.80
國企指數	10,575	0.15	-9.69
創業板指數	186	-1.67	-29.67
上證綜合指數	2,682	-0.76	-18.91
滬深300指數	3,242	-1.08	-19.57
日經225指數	23,095	3.53	1.45
道瓊斯指數	26,155	0.92	5.81
標普500指數	2,905	1.16	8.65
納斯達克指數	8,010	1.36	16.03
羅素2000指數	1,722	0.50	12.13
德國DAX指數	12,124	1.38	-6.14
法國CAC指數	5,353	1.91	0.75
英國富時100指數	7,304	0.36	-4.99
波羅的海指數	1,366	-8.32	0.00
預期估值	市盈率(x)	市帳率(x)	股息率(%)
恒生指數	11.13	1.28	3.71
國企指數	7.87	1.00	4.29
上證綜合指數	10.82	1.43	2.93
MSCI 中國指數	11.88	1.62	2.46
道瓊斯指數	16.73	4.13	2.18
波幅指數	收市價	一週變動%	年初至今%
VIX指數	12.07	-18.88	9.33
VHSI指數	19.00	-10.97	30.14
外匯	收市價	一週變動%	年初至今%
美匯指數	94.93	-0.46	3.04
歐元兌美元	1.16	0.62	-3.17
英鎊兌美元	1.31	1.15	-3.29
美元兌人民幣	6.87	0.35	5.54
美元兌日圓	112.06	0.96	-0.56
利率	收市價	一週變動%	年初至今%
5年期美國國債	2.90	2.91	31.59
10年期美國國債	3.00	1.94	24.55
三個月Shibor	2.84	-0.71	-42.14
三個月Libor	2.34	0.25	37.94

資料來源：彭博、西證證券經紀。

香港股市上週上升，內地股市下跌。恒生指數按週上升 1.2%至 27,286 點，國企指數按週上升 0.1%至 10,575 點，日均成交按週增加 0.8%至 931 億港元。上證綜合指數按週下跌 0.8%至 2,682 點，日均成交按週減少 7.5%至人民幣 2,376 億元。

油氣開採股逆市上升，博彩股錄得下跌。油氣開採股錄得上升，其中中海油服 (2883.HK) 週內上漲 12.8%；博彩行業遭券商普遍下調博彩收入預測，加上有券商指澳門賭牌續牌或會增加條件對博彩企業利潤有負面影響，博彩繼續大跌，新濠國際發展 (200.HK) 及澳博控股 (880.HK) 分別大跌 22.1%及 18.1%。

澳門賭場暫停營業打擊博彩行業。受颱風影響，全澳賭場從上週六晚間 11 時暫停營業，並於今早 8 時重開。考慮到澳門交通受阻恢復需時日，預計此次事件將令博彩總收入減少約 15 億港元，券商下調澳門本月博彩毛收入同比增速至單位數 (此前預期為 15%-20%)，博彩股開盤普遍下跌 2%-5%。

美國對華關稅稅率或低於預期但中方或回絕貿易談判。特朗普或很快落實對 2,000 億美元中國商品加征關稅，不過稅率或僅為 10%，低於此前宣布的 25%。不過有消息指若美國啟動關稅，中國政府或拒絕參與貿易談判，同時可能將就向美國商界出口部件及關鍵零件實施出口限制，以威脅美國企業的供應鍊。出口股舜宇光學 (2382.HK) 及瑞聲科技 (2018.HK) 開盤下跌約 5%。

沙特及俄羅斯將增產抵消伊朗出口下降，油價仍受壓制。伊朗希望拉攏歐盟通過類似以物易物的方法避開美國的制裁，而美國就積極與沙特阿拉伯及俄羅斯希望後兩者提高產量以彌補伊朗原油出口減少及穩住油價。限產協議壓抑產量已久，但放開協議又預期會對油價造成衝擊，但現在有機會可以在增產的情況下也不會對油價產生過大的衝擊，我們相信就算俄羅斯與美國關係轉差，在利益當前也不會放棄大好機會，更不要說 OPEC 肯定對美國之建議感到非常高興。因此，油價因美國制裁伊朗之上升空間不會太大。

本週恒指或走低。目前恒生指數/國企指數預測市盈率分別為 11.1/7.9 倍，與過去三年之平均估值 11.0/8.0 倍相若。中美貿易緊張局勢發展，本週恒指或受壓。

一週重要資料

日期	國家	指數		預測	前值
09/17	美國	紐約州製造業調查指數	九月	23	25.6
09/18	香港	失業率 經季調	八月	2.80%	2.80%
09/18	美國	NAHB 房屋市場指數	九月	66	67
09/19	美國	經常帳餘額	第二季	-\$103.3b	-\$124.1b
09/19	美國	新屋開工	八月	1235k	1168k
09/19	美國	新屋開工(月比)	八月	5.70%	0.90%
09/19	美國	營建許可	八月	1310k	1311k
09/19	美國	建築許可(月比)	八月	0.50%	1.50%
09/20	香港	綜合CPI(年比)	八月	2.40%	2.40%
09/20	美國	費城聯準企業展望	九月	15.8	11.9
09/20	美國	首次申請失業救濟金人數	九月十五日	210k	204k
09/20	美國	連續申請失業救濟金人數	九月八日	1705k	1696k
09/20	美國	領先指數	八月	0.50%	0.60%
09/20	美國	成屋銷售	八月	5.38m	5.34m
09/20	美國	成屋銷售(月比)	八月	0.80%	-0.70%
09/21	美國	Markit美國製造業採購經理人指數	九月初值	55	54.7
09/21	美國	Markit美國服務業採購經理人指數	九月初值	55	54.8
09/24	美國	達拉斯聯邦製造業展望企業活動指數	九月	31	30.9

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	1,374	11.3	8.7	6.9	2.6	2.6	34.6
	比亞迪	1211 HK	1,340	30.7	30.8	23.7	2.0	0.4	7.2
	廣汽集團	2238 HK	797	5.7	5.5	4.9	0.9	5.7	16.9
銀行	匯豐控股	5 HK	13,517	18.0	12.1	11.4	1.0	5.9	8.4
	建設銀行	939 HK	16,526	6.0	5.5	5.1	0.8	5.5	14.4
	農業銀行	1288 HK	12,809	5.5	5.2	4.9	0.7	5.7	13.9
	工商銀行	1398 HK	19,567	6.1	5.6	5.2	0.8	5.3	14.0
	中國銀行	3988 HK	10,039	5.3	4.9	4.6	0.6	6.3	12.2
保險	友邦保險	1299 HK	7,826	16.2	18.9	15.4	2.3	1.8	12.7
	中國平安	2318 HK	13,738	13.2	11.7	9.8	2.2	2.7	19.8
	中國人壽	2628 HK	4,788	13.1	10.4	8.6	1.2	3.5	12.0
金融服務	港交所	388 HK	2,755	36.7	29.3	25.9	6.9	3.0	24.2
	國泰君安	2611 HK	1,427	12.9	14.9	12.7	1.1	2.4	7.4
	中信証券	6030 HK	1,595	12.3	11.5	10.1	0.9	3.4	8.1
房地產	新鴻基	16 HK	3,395	8.1	10.3	9.7	0.6	4.2	6.0
	中國海外	688 HK	2,646	6.5	6.5	5.5	0.9	3.9	14.5
	領展	823 HK	1,624	9.7	28.6	25.8	0.9	3.5	4.1
	長實集團	1113 HK	2,198	7.4	8.8	8.3	0.7	3.3	9.9
	碧桂園	2007 HK	2,381	7.8	6.0	4.5	1.7	5.7	30.5
	萬科企業	2202 HK	2,837	8.9	7.2	5.9	1.6	5.0	23.2
	中國恒大	3333 HK	3,494	12.8	7.1	5.9	2.2	8.7	35.0
石油	中石化	386 HK	9,129	15.6	9.9	9.8	1.1	7.8	10.8
	中石油	857 HK	10,926	43.6	16.1	14.2	0.8	3.4	4.8
	中海油	883 HK	6,527	23.3	10.2	9.4	1.4	4.7	14.0
資源	鞍鋼股份	347 HK	504	7.9	6.4	6.3	0.8	4.8	13.0
	江西銅業	358 HK	301	15.8	10.4	8.8	0.5	4.0	5.1
	海螺水泥	914 HK	2,279	12.6	7.7	7.6	1.8	5.5	26.1
	中國神華	1088 HK	3,369	6.2	6.5	6.7	0.9	6.5	14.4
	中國鋁業	2600 HK	487	31.8	22.0	14.2	1.0	0.0	4.7
	紫金礦業	2899 HK	617	14.7	11.4	10.4	1.4	4.6	12.9
	洛陽鉬業	3993 HK	657	19.0	11.0	10.5	1.4	5.3	13.6
鐵路基建	中國中鐵	390 HK	1,617	8.8	7.7	6.8	0.9	2.0	11.4
	中國鐵建	1186 HK	1,312	7.3	6.3	5.6	0.7	2.5	12.1
	中國中車	1766 HK	1,894	15.2	13.4	11.5	1.3	3.1	10.0
	中國交建	1800 HK	1,205	5.9	5.1	4.5	0.5	3.9	11.3

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	813	21.7	20.3	18.7	4.5	2.7	22.9
	萬洲國際	288 HK	809	9.0	8.7	8.0	1.3	4.8	15.2
	華潤啤酒	291 HK	983	73.7	43.3	33.0	4.4	0.8	10.8
	康師傅	322 HK	769	36.9	27.0	22.9	3.3	2.0	12.9
	恆安國際	1044 HK	842	19.4	18.7	17.2	4.2	3.6	23.5
	蒙牛乳業	2319 HK	897	38.0	25.5	19.8	3.2	0.9	12.8
	達利食品	3799 HK	761	19.5	17.3	15.1	4.4	3.4	26.9
醫藥保健	石藥集團	1093 HK	1,051	37.0	28.4	22.1	5.9	1.2	21.9
	國藥控股	1099 HK	1,046	17.3	16.5	14.6	2.3	1.9	14.9
	中生製藥	1177 HK	939	33.3	26.9	22.4	5.2	0.9	25.5
	復星醫藥	2196 HK	734	19.8	18.5	15.5	2.2	1.7	12.1
	華潤醫藥	3320 HK	776	22.4	19.0	16.2	1.4	1.1	8.1
非必須消費品	中升控股	881 HK	392	9.9	8.7	7.4	1.8	2.5	22.5
	海爾電器	1169 HK	551	14.2	11.8	10.5	2.0	1.9	18.0
	利福國際	1212 HK	236	8.5	13.2	12.0	5.2	4.2	41.8
	新秀麗	1910 HK	438	16.5	20.5	16.1	2.9	1.7	14.3
	普拉達	1913 HK	858	51.3	41.4	34.8	3.2	2.7	10.6
	周大福	1929 HK	787	25.7	16.1	14.2	2.3	4.7	14.9
	安踏體育	2020 HK	956	26.6	21.0	16.9	5.3	3.4	27.2
	高鑫零售	6808 HK	847	26.8	26.4	24.9	3.1	1.5	12.3
澳門博彩	銀河娛樂	27 HK	2,154	20.3	15.8	14.2	3.3	1.8	22.5
	永利澳門	1128 HK	1,000	27.1	15.0	12.7	31.4	6.6	212.8
	金沙中國	1928 HK	2,844	22.6	16.7	14.9	7.8	6.0	44.8
電訊	中國電信	728 HK	3,084	14.5	13.4	12.3	0.8	3.1	6.1
	中國聯通	762 HK	2,907	118.8	30.1	19.0	0.8	1.3	2.5
	中國鐵塔	788 HK	2,042	n. a.	84.7	31.7	1.0	0.5	1.5
	中國移動	941 HK	15,746	12.1	11.9	11.7	1.3	4.1	11.7
科技	騰訊控股	700 HK	31,425	38.0	33.7	26.1	8.3	0.3	27.0
	小米集團	1810 HK	3,766	n. a.	36.4	24.3	4.9	n. a.	-21.1
	瑞聲科技	2018 HK	1,007	16.6	16.1	13.0	4.1	2.4	28.1
	舜宇光學	2382 HK	1,053	31.5	27.8	19.5	9.1	0.9	37.4
	美團點評	3690 HK	n. a.	n. a.	n. a.	n. a.	n. a.	n. a.	n. a.
公用事業	中電控股	2 HK	2,405	16.9	16.5	18.4	2.0	3.2	12.9
	中華煤氣	3 HK	2,446	29.7	28.5	27.2	3.7	2.3	13.6
	電能實業	6 HK	1,212	14.6	15.3	15.3	1.5	4.9	8.7

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