

關注鮑威爾口風 中國6月經濟數據揭曉

各國指數	收市價	一週變動%	年初至今%
恒生指數	28,775	0.81	11.33
國企指數	10,895	0.12	7.61
創業板指數	100	-1.65	-31.62
上證綜合指數	3,011	1.08	20.74
滬深300指數	3,893	1.77	29.31
日經225指數	21,746	2.21	8.65
道瓊斯指數	26,922	1.21	15.41
標普500指數	2,990	1.65	19.29
納斯達克指數	8,162	1.94	23.01
羅素2000指數	1,576	0.58	16.84
德國DAX指數	12,569	1.37	19.03
法國CAC指數	5,594	0.99	18.24
英國富時100指數	7,553	1.72	12.26
波羅的海指數	1,740	28.51	36.90
預期估值	市盈率(x)	市帳率(x)	股息率(%)
恒生指數	11.33	1.27	3.62
國企指數	8.65	1.09	3.95
上證綜合指數	11.71	1.49	2.66
MSCI中國指數	12.32	1.63	2.36
道瓊斯指數	16.73	4.13	2.35
波幅指數	收市價	一週變動%	年初至今%
VIX指數	13.28	-11.94	-47.76
VHSI指數	14.70	-15.90	-41.27
外匯	收市價	一週變動%	年初至今%
美匯指數	97.29	1.20	1.16
歐元兌美元	1.12	-1.30	-2.11
英鎊兌美元	1.25	-1.38	-1.83
美元兌人民幣	6.89	0.39	0.22
美元兌日圓	108.47	0.57	-1.11
利率	收市價	一週變動%	年初至今%
5年期美國國債	1.83	3.65	-27.09
10年期美國國債	2.03	1.43	-24.23
三個月Shibor	2.64	-4.65	-20.52
三個月Libor	2.31	-0.37	-17.68

資料來源：彭博、西證證券經紀

香港和內地股市上週上升。恒生指數按週上升0.8%至28,775點，國企指數按週微升0.1%至10,895點，日均成交按週增加9.4%至804億港元。上證綜合指數按週上升1.1%至3,011點，日均成交按週增加6.8%至人民幣4,830億元。

博彩、天然氣及水泥股上揚，基礎金屬股普遍下跌。澳門6月博彩收入超預期，博彩版塊大幅上漲，新濠國際發展(200.HK)週內上升11.8%；中國發改委發城鎮燃氣工程安裝收費指導意見，限成本利潤率不得超過10%，券商普遍認為天然氣板塊將受惠，相關股普遍走高；水泥股造好；基礎金屬股下跌。其他個股方面，新城控股(1030.HK)董事長涉猥褻女童，公司股價週內大跌34.7%，新城悅(1755.HK)也暴跌39.5%；承興國際(2662.HK)主席被刑事拘留，週一早盤公司股價急挫近90%；安踏(2020.HK)遭沽空機構狙擊，週一早盤下跌約7%。

關注鮑威爾口風。本週美聯儲主席鮑威爾將在國會發表半年度貨幣政策報告並作證詞，預計聽證重點將為中美貿易戰風險及美國通脹概況，或為未來降息路徑提供線索。隨後美聯儲將公布6月貨幣政策會議紀要，其中之關鍵表態值得留意。美國還將公布6月CPI數據，市場預計6月CPI將較5月之1.8%放緩至1.6%，為降息提供進一步支持。不過上週末公布的美國就業數據遠超預期，雖然目前市場預計本月底降息機率仍為100%，但降息50個基點的機率已從一週前之15.5%大減至3.5%。

中國6月宏觀經濟數據揭曉。中國人民銀行公布，6月中國外匯儲備為31,192億美元，略高於市場預期之31,100億美元，按月增加182億美元。本週中國將公布6月M2增速、CPI/PPI及進出口等數據。市場預計M2按年增速為8.6%(5月：8.5%)；CPI將維持2.7%，而PPI將較5月之0.6%回落至0.2%；6月進出口預計將分別倒退1.0%及4.6%(5月分別同比增長1.1%及倒退8.5%)。

恒指本週或較為波動。目前恒生指數/國企指數預測市盈率分別為11.3/8.7倍，與過去三年之平均估值11.0/8.0倍相若。一方面美國降息預期降溫，另一方面中美官員將於本週通話重啟貿易談判，預計本週恒指將較為波動。

一週重要資料

日期	國家	指數		預測	前值
07/09	美國	消費信貸	五月	\$17.000b	\$17.497b
07/09	美國	NFIB 中小型企業樂觀指數	六月	103.3	105
07/09	美國	JOLTS職缺	五月	7465	7449
07/09	中國	貨幣供給M0年比	六月	4.60%	4.30%
07/09	中國	貨幣供給M1年比	六月	3.50%	3.40%
07/09	中國	貨幣供給M2(年比)	六月	8.60%	8.50%
07/09	中國	新人民幣貸款	六月	1700.0b	1180.0b
07/10	中國	CPI(年比)	六月	2.70%	2.70%
07/10	中國	PPI(年比)	六月	0.20%	0.60%
07/10	美國	躉售交易銷售(月比)	五月	0.30%	-0.40%
07/10	美國	躉售存貨(月比)	五月終值	0.40%	0.40%
07/11	美國	CPI(月比)	六月	0.00%	0.10%
07/11	美國	CPI(不含食品及能源)(月比)	六月	0.20%	0.10%
07/11	美國	CPI(年比)	六月	1.60%	1.80%
07/11	美國	CPI(不含食品及能源)(年比)	六月	2.00%	2.00%
07/11	美國	CPI 主要指數 經季調	六月	262.564	262.032
07/11	美國	首次申請失業救濟金人數	七月六日	221k	221k
07/11	美國	CPI指數(未經季調)	六月	256.092	256.092
07/11	美國	連續申請失業救濟金人數	六月廿九日	1683k	1686k
07/12	美國	財政預算月報	六月	-\$12.5b	-\$207.8b
07/12	美國	PPI最終需求(月比)	六月	0.10%	0.10%
07/12	美國	PPI(不含食品及能源)(月比)	六月	0.20%	0.20%
07/12	美國	PPI不含食品、能源及貿易(月比)	六月	0.20%	0.40%
07/12	美國	PPI最終需求(年比)	六月	1.60%	1.80%
07/12	美國	PPI(不含食品及能源)(年比)	六月	2.10%	2.30%
07/12	中國	貿易收支	六月	\$45.00b	\$41.65b
07/12	中國	貿易收支(人民幣)	六月	271.60b	279.12b
07/12	中國	出口(年比)	六月	-1.00%	1.10%
07/12	中國	進口(年比)	六月	-4.60%	-8.50%
07/12	中國	出口(年比)人民幣	六月	6.90%	7.70%
07/12	中國	進口(年比)人民幣	六月	3.70%	-2.50%
07/15	中國	固定資產農村除外年至今(年比)	六月	5.60%	5.60%
07/15	中國	工業生產(年比)	六月	5.30%	5.00%
07/15	中國	工業生產 年至今(年比)	六月	6.00%	6.00%
07/15	中國	零售銷售(年比)	六月	8.40%	8.60%
07/15	中國	零售銷售 年至今(年比)	六月	8.20%	8.10%
07/15	中國	GDP經季調(季比)	第二季	1.50%	1.40%
07/15	中國	GDP年至今(年比)	第二季	6.30%	6.40%
07/15	中國	GDP年比	第二季	6.20%	6.40%
07/15	美國	紐約州製造業調查指數	七月	2	-8.6

資料來源：彭博、西證證券經紀

主要行業股份估值

	公司	股份編號	市值 (億港元)	經調整市盈率(x)			市帳率(x)		股息率(%)		股本回報率(%)	
				歷史	1年預測	2年預測	1年預測	1年預測	1年預測	1年預測		
汽車	吉利汽車	175 HK	1,155	8.0	8.2	7.2	1.8	2.8	25.7			
	比亞迪	1211 HK	1,304	47.0	33.9	29.1	2.0	0.5	5.9			
	廣汽集團	2238 HK	862	7.0	6.8	6.2	0.9	4.9	13.4			
銀行	匯豐控股	5 HK	13,245	11.9	11.7	11.4	1.0	6.1	8.5			
	建設銀行	939 HK	15,676	5.4	5.2	4.9	0.7	5.8	13.3			
	農業銀行	1288 HK	11,374	4.9	4.8	4.5	0.6	6.4	12.6			
	工商銀行	1398 HK	19,781	5.9	5.7	5.4	0.7	5.3	13.0			
	中國銀行	3988 HK	9,656	5.2	4.7	4.5	0.5	6.6	11.5			
保險	友邦保險	1299 HK	10,426	48.1	20.7	18.3	3.1	1.6	15.4			
	中國平安	2318 HK	17,677	10.3	11.8	10.3	2.4	2.5	21.3			
	中國人壽	2628 HK	5,630	45.2	13.4	12.6	1.4	2.9	11.0			
金融服務	港交所	388 HK	3,503	37.1	33.4	29.6	8.2	2.7	24.8			
	國泰君安	2611 HK	1,235	19.0	11.1	9.9	0.9	3.6	8.8			
	中信証券	6030 HK	1,883	17.7	12.2	11.2	1.0	3.3	8.1			
房地產	新鴻基	16 HK	3,958	13.4	11.9	10.9	0.7	3.7	5.9			
	中國海外	688 HK	3,232	8.7	7.1	6.1	1.0	3.7	14.9			
	領展	823 HK	2,093	35.4	33.9	31.1	1.1	3.0	3.3			
	長實集團	1113 HK	2,283	9.6	7.7	8.9	0.7	3.4	8.5			
	碧桂園	2007 HK	2,569	6.7	5.4	4.7	1.5	5.8	30.5			
	萬科企業	2202 HK	3,543	9.0	7.5	6.6	1.6	4.5	23.6			
	中國恒大	3333 HK	2,927	6.9	5.0	4.6	1.5	10.8	36.1			
石油	中石化	386 HK	6,344	8.3	9.0	8.6	0.8	8.0	8.8			
	中石油	857 HK	7,778	7.9	11.8	10.7	0.6	4.9	4.7			
	中海油	883 HK	5,956	10.6	9.6	9.1	1.2	5.1	12.7			
資源	鞍鋼股份	347 HK	326	3.6	6.8	6.2	0.5	4.3	7.2			
	江西銅業	358 HK	352	14.4	11.3	10.7	0.6	2.6	5.4			
	海螺水泥	914 HK	2,631	7.7	7.9	8.3	1.7	4.2	24.1			
	中國神華	1088 HK	3,278	6.2	6.8	6.9	0.8	5.8	12.5			
	中國鋁業	2600 HK	449	143.2	21.2	13.6	0.7	0.0	3.8			
	紫金礦業	2899 HK	723	12.5	13.0	11.9	1.5	4.0	11.8			
	洛陽鉬業	3993 HK	516	10.1	18.4	15.8	1.1	2.8	6.0			
鐵路基建	中國中鐵	390 HK	1,339	5.4	6.2	5.6	0.6	2.7	11.1			
	中國鐵建	1186 HK	1,276	6.4	5.6	5.1	0.6	2.8	11.5			
	中國中車	1766 HK	1,868	15.9	12.1	10.5	1.2	3.2	10.1			
	中國交建	1800 HK	1,119	4.7	4.6	4.4	0.5	4.2	10.4			

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 (億港元)	經調整市盈率(x)			市帳率(x) 1年預測	股息率(%) 1年預測	股本回報率(%) 1年預測
				歷史	1年預測	2年預測			
快速消費品	中國旺旺	151 HK	791	22.7	18.5	17.7	4.3	3.7	23.9
	萬洲國際	288 HK	1,177	15.9	12.1	10.9	1.7	3.6	15.6
	華潤啤酒	291 HK	1,210	65.3	53.7	37.2	5.3	0.7	9.7
	康師傅	322 HK	765	25.0	25.5	23.4	3.3	2.8	13.3
	恆安國際	1044 HK	681	15.9	14.3	13.3	3.3	4.7	24.0
	蒙牛乳業	2319 HK	1,250	35.6	25.3	23.6	3.8	0.9	14.6
	達利食品	3799 HK	711	16.9	15.2	13.8	3.7	3.4	24.8
醫藥保健	石藥集團	1093 HK	802	23.5	17.8	14.6	4.1	1.8	24.0
	國藥控股	1099 HK	807	11.7	11.0	9.8	1.5	2.7	14.7
	中生製藥	1177 HK	1,108	25.1	30.0	26.6	3.4	0.8	10.2
	復星醫藥	2196 HK	618	23.2	17.8	15.0	1.8	1.7	10.3
非必須消費品	創科實業	669 HK	1,126	25.2	22.3	19.1	4.3	1.7	19.7
	中升控股	881 HK	484	11.8	10.2	8.7	1.9	2.0	20.7
	海爾電器	1169 HK	610	14.9	12.3	11.5	1.9	2.0	16.6
	利福國際	1212 HK	172	9.5	8.9	8.3	5.0	5.9	58.7
	新秀丽	1910 HK	255	12.1	14.0	12.5	1.6	3.4	12.2
	普拉達	1913 HK	651	44.4	36.6	35.2	2.5	2.5	8.8
	周大福	1929 HK	840	21.0	16.3	14.6	2.7	4.8	16.7
	安踏體育	2020 HK	1,494	32.0	25.3	20.8	6.7	1.4	29.2
	高鑫零售	6808 HK	712	22.2	24.3	22.2	2.5	1.7	10.6
澳門博彩	銀河娛樂	27 HK	2,411	17.8	18.4	17.5	3.4	1.7	19.8
	永利澳門	1128 HK	968	15.1	16.3	14.5	57.1	6.1	322.2
	金沙中國	1928 HK	3,133	19.5	18.4	16.7	8.8	5.2	47.6
電訊	中國電信	728 HK	3,132	12.3	12.5	11.7	0.8	3.3	6.3
	中國聯通	762 HK	2,613	17.4	16.8	12.4	0.7	2.3	4.3
	中國鐵塔	788 HK	3,784	72.0	61.3	38.0	1.8	0.9	3.0
	中國移動	941 HK	14,517	10.8	10.9	10.6	1.2	4.8	10.9
科技	騰訊控股	700 HK	34,256	47.5	32.7	26.2	7.2	0.3	24.6
	小米集團	1810 HK	2,392	193.8	19.0	14.6	2.5	0.0	13.6
	瑞聲科技	2018 HK	547	12.9	16.2	13.6	2.4	2.7	15.1
	舜宇光學	2382 HK	913	32.3	23.7	18.1	6.6	1.2	31.7
	美團點評	3690 HK	3,992	n. a.	n. a.	103.9	4.0	0.0	-5.7
公用事業	中電控股	2 HK	2,230	16.0	21.4	17.8	1.9	3.5	10.1
	中華煤氣	3 HK	3,030	32.9	34.8	32.3	4.6	2.0	13.5
	電能實業	6 HK	1,227	16.1	16.0	15.7	1.5	4.9	9.3

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	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