

## 美企季績不容樂觀 中國次季 GDP 增速放緩但 6 月數據強勁

各國指數	收市價	一週變動%	年初至今%
恒生指數	28,472	-1.05	10.16
國企指數	10,788	-0.98	6.55
創業板指數	98	-1.53	-32.67
上證綜合指數	2,931	-2.67	17.51
滬深300指數	3,809	-2.17	26.51
日經225指數	21,686	-0.28	8.35
道瓊斯指數	27,332	1.52	17.17
標普500指數	3,014	0.78	20.22
納斯達克指數	8,244	1.01	24.25
羅素2000指數	1,570	-0.36	16.42
德國DAX指數	12,323	-1.95	16.71
法國CAC指數	5,573	-0.37	17.80
英國富時100指數	7,506	-0.62	11.56
波羅的海指數	1,865	7.18	46.73

預期估值	市盈率(x)	市帳率(x)	股息率(%)
恒生指數	11.16	1.25	3.68
國企指數	8.52	1.08	4.01
上證綜合指數	11.40	1.45	2.72
MSCI 中國指數	12.13	1.60	2.40
道瓊斯指數	17.12	4.19	2.32

波幅指數	收市價	一週變動%	年初至今%
VIX指數	12.39	-6.70	-51.26
VHSI指數	14.21	-3.33	-43.23

外匯	收市價	一週變動%	年初至今%
美匯指數	96.81	-0.49	0.66
歐元兌美元	1.13	0.40	-1.72
英鎊兌美元	1.26	0.41	-1.43
美元兌人民幣	6.88	-0.19	0.03
美元兌日圓	107.91	-0.52	-1.62

利率	收市價	一週變動%	年初至今%
5年期美國國債	1.87	2.19	-25.49
10年期美國國債	2.12	4.33	-20.95
三個月Shibor	2.60	-1.57	-21.78
三個月Libor	2.32	0.47	-17.29

資料來源：彭博、西證證券經紀

**香港和內地股市上週下跌。**恒生指數按週下跌1.1%至28,472點，國企指數按週下跌1.0%至10,788點，日均成交按週減少15.3%至680億港元。上證綜合指數按週下跌2.7%至2,931點，日均成交按週減少25.5%至人民幣3,597億元。

**物業管理股漲幅較大；汽車經銷及教育股表現不佳。**物業管理股漲幅較大，其中永升生活服務(1995.HK)發布盈利預喜，股價大漲15.4%，新城悅(1755.HK)反彈41.1%；汽車經銷股跑輸大市，其中廣匯寶信(1293.HK)週內大跌34.4%；教育股也錄得較大跌幅，天立教育(1773.HK)下跌10.2%。其他個股方面，金蝶(268.HK)及德昌機電(179.HK)發布盈利預警，二者股價週內分別大跌12.2%及16.4%。百威亞太(1876.HK)宣布全球發售不予進行。

**美企季績不容樂觀。**美企進入財報季，包括摩根大通(JPM.US)、高盛(GS.US)、摩根士丹利(MS.US)、花旗(C.US)等在內的金融股，及包括Netflix(NFLX.US)及微軟(MSFT.US)在內的科網巨頭將公布第二季業績。市場普遍認為此次業績將繼續反映貿易戰衝擊；有數據顯示，在發布季度業績指引的公司中，7成以上為負面預測，整體情況不容樂觀。

**中國二季度 GDP 增速放緩至 6.2% 但 6 月經濟數據強勁。**中國國家統計局公布，二季度 GDP 同比增長 6.2%，增速較上一季放緩 0.2 個百分點，符合預期；上半年 GDP 按年上升 6.3%。中國 6 月零售銷售同比增速達 9.8%，遠勝預期之 8.5%；6 月規模以上工業增加值按年增長 6.3%，遠超預期之 5.2%；上半年城鎮固定資產投資同比增長 5.8%，優於預期之 5.5%。

**韓國瑜在民調中勝出。**台灣國民黨總統初選民調結果出爐，高雄市長韓國瑜壓倒性勝出。

**恒指本週或受壓。**目前恒生指數/國企指數預測市盈率分別為 11.2/8.5 倍，與過去三年之平均估值 11.0/8.0 倍相若。美企次季業績預計偏負面，或令恒指受壓。

## 一週重要資料

日期	國家	指數		預測	前值
07/15	美國	紐約州製造業調查指數	七月	2	-8.6
07/16	美國	進口物價指數(月比)	六月	-0.60%	-0.30%
07/16	美國	進口物價指數不含石油(月比)	六月	-0.20%	-0.30%
07/16	美國	進口物價指數(年比)	六月	-2.10%	-1.50%
07/16	美國	出口價格指數(月比)	六月	-0.30%	-0.20%
07/16	美國	先期零售銷售(月比)	六月	0.10%	0.50%
07/16	美國	零售銷售(不含汽車)(月比)	六月	0.10%	0.50%
07/16	美國	零售銷售(不含汽車及汽油)	六月	0.30%	0.50%
07/16	美國	零售銷售(控制組)	六月	0.30%	0.50%
07/16	美國	工業生產(月比)	六月	0.10%	0.40%
07/16	美國	製造業(SIC)工業生產	六月	0.30%	0.20%
07/16	美國	產能利用率	六月	78.10%	78.10%
07/16	美國	NAHB 房屋市場指數	七月	64	64
07/16	美國	企業存貨	五月	0.40%	0.50%
07/17	美國	新屋開工	六月	1260k	1269k
07/17	美國	新屋開工(月比)	六月	-0.70%	-0.90%
07/17	美國	營建許可	六月	1300k	1294k
07/17	美國	建築許可(月比)	六月	0.10%	0.30%
07/18	香港	失業率 經季調	六月	2.80%	2.80%
07/18	美國	費城聯準企業展望	七月	5	0.3
07/18	美國	首次申請失業救濟金人數	七月十三日	216k	209k
07/18	美國	連續申請失業救濟金人數	七月六日	1700k	1723k
07/18	美國	領先指數	六月	0.10%	0.00%
07/19	美國	密西根大學市場氣氛	七月初值	98.6	98.2

## 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	
汽車	吉利汽車	175 HK	1,057	7.3	9.5	8.0	1.7	2.6	20.5	
	比亞迪	1211 HK	1,299	46.5	33.4	28.8	2.0	0.5	5.8	
	廣汽集團	2238 HK	806	6.5	6.4	5.7	0.9	5.2	13.2	
銀行	匯豐控股	5 HK	13,224	11.8	11.6	11.4	1.0	6.2	8.5	
	建設銀行	939 HK	15,626	5.4	5.2	4.9	0.7	5.9	13.3	
	農業銀行	1288 HK	11,409	4.9	4.7	4.5	0.6	6.4	12.6	
	工商銀行	1398 HK	19,674	5.9	5.6	5.3	0.7	5.5	13.0	
	中國銀行	3988 HK	9,597	5.1	4.6	4.4	0.5	6.7	11.5	
保險	友邦保險	1299 HK	10,330	47.4	20.6	18.0	3.0	1.6	15.1	
	中國平安	2318 HK	17,229	10.0	11.4	10.0	2.3	2.7	21.3	
	中國人壽	2628 HK	5,709	45.5	13.2	12.7	1.4	3.0	11.4	
金融服務	港交所	388 HK	3,465	36.7	33.0	29.2	8.0	2.7	24.7	
	國泰君安	2611 HK	1,174	17.9	10.0	9.4	0.8	3.7	8.8	
	中信証券	6030 HK	1,893	17.7	12.4	11.4	1.0	3.3	8.1	
房地產	新鴻基	16 HK	3,906	13.3	11.7	10.7	0.7	3.8	5.9	
	中國海外	688 HK	3,144	8.5	6.9	5.9	1.0	3.9	15.0	
	領展	823 HK	2,069	35.0	33.6	30.8	1.1	3.0	3.2	
	長實集團	1113 HK	2,251	9.5	7.6	8.7	0.7	3.5	8.5	
	碧桂園	2007 HK	2,474	6.5	5.2	4.5	1.4	6.1	30.0	
	萬科企業	2202 HK	3,521	8.9	7.4	6.5	1.6	4.6	23.9	
	中國恒大	3333 HK	2,829	6.6	4.8	4.4	1.5	11.3	34.7	
石油	中石化	386 HK	6,296	8.2	8.9	8.5	0.8	8.1	8.8	
	中石油	857 HK	7,833	7.9	11.8	10.7	0.6	4.7	4.7	
	中海油	883 HK	6,010	10.6	9.6	9.1	1.2	5.1	12.7	
資源	鞍鋼股份	347 HK	306	3.4	6.7	6.1	0.5	4.3	6.6	
	江西銅業	358 HK	346	14.1	11.1	10.4	0.6	2.7	5.4	
	海螺水泥	914 HK	2,509	7.3	7.5	7.8	1.7	4.4	24.1	
	中國神華	1088 HK	3,226	6.1	6.6	6.7	0.8	6.0	12.4	
	中國鋁業	2600 HK	443	140.2	20.8	13.4	0.7	0.0	3.4	
	紫金礦業	2899 HK	709	12.2	12.6	11.5	1.5	4.0	11.8	
	洛陽鉬業	3993 HK	495	9.6	17.5	15.0	1.0	2.8	5.5	
鐵路基建	中國中鐵	390 HK	1,279	5.1	6.0	5.4	0.6	2.8	10.7	
	中國鐵建	1186 HK	1,236	6.1	5.5	4.9	0.6	2.9	11.5	
	中國中車	1766 HK	1,831	15.5	11.8	10.3	1.1	3.3	10.0	
	中國交建	1800 HK	1,084	4.6	4.4	4.1	0.4	4.4	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	764	21.8	17.8	16.9	4.1	3.8	23.9
	萬洲國際	288 HK	1,140	15.4	11.6	10.5	1.6	3.8	15.6
	華潤啤酒	291 HK	1,161	62.3	51.3	35.6	5.0	0.7	9.7
	康師傅	322 HK	729	23.7	24.2	22.2	3.1	2.9	13.3
	恆安國際	1044 HK	672	15.6	14.1	13.1	3.2	4.8	23.9
	蒙牛乳業	2319 HK	1,232	34.9	24.2	23.1	3.7	1.0	14.8
	達利食品	3799 HK	690	16.3	14.7	13.3	3.6	3.5	24.8
醫藥保健	石藥集團	1093 HK	785	22.9	17.4	14.2	4.1	1.8	24.0
	國藥控股	1099 HK	851	12.3	11.6	10.3	1.6	2.6	14.6
	中生製藥	1177 HK	1,073	24.2	28.8	25.5	3.3	0.9	10.2
	復星醫藥	2196 HK	611	22.9	17.5	14.7	1.7	1.7	10.3
非必須消費品	創科實業	669 HK	1,068	23.8	21.0	18.1	4.0	1.8	19.7
	中升控股	881 HK	462	11.2	9.7	8.3	1.8	2.1	21.5
	海爾電器	1169 HK	583	14.1	11.7	11.0	1.8	2.1	16.6
	利福國際	1212 HK	171	9.4	8.9	8.2	5.0	5.9	58.7
	新秀麗	1910 HK	236	11.2	12.9	11.5	1.5	3.7	12.2
	普拉達	1913 HK	645	43.9	36.6	35.9	2.5	2.5	8.9
	周大福	1929 HK	848	21.2	16.4	14.7	2.7	4.8	16.7
	安踏體育	2020 HK	1,390	29.5	23.4	19.1	6.2	1.5	29.6
	高鑫零售	6808 HK	704	21.8	23.9	21.8	2.5	1.7	10.6
澳門博彩	銀河娛樂	27 HK	2,422	17.9	18.4	17.4	3.4	1.7	19.8
	永利澳門	1128 HK	969	15.1	16.3	14.5	55.8	6.0	314.8
	金沙中國	1928 HK	3,267	20.2	19.1	17.3	9.1	5.0	48.0
電訊	中國電信	728 HK	3,027	11.8	12.0	11.2	0.7	3.5	6.3
	中國聯通	762 HK	2,518	16.6	16.3	11.9	0.6	2.4	4.2
	中國鐵塔	788 HK	3,767	85.1	60.7	37.6	1.8	1.0	3.0
	中國移動	941 HK	14,312	10.6	10.7	10.4	1.1	4.9	10.9
科技	騰訊控股	700 HK	33,799	46.6	31.9	25.9	7.0	0.3	24.6
	小米集團	1810 HK	2,270	182.7	18.0	13.8	2.3	0.0	13.6
	瑞聲科技	2018 HK	515	12.1	15.1	12.7	2.2	2.9	15.1
	舜宇光學	2382 HK	943	33.1	24.6	18.8	6.8	1.2	31.7
	美團點評	3690 HK	3,758	n. a.	n. a.	98.5	3.7	0.0	-5.3
公用事業	中電控股	2 HK	2,218	16.0	21.3	17.7	1.9	3.5	10.1
	中華煤氣	3 HK	3,009	32.7	34.5	32.1	4.5	2.0	13.5
	電能實業	6 HK	1,231	16.1	16.1	15.7	1.5	4.9	9.2

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