

## 宏觀焦點

美國股市週一大跌，因人民幣突然急跌、中國停止採購美國農產品、及美國將中國標籤為匯率操縱國。道瓊斯指數大跌2.9%至25,718點；標準普爾指數大跌3.0%至2,845點；納斯達克指數大跌3.5%至7,726點。

油價週一下跌，因中美貿易戰升溫，紐約9月期油下跌1.7%至每桶54.69美元。市場預期上週美國原油庫存將減少約330萬桶，而汽油及蒸餾油庫存也預期會下降。金價上升，因避險需求升溫，紐約12月期金上升1.3%至每盎司1,476.5美元。

香港和內地股市週一下跌。黃金股逆市上漲，其他各板塊全線下跌，本地消費股、航空、內房及博彩股跌幅最大。個股方面，匯豐控股(5.HK)中期除稅前利潤增加15.8%勝預期，惟行政總裁范寧辭任，公司股價下跌1.9%；恒生銀行(11.HK)上半年股東應佔溢利同比增長18.6%，股價下跌3.6%。恒生指數下跌2.9%至26,151點，國企指數下跌2.6%至10,082點，香港股市成交金額減少12.9%至995億港元。上證綜合指數下跌1.6%至2,821點，滬深兩市成交金額減少8.1%至人民幣3,736億元。人民幣匯率今天再度下跌超過0.4%。

## 行業及公司新聞

- IGG (799.HK) 公布2019年上半年業績，收入同比下降8.7%至3.5億美元，主要因《王國紀元》和《城堡爭霸》收入的自然回落，而股東應佔溢利為7,071萬美元，按年大跌28.3%，因收入下降及研發費用大增。建議派發中期股息每股13.0港仙，同比減少26.6%。
- 當代置業(1107.HK) 公布2019年首7月合約銷售額為人民幣193億元，同比增長20.1%，其中7月份合約銷售金額按年減少3.2%至人民幣26.1億元。7月份銷售狀況較上半年大幅倒退，首7月完成公司2019年全年銷售目標人民幣400億元之48.2%。
- 融創中國(1918.HK) 公布2019年首7月合同銷售金額為人民幣2,553億元，同比增長13.3%，其中7月份合同銷售按年增加21.5%至人民幣412億元。7月份銷售增速優於上半年，首7月完成公司2019年全年銷售目標人民幣5,500億元之46.4%。
- 恆新豐(1920.HK) 為香港知名的分包商，主要從事提供泥水工程(主要附屬公司為栢輝及馬友)及其他與泥水工程相關的配套工程，主要客戶為新輝(新鴻基(16.HK)附屬公司)，佔公司收益約40%。於2018年，公司於香港泥水工程市場排名(按收益劃分)第五，市場份額約3.8%。2016-2018年，公司收益分別為1.5、2.5及4.3億港元；經調整股東應佔溢利分別為1,145、2,078及4,194萬港元。公司現手頭合約價值為3.4億港元，預計2019年將確認2.3億港元。公司今天起至8月9日招股，預計8月16日上市，招股價為0.2港元，淨集資額約0.9億港元，市值為5.2億港元，相當於12.4倍2018年經調整市盈率。
- 藥明生物(2269.HK) 發布盈利預喜，公司預計2019年上半年股東應佔溢利將同比增長78%以上，主要受惠於1)公司贏得更高市場份額，同時新增綜合項目數保持快速增長；2)包括雙特異性抗體平台WuXiBody在內的多個擁有自主知識產權的創新技術平台獲得更多應用；3)收益大幅增長；4)業務運營效率提升；及5)錄得其他營業外收益。
- 中國恒大(3333.HK) 公布2019年首7月合約銷售額為人民幣3,223億元，同比減少6.6%，其中7月份合約銷售金額按年減少0.5%至人民幣405億元。7月份銷售跌幅較上半年有收窄，首7月完成公司2019年全年銷售目標人民幣6,000億元之53.7%。

主要指數	收市價	日變動%	月變動%
恒生指數	26,151	-2.85	-9.12
國企指數	10,082	-2.58	-7.47
創業板指數	93	-1.12	-6.57
上證綜合指數	2,821	-1.62	-6.30
滬深300指數	3,676	-1.91	-5.59
日經225指數	20,720	-1.74	-7.48
道瓊斯指數	25,718	-2.90	-4.47
標普500指數	2,845	-2.98	-4.87
納斯達克指數	7,726	-3.47	-5.34
德國DAX指數	11,659	-1.80	-7.24
法國CAC指數	5,242	-2.19	-6.30
富時100指數	7,224	-2.47	-4.36

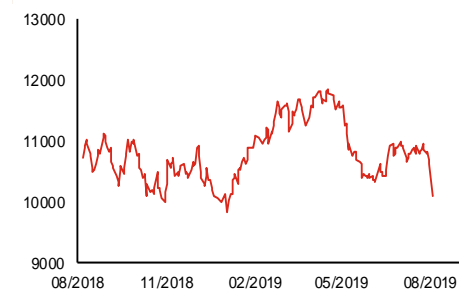
波幅指數	收市價	日變動%	月變動%
VIX指數	24.59	39.64	85.17
VHSI指數	22.27	11.69	51.50

商品	收市價	日變動%	月變動%
紐約期油	54.69	-1.74	-5.97
黃金	1,476.50	1.30	5.21
銅	5,685.00	-0.78	-3.68
鋁	1,763.00	-0.40	-2.22
小麥	494.50	0.76	-4.08
玉米	414.75	1.28	-5.99

恒生指數一年走勢圖



國企指數一年走勢圖



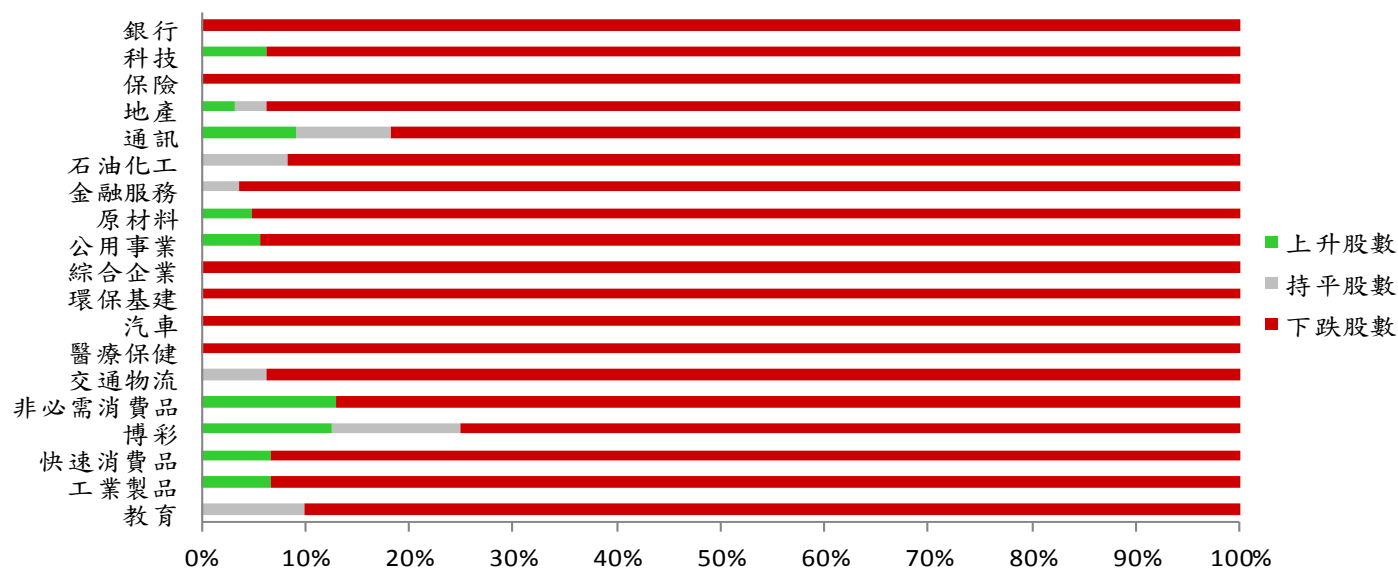
資料來源：彭博、西證證券經紀

**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	26,480	26,503	26,087	26,151	-2.85	21.9	472.1	1	49	0
國企指數	10,192	10,201	10,043	10,082	-2.58	29.8	344.5	1	49	0

**行業表現**

行業	日變動%	上升股數	持平股數	下跌股數
銀行	-2.46	0	0	15
科技	-3.83	2	0	30
保險	-3.27	0	0	12
地產	-3.83	1	1	30
通訊	-1.96	1	1	9
石油化工	-2.39	0	1	11
金融服務	-3.43	0	1	26
原材料	-3.04	1	0	20
公用事業	-1.99	1	0	17
綜合企業	-3.04	0	0	9
環保基建	-3.26	0	0	18
汽車	-3.16	0	0	19
醫療保健	-3.07	0	0	24
交通物流	-3.68	0	1	15
非必需消費品	-2.82	3	0	20
博彩	-3.05	1	1	6
快速消費品	-2.38	1	0	14
工業製品	-3.43	1	0	14
教育	-3.38	0	1	9



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	69.65	-3.20	68.01	-4.62	2.41
中電控股	2	82.55	-2.25	81.34	-3.41	1.48
中華煤氣	3	16.90	-2.42	17.10	-0.91	-1.17
匯豐控股	5	61.00	-1.85	59.60	-3.48	2.35
電能實業	6	54.55	-0.55	54.36	-1.00	0.35
恒生銀行	11	174.90	-3.64	171.86	-5.07	1.77
恆基地產	12	38.45	-3.27	37.18	-6.51	3.41
新鴻基地產	16	114.50	-5.22	111.90	-7.19	2.33
新世界發展	17	10.36	-3.90	10.04	-9.06	3.18
太古股份	19	83.35	-3.19	81.89	-4.87	1.78
銀河娛樂	27	48.30	-3.59	48.84	-3.47	-1.10
港鐵公司	66	48.40	-3.39	N/A	N/A	N/A
信和置業	83	11.96	-3.08	12.50	0.00	-4.35
恆隆地產	101	19.08	0.21	19.00	-1.22	0.43
中國旺旺	151	5.95	-1.65	N/A	N/A	N/A
吉利汽車	175	11.10	-2.63	10.75	-4.46	3.29
中信股份	267	9.80	-2.20	9.68	-7.08	1.24
萬洲國際	288	7.00	-1.69	6.85	-3.48	2.16
中國石化	386	4.79	-2.44	4.73	-2.90	1.29
港交所	388	247.80	-3.28	242.54	-5.34	2.17
創科實業	669	52.75	-4.00	51.96	-5.72	1.52
中國海外	688	24.90	-3.86	24.32	-4.66	2.40
騰訊	700	340.60	-4.27	332.04	-5.70	2.58
中國聯通	762	7.24	-2.95	7.19	-4.48	0.76
領展房產基金	823	90.65	-1.57	N/A	-0.34	N/A
中國石油	857	3.92	-2.49	3.87	-4.12	1.37
中海油	883	11.98	-3.07	11.83	-4.17	1.28
建設銀行	939	5.78	-2.53	5.64	-4.00	2.41
中國移動	941	63.15	-2.92	62.97	-3.51	0.28
長江基建	1038	57.90	-0.52	57.98	0.00	-0.14
恆安國際	1044	56.60	-1.91	55.36	-3.26	2.23
中國神華	1088	15.08	-1.05	14.71	-2.47	2.53
石藥集團	1093	12.52	-3.10	13.43	0.00	-6.80
華潤置地	1109	30.85	-2.83	34.19	0.00	-9.78
長實地產	1113	53.30	-5.08	N/A	N/A	N/A
中國生物製藥	1177	8.97	-1.75	8.81	-3.98	1.87
友邦保險	1299	75.60	-3.26	73.93	-5.66	2.26
工商銀行	1398	5.06	-1.94	4.96	-3.03	2.11
金沙中國	1928	35.50	-2.34	34.68	-4.08	2.37
九龍倉置業	1997	45.70	-4.39	N/A	N/A	N/A
碧桂園	2007	9.80	-3.35	11.36	0.00	-13.70
瑞聲科技	2018	38.45	-3.63	36.40	-7.01	5.64
申洲國際	2313	102.90	-0.48	101.66	0.23	1.22
中國平安	2318	89.00	-2.09	87.19	-3.05	2.08
蒙牛乳業	2319	30.15	-2.74	30.04	-8.83	0.36
舜宇光學科技	2382	82.20	-2.49	82.46	-2.60	-0.32
中銀香港	2388	28.10	-3.44	27.55	-4.75	1.99
中國人壽	2628	18.88	-3.18	18.37	-4.87	2.77
交通銀行	3328	5.48	-1.44	6.00	0.00	-8.61
中國銀行	3988	3.05	-2.56	2.99	-4.03	2.00

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	1.75	-1.69	-80.00	中聯重科	1157	4.92	-5.20	-20.71
東北電氣	42	0.62	-11.43	-72.36	兗州煤業	1171	6.55	-3.11	-39.56
四川成渝	107	2.26	-2.16	-45.42	中國鐵建	1186	8.88	-1.33	-15.44
青島啤酒	168	43.45	-2.69	-8.18	比亞迪	1211	46.00	-2.65	-21.31
江蘇寧滬	177	10.36	1.57	-9.35	農業銀行	1288	3.02	-2.58	-22.69
京城機電	187	1.47	-1.34	-78.99	新華保險	1336	36.55	-3.43	-38.03
廣州廣船	317	6.73	0.90	-61.32	工商銀行	1398	5.06	-1.94	-17.26
馬鞍山鋼鐵	323	2.98	-0.67	-5.98	麗珠醫藥	1513	17.70	-3.28	-33.95
上海石油化工	338	2.60	-2.62	-48.69	中國中冶	1618	1.82	-3.19	-42.58
鞍鋼股份	347	2.87	-2.05	-21.60	中國中車	1766	5.90	-2.48	-29.98
江西銅業	358	9.28	-2.32	-42.26	廣發證券	1776	8.11	-2.99	-42.96
中國石油化工	386	4.79	-2.44	-14.84	中國交通建設	1800	6.29	-2.48	-46.88
中國中鐵	390	5.38	-1.82	-20.71	晨鳴紙業	1812	3.26	-3.26	-44.04
廣深鐵路	525	2.52	-2.70	-27.86	中煤能源	1898	2.87	-2.38	-41.82
深圳高速	548	8.87	-2.74	-15.18	中國遠洋	1919	2.70	-1.82	-45.39
南京熊貓電子	553	2.35	-4.08	-80.30	民生銀行	1988	5.19	-2.08	-20.51
鄭煤機	564	3.79	-4.29	-43.12	金隅股份	2009	2.16	-4.42	-41.70
山東墨龍	568	1.22	-0.81	-73.72	中集集團	2039	7.02	-0.57	-36.21
北京北辰實業	588	2.72	-2.51	-29.56	復星醫藥	2196	21.75	-2.68	-20.29
中國東方航空	670	3.86	-6.54	-35.11	萬科企業	2202	27.55	-3.67	-8.61
山東新華製藥	719	3.58	-1.10	-51.47	金風科技	2208	8.29	-1.89	-35.69
中國國航	753	6.79	-5.96	-24.80	廣汽集團	2238	7.41	-1.85	-37.95
中興通訊	763	21.55	-3.79	-37.97	中國平安	2318	89.00	-2.09	-5.75
中國石油	857	3.92	-2.49	-43.80	長城汽車	2333	4.92	-3.15	-44.55
白雲山	874	29.35	-3.93	-23.93	濰柴動力	2338	11.26	-2.43	-11.42
東江環保	895	6.93	-2.39	-38.09	中國鋁業	2600	2.35	-4.08	-41.67
華能國際電力	902	4.56	-3.18	-39.29	中國太保	2601	31.65	-2.91	-22.92
安徽海螺水泥	914	42.55	-3.19	0.84	上海醫藥	2607	13.80	-1.15	-29.26
海信科龍	921	7.78	-3.59	-33.48	中國人壽	2628	18.88	-3.18	-40.64
建設銀行	939	5.78	-2.53	-27.06	上海電氣	2727	2.49	-4.23	-56.17
大唐發電	991	1.73	-3.89	-47.27	中海集運	2866	0.90	-2.17	-68.74
安徽皖通高速	995	4.64	-1.28	-24.82	大連港	2880	1.00	0.00	-55.20
中信銀行	998	4.19	-2.10	-34.02	中海油田	2883	8.34	-0.83	-26.30
儀征化纖	1033	0.88	-2.22	-64.32	紫金礦業	2899	3.08	0.65	-27.18
重慶鋼鐵	1053	0.99	-1.98	-53.31	交通銀行	3328	5.48	-1.44	-11.84
中國南方航空	1055	4.59	-6.13	-38.71	福耀玻璃	3606	21.35	-3.83	-10.94
浙江世寶	1057	0.99	-3.88	-83.81	招商銀行	3968	37.20	-1.98	-5.33
天津創業環保	1065	2.61	-2.61	-68.52	中國銀行	3988	3.05	-2.56	-23.66
華電國際電力	1071	3.30	-2.08	-26.81	洛陽鉬業	3993	2.16	-4.42	-45.63
東方電氣	1072	4.37	-2.89	-58.30	中信證券	6030	13.74	-1.72	-41.21
中國神華	1088	15.08	-1.05	-25.51	中國光大銀行	6818	3.36	-3.17	-20.56
洛陽玻璃	1108	1.64	-3.53	-86.07	海通證券	6837	7.26	-2.55	-49.73
中海發展	1138	4.00	-6.54	-40.26	華泰證券	6886	11.84	-2.95	-45.09

資料來源：彭博、西證證券經紀

## 宏觀與策略

宏觀：15年會再現嗎？——匯率破7後的走勢與影響

【宏觀固收組 楊業偉】

點評： 人民幣兌美元匯率破“7”，打破了市場此前對匯率短期不會破7的一致預期。匯率出現超預期貶值，而股市也出現了深度調整，不禁令市場擔憂15年8·11匯改之後匯率持續貶值，資本大幅流出以及資本市場深度調整的情況是否會再現。事實上，對比當前環境和15年，會發現存在很多本質差別，因而匯率不具備持續貶值的基礎。首先，15年前人民幣匯率積累了很大貶值壓力，而本次匯率貶值壓力基本上被釋放；其次，15年美國貨幣政策處於收緊周期，而中國處於寬鬆周期，中美利差大幅收窄，而本次美國貨幣政策寬鬆速度快於中國，中美利差在擴大；再次，當前央行對外匯市場的控制力顯著強於15年。因而基本面不支持人民幣匯率持續貶值。

未來人民幣匯率走勢很大程度上取決於央行對預期的引導，如果央行在未來幾天穩定匯率，避免形成持續貶值的一致預期，未來匯率將逐步企穩甚至存在再度階段性回到關口7以內的可能。我們認為這是央行可以做到也應該做到的。如果未來幾天匯率持續貶值，則可能會形成一致貶值預期，導致匯率貶值的自我實現。從對資本市場影響來看，匯率貶值帶來的資本流出將對股市形成調整壓力，因而匯率企穩將領先於股市企穩。而對債市來說，匯率貶值影響有限，雖然資本流出將對資金面形成衝擊，但央行會加大資金投放甚至降準來對沖，因而寬鬆流動性不會改變，基本面走弱環境下債市將繼續走強。

風險提示：匯率貶值超預期。

**企業活動**

日期	股票代號	公司名稱	活動
06/08/2019	2	中電控股	中期業績/第二中期息
06/08/2019	3999	大成食品	中期業績
06/08/2019	451	協鑫新能源	中期業績/股息
06/08/2019	3800	保利協鑫能源	業績
06/08/2019	1347	華虹半導體	中期業績
06/08/2019	387	力豐(集團)	中期業績
06/08/2019	1833	平安好醫生	中期業績/股息
06/08/2019	3301	融信中國	中期業績/股息
06/08/2019	220	統一企業中國	中期業績
06/08/2019	1997	九龍倉置業	中期業績/股息
06/08/2019	2788	精熙國際	中期業績/股息

**經濟資料**

日期	國家	指數		預測	前值
06/08/2019	美國	JOLTs職缺	六月	7386.60k	7323.00k

**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