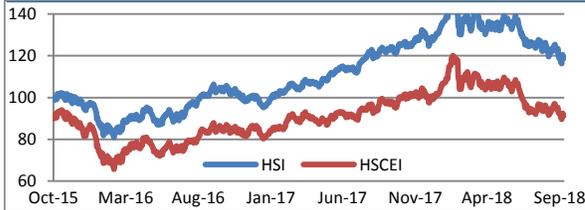


## 每日圖表



恒生指數對比國企指數日線圖

圖表數據來源：彭博

亞洲地區主要指數	上日	變化	變幅
香港恒生指數	27,286.41	271.92	1.01%
恒生中國企業指數	10,575.17	72.16	0.69%
上海深圳300指數	3,242.09	5.52	0.17%
上海證交所綜合指數	2,681.64	(4.93)	-0.18%
日經225指數	23,094.67	273.35	1.20%

美國主要指數	上日	變化	變幅
道瓊工業指數	26,154.67	8.68	0.03%
標準普爾500指數	2,904.98	0.80	0.03%
納斯達克綜合指數	8,010.04	(3.67)	-0.05%

歐洲地區主要指數	上日	變化	變幅
富時100指數	7,304.04	22.47	0.31%
法國CAC40指數	5,352.57	24.45	0.46%
德國法蘭克福DAX指數	12,124.33	68.78	0.57%

表現最佳恒指成份股	上日	變化	變幅
瑞聲科技	82.40	4.30	5.51%
金沙中國有限公司	35.20	1.40	4.14%
銀河娛樂	49.85	1.85	3.85%
蒙牛乳業	22.85	0.75	3.39%
舜宇光學科技	96.00	3.00	3.23%

表現最差恒指成份股	上日	變化	變幅
中國石油化工股份	7.54	(0.14)	-1.82%
中電控股	95.20	(1.75)	-1.81%
中國海洋石油	14.62	(0.10)	-0.68%
領展房產基金	76.90	(0.25)	-0.32%
工商銀行	5.49	(0.01)	-0.18%

大宗商品	上日	變化	變幅
紐約期油	68.99	0.40	0.58%
布蘭特期油	78.09	(0.09)	-0.12%
LME三個月期銅	5,973.00	(60.00)	-0.99%
黃金現貨	1,193.50	(7.99)	-0.67%
白銀現貨	14.06	(0.11)	-0.80%

外匯	開市	最高	最低	收市	變化(點子)
人民幣	6.8458	6.8675	6.8453	6.8675	227
美元/港元	7.8482	7.8487	7.8460	7.8472	(10)
美匯指數	94.5460	94.9980	94.3590	94.9270	41
歐元	1.1690	1.1722	1.1621	1.1625	(65)
日圓	111.9300	112.1700	111.7500	112.0600	14
英鎊	1.3108	1.3143	1.3057	1.3068	(40)
瑞郎	0.9654	0.9684	0.9635	0.9684	30
澳元	0.7195	0.7216	0.7151	0.7153	(42)
紐元	0.6568	0.6596	0.6543	0.6572	4
加元	1.2998	1.3054	1.2983	1.3036	38

資料及數據來源：彭博

## 港股連續兩日反彈 收市升272點

中美貿易關係氣氛有所緩和，大市並憧憬談判後續發展。恒指周五高開215點，升穿10天線，下午進一步走高，最終收報27286點，升271點或1%。大市上升股份比例為57%，下跌股比例為43%。總結全周，恒指升312點或1.2%。國企指數報10575點，升72點或0.7%。全周累計微升15點。大市成交額869億元，較上日大減195億元。A股方面，滬指跌0.2%，深成指跌0.6%。

藍籌股方面，騰訊控股(0700 HK)升1.9%，中國平安(2318 HK)升1.3%，友邦保險(1299 HK)升1.3%，滙豐控股(0005 HK)升0.5%，新鴻基地產(0016 HK)全年基礎溢利304億元，按年上升17.1%，股價升2.2%。相反，中電控股(0002 HK)跌1.8%。油價回落，中國石油化工股份(0386 HK)跌1.8%，中國海洋石油(0883 HK)吐0.7%。

汽車股方面，東風集團股份(0489 HK)升5.0%，華晨中國(1114 HK)升4.8%，長城汽車(2333 HK)升3.0%，吉利汽車(0175 HK)升1.7%。受到新股蔚來汽車(NIO US)股價大漲以及內地首8個月新能源汽車產量飆56%的利好消息影響，新能源汽車受追捧，恒大健康(0708 HK)升5.7%，比亞迪股份(1211 HK)升8.2%，力世紀(0860 HK)升2.8%。

濠賭股繼續反彈勢頭，銀河娛樂(0027 HK)升3.9%，金沙中國(1928 HK)升4.1%，美高梅中國(2282 HK)升6.6%，永利澳門(1128 HK)升6.4%，澳博控股(0880 HK)升2.4%。

歐盟統計局數據顯示，未經季節調整，歐元區7月貿易順差按年繼續收窄18.5%至176億歐元。期內，出口總額按年增9.4%，報1946億歐元，進口額按年升13.4%，報1771億歐元。

貿易戰談判稍有曙光，恒指應聲急彈。惟美國總統特朗普於社交網站上撰文，指美國沒有與中國達成協議的壓力。貿易戰談判一如市場預計沒有可能在短時間內解決，投資者要有心理準備打一場消耗戰。恒指一連兩日反彈，成交額並未有顯著增加，勢似作技術調整。從技術角度分析，恒指上攻20天線言至過早，應先觀望能否在27300點站穩陣腳補回裂口。

## 日本

日期	經濟資料	前值	市場預測	結果
9月19日	日本9月央行利率決議	-0.1%		
9月21日	日本8月全國消費者物價指數年率	0.9%	1.2%	

## 英國

日期	經濟資料	前值	市場預測	結果
9月19日	英國8月消費者物價指數年率	2.5%	2.4%	

## 財經新聞

## Market News

## 新聞內容

**二季度香港本地居民總收入7336億元**

香港政府統計處發表2018年第二季的香港本地居民總收入及對外初次收入流量的初步統計數字。

## 點評

2018年第二季以當時市價計算的香港本地居民總收入較上年同期上升8.1%至7336億元。同季以當時市價計算的本地生產總值初步估計為6770億元，按年升幅為7.7%。

## 新聞內容

**深圳控股(0604HK)前8個月總合同銷售額降47.7%**

公司公佈2018年8月份集團未經審計合同銷售成績。本月集團合同銷售額達人民幣4.71億元，較上個月上升9.8%，較去年同期上升2.4%。合同銷售面積約18471平方米，較上個月下降2.2%，較去年同期下降18.3%。

## 點評

今年前8個月集團的總合同銷售額約人民幣52.0億元，較去年同期下降47.7%，總合同銷售面積約300568平方米，較去年同期下降34.0%，每平方米平均售價約人民幣17328元。

## 新聞內容

**中煤能源(1898 HK)前8月商品煤銷量升20.5%**

公司公佈，於2018年8月，商品煤產量為654萬噸，同比增加0.8%，商品煤銷量為1269萬噸，同比增加10.9%，其中自產商品煤銷量為638萬噸，同比增加9.1%。

## 點評

於2018年1至8月，商品煤產量為4948萬噸，同比減少4.1%，商品煤銷量為10145萬噸，同比增加20.5%，其中自產商品煤銷量為4737萬噸，同比減少5.6%。

## 新聞內容

**傳長江基建(1038HK)考慮分拆部分英國資產倫敦上市**

市場傳公司正考慮分拆部分英國資產於倫敦上市。

## 點評

市場傳長建正研究將數以10億美元計的英國資產於當地上市，但未決定上市模式、由哪些資產組成等，也有可能最終決定不分拆資產上市。長建於英國持有天然氣、鐵路、電網、污水處理設施等資產。

## 恒生指數成份股

## Hang Seng Index Constituents

資料及數據來源：彭博

名稱	昨收	變化	變幅	沽空 (百萬)	沽空佔比 (百萬)	市盈率	預測市盈率	股息率	貨幣	每股盈利	預測每股 盈利	
1 HK	長和	91.15	0.30	0.33%	75.38	14.14%	16.32	9.03	3.27%	HKD	9.10	9.95
101 HK	恒隆地產	15.24	0.18	1.20%	1.73	2.26%	30.34	14.20	4.99%	HKD	1.81	1.06
1038 HK	長江基建集團	62.70	1.50	2.45%	46.17	8.53%	16.82	13.40	4.00%	HKD	4.07	4.46
1044 HK	恒安國際	69.80	0.00	0.00%	36.40	35.35%	24.06	19.05	3.59%	CNY	3.15	3.27
1088 HK	中國神華	16.94	0.12	0.71%	39.95	14.10%	22.03	6.61	6.23%	CNY	2.40	2.29
1093 HK	石藥集團	16.84	0.48	2.93%	74.98	7.04%	5.41	32.36	0.78%	HKD	0.45	0.59
11 HK	恒生銀行	208.20	0.60	0.29%	39.26	11.05%	35.42	16.73	3.40%	HKD	10.27	12.15
1109 HK	華潤置地	27.45	0.50	1.86%	91.02	31.34%	22.16	7.48	3.80%	CNY	2.88	3.07
1113 HK	長實集團	59.45	1.75	3.03%	104.84	19.95%	21.00	8.30	3.12%	HKD	8.07	6.77
1177 HK	中國生物製藥	7.43	0.05	0.68%	59.59	7.17%	21.29	34.07	0.65%	CNY	0.20	0.24
12 HK	恒基地產	40.50	0.80	2.02%	27.20	17.43%	34.72	13.82	4.13%	HKD	6.92	2.83
1299 HK	友邦保險	64.80	0.80	1.25%	236.15	26.70%	31.66	18.38	1.62%	USD	0.51	0.44
1398 HK	工商銀行	5.49	-0.01	-0.18%	196.64	13.75%	35.97	5.77	5.04%	CNY	0.79	0.85
151 HK	中國旺旺	6.53	-0.01	-0.15%	30.08	45.86%	16.29	19.47	1.13%	CNY	0.25	0.28
16 HK	新鴻基地產	117.20	2.50	2.18%	213.29	25.51%	26.69	10.65	3.76%	HKD	14.43	10.50
17 HK	新世界發展	10.16	0.19	1.91%	2.67	2.22%	10.83	12.66	4.71%	HKD	0.80	0.79
175 HK	吉利汽車	15.30	0.26	1.73%	77.09	9.04%	25.72	8.61	1.91%	CNY	1.19	1.54
19 HK	太古股份公司	87.60	1.45	1.68%	15.92	20.77%	15.29	19.98	2.69%	HKD	17.34	4.28
1928 HK	金沙中國有限公司	35.20	1.40	4.14%	293.80	34.59%	55.10	16.42	5.76%	USD	0.20	0.27
1997 HK	九龍倉置業	53.50	1.15	2.20%	28.32	25.38%	9.63	15.95	2.09%	HKD	5.67	3.15
2 HK	中電控股	95.20	-1.75	-1.81%	95.44	23.23%	11.62	15.83	3.23%	HKD	5.64	5.76
2007 HK	碧桂園	10.98	0.08	0.73%	105.13	23.62%	28.35	5.88	4.80%	CNY	1.23	1.61
2018 HK	瑞聲科技	82.40	4.30	5.51%	105.44	19.72%	35.17	15.99	2.54%	CNY	4.35	4.52
2313 HK	申洲國際	94.25	1.85	2.00%	35.84	9.54%	57.85	27.25	1.65%	CNY	2.58	3.11
2318 HK	中國平安	75.15	0.95	1.28%	889.87	28.43%	33.23	11.73	2.60%	CNY	4.99	5.55
2319 HK	蒙牛乳業	22.85	0.75	3.39%	58.98	26.11%	15.33	25.91	N.A.	CNY	0.53	0.78
2382 HK	舜宇光學科技	96.00	3.00	3.23%	104.23	20.20%	27.22	27.04	0.86%	CNY	2.67	3.02
2388 HK	中銀香港	36.55	0.60	1.67%	43.28	10.13%	21.33	11.60	3.59%	HKD	2.94	3.13
2628 HK	中國人壽	16.94	0.04	0.24%	108.08	27.49%	30.70	10.29	2.90%	CNY	1.13	1.44
267 HK	中信股份	11.22	0.08	0.72%	18.30	21.36%	25.65	6.48	3.58%	HKD	1.51	1.73
27 HK	銀河娛樂	49.85	1.85	3.85%	131.57	10.13%	15.51	16.47	N.A.	HKD	2.45	3.16
288 HK	萬洲國際	5.51	0.14	2.61%	2.81	1.38%	8.57	9.00	4.72%	USD	0.08	0.08
3 HK	香港中華煤氣	15.90	-0.02	-0.13%	9.03	9.08%	13.00	28.29	2.09%	HKD	0.53	0.56
3328 HK	交通銀行	5.68	0.04	0.71%	22.57	20.62%	19.51	5.16	6.07%	CNY	0.91	0.94
386 HK	中國石油化工股份	7.54	-0.14	-1.82%	186.89	22.43%	35.51	9.64	9.17%	CNY	0.42	0.67
388 HK	香港交易所	221.00	3.00	1.38%	114.99	9.08%	24.45	28.74	2.99%	HKD	6.03	7.54
3988 HK	中國銀行	3.41	0.01	0.29%	106.25	21.85%	15.54	4.94	6.06%	CNY	0.56	0.61
5 HK	匯豐控股	67.90	0.35	0.52%	355.82	26.32%	18.98	11.97	5.94%	USD	0.48	0.72
6 HK	電能實業	56.80	0.80	1.43%	29.15	9.36%	9.80	14.93	5.07%	HKD	3.90	3.70
66 HK	港鐵公司	41.70	0.20	0.48%	46.18	17.87%	28.78	22.80	2.81%	HKD	2.83	1.75
688 HK	中國海外發展	24.15	0.35	1.47%	52.51	19.32%	23.48	6.42	3.56%	HKD	3.72	3.72
700 HK	騰訊控股	330.00	6.20	1.91%	371.38	4.26%	3.55	32.18	0.28%	CNY	7.60	8.60
762 HK	中國聯通	9.50	0.28	3.04%	43.70	9.45%	17.61	28.53	0.69%	CNY	0.07	0.28
823 HK	領展房產基金	76.90	-0.25	-0.32%	43.89	9.27%	21.26	28.16	3.30%	HKD	21.71	2.69
83 HK	信和置業	13.34	0.22	1.68%	17.90	32.09%	13.50	16.51	4.08%	HKD	2.18	0.79
836 HK	華潤電力	13.46	0.04	0.30%	2.90	2.62%	2.96	9.74	6.27%	HKD	0.97	1.43
857 HK	中國石油股份	5.97	0.03	0.51%	124.91	16.51%	17.41	15.50	1.84%	CNY	0.12	0.33
883 HK	中國海洋石油	14.62	-0.10	-0.68%	175.31	16.38%	22.08	9.69	4.33%	CNY	0.55	1.25
939 HK	建設銀行	6.61	0.05	0.76%	431.75	23.41%	26.80	5.58	5.17%	CNY	0.96	1.04
941 HK	中國移動	76.90	0.90	1.18%	188.39	13.94%	15.06	11.69	4.50%	CNY	5.58	5.66

## 股份點評

## Stock Commentary

### 投資策略 / 研究部

VIPS US 唯品會

現價： USD 6.38

目標價： USD 8.00

### 點評

唯品會的股價在過去一個月下跌了36%，我們認為目前的交易價格顯著低於公允價值。唯品會股票相比中國互聯網公司的欠佳表現，主要是由於其季度業績令人失望，加上中國月度零售額放緩。然而，儘管存在這些擔憂，基於商品交易總值而言唯品會仍是中國最大的在線折扣零售商，其客戶和訂單數量仍湧現持續增長。此外，我們注意到，唯品會的每股淨現金價值2.74美元大致相當於目前股價的43%。我們認為唯品會的股價目前頗具吸引力，交易價的市盈率甚至低於中國實體零售商的平均水平。

## 連結參考

海通國際	<a href="http://www.htisec.com/">http://www.htisec.com/</a>
美國聯邦儲備局	<a href="http://federalreserve.gov/">http://federalreserve.gov/</a>
歐洲中央銀行	<a href="http://www.ecb.int/home/html/index.en.html">http://www.ecb.int/home/html/index.en.html</a>
英倫銀行	<a href="http://www.bankofengland.co.uk/">http://www.bankofengland.co.uk/</a>
瑞士國家中央銀行	<a href="http://www.snb.ch/">http://www.snb.ch/</a>
日本中央銀行	<a href="http://www.boj.or.jp/en/">http://www.boj.or.jp/en/</a>
澳洲聯邦儲備銀行	<a href="http://www.rba.gov.au/">http://www.rba.gov.au/</a>
紐西蘭儲備銀行	<a href="http://www.rbnz.govt.nz/">http://www.rbnz.govt.nz/</a>
加拿大中央銀行	<a href="http://bankofcanada.ca/">http://bankofcanada.ca/</a>
人民銀行	<a href="http://www.pbc.gov.cn/">http://www.pbc.gov.cn/</a>

## 免責聲明及利益衝突披露

本檔有關證券及外匯之內容由從事證券及期貨條例(Cap.571)中第一類(證券交易),第三類(杠杆式外匯交易)及第四類(就證券提供意見)受規管活動之持牌法團-海通國際證券有限公司("海通國際證券")所編制及發行。本檔有關期貨合約之內容由從事證券及期貨條例(Cap.571)中第二類(期貨合約交易)及第五類(就期貨合約提供意見)受規管活動之持牌法團-海通國際期貨有限公司("海通國際期貨")所編制及發行。

本檔所載之資料和意見乃根據海通國際證券及海通國際期貨認為可靠之資料來源及以高度誠信來編制,惟海通國際證券及海通國際期貨並不就此等內容之準確性、完整性或正確性作出明示或默示之保證,亦不就其準確性或完整性承擔任何責任。

本檔內之所有意見均可在不作另行通知之下作出更改。

本檔的作用純粹為提供資訊。本檔不應被解作為提供明示或默示的買入或沽出投資產品的要約。

海通國際證券及/或海通國際期貨任何其董事,雇員或代理人在法律上均不負責任何人因使用本檔內資料而蒙受的任何損失(無論是直接,間接或相應的損失)。

本檔在未獲海通國際證券及/或海通國際期貨許可前,不得翻印、分發或發行本檔的全部或部分以作任何用途。撰寫本檔之人士均為根據證券及期貨條例註冊的持牌代表,此等人士保證,檔內觀點均準確表達其個人的真正看法。

本檔中提到的投資產品可能不適合所有投資者,投資者自己必須作出明智的投資決定。

如果一個投資產品的計價貨幣乃投資者本國以外的其它貨幣,匯率的改變可能會影響投資。

投資者應當注意,結構性產品及其掛鉤資產過往的表現並不保證或預測將來表現,亦不一定是未來業績的指標。

本檔中所載任何價格或水準僅屬參考而已,可能因應市況變動而有所變化。本行概不就因使用此等市場資料而產生的任何直接、間接或相應損失承擔任何責任。

謹請注意,牛熊證設有強制回收機制,因此有可能提早終止,在此情況下(i)N類牛熊證投資者會損失于牛熊證的全部投資;而(ii)R類牛熊證之剩餘價值則可能為零。

證券價格可升可跌,甚至變成毫無價值。買賣證券未必一定能夠賺取利潤,反而可能會招致損失。結構性產品價格可急升亦可急跌,投資者或會損失所有投資。而結構性產品並無抵押品,如發行人無力償還或違約,投資者可能無法收回部份或全部應收款項。買賣期貨合約及期權的損失風險是巨大的。杠杆式外匯及貴金屬買賣的虧損風險可以十分重大。閣下所蒙受的虧損可能超過閣下的最初保證金款額。即使閣下定下備用買賣指示,例如『止蝕』或『限價』買賣指示,亦未必可以將虧損局限于閣下原先設想的數額。市場情況可能使這些買賣指示無法執行。閣下可能被要求一接到通知即存入額外的保證金款額。如閣下未能在所訂的時間內提供所需的款額,閣下的未平倉合約可能會被了結。閣下將要為閣下的戶口所出現的任何逆差負責。

海通國際證券、海通國際期貨及其集團公司及/或其管理人員、董事及雇員可能持有本檔所提及之任何證券之長短倉,包括相關證券。

此資料並未有披露所提及結構性產品買賣之全部風險以及具體條款。

於投資結構性產品前,投資者應確保已完全瞭解結構性產品之特性及詳閱基本上市檔及相關補充上市檔中所述之風險因素,若需要應諮詢專業建議。

於購買結構性產品前,投資者應確保已完全瞭解潛在風險及收益,並結合本身的投資目標、經驗、財務及操作資源及其他相關情況,獨立決定進行此投資是否適宜。因此,閣下必須仔細考慮,鑒於自己的財務狀況及投資目標,有關投資是否適合閣下。

本檔僅供收件人使用,絕無意圖提供予當地適用法規不容許刊發或發佈本檔的地區人士使用。

海通國際證券有限公司為此文提及之證券的衍生權證流通量提供者。

海通國際證券有限公司為此文提及之證券及/或該證券的衍生產品進行莊家活動。

海通國際證券有限公司及/或其集團公司有僱員或高級人員擔任在此文提及之實體的高級人員。

海通國際證券有限公司及/或其集團公司擁有在此文提及之證券的財務權益。