

## 每日晨早快訊

電話: (852) 25812882

### 港股盤前分析:

內地股市先跌後反彈，上證指數從近4年低位回升，全數收復昨日逾1.1%的跌幅，今日一度觸及2700點關口，收漲逾1.8%，終止連跌兩日，創逾3周最大單日漲幅。兩市成交合計增加近23%至2537億元(人民幣·下同)。上證指數今早低開7點，早段窄幅上落，午後升幅不斷擴大，以接近全日最高位收市，收報2699點，漲48點或1.82%，曾低見2644點，跌7點或0.28%，成交1130.32億元。深成指亦先跌後反彈，收復8000點大關，同樣以接近全日最高位收市，收報8133點，漲133點或1.67%，最低見7958點，跌40點或0.51%，成交1406.31億元。滬深300指數報3269點，漲64點或2.01%；創業板指數報1377點，漲27點或2.04%。中美同日公布新一輪關稅清單，但在稅率方面均留有一手，未到最惡劣情況，反而緩和了市場憂慮。美股造好，日股今早亦急升逾三百點。港股昨日反彈過百點後，今早有望高開，A股表現左右港股盤中走勢。隔晚美股三大指數造好，惟收市升幅收窄，在科技股和非必要消費品股推動下，道指一度升255點，收市仍升184點或0.71%，報26246點。納指收升0.76%，報7956點；港股錄得資金大幅度流出，資金流速變快，港股處於很強的狀態。

### 財經要聞:

商務部:正研針對性措施助企業應對貿戰

挪威央行加息0.25厘 符預期

瑞士央行維持利率不變 符預期

### 公司與行業資訊:

麥格理:玖紙現長線投資機會 大和上調目標價

報告:內銀上半年淨利增逾6% 須預防風險

內地或允銀行理財產品直接投資股票

### 目錄

- 港股回顧/美股小結/盤前分析
- 財經要聞/公司與行業資訊
- AH股股價對照表/特選美國預托證券
- 港股主要板塊資金流向/重要經濟資料
- 即將上市新股
- 披露權益通知一覽表

### 香港主要指數

	收盤	變動	漲跌幅
恒指夜期	27642	183	0.67%
恒生指數	27477.7	70.3	0.26%
國企指數	10792.6	50.9	0.47%
港中企業	4424.0	31.3	0.71%
AH股溢價指數	119.0	-0.5	-0.43%

### 中國市場主要指數

上證指數	2729.2	-1.6	-0.06%
滬深300	3310.1	-2.3	-0.07%
深證成指	8233.9	-14.2	-0.17%
內地創業指	2649.6	-4.8	-0.34%
道瓊斯	26657.0	251.2	0.95%
納斯達克	8028.2	78.2	0.98%
標普500	2930.8	22.8	0.78%
英國富時	7367.3	36.2	0.49%
法蘭克福DAX	12326.5	107.5	0.88%
法國CAC-40	5451.6	57.9	1.07%
日經平均	23674.9	2.4	0.01%
台灣加權	10831.4	-25.9	-0.24%

### 大宗商品及債券

盎司金#	1207.2	3.1	0.26%
九九金	11260.0	0.0	0.00%
白銀#	14.3	0.1	0.55%
白金#	835.5	11.5	1.39%
12月倫敦期銅#	6082.0	-39.0	-0.64%
12月紐約期油#	70.8	-0.3	-0.45%
CRB商品指數	192.7	0.9	0.49%
波羅的海指數	1373.0	17.0	1.25%
1年HIBOR	2.577	0.010	0.39%
1年LIBOR	2.887	0.008	0.26%
1年SHIBOR	3.512	-0.001	-0.03%
10年美國債券	3.063	0.000	0.00%

### 主要貨幣匯率

美元/港幣	7.8426	0.00	-0.03%
美元/人民幣	6.8355	-0.03	-0.37%
港幣/人民幣	0.8716	-0.02	-0.28%
歐元/美元	1.1777	0.01	0.89%
美元/日元	112.49	0.21	0.19%
美元/澳幣	1.3714	-0.01	-0.39%

## 港股市場回顧:

最新一輪的中美貿易戰暫告一段落，隔晚道指收市升 158 點，報 26405 點，創 1 月底以來最高收市水平。港股今日錄得三連升，恒指收市企於 20 天平均線(約 27411)之上。恒指高開 198 點報 27605，一舉升穿 20 天線，之後走勢反覆，10 時左右重拾升勢，最多升 220 點，見 27628 點全日高位，惟未能進一步逼近上方的 50 天線(約 27841 點)，恒指半日倒跌 6 點報 27400。恒指午後曾挫 80 點，低見 27327 點。尾段回穩，恒指收市升 70 點報 27477。國企指數跑贏大市，收升 50 點報 10792。

## 外圍市場回顧:

投資者對中美貿易戰的憂慮暫時減退，關注焦點重回經濟基本因素。隨著亞馬遜、蘋果等大型科技股造好，美股道指時隔 8 個月再創歷史新高，最多飆 291 點，高位曾觸及 26697 點，升穿 1 月的高位。道指收市仍漲 251 點或 0.95%，報 26656 點。標普 500 指數亦破頂，一度見 2934 點，突破 8 月底高位，升幅達 0.92%，收市仍漲 22 點或 0.78%，報 2930 點。納指盤中最多升 1.11%，高見 8039 點，收市重上 8000 點關口，報 8028 點，上揚 78 點或 0.98%，距離上月創下的歷史高位僅相差不足 1.3%。個別股份方面，晶片股英特爾高收 2.28%，是表現最強道指成份股；微軟上揚 1.67%；蘋果早段曾飆 1.79%，其後逐步回順，收市只漲 0.76%；亞馬遜收市升 0.93%；Facebook 攀高 1.82%。

## 港股盤前分析:

內地股市反覆偏軟，上證指數終止連升兩日，微跌 1 點。市場交投淡靜，兩市成交合計縮減近 22%至 2504 億元(人民幣·下同)。上證指數今早輕微高開 1 點後靠穩，其後在昨日收市位窄幅上落，收市報 2729 點，微跌 1 點或 0.06%。全日最多跌 6 點或 0.25%，低見 2724 點；另外，最多升 13 點或 0.48%，高見 2743 點，成交 1048.76 億元。深成指亦先升後跌，收報 8233 點，跌 14 點或 0.17%，最低見 8218 點，跌 29 點或 0.36%；高見 8295 點，升 47 點或 0.57%，成交 1455.33 億元。滬深 300 指數報 3310 點，跌 2 點或 0.07%；創業板指數報 1387 點，跌 4 點或 0.34%。納指逆市跌 0.08%，報 7950 點。港股錄得資金小幅度流入，資金流速變快，港股處於強的狀態。

## 財經要聞:

### 商務部:正研針對性措施助企業應對貿易戰

美國下周一(24 日)開始，對 2000 億美元的中國貨品徵收 10%關稅，商務部發言人高峰表示，美方此舉對雙方磋商帶來新的不確定性，並指中國政府目前正研究針對性措施，幫助在華中外資企業，積極應對可能面臨的困難和挑戰，並會適時公布。高峰在例行記者會上，未有正面回應中美雙方會否繼續進行貿易磋商或談判，只表示中方希望美方拿出誠意和善意，採取令人信服的手段，妥善解決中美經貿問題。高峰又稱，目前仍在評估加稅的影響，初步而言，受影響的包括機電、輕工業、紡織服裝、資源化工、農產品和藥品等 6 大類商品，批評美國的單邊貿易保護主義舉措，不但傷害中美兩國企業和消費者的利益，更影響全球產業鏈和供應鏈的安全。

### 挪威央行加息 0.25 厘 符預期

挪威央行公布，決定將指標利率從 0.5 厘上調至 0.75 厘，為 7 年來首次加息，符合市場預期。央行聲明指出，未來有需要再加息，下次加息可能在明年第一季。消息刺激，挪威克朗兌歐羅上升。

恐慌指數			
標普 500 VIX	11.8	0.05	0.43%
恒指 VIX	18.62	-0.76	-3.92%

滬港通資金流向		
滬股通	餘額(億)	占額度比
每日(上限 520 億 RMB)	483.42	92.97%

深港通資金流向		
深股通	餘額(億)	占額度比
每日(上限 420 億 RMB)	405.25	96.49%

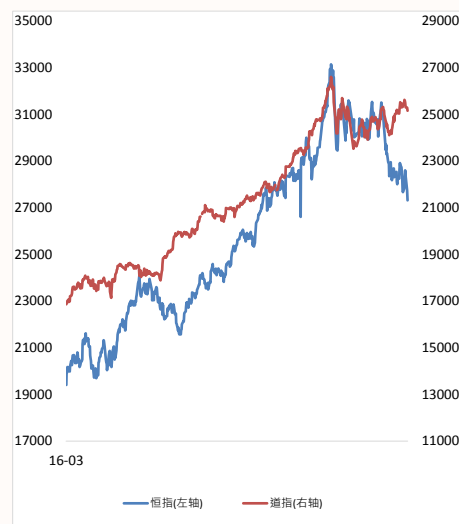
滬港通資金流向		
滬股通	餘額(億)	占額度比
每日(上限 520 億 RMB)	506.85	97.47%

深港通資金流向		
深股通	餘額(億)	占額度比
每日(上限 420 億 RMB)	412.98	98.33%

## 恒指 VS 上證指數近一年走勢:



## 恒指 VS 道指近一年走勢:



資料來源: Bloomberg, 國金證券香港

### 瑞士央行維持利率不變 符預期

瑞士央行公布，維持活期存款利率在負 0.75% 不變，亦維持 3 個月倫敦銀行同業拆息(LIBOR)目標範圍在負 0.25 厘至負 1.25 厘不變，兩者均符合預期。央行認為，負利率及央行願意在必要時干預匯率仍然至關重要，將在必要情況下在外匯市場保持活躍，同時會考慮整體匯率情況。此外，央行指出，瑞士法郎已顯著上升，但估值仍然偏高，外匯市場仍然脆弱，惟未來數月經濟訊號仍然良好。

### 行業資訊:

#### 麥格理:玖紙現長線投資機會 大和上調目標價

麥格理 玖龍紙業(02689)

評級:跑贏大市 -> 跑贏大市

目標價:13 元->13 元 (較前收市價 9.5 元有 36.8% 潛在升幅)

玖龍紙業截至 6 月底止年度業績，盈利按年增長 79% 至 78.48 億元人民幣；派每股末期息 40 分(約 45.8 港仙)。麥格理最新維持玖紙「跑贏大市」評級及 13 元之目標價，指業績略勝於早前發盈喜之預測，長遠受惠行業整合。麥格理指，玖紙截至 6 月之下半年度核心淨利潤及紙品每噸利潤均好過該行預期，公司重新專注於海外市場，以及因應產能提升，擴張上游業務。此外，行業正處於整合，最近數周較細規模的紙廠有加速關閉的情況，玖紙長線有望成為最大贏家。該行相信，玖紙現價為長線投資者提供理想的入場點，預測市盈率只有 4.7 倍，預測息率為 6%，故重申「跑贏大市」評級。大和看法則較保守，認為玖紙未有足夠措施以防止毛利率惡化，維持「持有」評級，目標價則由 9.2 元上調至 10 元。更多券商分析，請瀏覽本網大行精選。

### 報告:內銀上半年淨利增逾 6% 須預防風險

羅兵咸永道發表的報告顯示，今年上半年中國上市銀行總資產整體持續增長，但按年增速放緩，淨利潤整體亦維持增長，而盈利指標則喜憂參半；不良貸款率繼續下降，惟資產質量的不確定性依然存在。截至 6 月底，15 家上市銀行的總資產規模達 153.88 萬億元(人民幣·下同)，較去年底增長 3.56%，增速較去年同期的 4.09% 放緩。另外，淨利潤 8249.42 億元，按年增長 6.39%，增速超過去年同期的 4.11%。不過，大部分銀行的淨資產收益率(ROE)下降，總資產收益率(ROA)則有升有降，淨利差與淨息差亦有所回升。羅兵咸永道香港銀行業及資本市場合夥人譚文傑指出，上半年中國銀行業的不良貸款整體趨勢略為好轉，風險抵禦能力也有所增強，但一些高風險領域仍然受到監管機構關注，包括房地產貸款、地方政府債務和互聯網金融等。譚文傑又稱，上市銀行需要保持警惕，盡早預防風險，增加撥備覆蓋率，穩步提升防風險能力。

### 內地或允銀行理財產品直接投資股票

內地或允許銀行理財產品直接投資股票。內地媒體報道，中國證券登記結算公司發布的《特殊機構及產品證券賬戶業務指南》修訂版，並由即日起實施。修訂包括調整了對資管產品開戶要求的監管政策。規定最大的改變，在於商業銀行理財產品方面，證券賬戶投資範圍確定為僅用於參與法律、法規及監管部門許可的投資範圍，資金投向符合法律、法規及監管部門的相關規定。報道指，可見內地對商業銀行理財投資範圍放寬，直接入市投資股票、上市基金等權益產品已基本沒有障礙。資料來源:信報

# H 股與 A 股公司股價對照表

公司名稱	H 股編號	A 股編號	H 股收市價 (港元)	A 股收市價 (人民幣)	溢價 (A 對 H 股)	公司名稱	H 股編號	A 股編號	H 股收市價 (港元)	A 股收市價 (人民幣)	溢價 (A 對 H 股)
*ST 東電	00042	000585	0.71	2.06	231.90%	重慶鋼鐵	01053	601005	1.23	2.00	86.01%
四川成渝	00107	601107	2.41	3.44	63.28%	南方航空	01055	600029	5.04	6.47	46.85%
青島啤酒	00168	600600	36.20	33.45	5.70%	創業環保	01065	600874	3.15	8.35	203.24%
寧滬高速	00177	600377	9.83	8.95	4.15%	華電國際	01071	600027	2.97	4.13	59.07%
北人股份	00187	600860	1.70	4.81	223.67%	東方電氣	01072	600875	4.62	7.69	90.41%
沈機集團	00300	600806	2.49	—	—	中國神華能源	01088	601088	17.34	18.68	23.23%
廣船國際	00317	600685	5.95	—	—	ST 洛玻	01108	600876	2.50	13.85	533.74%
馬鋼股份	00323	600808	4.06	3.98	12.14%	中海發展	01138	600026	3.83	4.37	30.52%
S 上石化	00338	600688	4.59	5.77	43.80%	克州煤業	01171	600188	8.88	10.89	40.29%
鞍鋼股份	00347	000898	7.36	6.02	-6.43%	中國鐵建	01186	601186	10.34	10.90	20.59%
經緯紡織	00350	000666	—	18.08	—	中國工商銀行	01398	601398	5.56	5.49	12.95%
江西銅業	00358	600362	8.98	14.19	80.76%	中國中冶	01618	601618	2.08	3.50	92.49%
中國石化	00386	600028	7.77	6.89	1.44%	中國南車	01766	601766	6.91	8.42	39.39%
中國中鐵	00390	601390	7.50	—	—	晨鳴紙業	01812	000488	4.81	6.32	50.31%
廣深鐵路	00525	601333	3.42	3.58	19.75%	中國中煤能源	01898	601898	3.21	5.05	79.97%
深高速	00548	600548	7.55	8.27	25.30%	中國遠洋	01919	601919	3.16	3.98	44.08%
南京熊貓	00553	600775	2.36	5.82	182.11%	民生銀行	01988	600016	5.78	6.05	19.74%
北京北辰實業	00588	601588	2.36	3.55	72.08%	中國平安	02318	601318	77.55	64.80	-4.41%
ST 東航	00670	600115	4.91	5.39	25.58%	濰柴動力	02338	000338	9.45	8.22	-0.50%
新華制藥	00719	000756	3.93	6.08	76.98%	中國鋁業	02600	601600	3.34	—	—
中國國航	00753	601111	7.32	7.56	18.14%	中國太平洋保險	02601	601601	28.85	32.98	30.77%
中興通訊	00763	000063	13.92	18.29	50.31%	中國人壽	02628	601628	17.48	21.29	39.33%
中國石油	00857	601857	6.16	8.96	66.39%	上海電氣	02727	601727	2.58	5.28	134.11%
廣州藥業	00874	600332	25.95	13.14	-42.08%	中海集運	02866	601866	1.04	2.34	157.39%
華能國際	00902	600011	5.13	7.58	69.03%	中海油田服務	02883	601808	8.03	11.56	64.68%
海螺水泥	00914	600585	46.95	35.68	-13.07%	紫金礦業	02899	601899	2.87	3.53	40.70%
ST 科龍	00921	000921	6.82	8.79	47.44%	交通銀行	03328	601328	5.75	5.63	12.01%
中國建設銀行	00939	601939	6.69	6.85	17.13%	招商銀行	03968	600036	30.20	28.51	7.99%
大唐發電	00991	601991	1.99	3.39	94.87%	中國銀行	03988	601988	3.43	3.57	19.06%
皖通高速	00995	600012	4.64	5.55	36.83%	港元兌人民幣	0.8735				
中信銀行	00998	601998	4.89	5.83	36.38%	上述報價只供參考用					
S 儀化	01033	600871	1.04	2.01	121.09%						

資料來源: Bloomberg, 國金證券香港



特選本港股份於美國上市/預托證券收市價

股份名稱	股份號碼	ADR 收市價 (美元)	折算港元	港股收市價	差價	股份名稱	股份號碼	ADR 收市價 (美元)	折算港元	港股收市價	差價
長和	00001	11.69	91.64	91.60	0.04%	中國聯通	00762	12.28	9.63	9.55	0.84%
中電控股	00002	12.15	95.29	94.50	0.83%	中國石油天然氣	00857	78.07	6.12	6.16	-0.61%
香港中華煤氣	00003	2.06	16.16	15.68	3.03%	中國海洋石油	00883	185.55	14.55	14.68	-0.87%
匯豐控股	00005	44.79	70.25	68.65	2.34%	中國建設銀行	00939	17.10	6.71	6.69	0.23%
香港電燈	00006	7.08	55.52	55.30	0.41%	中國移動	00941	48.75	76.46	76.90	-0.57%
恆生銀行	00011	26.51	207.90	207.20	0.34%	中國神華能源	01088	8.90	6.98	17.34	-59.75%
恆基地產	00012	5.18	40.62	40.00	1.56%	中國工商銀行	01398	14.26	5.59	5.56	0.57%
新鴻基地產	00016	15.04	117.95	116.30	1.42%	富士康	02038	2.52	0.99	1.00	-1.03%
新世界發展	00017	2.72	10.67	10.36	2.95%	中國平安	02318	20.04	78.58	77.55	1.33%
太古股份公司	00019	8.98	70.43	87.45	-19.47%	中銀香港	02388	93.49	36.66	35.90	2.12%
東亞銀行	00023	3.85	30.19	29.60	2.01%	中國鋁業	02600	10.76	3.38	3.34	1.06%
港鐵公司	00066	-	-	41.15	-	中國人壽	02628	11.27	5.89	17.48	-66.29%
信和置業	00083	8.72	13.68	13.66	0.13%	中國銀行	03988	10.99	3.45	3.43	0.51%
恆隆地產	00101	9.81	15.39	15.14	1.63%	德昌電機控股	00179	-	-	21.65	-
招商局國際	00144	18.64	14.62	14.90	-1.89%	廣深鐵路	00525	22.30	3.50	3.42	2.27%
中信泰富	00267	6.91	10.84	11.26	-3.74%	ST 東航	00670	31.79	4.99	4.91	1.55%
華潤創業	00291	7.71	30.23	31.90	-5.23%	中國電信	00728	49.07	3.85	3.82	0.74%
國泰航空	00293	7.30	11.45	11.24	1.87%	華能國際	00902	26.13	5.12	5.13	-0.13%
思捷環球控股	00330	0.46	1.80	1.86	-3.02%	南方航空	01055	32.67	5.12	5.04	1.67%
S 上石化	00338	58.20	4.56	4.59	-0.56%						
中國石化	00386	98.30	7.71	7.77	-0.78%						
香港交易所	00388	28.94	226.96	225.00	0.87%						
利豐	00494	0.47	1.84	1.85	-0.38%						
騰訊	00700	41.99	329.31	324.20	1.58%	美元兌港元折算	7.8425				
克州煤業	01171	11.48	9.00	8.88	1.39%	上述報價只供參考用					

資料來源: Wind, Bloomberg, Yahoo Finance、國金證券香港

港股板塊資金流動 (單位: 百萬)

	19/9/2018 總流入/(流出)	資金流 相對昨日變動	板塊股價 dod % 變動	20/9/2018 總流入/(流出)	資金流 相對昨日變動	板塊股價 dod % 變動
金融	1088.17	(1618.10)	1.16%	(391.17)	1479.34	0.52%
地產/建築	500.25	(712.12)	1.58%	91.53	408.72	-0.12%
電訊/電訊設備	(343.79)	66.31	1.25%	72.72	(416.51)	0.53%
能源	336.02	(348.70)	2.46%	183.54	152.47	-0.74%
原材料	120.16	(128.37)	2.33%	107.74	12.42	0.79%
零售/飲食/消費	789.82	(1674.47)	2.62%	138.55	651.27	0.53%

資料來源: Bloomberg, 國金證券香港

重要經濟資料:

近期公佈經濟資料	預測	結果	近期即將公佈經濟資料	預測	前值
瑞士9月央行利率決議	-1.25%~-0.25%	-1.25%~-0.25%	德國9月製造業採購經理人指數初值	55.7	55.9
瑞士9月活期存款利率	-0.75%	-0.75%	英國8月公共部門淨借款 (PSNB)	29 億英鎊	-29 億英鎊
英國8月核心零售銷售年率	2.3%	3.5%	加拿大8月消費者物價指數年率	2.8%	3.0%
美國上周初請失業金人數	21.0 萬	20.1 萬	加拿大8月核心消費者物價指數年率	1.9%	1.9%

資料來源: Bloomberg, 國金證券香港

即將上市新股:

公司名稱	上市代號	行業	招股價	入場費	招股日期	上市日期
山東黃金礦業股份有限公司-H 股	01787. HK	貴金屬	14.70-18.38	4,641	2018/09/14-2018/09/20	28/9/2018
華興資本控股有限公司	01911. HK	證券	31.80-34.80	3,515	2018/09/14-2018/09/19	27/9/2018
港亞控股有限公司	01723. HK	電訊服務	1.00-1.30	2,626	2018/09/11-2018/09/14	27/9/2018
海底撈國際控股有限公司	06862. HK	餐飲	14.80-17.80	17,979	2018/09/12-2018/09/17	26/9/2018
信源企業集團有限公司	01748. HK	航運及港務	1.29-1.76	3,555	2018/09/11-2018/09/17	26/9/2018

資料來源: 阿斯達克財經網, 國金證券香港

披露權益通知一覽表 (L)-好倉, (S)-淡倉, (P)-可供借出的股份

日期	上市法團名稱	大股東名稱	作出披露 的原因	買入 / 賣出或涉 及的股份數目	每股平均價	持有權益股數	占已發行 股本 (%)
20/9/2018	廣泰國際控股有限公司	Junfun Investment Limited	1305 (L)	260,661,501 (L)		260,661,501 (L)	52.73 (L)
20/9/2018	港通控股有限公司	董慧蘭	1201 (L)	66 (L)	HKD 12.8200	0 (L)	0.00 (L)
20/9/2018	香港交易及結算所有限公司	李小加	1316 (L)	5,821 (L)	HKD 0.0000	948,926 (L)	0.07 (L)
20/9/2018	香港金融投資控股集團有限公司	Hong Kong Finance Equity Management Limited (Formerly known as Triumph Energy Group Limited)	1101 (L)	360,000 (L)		937,947,143 (L)	23.45 (L)
20/9/2018	香港金融投資控股集團有限公司	許智銘	1101 (L)	360,000 (L)		2,950,456,542 (L)	73.76 (L)

資料來源: 披露易國金證券香港

## 研究報告免責聲明

本研究報告內容既不代表國金證券香港有限公司（“國金香港”）的推薦意見也並不構成所涉及的個別股票的買賣或交易之要約。國金香港或其集團公司有可能會與本報告涉及的公司洽談投資銀行業務或其它業務(例如:配售代理、牽頭經辦人、保薦人、包銷商或從事自營投資於該股票)。

國金香港的銷售員，交易員和其它專業人員可能會向國金香港的客戶提供與本研究部中的觀點截然相反的口頭或書上市場評論或交易策略。國金香港有限公司的資產管理部和投資業務部可能會做出與本報告的推薦或表達的意見不一致的投資決策。

報告中的資料力求準確可靠，但國金香港並不對該等資料的準確性和完整性作出任何承諾。報告中可能存在的一些基於對未來政治和經濟的某些主觀假定和判斷而做出預見性陳述，因此可能具有不確定性。投資者應明白及理解投資證券及投資產品之目的，及當中的風險。在決定投資前，如有需要，投資者務必向其各自專業人士諮詢並謹慎抉擇。

本研究報告並非針對或意圖向任何屬於任何管轄範圍的市民或居民或身處於任何管轄範圍的人士或實體發佈或供其使用，而此等發佈，公佈，可供使用 情況或使用會違反適用的法律或規例，或會令國金香港或其集團公司在此等管轄範圍內受制於任何註冊或領牌規定。

國金證券香港有限公司

地址：香港中環皇后大道中 181 號新紀元廣場低座 25 樓 2505-2506 室 電話：(852) 2581-2882 傳真：(852) 2185-6191