

宏觀焦點

美國股市上週五下跌，因美債收益率提高及非農就業人數差於預期。道瓊斯指數下跌0.7%至26,447點；標準普爾指數下跌0.6%至2,886點；納斯達克指數下跌1.2%至7,788點。

油價上週五微升，紐約11月期油微升至每桶74.34美元。金價上升，因股市下跌及美元疲弱。紐約12月期金上升0.3%至每盎司1,205.6美元。

香港股市上週五下跌，內地股市休市。水泥股反彈；汽車經銷股受壓；物業管理股也錄得下跌，彩生活(1778.HK)股價下跌5.0%。個股方面，有消息指中國情報機關置入惡意晶片偷取美國企業情報，聯想集團(992.HK)雖發布公告指Super Micro非其供應商，但股價仍跌15.1%；宏利金融(945.HK)遭沽空機構狙擊，股價下跌2.4%。恒生指數下跌0.2%至26,573點，國企指數下跌0.2%至10,530點，香港股市成交金額減少4.2%至768億港元。A股今天重新開市。中國人民銀行宣布下週起降準1個百分點，預計可釋放增量資金約人民幣7,500億元。

行業及公司新聞

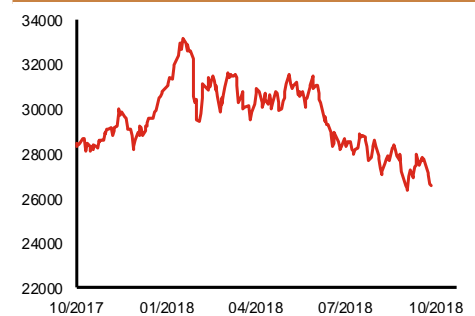
- 中國旅遊研究院公布國慶七天全國共接待遊客7.3億人次，同比增長9.4%，而旅遊收入按年上升9.0%至人民幣5,991億元。
- 此前招股的OCC Cables (1791.HK) 公開孖展認購未足額。
- 自然美(157.HK) 控股權易手，趙世亨先生及東森國際(2614.TW) 合共以9.2億港元(相當於每股0.90港元，較最後收盤價溢價4.7%) 收購10.2億股(相當於現有股本51%)，並以相同價格提出私有化要約，但要約方擬維持公司之上市地位。公司股份將於今天復牌。
- 包浩斯國際(483.HK) 公布2019財年上半年(截止2018年9月30日) 公司同店銷售按年上升1%，港澳及台灣市場分別同比上升2%及3%，而中國內地市場下跌10%；第二季公司同店銷售按年增長5%，港澳及台灣市場分別同比上升3%及20%，較首季有改善，而中國內地市場下跌12%，較首季跌幅擴大。
- 恒大健康(708.HK) 發布公告指賈躍亭要求剝奪公司作為合資公司Smart King股東享有的有關融資的同意權及解除所有協議，剝奪公司在相關協議下的權利，並在沒達到合約付款條件下就要求公司付款傷害了公司之權益，公司將捍衛其於Smart King持續享有的權利。公司股份將於今天復牌。
- 信利國際(732.HK) 公布營運數據，2018年首3季累計綜合營業淨額約為143億港元，同比下降10.8%，其中8、9月份綜合營業淨額分別按年下跌0.7%及增長12.4%，公司銷售狀況從8月份起大幅改善。
- IGG(799.HK) 回購24.5萬股，相當於現有股本0.019%，累計尚未註銷之股份為0.192%。
- 成實外教育(1565.HK) 公布2018年9月1日招生人數為4.6萬名，同比增長18.3%。
- 融創中國(1918.HK) 公布營運數據，2018年9月公司連同附屬公司合同銷售金額、銷售面積及銷售均價分別為人民幣534億元、353萬平方米及每平方米人民幣15,105元，同比分別上升24.0%、增長36.9%及下降9.5%。首3季合同銷售金額、銷售面積及均價分別按年上升54.7%、大增77.7%及減少12.9%。9月份銷售狀況較首8月大幅放緩。

主要指數	收市價	日變動%	月變動%
恒生指數	26,573	-0.19	-1.49
國企指數	10,530	-0.16	-0.28
創業板指數	175	-0.78	-7.21
上證綜合指數	2,821	0.00	0.00
滬深300指數	3,439	0.00	0.00
日經225指數	23,784	-0.80	5.32
道瓊斯指數	26,447	-0.68	2.05
標普500指數	2,886	-0.55	0.48
納斯達克指數	7,788	-1.16	-1.44
德國DAX指數	12,112	-1.08	1.27
法國CAC指數	5,359	-0.95	2.04
富時100指數	7,319	-1.35	0.56

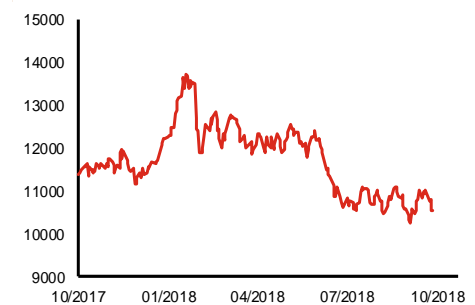
波幅指數	收市價	日變動%	月變動%
VIX指數	14.82	4.22	-0.40
VHSI指數	20.70	-0.10	-3.00

商品	收市價	日變動%	月變動%
紐約期油	74.34	0.01	9.47
黃金	1,205.60	0.33	0.62
銅	6,290.00	0.37	5.14
鋁	2,169.50	-1.65	3.00
小麥	521.00	0.58	2.35
玉米	368.25	0.20	0.34

恒生指數一年走勢圖



國企指數一年走勢圖



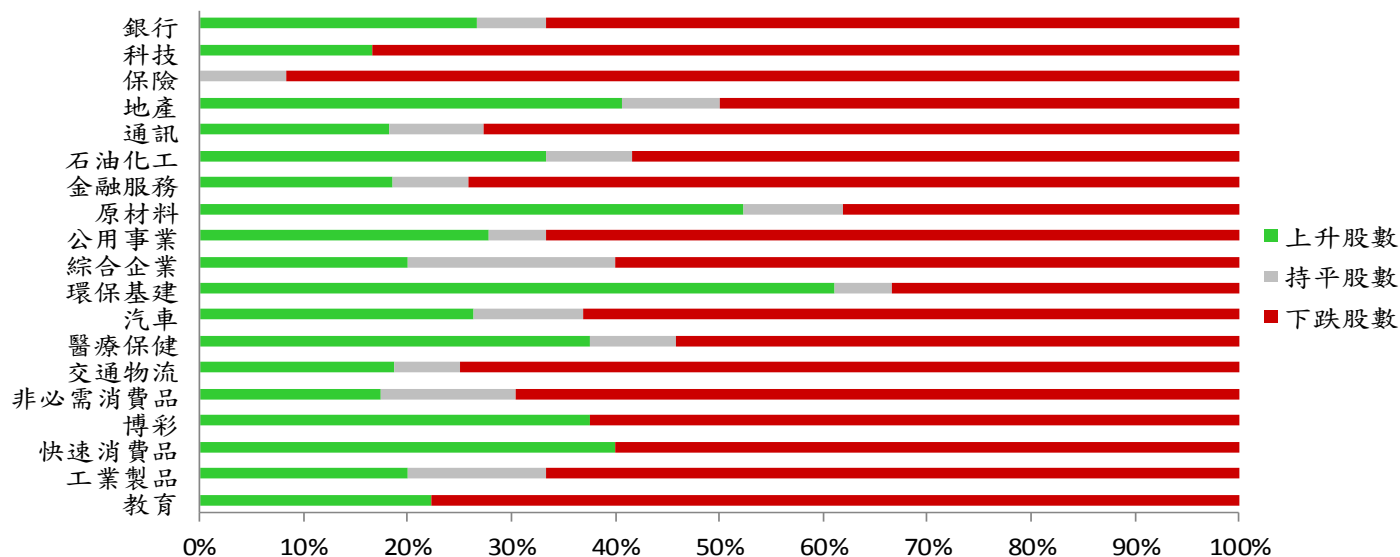
資料來源：彭博、西證證券經紀。

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	持平股數
恒生指數	26,504	26,640	26,373	26,573	-0.19	17.4	350.5	20	26	4
國企指數	10,494	10,561	10,450	10,530	-0.16	19.0	257.3	18	29	3

行業表現

行業	日變動%	上升股數	持平股數	下跌股數
銀行	-0.41	4	1	10
科技	-2.32	5	0	25
保險	-1.13	0	1	11
地產	-0.43	13	3	16
通訊	-1.42	2	1	8
石油化工	-0.66	4	1	7
金融服務	-0.65	5	2	20
原材料	0.04	11	2	8
公用事業	-0.41	5	1	12
綜合企業	-0.59	2	2	6
環保基建	0.26	11	1	6
汽車	-0.98	5	2	12
醫療保健	-0.73	9	2	13
交通物流	-1.28	3	1	12
非必需消費品	-0.94	4	3	16
博彩	-0.88	3	0	5
快速消費品	-0.77	6	0	9
工業製品	-1.06	3	2	10
教育	-1.62	2	0	7



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	85.15	-0.47	84.42	-0.28	0.86
中電控股	2	87.10	-1.58	86.58	-2.30	0.60
中華煤氣	3	14.92	0.00	15.08	-0.26	-1.08
匯豐控股	5	68.45	0.59	68.67	-0.86	-0.32
電能實業	6	53.50	-0.65	53.91	1.93	-0.75
恒生銀行	11	209.60	0.87	209.40	0.39	0.10
恆基地產	12	38.75	0.39	37.97	-0.90	2.06
新鴻基地產	16	109.60	0.00	109.97	0.61	-0.33
新世界發展	17	10.44	0.97	10.36	-0.94	0.75
太古股份	19	82.85	-0.90	82.23	-1.64	0.75
銀河娛樂	27	48.45	-0.82	N/A	N/A	N/A
港鐵公司	66	40.25	-0.25	N/A	N/A	N/A
信和置業	83	12.74	-0.31	13.45	0.00	-5.25
恆隆地產	101	14.88	-0.80	14.90	-0.73	-0.15
中國旺旺	151	6.47	1.09	6.46	0.00	0.21
吉利汽車	175	14.38	1.13	14.27	0.83	0.74
中信股份	267	11.72	1.21	12.08	0.00	-3.00
萬洲國際	288	5.93	2.07	5.90	2.07	0.58
中國石化	386	7.29	0.41	7.18	0.03	1.57
港交所	388	213.80	-0.28	213.00	0.33	0.38
中國海外	688	23.50	1.08	23.68	1.14	-0.75
騰訊	700	305.00	-1.10	305.02	0.80	-0.01
中國聯通	762	9.06	-0.11	9.02	0.96	0.46
領展房產基金	823	70.95	-2.94	N/A	0.00	N/A
華潤電力	836	13.38	0.19	13.51	-0.73	-0.99
中國石油	857	6.23	-0.95	6.17	0.27	0.98
中海油	883	14.82	-1.46	14.70	-0.53	0.79
建設銀行	939	6.38	-1.09	6.35	-0.67	0.53
中國移動	941	77.55	2.51	77.36	2.49	0.24
長江基建	1038	61.00	0.00	62.52	0.00	-2.44
恆安國際	1044	71.00	-0.14	70.37	0.46	0.89
中國神華	1088	17.44	0.69	17.18	0.00	1.52
石藥集團	1093	15.66	1.82	N/A	N/A	N/A
華潤置地	1109	25.75	0.59	26.73	0.00	-3.68
長實地產	1113	56.50	-0.09	N/A	N/A	N/A
中國生物製藥	1177	6.77	0.30	7.05	0.00	-3.99
友邦保險	1299	63.75	-0.31	63.79	0.14	-0.06
工商銀行	1398	5.34	-0.74	5.30	-0.51	0.67
金沙中國	1928	36.20	1.69	35.88	1.53	0.90
九龍倉置業	1997	51.35	0.59	N/A	N/A	N/A
碧桂園	2007	9.70	1.25	11.10	0.00	-12.64
瑞聲科技	2018	78.30	-2.19	77.65	-1.83	0.84
申洲國際	2313	93.90	-2.19	93.32	-2.14	0.62
中國平安	2318	76.50	-0.07	76.59	0.46	-0.12
蒙牛乳業	2319	24.15	-2.03	24.53	0.00	-1.56
舜宇光學科技	2382	81.90	-2.50	83.07	-0.09	-1.41
中銀香港	2388	35.70	-0.14	35.52	-0.13	0.50
中國人壽	2628	17.08	-0.47	17.11	0.09	-0.19
交通銀行	3328	5.58	0.54	5.53	0.00	0.87
中國銀行	3988	3.33	0.00	3.31	0.24	0.52

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	2.24	0.00	-64.03	中聯重科	1157	3.04	0.33	-28.74
東北電氣	42	0.66	-1.49	-71.36	兗州煤業	1171	8.92	-0.22	-32.12
四川成渝	107	2.35	-0.84	-40.80	中國鐵建	1186	10.40	0.78	-18.23
青島啤酒	168	34.90	0.58	-12.00	比亞迪	1211	52.10	0.29	-6.97
江蘇寧滬	177	9.69	-2.42	-6.44	農業銀行	1288	3.63	-0.27	-18.19
京城機電	187	1.66	0.00	-70.18	新華保險	1336	36.25	0.00	-37.04
廣州廣船	317	6.15	-1.76	-51.64	工商銀行	1398	5.34	-0.74	-18.86
馬鞍山鋼鐵	323	4.22	0.96	-9.76	麗珠醫藥	1513	26.00	0.78	-32.72
上海石油化工	338	4.52	-0.44	-32.38	中國中冶	1618	2.17	-1.81	-46.71
鞍鋼股份	347	6.76	0.30	-3.48	中國中車	1766	7.12	0.56	-27.75
江西銅業	358	8.96	-0.78	-45.71	廣發證券	1776	9.48	-0.21	-39.99
中國石油化工	386	7.29	0.41	-10.24	中國交通建設	1800	7.97	0.13	-45.33
中國中鐵	390	7.90	2.60	-10.86	晨鳴紙業	1812	4.69	0.21	-36.15
廣深鐵路	525	3.33	0.00	-19.13	中煤能源	1898	3.46	1.76	-42.55
深圳高速	548	7.37	-4.66	-23.17	中國遠洋	1919	3.07	-3.15	-34.03
南京熊貓電子	553	2.20	-1.35	-66.22	民生銀行	1988	5.56	-1.24	-23.12
鄭煤機	564	4.00	-1.96	-50.12	金隅股份	2009	2.53	-1.17	-40.21
山東墨龍	568	1.28	-3.03	-77.15	中集集團	2039	7.84	-3.57	-41.95
北京北辰實業	588	2.30	-0.86	-40.87	復星醫藥	2196	29.30	0.34	-18.58
中國東方航空	670	4.66	-1.48	-27.05	萬科企業	2202	23.90	0.00	-13.77
山東新華製藥	719	3.88	0.52	-45.14	金風科技	2208	7.90	-4.70	-42.33
中國國航	753	7.01	-0.99	-24.59	廣汽集團	2238	7.64	-2.92	-39.38
中興通訊	763	12.64	-10.99	-39.45	中國平安	2318	76.50	-0.07	-2.09
中國石油	857	6.23	-0.95	-40.44	長城汽車	2333	4.73	-0.21	-47.31
白雲山	874	25.70	-1.53	-38.44	濰柴動力	2338	9.12	0.33	-6.49
東江環保	895	8.84	-0.11	-32.31	中國鋁業	2600	3.83	1.86	-16.68
華能國際電力	902	4.90	-1.01	-44.28	中國太保	2601	28.55	-0.17	-29.51
安徽海螺水泥	914	44.95	1.35	7.12	上海醫藥	2607	18.88	-0.42	-19.26
海信科龍	921	6.94	-0.29	-31.48	中國人壽	2628	17.08	-0.47	-33.98
建設銀行	939	6.38	-1.09	-22.74	上海電氣	2727	2.74	-1.08	-54.42
大唐發電	991	1.89	-1.05	-51.27	中海集運	2866	0.99	-3.88	-63.68
安徽皖通高速	995	4.67	0.43	-28.05	大連港	2880	1.04	0.97	-53.95
中信銀行	998	4.88	-0.81	-29.40	中海油田	2883	8.21	0.12	-37.25
儀征化纖	1033	1.04	-0.95	-56.17	紫金礦業	2899	2.95	-2.64	-27.56
重慶鋼鐵	1053	1.23	2.50	-46.88	交通銀行	3328	5.58	0.54	-16.23
中國南方航空	1055	4.56	-2.77	-40.86	福耀玻璃	3606	28.15	-0.88	-3.03
浙江世寶	1057	0.99	-3.88	-80.05	招商銀行	3968	30.05	-0.66	-14.16
天津創業環保	1065	3.05	-0.33	-67.78	中國銀行	3988	3.33	0.00	-21.52
華電國際電力	1071	2.80	-2.78	-41.55	洛陽鉬業	3993	3.22	-0.62	-38.09
東方電氣	1072	4.45	-1.33	-49.85	中信證券	6030	13.24	-0.30	-30.45
中國神華	1088	17.44	0.69	-25.01	中國光大銀行	6818	3.39	-1.74	-23.99
洛陽玻璃	1108	2.28	-1.72	-85.28	海通證券	6837	6.93	-0.57	-32.19
中海發展	1138	3.92	0.77	-22.77	華泰證券	6886	11.08	1.09	-38.32

資料來源：彭博、西證證券經紀。

A股動向

宏觀與策略

宏觀： 央行再度降准，政策明確以對內為主

【宏觀固收組 楊業偉】

點評： 國內經濟繼續放緩，企業景氣度持續下行。9月官方製造業 PMI 為 50.8%，較上月下行 0.5 個百分點，財新製造業 PMI 為 50.0%，較上月下行 0.6 個百分點，顯示經濟延續下行趨勢。分項指數顯示供需雙縮，官方製造業 PMI 中生產指數 53.0%較前值下行 0.3 個百分點，這與六大發電集團耗煤量與鋼產量等高頻數據顯示的生產面增速放緩一致。而需求層面，新訂單指數為 52.0%，較上月放緩 0.2 個百分點，特別是新出口訂單指數 48.0%，較上月下降 1.4 個百分點，顯示需求特別是外需明顯放緩。而環保限產推動下工業品價格環比繼續上升，原材料購進價格較上月上升 1.1 個百分點至 59.8%。

國慶節期間外部壓力有所上升。美國就業繼續強勢，美國強勢的就業市場主要表現在失業率方面，薪資、勞動參與率等均比較平淡。9月美國失業率較上月下降 0.2 個百分點至 3.7%，創下 1969 年以來新低。當月新增非農就業 13.4 萬人，低於市場預期。而勞動參與率繼續保持 62.7%的低位，顯示依然有大量長期失業者被排除在勞動力市場之外。而平均時薪同比增長 2.7%，較上月下降 0.2 個百分點。美國較為強勁的就業和經濟數據推升聯儲加息預期。美聯儲主席鮑威爾和各位委員在上週表態都起到提升加息預期的作用。導致美債收益率大幅攀升，美國 10 年期國債收益率攀升至 3.23%，達 2011 年以來最高水平，國慶節期間累計上漲 19bps。美聯儲加息加劇全球流動性壓力，新興市場股市大幅下挫。美聯儲利率攀升導致全球流動性趨緊，新興市場股市在我國國慶長假期間大幅下挫。其中恒生 H 股指數、恒生指數和恒生紅籌指數分別下跌 4.42%、4.38%和 3.67%。美元有所升值，人民幣匯率短期面臨小幅貶值壓力。美國利率水平攀升推升美元匯率，美元指數從國慶長假期前的 95.19 小幅攀升至 95.64，期間一度突破過 96。美元升值推動離岸人民幣兌美元匯率貶值，從國慶前 6.87 左右貶值至 6.90 附近。國慶長假之後，在岸匯率將面臨一定貶值壓力。但考慮到美元升值幅度較小以及央行較強的控制力，人民幣貶值幅度不會很大。

雖然外部利率上升，人民幣匯率貶值壓力增加，但央行依然降准。10月7日央行宣布再度降准，從10月15日起，下調各類銀行存款準備金 1 個百分點。降准釋放資金部分用於償還 10 月 15 日到期的約 4500 億元 MLF，同時釋放增量資金 7500 億元。在外部利率攀升，美國國債利率達到近 7 年高位，而美元再度升值環境下，央行繼續降准，顯示央行政策已經明確的以穩定國內經濟和金融市場為主。在實體經濟持續走弱環境下，寬鬆的貨幣環境不會發生變化。在此環境下，人民幣匯率存在一定貶值壓力，但有序可控。

央行降准體現貨幣政策獨立性，經濟下行壓力下寬鬆貨幣政策將持續。在外部利率攀升和美元升值環境下央行繼續降准，顯示央行堅持貨幣政策獨立性，以國內經濟和金融市場穩定為主要目標。然而由於寬鬆政策向實體經濟傳導渠道尚未完全打通，短期內經濟下行狀況不會改變，因而央行寬鬆的貨幣環境延續，流動性繼續保持充裕狀態。短端利率繼續保持低位，這意味著長端利率上升空間有限，債市大概率延續震盪態勢，無需對外部利率上升過於恐慌。

企業活動

日期	股票代號	公司名稱	活動
----	------	------	----

本日並無重要企業活動公布。

經濟資料

日期	國家	指數	預測	前值	
08/10/2018	中國	匯豐服務業PMI	九月	51.40	51.50
08/10/2018	歐元區	Sentix投資者信心	十月	11.03	12.00

資料來源：彭博、西證證券經紀。

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