

## 宏觀焦點

美國股市上週五反彈，科技股領漲。道瓊斯指數上升1.1%至25,340點；標準普爾指數上升1.4%至2,767點；納斯達克指數大漲2.3%至7,497點。英國與歐盟就脫歐談判陷入僵局；美國或對沙特出強硬懲罰措施；美國或將匯率條款納入與日本的貿易談判之中。

油價上週五上升，美股走高抵消IEA預計原油需求放緩的影響。紐約11月期油上升0.5%至每桶71.34美元。金價下跌，因美元及美股上升。紐約12月期金下跌0.5%至每盎司1,222.0美元。

香港和內地股市上週五上升。博彩股跑贏大市；金價上升帶動黃金股造好；汽車股普遍上漲，吉利汽車(175.HK)及比亞迪(1211.HK)分別上漲9.1%及5.4%，不過華晨中國(1114.HK)出售合營權益遭券商普遍看淡，其股價逆行業大跌26.6%。個股方面，舜宇光學(2382.HK)9月手機攝像模組出貨增速較首8月有大幅提升，股價大漲10.7%；恒益控股(1894.HK)上市首日收盤較上市價高3.5%。恒生指數上升2.1%至25,801點，國企指數上升2.0%至10,299點，香港股市成交金額減少20.5%至1,111億港元。上證綜合指數上升0.9%至2,607點，滬深兩市成交金額減少10.9%至人民幣3,120億元。

## 行業及公司新聞

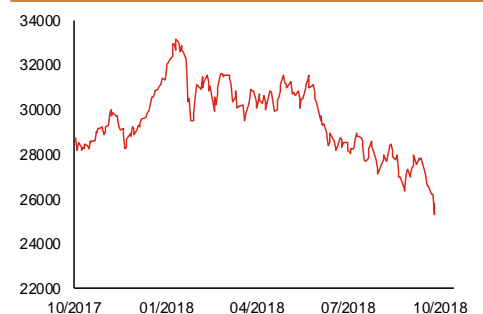
- 富匯建築(1034.HK)為一家在香港承接土木工程(地盤平整、挖掘及側向承托及樁帽建造、道路及渠務及水務工程)的承建商，同時也符合資格作為總承建商執行私營部門建築工程以及改建及加建工程。2015-2017年，公司收益分別為2.4、3.6及4.0億港元；股東應佔溢利分別為1,421、2,847及4,561萬港元。2018年首4月收益同比上升5.9%，經調整股東應佔溢利按年大增56.7%，主要受惠於毛利率同比改善3.5個百分點至10.3%。公司在手未完成合約金額約5.4億港元。公司預計2018年收益與2017年相若，但毛利率預期同比下降。公司今天起至10月19日招股，預計10月30日上市，招股價介乎0.32-0.34港元，淨集資額約1.0億港元(招股價中位數，90%配售)，市值介乎5.1-5.4億港元，相當於10.4-11.1倍2017年經調整市盈率。
- 中國生物製藥(1177.HK)公布，公司附屬南京正大天晴製藥研發的新型靶向抗癌藥“注射用硼替佐米”已獲中國國家藥品監督管理局頒發的藥品注射批件。
- 互太紡織(1382.HK)發布盈利預喜，公司預計2019財年上半年(截止2018年9月30日)股東應佔溢利將同比增長27.3%至約4.9億港元，主要受惠於越南廠房逐漸恢復生產、銷售量增長及售價上調。
- 進昇集團(1581.HK)發布盈利預警，公司預計2019財年上半年(截止2018年9月30日)將轉盈為虧，主要因1)大部分建築項目基本完工及在取得新業務方面面臨激烈競爭令建築工程收益大幅下降；2)來自建築機械租賃收入的收益大幅減少；及3)買賣建築機械的收益優於需求下降而大幅減少。
- OCC Cables(1791.HK)宣布由全球市場狀況不利，全球發售不會進行。
- 九興控股(1836.HK)公布，2018年首3季公司綜合收入約為12.1億美元，同比減少0.4%，其中第3季綜合收入4.7億美元，同比增長4.2%，較上半年有所改善。
- 廣汽集團(2238.HK)公布2018年首3季汽車銷量156萬輛，同比增長6.2%，其中9月銷量按年上升5.8%至19.8萬輛，增速與首8月相若。

主要指數	收市價	日變動%	月變動%
恒生指數	25,801	2.12	-5.44
國企指數	10,299	2.05	-2.61
創業板指數	157	-1.70	-15.39
上證綜合指數	2,607	0.91	-2.79
滬深300指數	3,171	1.49	-2.20
日經225指數	22,695	0.46	-2.61
道瓊斯指數	25,340	1.15	-3.11
標普500指數	2,767	1.42	-4.75
納斯達克指數	7,497	2.29	-6.41
德國DAX指數	11,524	-0.13	-4.95
法國CAC指數	5,096	-0.20	-4.79
富時100指數	6,996	-0.16	-4.22

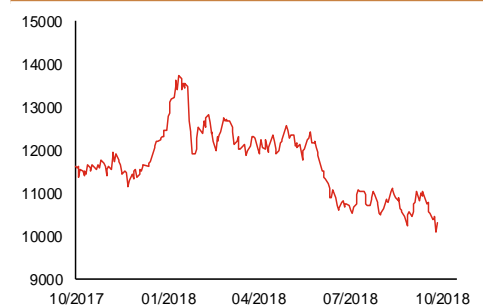
波幅指數	收市價	日變動%	月變動%
VIX指數	21.31	-14.69	76.55
VHSI指數	23.76	-7.66	25.05

商品	收市價	日變動%	月變動%
紐約期油	71.34	0.52	5.13
黃金	1,222.00	-0.46	1.90
銅	6,242.00	0.05	5.09
鋁	2,020.00	-1.32	-1.11
小麥	517.25	1.82	1.22
玉米	373.75	1.22	5.90

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	25,401	25,836	25,287	25,801	2.12	21.6	638.8	34	12	4
國企指數	10,187	10,332	10,101	10,299	2.05	24.9	529.7	41	7	2

**行業表現**


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	81.30	-0.73	81.02	-0.77	0.35
中電控股	2	87.95	-0.06	87.52	-1.02	0.49
中華煤氣	3	14.82	0.00	14.93	-0.78	-0.71
匯豐控股	5	66.05	0.00	65.79	0.48	0.40
電能實業	6	53.10	-0.38	52.42	-0.89	1.30
恒生銀行	11	204.60	0.00	205.68	-0.36	-0.52
恆基地產	12	37.35	0.54	37.02	0.75	0.89
新鴻基地產	16	104.70	-0.66	106.17	-0.37	-1.38
新世界發展	17	9.92	-0.30	10.15	1.57	-2.23
太古股份	19	81.80	-0.79	81.80	-1.56	0.00
銀河娛樂	27	45.65	6.66	N/A	N/A	N/A
港鐵公司	66	39.20	-0.25	N/A	N/A	N/A
信和置業	83	12.28	0.66	13.45	0.00	-8.67
恆隆地產	101	14.42	2.41	14.58	2.42	-1.11
中國旺旺	151	5.72	3.25	6.07	0.00	-5.71
吉利汽車	175	14.08	9.15	14.01	7.64	0.47
中信股份	267	11.56	0.52	12.08	0.00	-4.32
萬洲國際	288	5.97	2.23	6.02	1.45	-0.89
中國石化	386	6.81	1.34	6.73	1.61	1.16
港交所	388	201.00	2.19	202.47	2.54	-0.72
中國海外	688	23.20	2.65	23.21	4.89	-0.04
騰訊	700	288.40	8.01	296.72	8.05	-2.81
中國聯通	762	8.83	0.23	8.78	-0.27	0.53
領展房產基金	823	71.95	0.56	N/A	-2.88	N/A
華潤電力	836	13.12	-1.20	13.25	-2.16	-1.00
中國石油	857	5.96	-0.50	5.91	0.17	0.88
中海油	883	14.50	1.54	14.35	2.57	1.06
建設銀行	939	6.21	1.97	6.21	1.63	-0.02
中國移動	941	78.00	-0.64	77.18	0.14	1.06
長江基建	1038	61.00	0.58	62.48	0.00	-2.37
恆安國際	1044	64.75	-0.84	64.42	-2.47	0.51
中國神華	1088	18.48	3.70	18.49	3.62	-0.06
石藥集團	1093	15.60	3.45	N/A	N/A	N/A
華潤置地	1109	25.60	5.79	24.77	0.00	3.36
長實地產	1113	54.65	0.37	N/A	N/A	N/A
中國生物製藥	1177	6.51	5.17	6.32	-4.61	3.02
友邦保險	1299	62.95	4.05	63.11	3.99	-0.26
工商銀行	1398	5.27	2.13	5.28	2.24	-0.13
金沙中國	1928	34.35	3.62	33.90	1.10	1.32
九龍倉置業	1997	48.70	-0.81	N/A	N/A	N/A
碧桂園	2007	8.46	6.02	9.13	0.00	-7.34
瑞聲科技	2018	72.00	2.93	71.69	2.46	0.43
申洲國際	2313	86.75	3.27	87.29	5.99	-0.61
中國平安	2318	73.70	2.22	73.97	2.61	-0.36
蒙牛乳業	2319	23.00	1.32	24.53	0.00	-6.25
舜宇光學科技	2382	78.95	10.73	80.66	13.90	-2.12
中銀香港	2388	34.35	0.73	34.51	0.84	-0.47
中國人壽	2628	17.12	2.76	17.14	2.63	-0.14
交通銀行	3328	5.52	0.00	5.53	0.00	-0.21
中國銀行	3988	3.31	1.22	3.31	1.73	-0.08

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	2.02	0.00	-61.04	中聯重科	1157	2.69	1.13	-27.99
東北電氣	42	0.69	1.47	-66.51	兗州煤業	1171	8.83	3.88	-34.01
四川成渝	107	2.34	1.30	-35.00	中國鐵建	1186	10.44	2.55	-19.80
青島啤酒	168	33.90	0.59	-6.56	比亞迪	1211	50.05	5.37	-4.75
江蘇寧滬	177	9.59	0.95	-5.02	農業銀行	1288	3.55	0.57	-16.15
京城機電	187	1.39	-1.42	-70.69	新華保險	1336	37.00	5.11	-31.72
廣州廣船	317	5.53	0.91	-47.81	工商銀行	1398	5.27	2.13	-15.81
馬鞍山鋼鐵	323	4.24	2.66	-9.53	麗珠醫藥	1513	23.55	0.21	-28.87
上海石油化工	338	3.83	5.22	-40.75	中國中冶	1618	2.05	1.49	-45.62
鞍鋼股份	347	6.70	6.69	-2.49	中國中車	1766	6.90	1.32	-26.38
江西銅業	358	8.50	2.41	-44.87	廣發證券	1776	9.05	1.00	-37.44
中國石油化工	386	6.81	1.34	-7.73	中國交通建設	1800	7.89	2.20	-45.67
中國中鐵	390	7.44	0.40	-15.63	晨鳴紙業	1812	4.46	1.83	-31.72
廣深鐵路	525	3.09	0.32	-12.79	中煤能源	1898	3.26	0.62	-43.53
深圳高速	548	7.19	1.99	-20.00	中國遠洋	1919	2.96	2.78	-28.36
南京熊貓電子	553	2.11	0.48	-61.57	民生銀行	1988	5.49	1.29	-19.57
鄭煤機	564	4.04	-2.18	-45.09	金隅股份	2009	2.32	0.00	-37.13
山東墨龍	568	1.21	0.83	-75.60	中集集團	2039	7.35	1.10	-36.22
北京北辰實業	588	2.03	-4.69	-33.33	復星醫藥	2196	26.95	2.28	-16.14
中國東方航空	670	4.32	3.35	-22.43	萬科企業	2202	23.20	6.67	-5.99
山東新華製藥	719	3.79	2.16	-37.65	金風科技	2208	6.87	4.57	-36.25
中國國航	753	6.68	1.98	-18.61	廣汽集團	2238	7.27	-0.41	-39.41
中興通訊	763	11.62	6.41	-34.20	中國平安	2318	73.70	2.22	1.94
中國石油	857	5.96	-0.50	-40.91	長城汽車	2333	4.83	3.87	-37.34
白雲山	874	25.20	3.28	-34.16	濰柴動力	2338	8.60	3.86	-6.32
東江環保	895	8.24	1.35	-29.46	中國鋁業	2600	3.18	1.27	-23.04
華能國際電力	902	4.64	-1.49	-39.90	中國太保	2601	28.35	3.09	-26.14
安徽海螺水泥	914	44.85	5.28	12.08	上海醫藥	2607	17.44	0.69	-19.63
海信科龍	921	6.49	1.72	-23.76	中國人壽	2628	17.12	2.76	-29.29
建設銀行	939	6.21	1.97	-20.84	上海電氣	2727	2.55	1.59	-56.17
大唐發電	991	1.79	-1.65	-50.58	中海集運	2866	0.91	-1.09	-62.26
安徽皖通高速	995	4.46	0.90	-23.20	大連港	2880	0.98	2.08	-52.43
中信銀行	998	4.78	0.42	-26.56	中海油田	2883	7.72	1.31	-35.48
儀征化纖	1033	0.94	2.17	-58.27	紫金礦業	2899	2.90	5.45	-29.81
重慶鋼鐵	1053	1.12	0.00	-46.23	交通銀行	3328	5.52	0.00	-12.61
中國南方航空	1055	4.31	4.36	-36.65	福耀玻璃	3606	26.25	2.54	-5.16
浙江世寶	1057	1.01	3.06	-75.42	招商銀行	3968	29.25	2.27	-11.39
天津創業環保	1065	2.87	0.35	-64.19	中國銀行	3988	3.31	1.22	-17.63
華電國際電力	1071	2.79	2.20	-38.38	洛陽鉬業	3993	2.85	4.78	-33.57
東方電氣	1072	4.10	0.49	-48.55	中信證券	6030	12.10	0.67	-29.72
中國神華	1088	18.48	3.70	-20.75	中國光大銀行	6818	3.31	2.16	-23.05
洛陽玻璃	1108	2.19	-0.45	-83.81	海通證券	6837	6.66	1.68	-24.57
中海發展	1138	4.18	1.95	-23.55	華泰證券	6886	10.78	1.70	-33.22

資料來源：彭博、西證證券經紀。

## A股動向

## 市場與策略

**策略：** 市場超跌反彈，持續性有待觀察

【策略組 朱斌】

**事件：** 週末信息面密集：1、證監會對並購重組政策進行優化，放寬配套融資使用，定增募集資金可重新用於補充流動資金；2、險資股權投資行業限制未來或取消，鼓勵保險機構靈活參與解決上市公司股權質押風險；3、深圳政府出資數百億幫助解決本地上市公司股權質押風險；4、發審會暫停一週；5、美股呈現超跌反彈，反彈幅度較高。

**點評：** 在這些信息中，前三條是有助於緩解資本市場上市公司股權質押風險的，並且在長期內有助於形成做多資金合力。不論是險資還是政府資金介入上市公司，都會在未來股價上行期當中形成更大的助推力量。而後面兩條只是對市場有短暫微弱的刺激作用。即使 IPO 暫停，市場也會在反彈後重回原先的發展軌道。

從市場自身的邏輯來看，週五的反彈屬 超跌反彈，可持續性有待觀察。當前主要有三大方面因素仍然壓制著市場：其一，國內經濟仍然處於下行週期中；其二，外部中美衝突有擴大化趨勢；其三，中美貨幣政策相向而行使得人民幣匯率承壓，資本流出壓力加大。

總體來看，當前市場仍然是弱勢反彈，建議主要以配置防禦型行業為主，加大配置銀行、公用事業等。

**企業活動**

日期	股票代號	公司名稱	活動
15/10/2018	2	中電控股	第三期中期股息

**經濟資料**

日期	國家	指數		預測	前值
15/10/2018	中國	新人民幣貸款	九月	1351.54bn	1280.00bn
15/10/2018	中國	貨幣供給-M0 (年比)	九月	3.39%	3.30%
15/10/2018	中國	貨幣供給-M1 (年比)	九月	3.87%	3.90%
15/10/2018	中國	貨幣供給-M2 (年比)	九月	8.35%	8.20%
15/10/2018	美國	先期零售銷售	九月	0.60%	0.10%
15/10/2018	美國	零售銷售(汽車及加油站除外)	九月	0.40%	0.20%
15/10/2018	美國	零售銷售(控制組)	九月	0.40%	0.10%
15/10/2018	美國	零售銷售額 不含汽車	九月	0.40%	0.30%
15/10/2018	美國	企業存貨	八月	0.50%	0.60%

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