

## 宏觀焦點

美國股市週二大漲，週三下跌，因美聯儲發布的9月會議紀要顯示，決策者一致認為需要進一步加息。道瓊斯指數下跌0.4%至25,707點；標準普爾指數微跌至2,809點；納斯達克指數微跌至7,643點。美國未將中國列為匯率操縱國，離岸人民幣兌美元升破6.93。

油價週三下跌，因EIA公布上週美國原油庫存增幅遠超預期，同時美國出口下降。紐約11月期油下跌3.0%至每桶69.75美元。金價下跌，因美聯儲會議記錄鞏固了進一步加息的預期後美元走強，紐約12月期金下跌0.3%至每盎司1,227.4美元。

香港股市週二上升，週三休市，內地股市週二下跌，週三上升。油氣開採股造好，其中中海油(883.HK)、中石油(857.HK)及中石化(386.HK)獲券商上調目標價，股價分別上升2.3%、0.8%及0.6%；航空股及基建鐵路股受壓。個股方面，中煤能源(1898.HK)發布盈利預喜，股價上升4.0%。恒生指數上升0.1%至25,462點，國企指數上升0.5%至10,198點，香港股市成交金額減少6.2%至759億港元。上證綜合指數週三上升0.6%至2,562點，滬深兩市成交金額增加11.3%至人民幣2,594億元。

## 行業及公司新聞

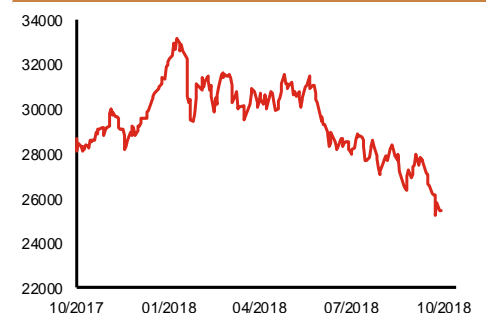
- 此前招股的富匯建築(1034.HK)公開孖展認購未足額。
- 中國太平(966.HK)公布，2018年首9月公司人壽保險業務、財產保險業務及養老保險業務保費收入分別為人民幣1,046億元、181億元及28.4億元，分別同比增長7.0%、17.9%及0.7%（首8月分別按年增加4.9%、15.3%及1.3%）。
- 龍資源(1712.HK)主要在北歐地區（芬蘭及瑞典）從事黃金勘探、開採及加工，其收入主要來自通過財務機構在倫敦金銀市場出售金錠，其次是來自將金精礦出售予金精礦客戶。公司黃金含量預期（證實+可能）為21.6萬盎司，其中儲量最大之Fäboliden項目預計將於2019年第2季開始商業生產。2015-2017年，公司客戶收益分別為7,684、5,504及4,127萬澳元；2015-2016年股東應佔溢利分別為256及536萬澳元，但2017年轉盈為虧錄得58萬澳元虧損。2018年上半年公司客戶收益同比上升約1.5%，但由於錄得毛虧損220萬澳元，稅後虧損擴大約250萬澳元至530萬澳元。公司預期2018年C1現金成本為每盎司1,087美元。公司今天起至10月23日招股，預計11月5日上市，招股價為2.03港元（較公司(DRA.AU)於澳交所最後收盤價大幅溢價79.5%），淨集資額5,390萬港元，市值為2.8億港元。
- 信達生物製藥(1801.HK)在過去七年建立了由17種抗體候選藥物組成的產品研發管線，其中四種核心產品在中國進入後期臨床開發階段，包括新型的PD-1抗體信迪利單抗(ICI-308)（主治腫瘤）、貝伐珠單抗(阿瓦斯汀)的生物類似藥ICI-305（主治腫瘤）、利妥昔單抗(美羅華/Rituxan)的生物類似藥ICI-301（主治腫瘤）和阿達木單抗(修美樂)的生物類似藥ICI-303（主治關節炎）。公司就該四大核心候選藥物在中國擁有三項已獲授專利、在中國提出三項待批准專利申請、在美國提出兩項待批准專利申請及尚有四項待批准PCT申請，於中國市場之潛在競爭對手分別有8、7、3及2家。目前公司的產品尚未獲准進行商業銷售。公司預期可能會在未來幾年錄得虧損，且虧損會增加。公司今天起至10月23日招股，預計10月31日上市，招股價介乎12.5-14.0港元，淨集資額約29.5億港元（招股價中位數），市值介乎140-157億港元，相當於2.8-2.9倍市賬率。基石投資者將認購58.0%-64.9%全球發售股份。

主要指數	收市價	日變動%	月變動%
恒生指數	25,462	0.00	0.00
國企指數	10,198	0.00	0.00
創業板指數	157	0.00	0.00
上證綜合指數	2,562	0.60	-5.12
滬深300指數	3,118	0.56	-4.62
日經225指數	22,841	1.29	-2.58
道瓊斯指數	25,707	-0.36	-2.06
標普500指數	2,809	-0.03	-3.27
納斯達克指數	7,643	-0.04	-3.94
德國DAX指數	11,715	-0.52	-3.64
法國CAC指數	5,145	-0.54	-4.08
富時100指數	7,055	-0.07	-3.36

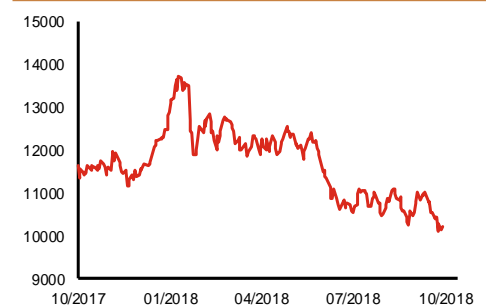
波幅指數	收市價	日變動%	月變動%
VIX指數	17.40	-1.25	36.04
VHSI指數	24.41	0.00	0.00

商品	收市價	日變動%	月變動%
紐約期油	69.75	-3.02	0.43
黃金	1,227.40	-0.29	1.88
銅	6,215.00	-1.36	4.61
鋁	2,034.00	0.35	-0.49
小麥	517.50	-1.15	0.88
玉米	374.25	-0.27	8.59

恒生指數一年走勢圖



國企指數一年走勢圖



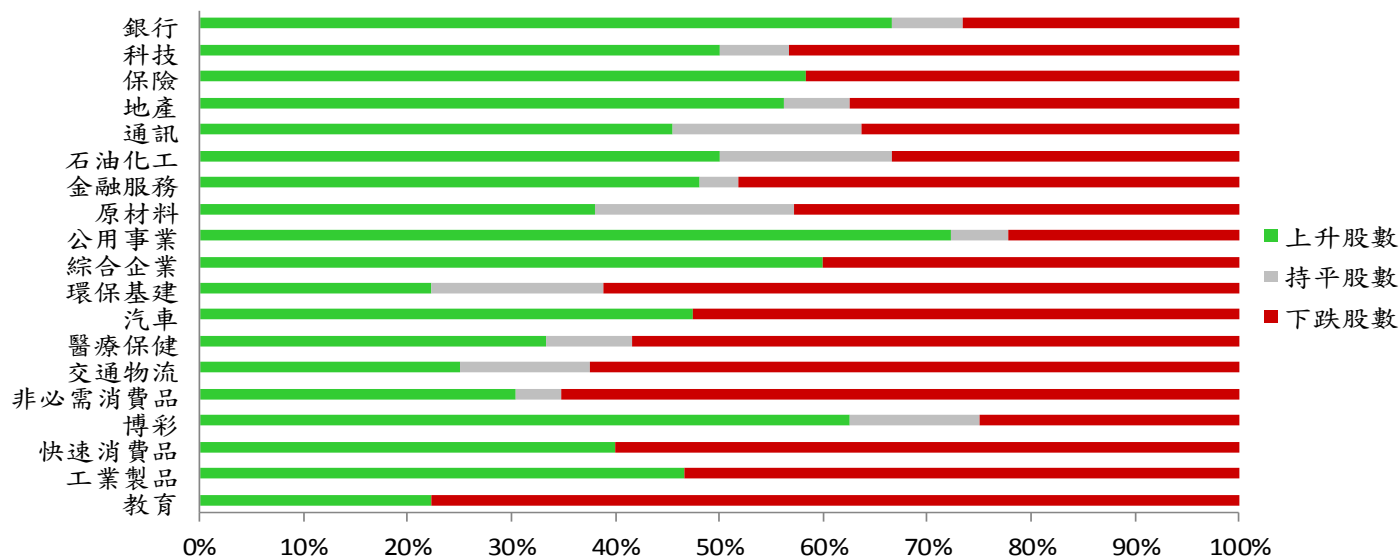
資料來源：彭博、西證證券經紀。

**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	25,586	25,712	25,267	25,462	0.00	15.1	335.1	29	19	2
國企指數	10,203	10,310	10,126	10,198	0.00	17.4	246.4	35	14	1

**行業表現**

行業	日變動%	上升股數	持平股數	下跌股數
銀行	0.46	10	1	4
科技	0.45	15	2	13
保險	0.39	7	0	5
地產	0.09	18	2	12
通訊	-0.02	5	2	4
石油化工	0.27	6	2	4
金融服務	0.30	13	1	13
原材料	-0.03	8	4	9
公用事業	0.86	13	1	4
綜合企業	0.44	6	0	4
環保基建	-1.21	4	3	11
汽車	-0.93	9	0	10
醫療保健	-0.42	8	2	14
交通物流	-0.82	4	2	10
非必需消費品	-1.21	7	1	15
博彩	1.11	5	1	2
快速消費品	-1.14	6	0	9
工業製品	0.19	7	0	8
教育	-1.30	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	80.75	-0.62	80.54	-0.53	0.25
中電控股	2	86.70	-0.23	86.74	-0.05	-0.04
中華煤氣	3	14.72	0.00	15.13	2.66	-2.70
匯豐控股	5	64.80	0.08	65.11	-0.48	-0.48
電能實業	6	52.90	0.67	53.54	0.44	-1.19
恒生銀行	11	203.00	-0.10	204.71	-0.65	-0.84
恆基地產	12	36.75	-0.14	36.29	0.00	1.26
新鴻基地產	16	102.90	-0.77	104.18	-0.60	-1.23
新世界發展	17	9.89	0.82	9.96	-0.59	-0.66
太古股份	19	82.90	0.55	82.23	-0.76	0.81
銀河娛樂	27	44.90	0.79	N/A	N/A	N/A
港鐵公司	66	38.60	-0.52	N/A	N/A	N/A
信和置業	83	12.22	0.33	13.45	0.00	-9.16
恆隆地產	101	14.48	-0.69	14.64	-0.27	-1.11
中國旺旺	151	5.66	1.43	6.07	0.00	-6.74
吉利汽車	175	14.04	1.45	14.27	-0.95	-1.59
中信股份	267	11.42	0.53	11.15	0.00	2.45
萬洲國際	288	5.77	-3.51	5.87	-0.96	-1.76
中國石化	386	6.79	0.59	6.64	-1.89	2.22
港交所	388	199.80	0.20	202.05	-0.06	-1.11
中國海外	688	22.55	-0.66	22.26	-1.16	1.29
騰訊	700	281.40	-0.50	285.81	-1.85	-1.54
中國聯通	762	8.87	1.37	8.90	-0.35	-0.31
領展房產基金	823	71.50	-0.97	N/A	0.00	N/A
華潤電力	836	13.12	0.31	13.40	0.00	-2.12
中國石油	857	6.05	0.83	6.03	-1.91	0.32
中海油	883	14.92	2.33	14.71	-1.55	1.40
建設銀行	939	6.09	0.33	6.11	-1.14	-0.27
中國移動	941	77.70	1.44	77.56	-0.90	0.18
長江基建	1038	59.60	0.42	60.91	0.34	-2.15
恆安國際	1044	61.70	-1.59	61.57	-1.92	0.21
中國神華	1088	18.54	1.31	18.72	0.32	-0.94
石藥集團	1093	16.08	2.68	N/A	N/A	N/A
華潤置地	1109	24.95	0.60	24.78	0.00	0.69
長實地產	1113	54.40	-0.91	N/A	N/A	N/A
中國生物製藥	1177	6.67	-0.89	6.80	2.06	-1.92
友邦保險	1299	61.45	-1.52	62.11	-0.53	-1.07
工商銀行	1398	5.18	0.39	5.20	-1.12	-0.33
金沙中國	1928	33.30	-1.62	33.73	-0.41	-1.28
九龍倉置業	1997	47.05	-1.98	N/A	N/A	N/A
碧桂園	2007	8.18	3.68	8.14	0.00	0.45
瑞聲科技	2018	66.25	-0.38	66.71	-0.99	-0.69
申洲國際	2313	84.00	0.66	83.48	-0.65	0.62
中國平安	2318	73.30	0.07	73.88	-0.95	-0.79
蒙牛乳業	2319	22.85	1.78	24.54	0.00	-6.90
舜宇光學科技	2382	80.95	2.34	82.89	3.58	-2.34
中銀香港	2388	33.50	-0.89	33.72	-0.22	-0.67
中國人壽	2628	17.02	0.95	17.18	-1.08	-0.95
交通銀行	3328	5.48	0.92	5.53	0.00	-0.98
中國銀行	3988	3.25	0.00	3.26	-0.53	-0.34

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	1.00	-60.06	中聯重科	1157	2.65	-1.12	-28.16
東北電氣	42	0.66	-4.35	-69.30	兗州煤業	1171	8.69	1.64	-31.74
四川成渝	107	2.33	0.43	-34.42	中國鐵建	1186	9.94	-3.87	-19.26
青島啤酒	168	32.95	-1.05	-7.11	比亞迪	1211	50.05	-0.10	-6.51
江蘇寧滬	177	9.57	0.53	-2.79	農業銀行	1288	3.53	1.15	-17.25
京城機電	187	1.33	-3.62	-70.17	新華保險	1336	36.90	0.14	-29.98
廣州廣船	317	5.41	-0.18	-49.14	工商銀行	1398	5.18	0.39	-15.69
馬鞍山鋼鐵	323	4.20	-1.64	-9.03	麗珠醫藥	1513	22.65	-2.79	-27.63
上海石油化工	338	3.72	-2.62	-41.92	中國中冶	1618	2.01	0.50	-46.82
鞍鋼股份	347	6.86	2.08	-1.74	中國中車	1766	6.76	0.15	-26.97
江西銅業	358	8.72	1.28	-40.81	廣發證券	1776	8.90	-0.67	-31.84
中國石油化工	386	6.79	0.59	-7.25	中國交通建設	1800	7.74	-0.51	-46.93
中國中鐵	390	7.16	-4.15	-17.72	晨鳴紙業	1812	4.48	2.75	-28.41
廣深鐵路	525	3.04	0.66	-11.63	中煤能源	1898	3.36	4.02	-41.78
深圳高速	548	7.25	2.55	-20.60	中國遠洋	1919	2.87	-1.71	-28.95
南京熊貓電子	553	2.09	0.48	-60.02	民生銀行	1988	5.54	2.03	-20.39
鄭煤機	564	3.96	-1.74	-47.37	金隅股份	2009	2.26	-1.31	-38.16
山東墨龍	568	1.19	0.00	-75.66	中集集團	2039	7.42	2.20	-33.22
北京北辰實業	588	1.97	-1.01	-28.94	復星醫藥	2196	26.00	-0.76	-17.44
中國東方航空	670	4.12	-2.14	-23.83	萬科企業	2202	22.75	1.56	-5.25
山東新華製藥	719	3.78	0.80	-37.33	金風科技	2208	6.83	1.64	-34.32
中國國航	753	6.43	-1.68	-21.08	廣汽集團	2238	7.15	0.85	-39.01
中興通訊	763	11.38	-3.72	-37.84	中國平安	2318	73.30	0.07	0.96
中國石油	857	6.05	0.83	-41.18	長城汽車	2333	4.60	-1.92	-32.36
白雲山	874	24.35	-1.22	-35.82	濰柴動力	2338	8.03	-5.31	-8.43
東江環保	895	8.09	0.00	-30.04	中國鋁業	2600	3.11	0.00	-23.01
華能國際電力	902	4.60	2.22	-40.13	中國太保	2601	28.45	1.25	-24.41
安徽海螺水泥	914	43.55	-0.91	12.57	上海醫藥	2607	17.12	-1.15	-17.28
海信科龍	921	6.36	-0.63	-21.83	中國人壽	2628	17.02	0.95	-29.52
建設銀行	939	6.09	0.33	-21.20	上海電氣	2727	2.52	1.20	-58.14
大唐發電	991	1.78	0.56	-51.60	中海集運	2866	0.89	0.00	-63.07
安徽皖通高速	995	4.41	-0.90	-22.36	大連港	2880	0.96	-1.03	-53.38
中信銀行	998	4.74	0.64	-26.38	中海油田	2883	7.78	-0.26	-31.59
儀征化纖	1033	0.93	0.00	-58.07	紫金礦業	2899	2.86	-2.39	-25.00
重慶鋼鐵	1053	1.12	0.00	-44.70	交通銀行	3328	5.48	0.92	-14.28
中國南方航空	1055	4.09	-1.92	-38.84	福耀玻璃	3606	25.00	-2.72	-7.56
浙江世寶	1057	0.99	-2.94	-75.00	招商銀行	3968	29.25	1.21	-10.86
天津創業環保	1065	2.84	-1.05	-62.93	中國銀行	3988	3.25	0.00	-18.86
華電國際電力	1071	2.74	1.86	-38.54	洛陽鉬業	3993	2.80	2.19	-32.57
東方電氣	1072	3.96	-1.74	-47.37	中信證券	6030	12.02	0.67	-29.60
中國神華	1088	18.54	1.31	-19.13	中國光大銀行	6818	3.27	0.31	-25.71
洛陽玻璃	1108	2.12	-3.64	-84.08	海通證券	6837	6.51	0.46	-25.77
中海發展	1138	4.29	0.70	-24.02	華泰證券	6886	10.82	0.74	-32.42

資料來源：彭博、西證證券經紀。

**企業活動**

日期	股票代號	公司名稱	活動
18/10/2018	788	中國鐵塔	業績
18/10/2018	830	遠東環球	業績
18/10/2018	323	馬鞍山鋼鐵股份	第三季業績
18/10/2018	691	山水水泥	中期業績
18/10/2018	723	永保林業	中期業績

**經濟資料**

日期	國家	指數		預測	前值
18/10/2018	美國	首次申請失業救濟金人數	十月十三日	213.73k	214.00k
18/10/2018	美國	連續申請失業救濟金人數	十月六日	1669.40k	1660.00k
18/10/2018	美國	彭博經濟預期	十月	--	57.50
18/10/2018	美國	費城FED調查指數	十月	20.43	22.90

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