

宏觀焦點

美國股市上週五個別發展，寶潔 (PG.US) 業績強勁提振股指，但被利率上升以及地緣政治緊張局勢的持續憂慮所抵消。道瓊斯指數上升 0.3% 至 25,444 點；標準普爾指數微跌至 2,768 點；納斯達克指數下跌 0.5% 至 7,449 點。

油價上週五上升，因有跡象顯示中國需求激增，紐約 11 月期油上升 0.7% 至每桶 69.12 美元。有消息指 9 月原油生產國的減產執行率從 8 月的 129% 下降至 111%。金價下跌，因美元走強，紐約 12 月期金下跌 0.1% 至每盎司 1,228.7 美元。

香港和內地股市上週五上升。基礎金屬股錄得上升，馬鞍山鋼鐵 (323.HK) 三季度股東應佔溢利同比增長 96.5%，股價大漲 6.4%；鞋類消費品股下跌。個股方面，David Webb 再列 26 隻不能持有的港股，涉華融及民行網絡，中國華融 (2799.HK)、民生銀行 (1988.HK) 及民銀資本 (1141.HK) 分別下跌 0.7%、0.2% 及 4.2%；MOS HOUSE (1653.HK) 及 Sterling GP (1825.HK) 上市首日收盤較上市價分別高 84.2% 及低 3.8%。恒生指數上升 0.4% 至 25,561 點，國企指數上升 0.8% 至 10,222 點，香港股市成交金額增加 13.5% 至 996 億港元。國務院副總理劉鶴發表政府高度重視股市健康穩定發展的言論，多官員亦齊聲支持股市，加上險資或將通過直接入市或與券商聯手合作響應救市，上證綜合指數大漲 2.6% 至 2,550 點，滬深兩市成交金額增加 23.5% 至人民幣 2,928 億元。中國發布個稅專項扣除徵求意見稿。

行業及公司新聞

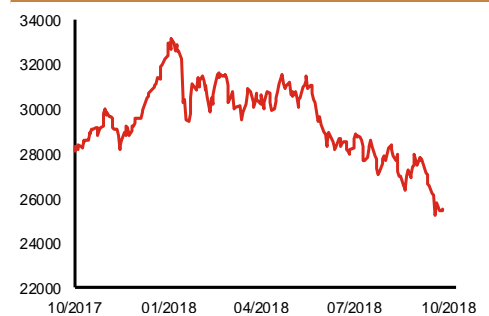
- 此前招股的龍資源 (1712.HK) 及信達生物製藥 (1801.HK) 公開孖展認購未足額。
- 合興集團 (47.HK) 公布 2018 年第三季同店銷售增速為 0.1% (上半年為 0.9%)，而公司銷售增長為 2.4% (上半年營業額增速為 14.1%)。
- 中國聯通 (762.HK) 發布盈利預告，公司 2018 年首三季整體服務收入同比上升 7.2% 至人民幣 2,000 億元 (上半年增速為 8.3%)，而部分受惠於中國鐵塔 (788.HK) 上市，應佔聯營公司溢利按年增加人民幣 14.7 億元 (上半年按年增加人民幣 6,700 萬元)，股東應佔溢利人民幣 87.8 億元，同比大增 1.2 倍 (上半年增速為 1.4 倍)。若不包括應佔聯營公司溢利增加，第三季核心股東應佔溢利按年倒退。
- IGG (799.HK) 回購 61 萬股，相當於現有股本 0.047%，累計尚未註銷股份為 0.230%。
- 華潤水泥 (1313.HK) 公布 2018 年首三季業績，受惠於水泥價格及銷量分別按年上升 30.9% 及 10.6%，營業額 275 億港元，同比上升 35.4%，而股東應佔溢利按年上升 1.3 倍至 60.9 億港元；其中第三季營業額及股東應佔溢利分別增加 26.1% 及 104.8%，較上半年增速有所放緩。
- 人保集團 (1339.HK) 發布公告指將 A 股發行股數確定為不超過 18 億股 (此前獲批總額為 23 億股)，將實施戰略配售，將部分股票配售給符合公司發展戰略要求的投資者。公司股份將於今天復牌。
- 361 度 (1361.HK) 公布 2018 年第三季主品牌產品零售額同比有中單位數百份比增長 (二季度為高單位數百份比增長)，而童裝品牌產品零售額按年則有低雙位數百份比增長 (與二季度相若)。
- 東方證券 (3958.HK) 公布 2018 年首三季業績，營業總收入同比減少 7.0% 至人民幣 65.7 億元 (上半年同比下跌 9.4%)，由於 A 股指數及交易量均下降，股東應佔溢利按年大跌 65.6% 至人民幣 9.0 億元 (上半年按年倒退 59.2% 至人民幣 7.2 億元)。

主要指數	收市價	日變動%	月變動%
恒生指數	25,561	0.42	-8.56
國企指數	10,222	0.84	-7.30
創業板指數	155	-0.74	-16.94
上證綜合指數	2,550	2.58	-8.83
滬深 300 指數	3,135	2.97	-8.08
日經 225 指數	22,532	-0.56	-6.38
道瓊斯指數	25,444	0.26	-4.86
標普 500 指數	2,768	-0.04	-5.53
納斯達克指數	7,449	-0.48	-6.74
德國 DAX 指數	11,554	-0.31	-7.06
法國 CAC 指數	5,085	-0.63	-7.45
富時 100 指數	7,050	0.32	-5.88

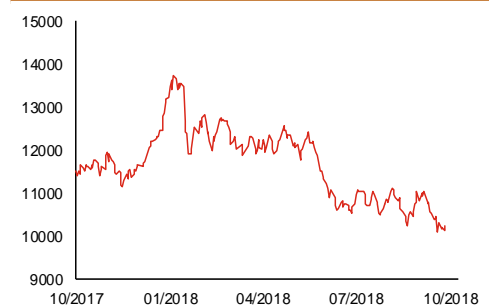
波幅指數	收市價	日變動%	月變動%
VIX 指數	19.89	-0.85	70.29
VHSI 指數	23.68	-2.43	23.91

商品	收市價	日變動%	月變動%
紐約期油	69.12	0.68	-2.20
黃金	1,228.70	-0.11	2.54
銅	6,157.00	-1.00	1.62
鋁	2,013.00	-0.45	-1.14
小麥	514.75	0.34	-1.63
玉米	367.00	-1.01	2.59

恒生指數一年走勢圖



國企指數一年走勢圖



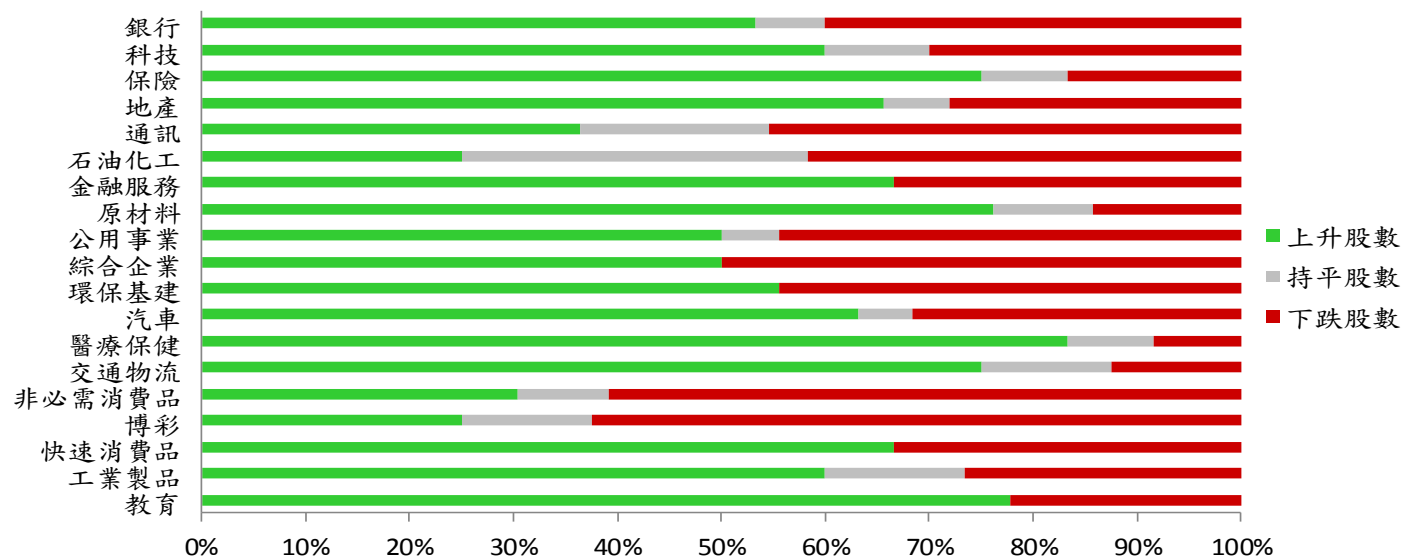
資料來源：彭博、西證證券經紀。

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	25,172	25,743	25,090	25,561	0.42	21.0	339.4	32	16	2
國企指數	10,062	10,312	10,003	10,222	0.84	27.1	266.4	33	13	4

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	8	1	6
科技	1.10	18	3	9
保險	1.32	9	1	2
地產	1.35	21	2	9
通訊	0.30	4	2	5
石油化工	-0.57	3	4	5
金融服務	0.86	18	0	9
原材料	1.77	16	2	3
公用事業	-0.12	9	1	8
綜合企業	0.31	5	0	5
環保基建	0.61	10	0	8
汽車	0.77	12	1	6
醫療保健	2.35	20	2	2
交通物流	1.10	12	2	2
非必需消費品	-0.90	7	2	14
博彩	-0.61	2	1	5
快速消費品	0.89	10	0	5
工業製品	0.76	9	2	4
教育	1.97	7	0	2



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	80.40	-0.43	79.70	0.05	0.88
中電控股	2	88.60	1.26	88.05	1.17	0.62
中華煤氣	3	15.02	1.76	15.05	0.79	-0.23
匯豐控股	5	63.85	-1.08	63.45	0.77	0.64
電能實業	6	53.00	0.00	53.51	2.79	-0.96
恒生銀行	11	201.00	-0.50	201.11	0.27	-0.06
恆基地產	12	37.70	1.07	37.09	0.85	1.66
新鴻基地產	16	103.40	0.58	103.34	1.00	0.06
新世界發展	17	10.00	0.10	9.80	-0.40	2.03
太古股份	19	83.40	-0.83	82.84	-0.19	0.68
銀河娛樂	27	45.60	0.55	N/A	N/A	N/A
港鐵公司	66	38.90	0.78	N/A	N/A	N/A
信和置業	83	12.60	1.61	12.29	-8.62	2.49
恆隆地產	101	14.32	0.56	14.33	0.72	-0.09
中國旺旺	151	5.72	-0.52	6.07	0.00	-5.77
吉利汽車	175	14.02	2.34	13.92	2.33	0.71
中信股份	267	11.62	1.22	11.29	0.00	2.92
萬洲國際	288	5.90	1.20	5.90	2.00	-0.03
中國石化	386	6.50	0.00	6.47	1.45	0.50
港交所	388	209.00	3.06	207.97	4.12	0.49
中國海外	688	23.45	2.18	22.91	2.17	2.36
騰訊	700	282.00	0.36	280.07	2.03	0.69
中國聯通	762	8.69	-1.59	8.63	-0.99	0.67
領展房產基金	823	73.15	-0.88	N/A	1.40	N/A
華潤電力	836	12.84	-3.02	12.67	0.00	1.38
中國石油	857	5.92	-0.67	5.92	1.14	0.06
中海油	883	14.08	-3.69	14.19	-1.14	-0.74
建設銀行	939	6.20	1.97	6.16	3.42	0.67
中國移動	941	77.85	-0.38	77.70	0.06	0.19
長江基建	1038	59.50	-1.65	60.92	0.00	-2.33
恆安國際	1044	63.10	0.40	62.69	0.96	0.65
中國神華	1088	18.06	0.11	17.76	0.89	1.70
石藥集團	1093	16.34	0.49	N/A	N/A	N/A
華潤置地	1109	25.40	2.63	24.78	0.00	2.48
長實地產	1113	54.60	-0.46	N/A	N/A	N/A
中國生物製藥	1177	6.68	1.52	6.80	0.00	-1.79
友邦保險	1299	62.30	0.73	62.28	1.81	0.03
工商銀行	1398	5.23	1.16	5.21	2.55	0.46
金沙中國	1928	33.80	0.30	33.52	1.21	0.84
九龍倉置業	1997	47.05	-2.18	N/A	N/A	N/A
碧桂園	2007	8.23	2.88	8.15	0.00	1.01
瑞聲科技	2018	64.70	-1.75	64.53	0.30	0.27
申洲國際	2313	82.85	-2.47	83.74	-0.56	-1.06
中國平安	2318	74.05	1.86	73.82	3.58	0.31
蒙牛乳業	2319	23.15	0.65	24.55	0.00	-5.70
舜宇光學科技	2382	83.65	1.03	81.87	1.53	2.17
中銀香港	2388	33.50	1.06	33.41	1.70	0.27
中國人壽	2628	17.24	1.53	17.34	2.88	-0.60
交通銀行	3328	5.56	1.28	5.54	0.00	0.44
中國銀行	3988	3.28	1.55	3.26	2.87	0.46

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	2.00	0.00	-59.09	中聯重科	1157	2.58	-1.53	-29.85
東北電氣	42	0.69	4.55	-67.57	兗州煤業	1171	8.25	0.73	-31.93
四川成渝	107	2.25	-2.60	-36.07	中國鐵建	1186	9.78	0.41	-16.50
青島啤酒	168	33.15	1.38	-8.17	比亞迪	1211	49.10	-1.41	-7.72
江蘇寧滬	177	9.65	1.58	-3.75	農業銀行	1288	3.51	-0.85	-18.16
京城機電	187	1.30	0.78	-71.70	新華保險	1336	37.95	3.55	-30.10
廣州廣船	317	5.20	-0.38	-50.16	工商銀行	1398	5.23	1.16	-15.66
馬鞍山鋼鐵	323	4.35	6.36	-6.92	麗珠醫藥	1513	23.05	3.13	-28.18
上海石油化工	338	3.74	0.81	-40.66	中國中冶	1618	1.98	1.54	-46.00
鞍鋼股份	347	6.85	3.01	1.91	中國中車	1766	6.84	-0.15	-26.47
江西銅業	358	8.44	-1.06	-42.00	廣發證券	1776	8.76	0.34	-29.88
中國石油化工	386	6.50	0.00	-8.97	中國交通建設	1800	7.53	-1.05	-44.64
中國中鐵	390	7.25	1.26	-13.77	晨鳴紙業	1812	4.51	1.81	-28.45
廣深鐵路	525	3.05	0.99	-11.63	中煤能源	1898	3.31	1.22	-38.81
深圳高速	548	7.18	-0.69	-21.57	中國遠洋	1919	2.94	3.52	-25.98
南京熊貓電子	553	2.12	0.00	-59.27	民生銀行	1988	5.53	-0.18	-20.93
鄭煤機	564	4.09	6.23	-44.90	金隅股份	2009	2.20	-0.45	-39.06
山東墨龍	568	1.19	0.85	-75.43	中集集團	2039	7.30	1.53	-35.68
北京北辰實業	588	1.97	1.55	-26.86	復星醫藥	2196	26.40	2.72	-18.37
中國東方航空	670	4.11	0.24	-21.89	萬科企業	2202	23.20	3.11	-4.91
山東新華製藥	719	3.89	2.37	-35.87	金風科技	2208	7.02	1.45	-33.15
中國國航	753	6.48	0.00	-19.80	廣汽集團	2238	7.22	3.00	-38.95
中興通訊	763	12.02	5.44	-35.90	中國平安	2318	74.05	1.86	-0.28
中國石油	857	5.92	-0.67	-38.60	長城汽車	2333	4.55	1.11	-33.87
白雲山	874	24.25	1.68	-37.18	濰柴動力	2338	8.18	1.11	-7.45
東江環保	895	7.80	-0.51	-31.96	中國鋁業	2600	3.04	0.66	-23.25
華能國際電力	902	4.53	-3.21	-39.53	中國太保	2601	28.70	2.50	-27.02
安徽海螺水泥	914	42.85	1.30	10.78	上海醫藥	2607	16.98	0.83	-18.76
海信科龍	921	6.17	1.98	-22.11	中國人壽	2628	17.24	1.53	-30.02
建設銀行	939	6.20	1.97	-21.51	上海電氣	2727	2.55	3.66	-57.96
大唐發電	991	1.73	-2.26	-50.84	中海集運	2866	0.84	0.00	-64.65
安徽皖通高速	995	4.48	2.75	-21.29	大連港	2880	1.02	6.25	-50.75
中信銀行	998	4.75	0.85	-26.87	中海油田	2883	7.32	-1.88	-33.86
儀征化纖	1033	0.91	0.00	-58.12	紫金礦業	2899	2.86	1.78	-25.67
重慶鋼鐵	1053	1.14	1.79	-42.43	交通銀行	3328	5.56	1.28	-13.95
中國南方航空	1055	4.14	1.22	-37.25	福耀玻璃	3606	25.15	1.00	-6.46
浙江世寶	1057	1.00	0.00	-73.86	招商銀行	3968	29.65	3.13	-10.30
天津創業環保	1065	2.84	1.07	-62.26	中國銀行	3988	3.28	1.55	-19.71
華電國際電力	1071	2.74	-1.79	-36.45	洛陽鉬業	3993	2.79	2.57	-32.45
東方電氣	1072	4.00	3.90	-47.09	中信證券	6030	12.22	2.00	-29.79
中國神華	1088	18.06	0.11	-18.53	中國光大銀行	6818	3.34	1.52	-24.71
洛陽玻璃	1108	2.19	2.34	-83.30	海通證券	6837	6.59	2.97	-28.19
中海發展	1138	4.11	0.74	-22.06	華泰證券	6886	11.02	2.42	-32.93

資料來源：彭博、西證證券經紀。

A股動向

市場與策略

策略： 暖風頻吹，政策底已現

【策略組 朱斌】

事件： 10 月 19 日，國務院副總理劉鶴就當前經濟金融熱點問題接受了記者採訪，同時央行行長、銀保監會主席、證監會主席等也就穩定金融市場政策接受記者採訪；10 月 20 日，國務院金融穩定委員會召開防範化解金融風險專題會議；10 月 21 日，習近平總書記回信勉勵廣大民營企業家。

點評： 近期政策層面頻出穩定市場預期的信號。其中實質性的穩定市場的政策主要有以下幾項：其一，鼓勵地方政府發展基金等各類基金幫助上市公司紓解股票質押困境；其二，鼓勵私募股權基金參與上市公司重組與購買上市公司股票；其三，銀保監會明確規定在質押品觸及止損線時，質權人應當採取恰當方式穩妥處理。這些措施有利於化解市場面臨的槓桿資金壓力，同時有利於增強殼資源的價值。綜合來看，這些措施出臺後，A 股的政策底已經顯現。預計殼資源股票有望在此輪政策暖風中率先見底。但 A 股整體走勢與業績發展方向密切相關。由於當前 A 股仍然處於業績下行通道中，因此業績底和市場底需要未來不斷驗證。當前 A 股應有一輪不錯的反彈。

投資策略上看，有三個方向可以關注：短期關注 10 億市值左右的殼資源；中期防止市場再次回落，可以配置銀行、公用事業等行業作為防禦，並適當補充國防軍工、農林牧漁等業績好轉的行業；長期來看，仍然需要關注真正的成長股。

風險提示：經濟下行超預期。

企業活動

日期	股票代號	公司名稱	活動
22/10/2018	1958	北京汽車	業績
22/10/2018	3311	中國建築國際	第三季業績
22/10/2018	762	中國聯通	業績
22/10/2018	719	山東新華製藥股份	業績

經濟資料

日期	國家	指數	預測	前值
----	----	----	----	----

本日並無重要經濟資料公布。

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