

晨訊

宏觀焦點

美國股市週一先升後跌，因有消息指若中美於下月底之G20峰會沒有取得進展，美國將於明年初對2,570億美元之中國進口產品徵收關稅；此外，英國擬於2020年開徵數碼服務稅拖累科技股表現。道瓊斯指數下跌1.0%至24,443點；標準普爾指數下跌0.7%至2,641點；納斯達克指數下跌1.6%至7,050點。

油價週一下跌，因俄羅斯表示沒有理由減產，紐約12月期油下跌0.8%至每桶67.04美元。金價下跌，受惠於德國總理默克爾表示不會尋求連任帶動美元兌歐元上升，紐約12月期金下跌0.7%至每盎司1,227.6美元。

香港股市週一個別發展，內地股市下跌。兗州煤業(1171.HK)三季度業績疲弱，股價急跌16.3%，拖累煤炭股走低；汽車股大幅下跌，其中永達汽車(3669.HK)首三季度股東應佔溢利按年下跌11.2%，股價急跌21.1%，長城汽車(2333.HK)三季度業績遜預期遭券商普遍看淡，股價大跌8.1%。個股方面，匯豐控股(5.HK)第三季業績超预期，股價大漲5.0%。恒生指數上升0.4%至24,812點，國企指數下跌0.5%至10,013點，香港股市成交金額減少1.0%至947億港元。上證綜合指數下跌2.2%至2,542點，滬深兩市成交金額減少9.6%至人民幣2,535億元。

行業及公司新聞

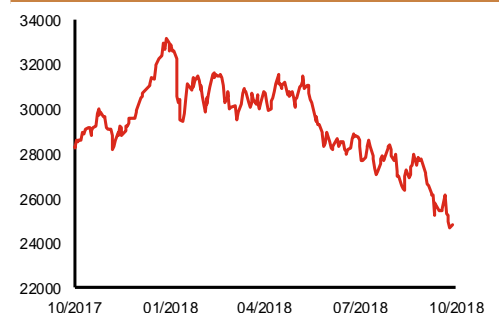
- 有消息指中國發改委建議部分車型車輛購置稅減半，歐洲汽車股指數大漲。另外中國工信部擬撤銷161款新能源車免購置稅資格。
- IGG(799.HK)昨天回購63.5萬股，相當於現有股本0.049%，累計購回但尚未註銷之股份為0.154%。
- 華滋國際海洋(2258.HK)為中國最大的港口、航道及海洋工程民營企業(按收入計)，現時亦是中國僅十二家具有住建部出具可在中國進行港口、航道及海洋工程業務的總承包一級資質證書的民營企業之一。按2017年收入計，公司在中國整個港口、航道及海洋工程行業名列第九，亦是東南亞所有中國國有及民營企業中第二大的港口、航道及海洋工程公司，市場份額1.0%。2015-2017年，公司收益分別為人民幣11.2、12.6及14.1億元，分別錄得股東應佔溢利人民幣6,375、7,496及8,727萬元。2018年首4月收益按年上升23.3%至人民幣2.7億元，期內股東應佔溢利同比大增82.5%至人民幣2,317萬元。公司現時擁有的在建項目於2018年首8月及2019年的總預期收入貢獻將分別為人民幣9.0億元及3.5億元，擁有的手頭項目預期收入貢獻分別為人民幣3.1億元及4.7億元。公司今天起至11月6日招股，預計11月19日上市，招股價介乎1.20-1.56港元，淨集資額約2.4億港元(招股價中位數，90%配售)，市值介乎9.9-12.9億港元，相當於10.1-13.1倍2017年市盈率。
- 恒達集團(3616.HK)為中國河南省許昌市最大的房地產開發企業，總土地儲備為364萬平方米。2015-2017年，公司收入分別為人民幣10.4、9.3及15.5億元，股東應佔溢利分別為人民幣0.7、0.7及1.5億元。2018年首4月收入按年上升25.2%至人民幣2.8億元，股東應佔溢利同比大增1.2倍至人民幣2,161萬元。淨負債為人民幣13.6億元，淨負債率為292%。公司預期2018年核心財務業績不會出現重大不利變動。公司今天起至11月2日招股，預計11月12日上市，招股價介乎1.02-1.40港元，淨集資額約3.0億港元(招股價中位數，90%配售)，市值介乎12.2-16.8億港元，相當於7.4-10.1倍市盈率或1.5-1.8倍有形市賬率，估值及負債率均較高，不太吸引。基石投資者將認購16.1%-22.2%全球發售股份。

主要指數	收市價	日變動%	月變動%
恒生指數	24,812	0.38	-10.71
國企指數	10,013	-0.46	-9.12
創業板指數	152	-0.48	-16.98
上證綜合指數	2,542	-2.18	-9.90
滬深300指數	3,077	-3.05	-10.53
日經225指數	21,150	-0.16	-12.55
道瓊斯指數	24,443	-0.99	-7.62
標普500指數	2,641	-0.66	-9.36
納斯達克指數	7,050	-1.63	-12.38
德國DAX指數	11,335	1.20	-7.44
法國CAC指數	4,989	0.44	-9.18
富時100指數	7,026	1.25	-6.44

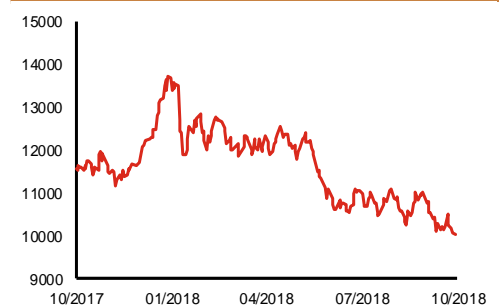
波幅指數	收市價	日變動%	月變動%
VIX指數	24.70	2.24	103.80
VHSI指數	28.36	-2.44	56.69

商品	收市價	日變動%	月變動%
紐約期油	67.04	-0.81	-8.77
黃金	1,227.60	-0.66	3.02
銅	6,160.00	-1.06	-1.57
鋁	1,998.00	0.20	-3.78
小麥	507.25	0.40	-0.98
玉米	366.75	-0.27	2.81

恒生指數一年走勢圖



國企指數一年走勢圖



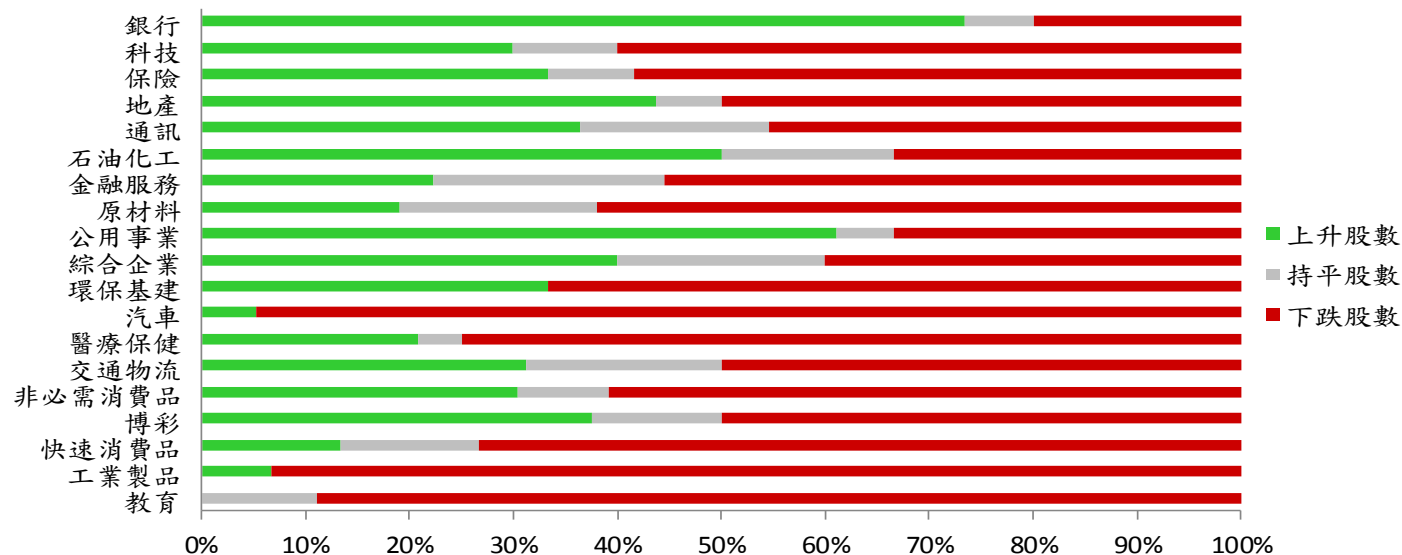
資料來源：彭博、西證證券經紀。

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	24,956	24,956	24,595	24,812	0.38	20.6	363.8	29	16	5
國企指數	10,160	10,160	9,924	10,013	-0.46	24.1	291.5	27	19	4

行業表現

行業	日變動%	上升股數	持平股數	下跌股數
銀行	0.63	11	1	3
科技	-1.04	9	3	18
保險	-0.85	4	1	7
地產	-0.58	14	2	16
通訊	0.11	4	2	5
石油化工	-0.11	6	2	4
金融服務	-0.73	6	6	15
原材料	-2.04	4	4	13
公用事業	0.78	11	1	6
綜合企業	-0.22	4	2	4
環保基建	-1.34	6	0	12
汽車	-4.78	1	0	18
醫療保健	-1.75	5	1	18
交通物流	-0.22	5	3	8
非必需消費品	-1.20	7	2	14
博彩	-0.25	3	1	4
快速消費品	-1.59	2	2	11
工業製品	-2.66	1	0	14
教育	-3.41	0	1	8



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	78.95	1.22	77.65	-0.20	1.67
中電控股	2	87.05	1.93	86.20	1.38	0.99
中華煤氣	3	14.96	0.54	14.59	-1.06	2.54
匯豐控股	5	63.55	5.04	63.03	3.93	0.83
電能實業	6	52.20	0.77	51.06	-2.11	2.23
恒生銀行	11	189.80	0.11	188.83	-0.70	0.51
恆基地產	12	36.55	0.69	35.61	-1.41	2.64
新鴻基地產	16	103.80	1.17	102.32	-0.11	1.45
新世界發展	17	9.98	0.50	9.61	-2.97	3.87
太古股份	19	82.25	0.37	81.30	-1.10	1.17
銀河娛樂	27	41.80	-1.18	43.78	0.00	-4.53
港鐵公司	66	37.95	-0.39	N/A	N/A	N/A
信和置業	83	12.24	0.82	12.08	-1.72	1.33
恆隆地產	101	14.04	-0.28	13.95	-0.89	0.62
中國旺旺	151	5.65	0.89	6.07	0.00	-6.96
吉利汽車	175	13.62	-2.71	14.08	0.56	-3.30
中信股份	267	11.66	1.75	11.61	2.49	0.45
萬洲國際	288	5.60	-2.61	5.60	-3.55	0.07
中國石化	386	6.41	0.31	6.24	-3.02	2.67
港交所	388	205.40	-1.63	203.77	-3.08	0.80
中國海外	688	24.45	1.88	24.13	1.59	1.34
騰訊	700	260.00	0.00	252.19	-2.92	3.10
中國聯通	762	8.59	-1.60	8.46	-1.19	1.50
領展房產基金	823	73.15	0.34	N/A	1.19	N/A
華潤電力	836	13.20	3.45	13.18	5.08	0.17
中國石油	857	5.58	0.36	5.53	-2.08	0.83
中海油	883	13.40	0.00	13.17	-2.90	1.73
建設銀行	939	6.17	0.00	6.07	-1.53	1.57
中國移動	941	71.80	-1.71	71.19	-0.94	0.86
長江基建	1038	57.75	0.00	60.94	0.00	-5.24
恆安國際	1044	64.00	-1.54	63.48	-1.80	0.81
中國神華	1088	17.50	-3.95	17.08	-6.29	2.46
石藥集團	1093	15.92	-1.73	N/A	N/A	N/A
華潤置地	1109	26.40	1.15	25.85	1.14	2.12
長實地產	1113	52.95	0.67	N/A	N/A	N/A
中國生物製藥	1177	6.62	-3.22	6.49	-3.33	2.00
友邦保險	1299	59.55	0.25	59.31	-0.17	0.41
工商銀行	1398	5.28	0.38	5.20	-1.63	1.61
金沙中國	1928	30.50	0.33	29.85	-2.31	2.17
九龍倉置業	1997	48.25	1.37	N/A	N/A	N/A
碧桂園	2007	8.35	0.00	8.15	0.00	2.44
瑞聲科技	2018	57.90	3.02	56.63	0.91	2.24
申洲國際	2313	83.90	1.21	83.22	-0.75	0.82
中國平安	2318	72.75	-2.22	71.71	-4.17	1.45
蒙牛乳業	2319	22.80	-0.87	23.22	0.00	-1.83
舜宇光學科技	2382	63.50	-1.40	63.75	-2.47	-0.39
中銀香港	2388	31.65	0.96	31.05	-1.45	1.93
中國人壽	2628	15.80	-1.00	15.61	-2.55	1.23
交通銀行	3328	5.79	2.12	N/A	N/A	N/A
中國銀行	3988	3.27	0.31	3.20	-1.45	2.23

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	1.84	-8.00	-62.28	中聯重科	1157	2.54	-3.79	-30.84
東北電氣	42	0.70	2.94	-69.24	兗州煤業	1171	7.35	-16.29	-35.73
四川成渝	107	2.31	0.43	-35.73	中國鐵建	1186	9.38	-1.78	-17.40
青島啤酒	168	29.95	-3.07	-7.34	比亞迪	1211	50.10	-1.96	-6.15
江蘇寧滬	177	9.76	-1.41	-5.53	農業銀行	1288	3.39	-0.59	-21.23
京城機電	187	1.24	0.00	-73.67	新華保險	1336	36.30	-3.07	-30.08
廣州廣船	317	5.36	-2.01	-48.18	工商銀行	1398	5.28	0.38	-16.01
馬鞍山鋼鐵	323	4.22	-2.54	-10.18	麗珠醫藥	1513	21.75	-2.25	-30.00
上海石油化工	338	3.41	-2.85	-43.21	中國中冶	1618	1.92	-2.54	-45.90
鞍鋼股份	347	6.27	-2.94	-3.21	中國中車	1766	6.85	0.88	-25.22
江西銅業	358	8.42	-0.59	-42.51	廣發證券	1776	9.67	2.76	-27.02
中國石油化工	386	6.41	0.31	-8.68	中國交通建設	1800	7.22	0.28	-46.01
中國中鐵	390	6.78	0.15	-15.36	晨鳴紙業	1812	4.33	-1.37	-30.12
廣深鐵路	525	2.79	-2.79	-16.06	中煤能源	1898	3.41	-4.75	-42.46
深圳高速	548	6.80	-2.72	-23.79	中國遠洋	1919	2.81	0.00	-32.04
南京熊貓電子	553	2.15	0.94	-59.82	民生銀行	1988	5.62	0.36	-20.70
鄭煤機	564	4.17	-0.48	-42.97	金隅股份	2009	2.20	0.00	-39.73
山東墨龍	568	1.26	4.13	-74.23	中集集團	2039	6.93	-1.00	-41.36
北京北辰實業	588	1.99	-1.49	-32.07	復星醫藥	2196	24.10	-5.49	-16.51
中國東方航空	670	4.16	1.46	-24.34	萬科企業	2202	23.85	0.63	-7.15
山東新華製藥	719	3.84	-1.54	-40.52	金風科技	2208	6.16	-10.60	-36.79
中國國航	753	6.14	0.16	-23.78	廣汽集團	2238	7.26	-4.35	-38.39
中興通訊	763	11.78	-1.17	-40.08	中國平安	2318	72.75	-2.22	4.15
中國石油	857	5.58	0.36	-39.82	長城汽車	2333	4.09	-8.09	-37.41
白雲山	874	23.45	-3.10	-36.54	濰柴動力	2338	7.77	-4.07	-8.90
東江環保	895	7.91	-2.10	-36.12	中國鋁業	2600	2.86	-0.35	-31.39
華能國際電力	902	4.20	3.19	-38.48	中國太保	2601	28.90	-2.69	-23.45
安徽海螺水泥	914	39.40	2.20	12.81	上海醫藥	2607	16.52	0.36	-22.91
海信科龍	921	5.67	0.00	-24.66	中國人壽	2628	15.80	-1.00	-35.28
建設銀行	939	6.17	0.00	-22.65	上海電氣	2727	2.54	-0.39	-57.78
大唐發電	991	1.70	-1.16	-53.71	中海集運	2866	0.82	0.00	-66.92
安徽皖通高速	995	4.44	0.45	-23.33	大連港	2880	1.01	0.00	-52.57
中信銀行	998	4.84	0.41	-26.31	中海油田	2883	7.28	1.68	-32.48
儀征化纖	1033	0.89	-1.11	-58.64	紫金礦業	2899	2.94	1.03	-23.70
重慶鋼鐵	1053	1.10	0.00	-46.35	交通銀行	3328	5.79	2.12	-13.19
中國南方航空	1055	4.09	-0.97	-38.78	福耀玻璃	3606	22.25	-3.89	-4.55
浙江世寶	1057	0.97	-5.83	-75.88	招商銀行	3968	28.70	-2.88	-8.53
天津創業環保	1065	2.81	0.00	-63.75	中國銀行	3988	3.27	0.31	-21.56
華電國際電力	1071	2.75	3.77	-36.76	洛陽鉬業	3993	2.63	-2.95	-37.92
東方電氣	1072	3.92	-1.26	-48.45	中信證券	6030	13.28	-1.34	-29.21
中國神華	1088	17.50	-3.95	-21.19	中國光大銀行	6818	3.36	-0.88	-24.69
洛陽玻璃	1108	2.25	-1.75	-83.10	海通證券	6837	7.55	-1.95	-26.20
中海發展	1138	4.32	-1.14	-25.55	華泰證券	6886	11.92	-1.32	-32.48

資料來源：彭博、西證證券經紀。

A股動向**市場與策略**

市場： 基金第三季度持股比例被動上升，看淡多數科技、消費類行業

【市場顧問組 張剛】

事件： 2018年第三季度期間，基金經理進行了被動型增持操作，整體持倉比例為2015年第二季度以來最高。股票方向基金多數被小規模淨贖回，持股集中度持平，行業集中度下降。在行業屬性方面，看淡多數科技類和消費類行業。2018年第三季度上證綜合指數（-0.92%）、深證成指（-10.43%）、中小板指數（-11.22%）、創業板指數（-12.16%）呈現下跌狀態。

點評： 股票方向基金中，股票型和混合型基金多數被小規模淨贖回。貨幣基金、債券基金既被大規模申購，也被大規模贖回，呈現嚴重分化狀態。2018年第三季度期間，銀行間市場利率下行後低位橫盤走勢，債市出現沖高後下跌走勢，基金持有人對固定收益類基金態度分化，對混合型基金和主動型股票基金態度悲觀，對於被動型指數基金樂觀。

分析基金持倉行業市值的變化，有以下特點：基金經理對全部行業進行了減持；計算機遭遇較大幅度減持，此前曾連續兩個季度被大幅增持；食品飲料被大幅減持，前一季度被大幅增持；醫藥被減持幅度最大，此前連續兩個季度被大幅增持，受到疫苗事件的負面影響；受到手機銷售不佳的影響，電子連續兩個季度遭遇較大幅度減持。基金經理對各個行業全部看淡，而對科技類和消費類行業最為看淡。

企業活動

日期	股票代號	公司名稱	活動
30/10/2018	1288	農業銀行	業績
30/10/2018	753	中國國航	第三季業績
30/10/2018	6881	中國銀河	業績
30/10/2018	916	龍源電力	季度業績
30/10/2018	2883	中海油田服務	第三季業績
30/10/2018	1186	中國鐵建	業績
30/10/2018	390	中國中鐵	季度業績
30/10/2018	1088	中國神華	業績
30/10/2018	1055	中國南方航空股份	第三季業績
30/10/2018	6030	中信証券	業績
30/10/2018	3968	招商銀行	第三季業績
30/10/2018	1766	中國中車	季度業績
30/10/2018	3898	中車時代電氣	業績
30/10/2018	2611	國泰君安	業績
30/10/2018	1398	工商銀行	業績/股息
30/10/2018	857	中國石油股份	業績
30/10/2018	288	萬洲國際	業績

經濟資料

日期	國家	指數		預測	前值
30/10/2018	歐元區	消費者信心指數	十月終值	-2.72%	-2.70%
30/10/2018	美國	標普/CaseShiller房價指數	八月	--	213.76
30/10/2018	美國	標普/CS 20城市房價經季調(月比)	八月	0.04%	0.09%
30/10/2018	美國	標普/CS綜合20房價指數(年比)	八月	5.80%	5.92%
30/10/2018	美國	消費者信心指數	十月	135.67	138.40
30/10/2018	歐元區	企業景氣指標	十月	1.15	1.21
30/10/2018	歐元區	經濟信心指數	十月	110.18	110.90
30/10/2018	歐元區	工業信心指數	十月	3.80	4.70
30/10/2018	歐元區	GDP經季調(季比)	第三季	0.34%	--
30/10/2018	歐元區	GDP經季調(年比)	第三季	1.84%	--

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