

晨訊

宏觀焦點

美國股市週三上升，因ADP就業人數變動超預期、企業業績理想及FED或放寬對美國銀行之監管。道瓊斯指數上升1.0%至25,116點；標準普爾指數上升1.1%至2,712點；納斯達克指數上升2.0%至7,306點。

油價週三下跌，因EIA數據顯示美國8月原油日產量創紀錄抵消了上週原油庫存增速低於預期之利好因素，紐約12月期油下跌1.3%至每桶65.31美元。金價下跌，因美匯指數上漲，紐約12月期金下跌0.8%至每盎司1,215.0美元。

香港股市和內地股市週三上升。汽車製造股造好；航空股也走高。個股方面，MSCI決定允許同股不同權企業納入指數，小米(1810.HK)股價上漲4.5%；中國財險(2328.HK)第三季淨利潤按年大幅倒退且遭多家券商下調目標價，股價大跌12.1%；渣打集團(2888.HK)第三季期間溢利按年增長35.0%基本符合預期，股價上升1.5%；信達生物製藥(1801.HK)上市首日收盤較招股價高18.6%。恒生指數上升1.6%至24,980點，國企指數上升1.4%至10,139點，香港股市成交金額增加6.8%至1,064億港元。上證綜合指數上升1.4%至2,603點，滬深兩市成交金額增加0.8%至人民幣3,162億元。昨天中國政治局會議提出經濟下行壓力有所加大，部分企業經營困難較多，長期積累的風險隱患有所暴露，要高度重視，增強預見性，及時採取對策。澳門10月博彩收入即將公布。

行業及公司新聞

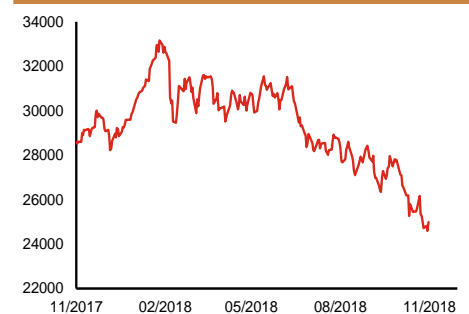
- 此前招股的達力環保(1790.HK)、瑞威資本(1835.HK)華滋國際海洋(2258.HK)、恒達集團(3616.HK)及康利國際(6890.HK)公開孖展認購均未足額。
- 合和實業(54.HK)公布2019財年上半年(截止2018年9月30日)業績，總收入14.5億港元，同比下跌55.3%，核心溢利按年下跌44.4%，未計及已落成投資物業公平值收益的公司股東應佔溢利按年上升6.8倍至55.1億港元，主要因出售合和公共基建產生除稅後出售淨收益約51億港元。建議派發中期股息每股30港仙。公司現時有意直至合和中心二期開業前，目標是將全年核心溢利之90%-100%作為股息分派予股東。
- 黛麗斯(333.HK)公布2019財年首季(截止2018年9月30日)經營概述，公司銷售收入同比下跌14%至2.8億港元，主要因售價較低之產品銷售佔比較高所致，而毛利率也受到相同原因而按年下降。公司並不預計財務表現會於短期內改善。
- ASMPacific(522.HK)公布2018年首三季收入為148億港元，同比增加11.2%，但由於去年同期錄得公平值收益2.0億港元而今年沒有，加上有效稅率大幅上升，股東應佔溢利按年倒退15.0%至20.0億港元。其中第三季收入同比僅微升1.1%，毛利按年倒退5.9%，股東應佔溢利同比大跌30.3%至6.0億港元。未完成訂單總額為7.7億美元，按年上升33.1%(6月底同比增加24.3%)。公司預計2018年第四季收入將介乎5.5-6.2億美元(同比上升1.6%-14.5%)，新增訂單總額則環比錄得雙位數百分比下降。
- 豐盛股份(607.HK)及中國高速傳動(658.HK)發布聯合公告，前者放棄收購後者股權，收購協議已被解除。兩家公司股份將於今天復牌。
- 大健康國際(2211.HK)公布截止2018年6月底之18個月業績，收益為人民幣39.7億元，但由於毛利率下降及錄得減值虧損人民幣4.9億元，股東應佔虧損人民幣9.2億元。公司持有人民幣9.3億現金而沒有任何借款(市值僅2.7億港元但此前核數師PwC辭任)。公司股份將於今天復牌。

主要指數	收市價	日變動%	月變動%
恒生指數	24,980	1.60	-10.11
國企指數	10,139	1.40	-7.98
創業板指數	157	2.63	-14.50
上證綜合指數	2,603	1.35	-7.75
滬深300指數	3,154	1.40	-8.29
日經225指數	21,920	2.16	-9.89
道瓊斯指數	25,116	0.97	-5.76
標普500指數	2,712	1.09	-7.28
納斯達克指數	7,306	2.01	-9.10
德國DAX指數	11,448	1.42	-7.23
法國CAC指數	5,093	2.31	-7.51
富時100指數	7,128	1.31	-4.90

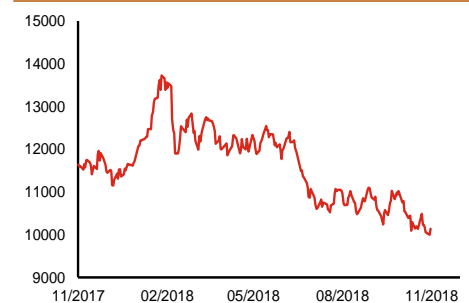
波幅指數	收市價	日變動%	月變動%
VIX指數	21.23	-9.08	76.92
VHSI指數	25.87	-7.11	42.93

商品	收市價	日變動%	月變動%
紐約期油	65.31	-1.31	-13.44
黃金	1,215.00	-0.84	2.19
銅	6,032.00	-2.08	-4.25
鋁	1,967.00	-0.86	-5.26
小麥	500.50	0.15	-1.42
玉米	363.25	-0.41	-0.55

恒生指數一年走勢圖



國企指數一年走勢圖



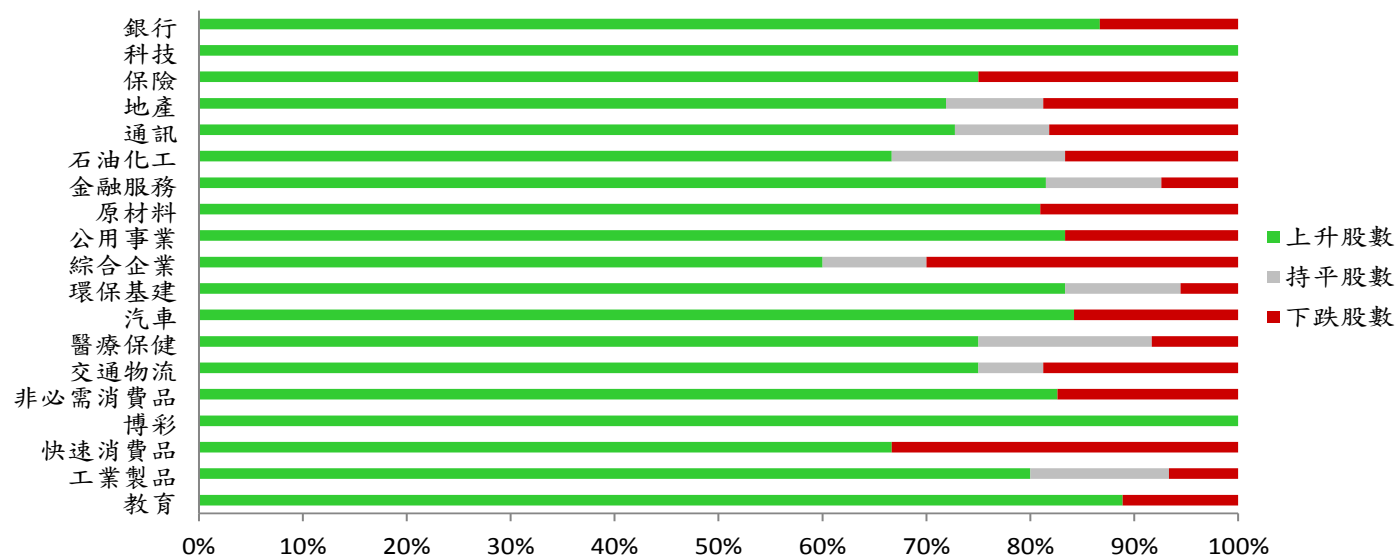
資料來源：彭博、西證證券經紀。

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	持平數
恒生指數	24,753	24,980	24,700	24,980	1.60	24.4	384.0	39	11	0
國企指數	10,084	10,139	10,031	10,139	1.40	31.2	332.0	43	7	0

行業表現

行業	日變動%	上升股數	持平股數	下跌股數
銀行	1.16	13	0	2
科技	4.21	30	0	0
保險	0.52	9	0	3
地產	1.06	23	3	6
通訊	1.79	8	1	2
石油化工	1.76	8	2	2
金融服務	1.41	22	3	2
原材料	0.85	17	0	4
公用事業	2.30	15	0	3
綜合企業	0.50	6	1	3
環保基建	2.30	15	2	1
汽車	3.73	16	0	3
醫療保健	2.64	18	4	2
交通物流	2.11	12	1	3
非必需消費品	1.83	19	0	4
博彩	3.09	8	0	0
快速消費品	1.76	10	0	5
工業製品	1.99	12	2	1
教育	3.72	8	0	1



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	1.02	78.43	0.81	0.67
中電控股	2	87.90	1.38	87.56	1.27	0.38
中華煤氣	3	14.96	0.40	14.78	0.80	1.19
匯豐控股	5	64.40	1.98	64.45	1.03	-0.08
電能實業	6	52.35	1.26	51.76	0.40	1.14
恒生銀行	11	183.60	0.82	182.03	-0.39	0.86
恆基地產	12	36.50	0.83	35.84	-0.65	1.84
新鴻基地產	16	101.90	0.10	101.95	-0.23	-0.05
新世界發展	17	9.94	0.40	9.69	0.82	2.63
太古股份	19	81.35	-0.06	80.74	-0.53	0.76
銀河娛樂	27	42.40	4.05	43.78	0.00	-3.15
港鐵公司	66	38.00	1.20	N/A	N/A	N/A
信和置業	83	12.30	2.50	11.94	0.00	3.05
恆隆地產	101	14.20	0.71	14.28	0.39	-0.57
中國旺旺	151	5.60	-1.06	6.07	0.00	-7.77
吉利汽車	175	15.00	7.60	14.97	6.50	0.19
中信股份	267	11.76	0.17	11.61	0.00	1.32
萬洲國際	288	5.49	-2.31	5.52	-0.91	-0.57
中國石化	386	6.36	-2.75	6.33	-1.49	0.54
港交所	388	208.00	1.66	208.30	1.26	-0.14
中國海外	688	24.55	1.66	24.08	1.59	1.96
騰訊	700	267.00	5.87	269.24	6.12	-0.83
中國聯通	762	8.14	-0.37	8.18	0.00	-0.49
領展房產基金	823	69.50	-3.61	N/A	-1.36	N/A
華潤電力	836	13.78	4.39	13.18	0.00	4.59
中國石油	857	5.74	3.42	5.70	-1.13	0.76
中海油	883	13.46	-0.74	13.27	-1.82	1.40
建設銀行	939	6.22	0.32	6.22	0.35	0.04
中國移動	941	73.30	2.66	73.02	1.77	0.39
長江基建	1038	57.30	-0.09	57.20	0.00	0.17
恆安國際	1044	62.10	-0.72	61.88	0.97	0.36
中國神華	1088	17.76	3.26	17.63	3.33	0.76
石藥集團	1093	16.54	3.76	N/A	N/A	N/A
華潤置地	1109	26.60	0.57	25.85	0.00	2.90
長實地產	1113	50.90	-2.21	N/A	N/A	N/A
中國生物製藥	1177	7.03	4.46	6.60	0.00	6.52
友邦保險	1299	59.35	1.89	59.15	1.41	0.33
工商銀行	1398	5.30	0.38	5.32	-0.04	-0.33
金沙中國	1928	30.90	1.98	30.98	2.65	-0.25
九龍倉置業	1997	48.55	1.25	N/A	N/A	N/A
碧桂園	2007	8.39	1.94	8.15	0.00	2.94
瑞聲科技	2018	59.65	4.74	59.53	4.12	0.21
申洲國際	2313	86.60	4.21	87.05	3.93	-0.52
中國平安	2318	73.85	1.79	74.43	1.73	-0.77
蒙牛乳業	2319	23.10	4.29	23.22	0.00	-0.53
舜宇光學科技	2382	68.00	5.84	68.94	9.14	-1.36
中銀香港	2388	29.30	-0.51	29.34	-0.15	-0.13
中國人壽	2628	15.62	0.77	15.78	0.90	-1.01
交通銀行	3328	5.88	0.17	N/A	N/A	N/A
中國銀行	3988	3.34	1.21	3.33	1.10	0.35

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	1.85	0.54	-63.03	中聯重科	1157	2.51	-1.57	-33.17
東北電氣	42	0.71	1.43	-69.50	兗州煤業	1171	7.41	2.35	-35.83
四川成渝	107	2.32	0.87	-36.32	中國鐵建	1186	9.92	5.20	-19.80
青島啤酒	168	30.95	3.86	-8.86	比亞迪	1211	50.80	3.46	-3.44
江蘇寧滬	177	10.52	5.20	1.04	農業銀行	1288	3.44	1.78	-20.95
京城機電	187	1.25	0.81	-73.59	新華保險	1336	36.65	1.38	-30.32
廣州廣船	317	5.33	-0.74	-48.92	工商銀行	1398	5.30	0.38	-16.28
馬鞍山鋼鐵	323	4.20	-1.18	-10.43	麗珠醫藥	1513	22.75	1.79	-29.89
上海石油化工	338	3.44	2.08	-42.06	中國中冶	1618	1.90	2.15	-46.70
鞍鋼股份	347	6.67	4.22	1.57	中國中車	1766	6.88	0.73	-27.85
江西銅業	358	8.64	2.86	-43.04	廣發證券	1776	10.14	2.11	-27.33
中國石油化工	386	6.36	-2.75	-10.36	中國交通建設	1800	7.17	2.43	-48.86
中國中鐵	390	7.00	4.01	-15.76	晨鳴紙業	1812	4.40	2.09	-30.50
廣深鐵路	525	2.93	5.02	-15.94	中煤能源	1898	3.51	2.93	-40.54
深圳高速	548	7.21	1.26	-19.34	中國遠洋	1919	2.80	1.82	-34.30
南京熊貓電子	553	2.15	0.00	-60.98	民生銀行	1988	5.78	1.40	-19.56
鄭煤機	564	3.99	1.53	-45.58	金隅股份	2009	2.16	3.35	-41.79
山東墨龍	568	1.28	3.23	-74.36	中集集團	2039	6.92	-0.86	-42.80
北京北辰實業	588	2.07	1.47	-32.32	復星醫藥	2196	23.50	0.00	-17.72
中國東方航空	670	4.33	5.61	-22.98	萬科企業	2202	24.15	1.47	-11.36
山東新華製藥	719	3.91	2.89	-40.76	金風科技	2208	5.84	2.82	-40.91
中國國航	753	6.31	6.95	-25.18	廣汽集團	2238	7.93	4.76	-34.70
中興通訊	763	11.96	6.60	-37.17	中國平安	2318	73.85	1.79	3.22
中國石油	857	5.74	3.42	-38.57	長城汽車	2333	4.64	5.69	-32.68
白雲山	874	28.55	4.77	-31.12	濰柴動力	2338	7.75	0.39	-7.48
東江環保	895	7.69	0.00	-38.33	中國鋁業	2600	2.84	1.43	-33.53
華能國際電力	902	4.37	1.86	-39.84	中國太保	2601	29.20	2.46	-22.85
安徽海螺水泥	914	40.50	6.16	10.05	上海醫藥	2607	17.32	4.34	-22.21
海信科龍	921	5.66	-1.74	-25.98	中國人壽	2628	15.62	0.77	-36.48
建設銀行	939	6.22	0.32	-22.63	上海電氣	2727	2.55	2.00	-58.00
大唐發電	991	1.75	1.74	-52.69	中海集運	2866	0.80	0.00	-68.24
安徽皖通高速	995	4.55	2.48	-23.51	大連港	2880	1.01	3.06	-53.22
中信銀行	998	4.85	0.83	-27.14	中海油田	2883	7.35	2.08	-33.44
儀征化纖	1033	0.87	0.00	-59.91	紫金礦業	2899	2.91	-0.34	-24.33
重慶鋼鐵	1053	1.12	-0.88	-46.45	交通銀行	3328	5.88	0.17	-12.84
中國南方航空	1055	4.24	5.47	-38.08	福耀玻璃	3606	23.15	0.43	-4.99
浙江世寶	1057	1.01	-0.98	-77.54	招商銀行	3968	30.20	4.68	-7.10
天津創業環保	1065	2.88	0.70	-63.57	中國銀行	3988	3.34	1.21	-20.15
華電國際電力	1071	2.97	7.61	-36.51	洛陽鉬業	3993	2.91	6.20	-36.41
東方電氣	1072	4.21	4.99	-48.14	中信證券	6030	13.80	0.73	-28.48
中國神華	1088	17.76	3.26	-21.18	中國光大銀行	6818	3.49	2.05	-22.60
洛陽玻璃	1108	2.20	-1.35	-83.59	海通證券	6837	7.89	1.54	-25.51
中海發展	1138	4.29	-2.28	-26.06	華泰證券	6886	12.60	2.77	-32.70

資料來源：彭博、西證證券經紀。

A股動向

市場與策略

策略： 繼續漸進式反彈，可關注國防軍工、農林漁牧

【策略組 朱斌】

事件： 截至 10 月 31 日，A 股 3500 多家上市公司全部公佈三季報。

點評： 從三季報情況來看，A 股上市公司業績全面下滑的態勢是比較明顯的。整體而言，全部 A 股三季報營收增速 12.9%，三季度單季度增速 11.6%，三季報利潤增速 10.5%，三季度單季度快速下滑到 2.9%。分板塊來看，營收上，主板三季報增速 11.7%，三季度單季度增速 11.2%；中小板三季報增速 19.1%，三季度單季 14.7%；創業板三季報增速 18.3%，三季度單季增速 14.5%；歸母淨利潤上，主板三季報增速 11.1%，三季度單季增速 4.2%；中小板三季報增速 7%，三季度單季增速-4.38%；創業板三季報增速 2.6%，三季度單季增速-8.5%。

三季報公佈後，四季度的業績數據有待明年 4 月份的年報上公佈，至此 A 股迎來一段數據真空期。對市場而言，投資者可以謹慎樂觀，市場反彈有望延續。A 股業績下行的狀況早已被專業投資者所預期，不管是經濟下行還是業績下行，專業投資者在 2018 年中旬就預計到了這一狀況。市場從 5 月份以來震盪下行的狀況在一定程度上反映了這一預期。當前政策底顯現的情況下，至少幾個月的時間內不會再有新的業績數據對市場造成衝擊。市場將繼續延續漸進式反彈的節奏前行。建議關注三季度業績環比上升的國防軍工、銀行、農林牧漁等行業。

企業活動

日期	股票代號	公司名稱	活動
01/11/2018	1310	香港寬頻	末期業績/股息
01/11/2018	1665	檳傑科達	第三季業績

經濟資料

日期	國家	指數		預測	前值
01/11/2018	中國	匯豐製造業PMI預覽	十月	49.98	--
01/11/2018	美國	首次申請失業救濟金人數	十月二十七日	212.43k	215.00k
01/11/2018	美國	連續申請失業救濟金人數	十月二十日	1639.67k	1636.00k
01/11/2018	美國	汽車銷售總額	十月	17.09mn	17.40mn
01/11/2018	美國	營建支出(月比)	九月	0.00%	0.10%
01/11/2018	美國	ISM製造業指數	十月	58.94	59.80
01/11/2018	美國	ISM銷售價格指數	十月	69.27	66.90
01/11/2018	美國	Challenger裁員人數(年比)	十月	--	70.90%
01/11/2018	美國	單位勞工成本	第三季初值	1.03%	--
01/11/2018	美國	非農業生產力	第三季初值	2.22%	--

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