

宏观焦点

美国股市上周五反弹，科技股领涨。道琼斯指数上升1.1%至25,340点；标准普尔指数上升1.4%至2,767点；纳斯达克指数大涨2.3%至7,497点。英国与欧盟就脱欧谈判陷入僵局；美国或对沙特出台强硬惩罚措施；美国或将汇率条款纳入与日本的贸易谈判之中。

油价上周五上升，美股走高抵消IEA预计原油需求放缓的影响。纽约11月期油上升0.5%至每桶71.34美元。金价下跌，因美元及美股上升。纽约12月期金下跌0.5%至每盎司1,222.0美元。

香港和内地股市上周五上升。博彩股跑赢大市；金价上升带动黄金股造好；汽车股普遍上涨，吉利汽车(175.HK)及比亚迪(1211.HK)分别上涨9.1%及5.4%，不过华晨中国(1114.HK)出售合管权益遭券商普遍看淡，其股价逆行业大跌26.6%。个股方面，舜宇光学(2382.HK)9月手机摄像模组出货增速较首8月有大幅提升，股价大涨10.7%；恒益控股(1894.HK)上市首日收盘较上市价高3.5%。恒生指数上升2.1%至25,801点，国企指数上升2.0%至10,299点，香港股市成交金额减少20.5%至1,111亿港元。上证综合指数上升0.9%至2,607点，沪深两市成交金额减少10.9%至人民币3,120亿元。

行业及公司新闻

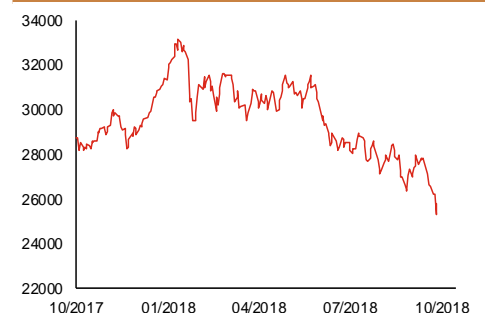
- 富汇建筑(1034.HK)为一家在香港承接土木工程(地盘平整、挖掘及侧向承托及桩帽建造、道路及渠务及水务工程)的承建商，同时也符合资格作为总承建商执行私营部门建筑工程以及改建及加建工程。2015-2017年，公司收益分别为2.4、3.6及4.0亿港元；股东应占溢利分别为1,421、2,847及4,561万港元。2018年首4月收益同比上升5.9%，经调整股东应占溢利按年大增56.7%，主要受惠于毛利率同比改善3.5个百分点至10.3%。公司在手未完成合约金额约5.4亿港元。公司预计2018年收益与2017年相若，但毛利率预期同比下降。公司今天起至10月19日招股，预计10月30日上市，招股价介乎0.32-0.34港元，净集资额约1.0亿港元(招股价中位数，90%配售)，市值介乎5.1-5.4亿港元，相当于10.4-11.1倍2017年经调整市盈率。
- 中国生物制药(1177.HK)公布，公司附属南京正大天晴制药研发的新型靶向抗癌药“注射用硼替佐米”已获中国国家药品监督管理局颁发的药品注射批件。
- 互太纺织(1382.HK)发布盈利预喜，公司预计2019财年上半年(截止2018年9月30日)股东应占溢利将同比增长27.3%至约4.9亿港元，主要受惠于越南厂房逐渐恢复生产、销售量增长及售价上调。
- 进升集团(1581.HK)发布盈利预警，公司预计2019财年上半年(截止2018年9月30日)将转盈为亏，主要因1)大部分建筑项目基本完工及在取得新业务方面面临激烈竞争令建筑工程收益大幅下降；2)来自建筑机械租赁收入的收益大幅减少；及3)买卖建筑机械的收益优于需求下降而大幅减少。
- OCC Cables(1791.HK)宣布由全球市场状况不利，全球发售不会进行。
- 九兴控股(1836.HK)公布，2018年首3季公司综合收入约为12.1亿美元，同比减少0.4%，其中第3季综合收入4.7亿美元，同比增长4.2%，较上半年有所改善。
- 广汽集团(2238.HK)公布2018年首3季汽车销量156万辆，同比增长6.2%，其中9月销量按年上升5.8%至19.8万辆，增速与首8月相若。

主要指数	收市价	日变动%	月变动%
恒生指数	25,801	2.12	-5.44
国企指数	10,299	2.05	-2.61
创业板指数	157	-1.70	-15.39
上证综合指数	2,607	0.91	-2.79
沪深300指数	3,171	1.49	-2.20
日经225指数	22,695	0.46	-2.61
道琼斯指数	25,340	1.15	-3.11
标普500指数	2,767	1.42	-4.75
纳斯达克指数	7,497	2.29	-6.41
德国DAX指数	11,524	-0.13	-4.95
法国CAC指数	5,096	-0.20	-4.79
富时100指数	6,996	-0.16	-4.22

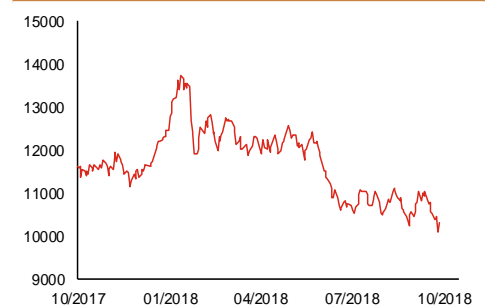
波幅指数	收市价	日变动%	月变动%
VIX指数	21.31	-14.69	76.55
VHSI指数	23.76	-7.66	25.05

商品	收市价	日变动%	月变动%
纽约期油	71.34	0.52	5.13
黄金	1,222.00	-0.46	1.90
铜	6,242.00	0.05	5.09
铝	2,020.00	-1.32	-1.11
小麦	517.25	1.82	1.22
玉米	373.75	1.22	5.90

恒生指数一年走势图



国企指数一年走势图



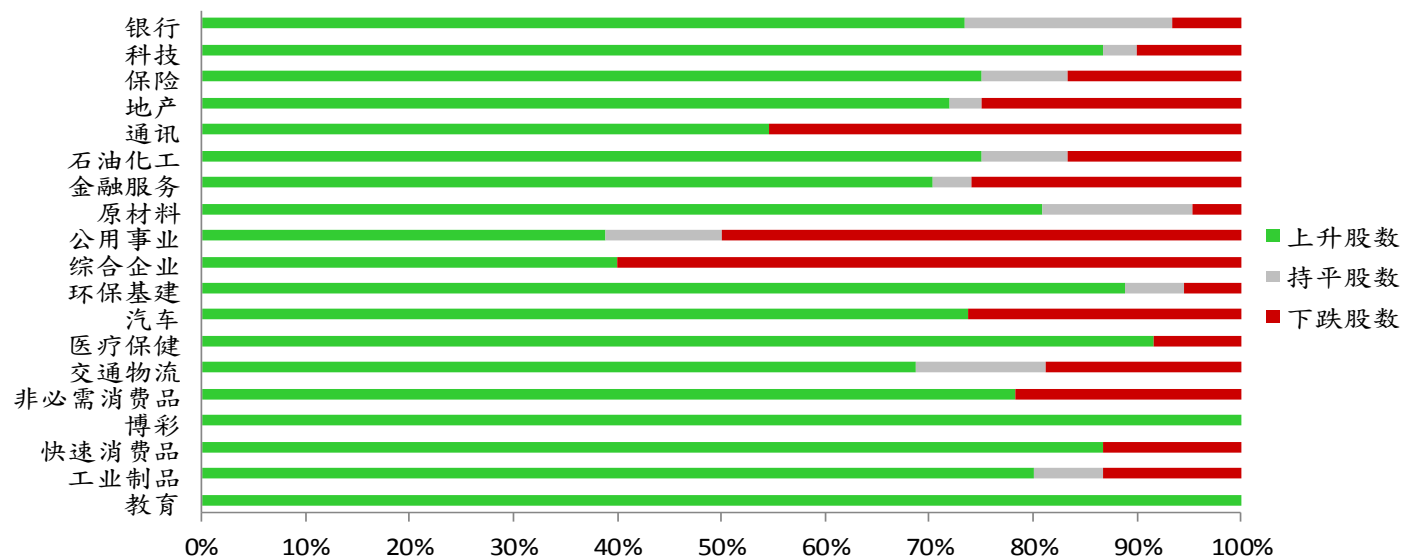
资料来源：彭博、西证证券经纪。

港股概况

指数	开市价	高位	低位	收市价	日变动 (%)	成交量 (亿股)	成交额 (亿元)	升股数	跌股数	持平数
恒生指数	25,401	25,836	25,287	25,801	2.12	21.6	638.8	34	12	4
国企指数	10,187	10,332	10,101	10,299	2.05	24.9	529.7	41	7	2

行业表现

行业	日变动%	上升股数	持平股数	下跌股数
银行	0.88	11	3	1
科技	3.28	26	1	3
保险	2.46	9	1	2
地产	2.37	23	1	8
通讯	0.95	6	0	5
石油化工	1.22	9	1	2
金融服务	1.41	19	1	7
原材料	2.93	17	3	1
公用事业	0.08	7	2	9
综合企业	-0.28	4	0	6
环保基建	1.83	16	1	1
汽车	0.88	14	0	5
医疗保健	2.38	22	0	2
交通物流	1.55	11	2	3
非必需消费品	1.81	18	0	5
博彩	5.02	8	0	0
快速消费品	1.90	13	0	2
工业制品	1.67	12	1	2
教育	3.34	9	0	0



资料来源：彭博、西证证券经纪。

美国预托证券(ADR)

	代号	香港收市价	日变动%	ADR转换价	日变动%	溢价(%)
长和	1	81.30	-0.73	81.02	-0.77	0.35
中电控股	2	87.95	-0.06	87.52	-1.02	0.49
中华煤气	3	14.82	0.00	14.93	-0.78	-0.71
汇丰控股	5	66.05	0.00	65.79	0.48	0.40
电能实业	6	53.10	-0.38	52.42	-0.89	1.30
恒生银行	11	204.60	0.00	205.68	-0.36	-0.52
恒基地产	12	37.35	0.54	37.02	0.75	0.89
新鸿基地产	16	104.70	-0.66	106.17	-0.37	-1.38
新世界发展	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
银河娱乐	27	45.65	6.66	N/A	N/A	N/A
港铁公司	66	39.20	-0.25	N/A	N/A	N/A
信和置业	83	12.28	0.66	13.45	0.00	-8.67
恒隆地产	101	14.42	2.41	14.58	2.42	-1.11
中国旺旺	151	5.72	3.25	6.07	0.00	-5.71
吉利汽车	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
万洲国际	288	5.97	2.23	6.02	1.45	-0.89
中国石化	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
中国海外	688	23.20	2.65	23.21	4.89	-0.04
腾讯	700	288.40	8.01	296.72	8.05	-2.81
中国联通	762	8.83	0.23	8.78	-0.27	0.53
领展房产基金	823	71.95	0.56	N/A	-2.88	N/A
华润电力	836	13.12	-1.20	13.25	-2.16	-1.00
中国石油	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
建设银行	939	6.21	1.97	6.21	1.63	-0.02
中国移动	941	78.00	-0.64	77.18	0.14	1.06
长江基建	1038	61.00	0.58	62.48	0.00	-2.37
恒安国际	1044	64.75	-0.84	64.42	-2.47	0.51
中国神华	1088	18.48	3.70	18.49	3.62	-0.06
石药集团	1093	15.60	3.45	N/A	N/A	N/A
华润置地	1109	25.60	5.79	24.77	0.00	3.36
长实地产	1113	54.65	0.37	N/A	N/A	N/A
中国生物制药	1177	6.51	5.17	6.32	-4.61	3.02
友邦保险	1299	62.95	4.05	63.11	3.99	-0.26
工商银行	1398	5.27	2.13	5.28	2.24	-0.13
金沙中国	1928	34.35	3.62	33.90	1.10	1.32
九龙仓置业	1997	48.70	-0.81	N/A	N/A	N/A
碧桂园	2007	8.46	6.02	9.13	0.00	-7.34
瑞声科技	2018	72.00	2.93	71.69	2.46	0.43
申洲国际	2313	86.75	3.27	87.29	5.99	-0.61
中国平安	2318	73.70	2.22	73.97	2.61	-0.36
蒙牛乳业	2319	23.00	1.32	24.53	0.00	-6.25
舜宇光学科技	2382	78.95	10.73	80.66	13.90	-2.12
中银香港	2388	34.35	0.73	34.51	0.84	-0.47
中国人寿	2628	17.12	2.76	17.14	2.63	-0.14
交通银行	3328	5.52	0.00	5.53	0.00	-0.21
中国银行	3988	3.31	1.22	3.31	1.73	-0.08

资料来源：彭博、西证证券经纪。

AH股

	H股 代号	H股 收市价	H股 日变动%	H股对A股 溢价%		H股 代号	H股 收市价	H股 日变动%	H股对A股 溢价%
第一拖拉机	38	2.02	0.00	-61.04	中联重科	1157	2.69	1.13	-27.99
东北电气	42	0.69	1.47	-66.51	兖州煤业	1171	8.83	3.88	-34.01
四川成渝	107	2.34	1.30	-35.00	中国铁建	1186	10.44	2.55	-19.80
青岛啤酒	168	33.90	0.59	-6.56	比亚迪	1211	50.05	5.37	-4.75
江苏宁沪	177	9.59	0.95	-5.02	农业银行	1288	3.55	0.57	-16.15
京城机电	187	1.39	-1.42	-70.69	新华保险	1336	37.00	5.11	-31.72
广州广船	317	5.53	0.91	-47.81	工商银行	1398	5.27	2.13	-15.81
马鞍山钢铁	323	4.24	2.66	-9.53	丽珠医药	1513	23.55	0.21	-28.87
上海石油化工	338	3.83	5.22	-40.75	中国中冶	1618	2.05	1.49	-45.62
鞍钢股份	347	6.70	6.69	-2.49	中国中车	1766	6.90	1.32	-26.38
江西铜业	358	8.50	2.41	-44.87	广发证券	1776	9.05	1.00	-37.44
中国石油化工	386	6.81	1.34	-7.73	中国交通建设	1800	7.89	2.20	-45.67
中国中铁	390	7.44	0.40	-15.63	晨鸣纸业	1812	4.46	1.83	-31.72
广深铁路	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	中国远洋	1919	2.96	2.78	-28.36
南京熊猫电子	553	2.11	0.48	-61.57	民生银行	1988	5.49	1.29	-19.57
郑煤机	564	4.04	-2.18	-45.09	金隅股份	2009	2.32	0.00	-37.13
山东墨龙	568	1.21	0.83	-75.60	中集集团	2039	7.35	1.10	-36.22
北京北辰实业	588	2.03	-4.69	-33.33	复星医药	2196	26.95	2.28	-16.14
中国东方航空	670	4.32	3.35	-22.43	万科企业	2202	23.20	6.67	-5.99
山东新华制药	719	3.79	2.16	-37.65	金风科技	2208	6.87	4.57	-36.25
中国国航	753	6.68	1.98	-18.61	广汽集团	2238	7.27	-0.41	-39.41
中兴通讯	763	11.62	6.41	-34.20	中国平安	2318	73.70	2.22	1.94
中国石油	857	5.96	-0.50	-40.91	长城汽车	2333	4.83	3.87	-37.34
白云山	874	25.20	3.28	-34.16	潍柴动力	2338	8.60	3.86	-6.32
东江环保	895	8.24	1.35	-29.46	中国铝业	2600	3.18	1.27	-23.04
华能国际电力	902	4.64	-1.49	-39.90	中国太保	2601	28.35	3.09	-26.14
安徽海螺水泥	914	44.85	5.28	12.08	上海医药	2607	17.44	0.69	-19.63
海信科龙	921	6.49	1.72	-23.76	中国人寿	2628	17.12	2.76	-29.29
建设银行	939	6.21	1.97	-20.84	上海电气	2727	2.55	1.59	-56.17
大唐发电	991	1.79	-1.65	-50.58	中海集运	2866	0.91	-1.09	-62.26
安徽皖通高速	995	4.46	0.90	-23.20	大连港	2880	0.98	2.08	-52.43
中信银行	998	4.78	0.42	-26.56	中海油田	2883	7.72	1.31	-35.48
仪征化纤	1033	0.94	2.17	-58.27	紫金矿业	2899	2.90	5.45	-29.81
重庆钢铁	1053	1.12	0.00	-46.23	交通银行	3328	5.52	0.00	-12.61
中国南方航空	1055	4.31	4.36	-36.65	福耀玻璃	3606	26.25	2.54	-5.16
浙江世宝	1057	1.01	3.06	-75.42	招商银行	3968	29.25	2.27	-11.39
天津创业环保	1065	2.87	0.35	-64.19	中国银行	3988	3.31	1.22	-17.63
华电国际电力	1071	2.79	2.20	-38.38	洛阳钼业	3993	2.85	4.78	-33.57
东方电气	1072	4.10	0.49	-48.55	中信证券	6030	12.10	0.67	-29.72
中国神华	1088	18.48	3.70	-20.75	中国光大银行	6818	3.31	2.16	-23.05
洛阳玻璃	1108	2.19	-0.45	-83.81	海通证券	6837	6.66	1.68	-24.57
中海发展	1138	4.18	1.95	-23.55	华泰证券	6886	10.78	1.70	-33.22

资料来源：彭博、西证证券经纪。

市场与策略

策略： 市场超跌反弹，持续性有待观察

【策略组 朱斌】

事件： 周末信息面密集：1、证监会对并购重组政策进行优化，放宽配套融资使用，定增募集资金可重新用于补充流动资金；2、险资股权投资行业限制未来或取消，鼓励保险机构灵活参与解决上市公司股权质押风险；3、深圳政府出资数百亿帮助解决本地上市公司股权质押风险；4、发审会暂停一周；5、美股呈现超跌反弹，反弹幅度较高。

点评： 在这些信息中，前三条是有助于缓解资本市场上市公司股权质押风险的，并且在长期内有助于形成做多资金合力。不论是险资还是政府资金介入上市公司，都会在未来股价上行期当中形成更大的助推力量。而后面两条只是对市场有短暂微弱的刺激作用。即使 IPO 暂停，市场也会在反弹后重回原先的发展轨道。

从市场自身的逻辑来看，周五的反弹属超跌反弹，可持续性有待观察。当前主要有三大方面因素仍然压制着市场：其一，国内经济仍然处于下行周期中；其二，外部中美冲突有扩大化趋势；其三，中美货币政策相向而行使得人民币汇率承压，资本流出压力加大。

总体来看，当前市场仍然是弱势反弹，建议主要以配置防御型行业为主，加大配置银行、公用事业等。

企业活动

日期	股票代码	公司名称	活动
15/10/2018	2	中电控股	第三期中期股息

经济资料

日期	国家	指数		预测	前值
15/10/2018	中国	新人民币贷款	九月	1351.54bn	1280.00bn
15/10/2018	中国	货币供给-M0 (年比)	九月	3.39%	3.30%
15/10/2018	中国	货币供给-M1 (年比)	九月	3.87%	3.90%
15/10/2018	中国	货币供给-M2 (年比)	九月	8.35%	8.20%
15/10/2018	美国	先期零售销售	九月	0.60%	0.10%
15/10/2018	美国	零售销售(汽车及加油站除外)	九月	0.40%	0.20%
15/10/2018	美国	零售销售(控制组)	九月	0.40	0.10
15/10/2018	美国	零售销售额 不含汽车	九月	0.40%	0.30%
15/10/2018	美国	企业存货	八月	0.50%	0.60%

资料来源：彭博、西证证券经纪。

西证国际证券股份有限公司

电话：(852) 2802 8838

传真：(852) 2587 9115

电邮：enquiry@swsc.hk

西证(香港)证券有限公司

电话：(852) 2544 1040

传真：(852) 2544 1859

电邮：swsc.cr@swsc.hk

西证(香港)期货有限公司

电话：(852) 2802 8838

传真：(852) 2824 3937

电邮：swsc.cr@swsc.hk

西证(香港)融资有限公司

电话：(852) 2802 8838

传真：(852) 2824 0888

电邮：swsc.cr@swsc.hk

西证(香港)资产管理有限公司

电话：(852) 2802 8838

传真：(852) 2587 9115

电邮：swsc.cr@swsc.hk

西证(香港)财务有限公司

电话：(852) 2802 8838

传真：(852) 2877 7601

电邮：enquiry@swsc.hk

市场分析部

电话：(852) 2802 8838

传真：(852) 2824 3937

电邮：swsc.cr@swsc.hk

分析员核证

分析员（等）主要负责拟备本报告并谨此声明 -

- (1) 本报告所表达意见均准确反映分析员（等）对所述公司（等）及其证券之个人见解；
- (2) 分析员（等）之补偿与本报告的推荐或意见或企业融资部并没有直接或间接的关系；
- (3) 分析员（等）不是直接或间接地受企业融资部监管或隶属于企业融资部；
- (4) 分析员（等）就报告中论述的证券，并没有违反安静期限制；
- (5) 分析员（等）并没有任何与报告中论述的公司（等）的董事职衔或担任要员。

免责声明

本报告内容或意见仅供参考之用途，并不构成任何买入或沽出证券或其他金融产品之要约。过去之成绩不可作为未来成绩的指标，同时未来回报是不能保证的，你可能蒙受所有资金的损失。本报告并无顾虑任何特定收取者之特定投资目标、财务状况、或风险承受程度，投资者在进行任何投资前，必须对其投资进行独立判断或咨询所需之独立顾问意见。

虽然本报告资料来自或编写自「西证(香港)证券经纪有限公司」(「西证证券经纪」)相信为可靠之来源，惟西证证券经纪并不明示或暗示地声明或保证任何该等资料之准确性、完整性或可靠性。本报告内所提及之价格仅供参考之用途，投资产品之价值及收入可能会浮动。本报告内容或意见可随时更改，西证证券经纪并不承诺提供任何有关变更之通知。

西证证券经纪及其集团公司、要员、董事及雇员在任何时间可持有本报告所提及之任何证券、认股证、期货、期权、衍生产品或其他金融工具的长仓或短仓。西证证券经纪及其集团公司可能与报告中论述的公司（等）拥有或正寻求业务关系，包括但不限于企业融资业务关系。因此投资者应留意报告的客观性可能受潜在的利益冲突所影响。

西证证券经纪及其集团公司在任何情况下，均不会就由于任何协力厂商在依赖本报告内容时之作为或不作为而导致任何类型之损失（无论是直接、间接、随之而来或附带者），负上法律责任或具有任何责任。

对部分的司法管辖区或国家而言，分发、发行或使用本报告会抵触当地法律、法则、规定、或其他注册或发牌的规例。本报告不是旨在向该等司法管辖区或国家的任何人或实体分发或由其使用。

未经西证证券经纪事先书面授权，任何人不得为任何目的复制、发出、发表此报告，西证证券经纪保留一切权利。

评级定义

公司	行业
买入：未来一年，公司绝对收益率为 50%以上	买入：未来一年，行业整体绝对收益率为 50%以上
增持：未来一年，公司绝对收益率介于 20%与 50%之间	增持：未来一年，行业整体绝对收益率介于 20%与 50%之间
中性：未来一年，公司绝对收益率介于-20%与 20%之间	中性：未来一年，行业整体绝对收益率介于-20%与 20%之间
回避：未来一年，公司绝对收益率为-20%以下	回避：未来一年，行业整体绝对收益率为-20%以下