

宏观焦点

美国股市上周五个别发展，宝洁 (PG.US) 业绩强劲提振股指，但被利率上升以及地缘政治紧张局势的持续忧虑所抵消。道琼斯指数上升 0.3% 至 25,444 点；标准普尔指数微跌至 2,768 点；纳斯达克指数下跌 0.5% 至 7,449 点。

油价上周五上升，因有迹象显示中国需求激增，纽约 11 月期油上升 0.7% 至每桶 69.12 美元。有消息指 9 月原油生产国的减产执行率从 8 月的 129% 下降至 111%。金价下跌，因美元走强，纽约 12 月期金下跌 0.1% 至每盎司 1,228.7 美元。

香港和内地股市上周五上升。基础金属股录得上升，马鞍山钢铁 (323.HK) 三季度股东应占溢利同比增长 96.5%，股价大涨 6.4%；鞋类消费品股下跌。个股方面，David Webb 再列 26 只不能持有的港股，涉华融及民行网络，中国华融 (2799.HK)、民生银行 (1988.HK) 及民银资本 (1141.HK) 分别下跌 0.7%、0.2% 及 4.2%；MOS HOUSE (1653.HK) 及 Sterling GP (1825.HK) 上市首日收盘较上市价分别高 84.2% 及低 3.8%。恒生指数上升 0.4% 至 25,561 点，国企指数上升 0.8% 至 10,222 点，香港股市成交金额增加 13.5% 至 996 亿港元。国务院副总理刘鹤发表政府高度重视股市健康稳定发展的言论，多官员亦齐声支持股市，加上险资或将通过直接入市或与券商联手合作响应救市，上证综合指数大涨 2.6% 至 2,550 点，沪深两市成交金额增加 23.5% 至人民币 2,928 亿元。中国发布个税专项扣除征求意见稿。

行业及公司新闻

- 此前招股的龙资源 (1712.HK) 及信达生物制药 (1801.HK) 公开孖展认购未足额。
- 合兴集团 (47.HK) 公布 2018 年第三季同店销售增速为 0.1% (上半年为 0.9%)，而公司销售增长为 2.4% (上半年营业额增速为 14.1%)。
- 中国联通 (762.HK) 发布盈利预告，公司 2018 年首三季整体服务收入同比上升 7.2% 至人民币 2,000 亿元 (上半年增速为 8.3%)，而部分受惠于中国铁塔 (788.HK) 上市，应占联营公司溢利按年增加人民币 14.7 亿元 (上半年按年增加人民币 6,700 万元)，股东应占溢利人民币 87.8 亿元，同比大增 1.2 倍 (上半年增速为 1.4 倍)。若不包括应占联营公司溢利增加，第三季核心股东应占溢利按年倒退。
- IGG (799.HK) 回购 61 万股，相当于现有股本 0.047%，累计尚未注销股份为 0.230%。
- 华润水泥 (1313.HK) 公布 2018 年首三季业绩，受惠于水泥价格及销量分别按年上升 30.9% 及 10.6%，营业额 275 亿港元，同比上升 35.4%，而股东应占溢利按年上升 1.3 倍至 60.9 亿港元；其中第三季营业额及股东应占溢利分别增加 26.1% 及 104.8%，较上半年增速有所放缓。
- 人保集团 (1339.HK) 发布公告指将 A 股发行股数确定为不超过 18 亿股 (此前获批总额为 23 亿股) 将实施战略配售，将部分股票配售给符合公司发展战略要求的投资者。公司股份将于今天复牌。
- 361 度 (1361.HK) 公布 2018 年第三季主品牌产品零售额同比有中单位数百份比增长 (二季度为高单位数百份比增长) 而童装品牌产品零售额按年则有低双位数百份比增长 (与二季度相若)。
- 东方证券 (3958.HK) 公布 2018 年首三季业绩，营业总收入同比减少 7.0% 至人民币 65.7 亿元 (上半年同比下跌 9.4%)，由于 A 股指数及交易量均下降，股东应占溢利按年大跌 65.6% 至人民币 9.0 亿元 (上半年按年倒退 59.2% 至人民币 7.2 亿元)。

主要指数	收市价	日变动%	月变动%
恒生指数	25,561	0.42	-8.56
国企指数	10,222	0.84	-7.30
创业板指数	155	-0.74	-16.94
上证综合指数	2,550	2.58	-8.83
沪深300指数	3,135	2.97	-8.08
日经225指数	22,532	-0.56	-6.38
道琼斯指数	25,444	0.26	-4.86
标普500指数	2,768	-0.04	-5.53
纳斯达克指数	7,449	-0.48	-6.74
德国DAX指数	11,554	-0.31	-7.06
法国CAC指数	5,085	-0.63	-7.45
富时100指数	7,050	0.32	-5.88

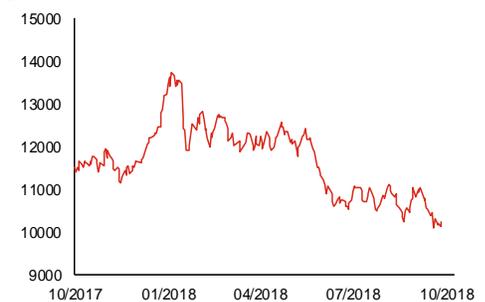
波幅指数	收市价	日变动%	月变动%
VIX指数	19.89	-0.85	70.29
VHSI指数	23.68	-2.43	23.91

商品	收市价	日变动%	月变动%
纽约期油	69.12	0.68	-2.20
黄金	1,228.70	-0.11	2.54
铜	6,157.00	-1.00	1.62
铝	2,013.00	-0.45	-1.14
小麦	514.75	0.34	-1.63
玉米	367.00	-1.01	2.59

恒生指数一年走势图



国企指数一年走势图



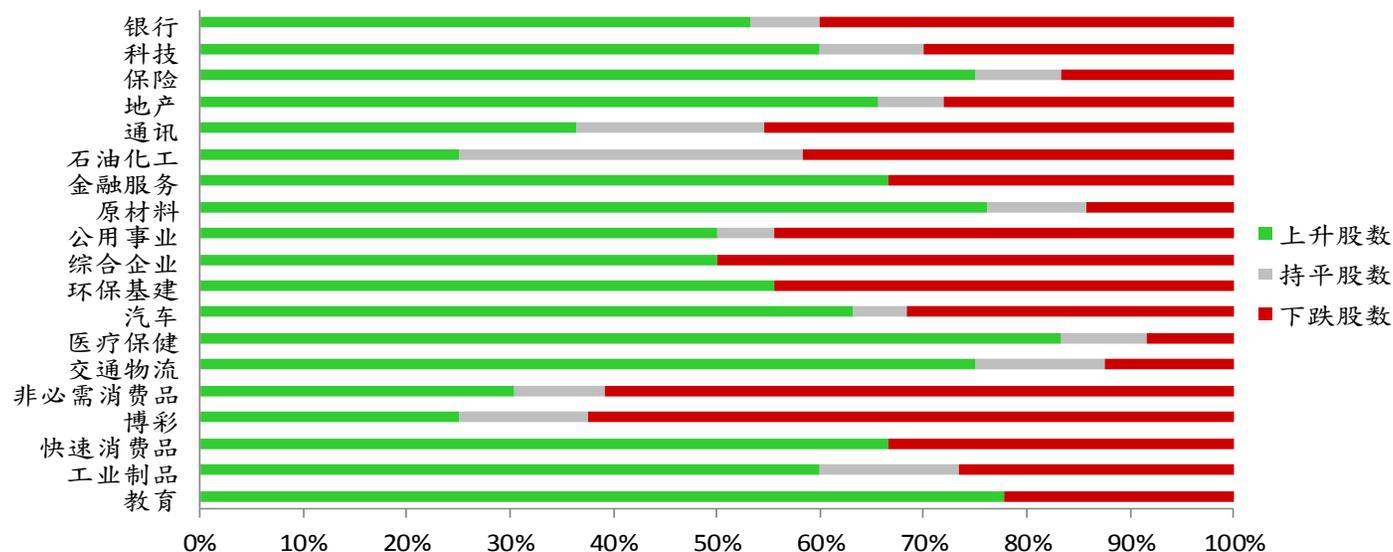
资料来源：彭博、西证证券经纪。

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	持平股数
恒生指数	25,172	25,743	25,090	25,561	0.42	21.0	339.4	32	16	2
国企指数	10,062	10,312	10,003	10,222	0.84	27.1	266.4	33	13	4

行业表现

行业	日变动%	上升股数	持平股数	下跌股数
银行	0.41	8	1	6
科技	1.10	18	3	9
保险	1.32	9	1	2
地产	1.35	21	2	9
通讯	0.30	4	2	5
石油化工	-0.57	3	4	5
金融服务	0.86	18	0	9
原材料	1.77	16	2	3
公用事业	-0.12	9	1	8
综合企业	0.31	5	0	5
环保基建	0.61	10	0	8
汽车	0.77	12	1	6
医疗保健	2.35	20	2	2
交通物流	1.10	12	2	2
非必需消费品	-0.90	7	2	14
博彩	-0.61	2	1	5
快速消费品	0.89	10	0	5
工业制品	0.76	9	2	4
教育	1.97	7	0	2



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	80.40	-0.43	79.70	0.05	0.88
中电控股	2	88.60	1.26	88.05	1.17	0.62
中华煤气	3	15.02	1.76	15.05	0.79	-0.23
汇丰控股	5	63.85	-1.08	63.45	0.77	0.64
电能实业	6	53.00	0.00	53.51	2.79	-0.96
恒生银行	11	201.00	-0.50	201.11	0.27	-0.06
恒基地产	12	37.70	1.07	37.09	0.85	1.66
新鸿基地产	16	103.40	0.58	103.34	1.00	0.06
新世界发展	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
银河娱乐	27	45.60	0.55	N/A	N/A	N/A
港铁公司	66	38.90	0.78	N/A	N/A	N/A
信和置业	83	12.60	1.61	12.29	-8.62	2.49
恒隆地产	101	14.32	0.56	14.33	0.72	-0.09
中国旺旺	151	5.72	-0.52	6.07	0.00	-5.77
吉利汽车	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
万洲国际	288	5.90	1.20	5.90	2.00	-0.03
中国石化	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
中国海外	688	23.45	2.18	22.91	2.17	2.36
腾讯	700	282.00	0.36	280.07	2.03	0.69
中国联通	762	8.69	-1.59	8.63	-0.99	0.67
领展房产基金	823	73.15	-0.88	N/A	1.40	N/A
华润电力	836	12.84	-3.02	12.67	0.00	1.38
中国石油	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
建设银行	939	6.20	1.97	6.16	3.42	0.67
中国移动	941	77.85	-0.38	77.70	0.06	0.19
长江基建	1038	59.50	-1.65	60.92	0.00	-2.33
恒安国际	1044	63.10	0.40	62.69	0.96	0.65
中国神华	1088	18.06	0.11	17.76	0.89	1.70
石药集团	1093	16.34	0.49	N/A	N/A	N/A
华润置地	1109	25.40	2.63	24.78	0.00	2.48
长实地产	1113	54.60	-0.46	N/A	N/A	N/A
中国生物制药	1177	6.68	1.52	6.80	0.00	-1.79
友邦保险	1299	62.30	0.73	62.28	1.81	0.03
工商银行	1398	5.23	1.16	5.21	2.55	0.46
金沙中国	1928	33.80	0.30	33.52	1.21	0.84
九龙仓置业	1997	47.05	-2.18	N/A	N/A	N/A
碧桂园	2007	8.23	2.88	8.15	0.00	1.01
瑞声科技	2018	64.70	-1.75	64.53	0.30	0.27
申洲国际	2313	82.85	-2.47	83.74	-0.56	-1.06
中国平安	2318	74.05	1.86	73.82	3.58	0.31
蒙牛乳业	2319	23.15	0.65	24.55	0.00	-5.70
舜宇光学科技	2382	83.65	1.03	81.87	1.53	2.17
中银香港	2388	33.50	1.06	33.41	1.70	0.27
中国人寿	2628	17.24	1.53	17.34	2.88	-0.60
交通银行	3328	5.56	1.28	5.54	0.00	0.44
中国银行	3988	3.28	1.55	3.26	2.87	0.46

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	2.00	0.00	-59.09	中联重科	1157	2.58	-1.53	-29.85
东北电气	42	0.69	4.55	-67.57	兖州煤业	1171	8.25	0.73	-31.93
四川成渝	107	2.25	-2.60	-36.07	中国铁建	1186	9.78	0.41	-16.50
青岛啤酒	168	33.15	1.38	-8.17	比亚迪	1211	49.10	-1.41	-7.72
江苏宁沪	177	9.65	1.58	-3.75	农业银行	1288	3.51	-0.85	-18.16
京城机电	187	1.30	0.78	-71.70	新华保险	1336	37.95	3.55	-30.10
广州广船	317	5.20	-0.38	-50.16	工商银行	1398	5.23	1.16	-15.66
马鞍山钢铁	323	4.35	6.36	-6.92	丽珠医药	1513	23.05	3.13	-28.18
上海石油化工	338	3.74	0.81	-40.66	中国中冶	1618	1.98	1.54	-46.00
鞍钢股份	347	6.85	3.01	1.91	中国中车	1766	6.84	-0.15	-26.47
江西铜业	358	8.44	-1.06	-42.00	广发证券	1776	8.76	0.34	-29.88
中国石油化工	386	6.50	0.00	-8.97	中国交通建设	1800	7.53	-1.05	-44.64
中国中铁	390	7.25	1.26	-13.77	晨鸣纸业	1812	4.51	1.81	-28.45
广深铁路	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	中国远洋	1919	2.94	3.52	-25.98
南京熊猫电子	553	2.12	0.00	-59.27	民生银行	1988	5.53	-0.18	-20.93
郑煤机	564	4.09	6.23	-44.90	金隅股份	2009	2.20	-0.45	-39.06
山东墨龙	568	1.19	0.85	-75.43	中集集团	2039	7.30	1.53	-35.68
北京北辰实业	588	1.97	1.55	-26.86	复星医药	2196	26.40	2.72	-18.37
中国东方航空	670	4.11	0.24	-21.89	万科企业	2202	23.20	3.11	-4.91
山东新华制药	719	3.89	2.37	-35.87	金风科技	2208	7.02	1.45	-33.15
中国国航	753	6.48	0.00	-19.80	广汽集团	2238	7.22	3.00	-38.95
中兴通讯	763	12.02	5.44	-35.90	中国平安	2318	74.05	1.86	-0.28
中国石油	857	5.92	-0.67	-38.60	长城汽车	2333	4.55	1.11	-33.87
白云山	874	24.25	1.68	-37.18	潍柴动力	2338	8.18	1.11	-7.45
东江环保	895	7.80	-0.51	-31.96	中国铝业	2600	3.04	0.66	-23.25
华能国际电力	902	4.53	-3.21	-39.53	中国太保	2601	28.70	2.50	-27.02
安徽海螺水泥	914	42.85	1.30	10.78	上海医药	2607	16.98	0.83	-18.76
海信科龙	921	6.17	1.98	-22.11	中国人寿	2628	17.24	1.53	-30.02
建设银行	939	6.20	1.97	-21.51	上海电气	2727	2.55	3.66	-57.96
大唐发电	991	1.73	-2.26	-50.84	中海集运	2866	0.84	0.00	-64.65
安徽皖通高速	995	4.48	2.75	-21.29	大连港	2880	1.02	6.25	-50.75
中信银行	998	4.75	0.85	-26.87	中海油田	2883	7.32	-1.88	-33.86
仪征化纤	1033	0.91	0.00	-58.12	紫金矿业	2899	2.86	1.78	-25.67
重庆钢铁	1053	1.14	1.79	-42.43	交通银行	3328	5.56	1.28	-13.95
中国南方航空	1055	4.14	1.22	-37.25	福耀玻璃	3606	25.15	1.00	-6.46
浙江世宝	1057	1.00	0.00	-73.86	招商银行	3968	29.65	3.13	-10.30
天津创业环保	1065	2.84	1.07	-62.26	中国银行	3988	3.28	1.55	-19.71
华电国际电力	1071	2.74	-1.79	-36.45	洛阳钼业	3993	2.79	2.57	-32.45
东方电气	1072	4.00	3.90	-47.09	中信证券	6030	12.22	2.00	-29.79
中国神华	1088	18.06	0.11	-18.53	中国光大银行	6818	3.34	1.52	-24.71
洛阳玻璃	1108	2.19	2.34	-83.30	海通证券	6837	6.59	2.97	-28.19
中海发展	1138	4.11	0.74	-22.06	华泰证券	6886	11.02	2.42	-32.93

资料来源：彭博、西证证券经纪。

市场与策略

策略： 暖风频吹，政策底已现

【策略组 朱斌】

事件： 10月19日，国务院副总理刘鹤就当前经济金融热点问题接受了记者采访，同时央行行长、银保监会主席、证监会主席等也就稳定金融市场政策接受记者采访；10月20日，国务院金融稳定委员会召开防范化解金融风险专题会议；10月21日，习近平总书记回信勉励广大民营企业企业家。

点评： 近期政策层面频出稳定市场预期的信号。其中实质性的稳定市场的政策主要有以下几项：其一，鼓励地方政府发展基金等各类基金帮助上市公司纾解股票质押困境；其二，鼓励私募股权基金参与上市公司重组与购买上市公司股票；其三，银保监会明确规定在质押品触及止损线时，质权人应当采取恰当方式稳妥处理。这些措施有利于化解市场面临的杠杆资金压力，同时有利于增强壳资源的价值。综合来看，这些措施出台后，A股的政策底已经显现。预计壳资源股票有望在此轮政策暖风中率先见底。但A股整体走势与业绩发展方向密切相关。由于当前A股仍然处于业绩下行通道中，因此业绩底和市场底需要未来不断验证。当前A股应有一轮不错的反弹。

投资策略上看，有三个方向可以关注：短期关注10亿市值左右的壳资源；中期防止市场再次回落，可以配置银行、公用事业等行业作为防御，并适当补充国防军工、农林牧渔等业绩好转的行业；长期来看，仍然需要关注真正的成长股。

风险提示：经济下行超预期。

企业活动

日期	股票代码	公司名称	活动
22/10/2018	1958	北京汽车	业绩
22/10/2018	3311	中国建筑国际	第三季业绩
22/10/2018	762	中国联通	业绩
22/10/2018	719	山东新华制药股份	业绩

经济资料

日期	国家	指数	预测	前值
----	----	----	----	----

本日并无重要经济资料公布。

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