

宏观焦点

美国股市周一先升后跌，因有消息指若中美于下月底之G20峰会没有取得进展，美国将于明年初对2,570亿美元之中国进口产品征收关税；此外，英国拟于2020年开征数码服务税拖累科技股表现。道琼斯指数下跌1.0%至24,443点；标准普尔指数下跌0.7%至2,641点；纳斯达克指数下跌1.6%至7,050点。

油价周一下跌，因俄罗斯表示没有理由减产，纽约12月期油下跌0.8%至每桶67.04美元。金价下跌，受惠于德国总理默克尔表示不会寻求连任带动美元兑欧元上升，纽约12月期金下跌0.7%至每盎司1,227.6美元。

香港股市周一个别发展，内地股市下跌。兖州煤业(1171.HK)三季度业绩疲弱，股价急跌16.3%，拖累煤炭股走低；汽车股大幅下跌，其中永达汽车(3669.HK)前三季度股东应占溢利按年下跌11.2%，股价急跌21.1%，长城汽车(2333.HK)三季度业绩逊预期遭券商普遍看淡，股价大跌8.1%。个股方面，汇丰控股(5.HK)第三季业绩超预期，股价大涨5.0%。恒生指数上升0.4%至24,812点，国企指数下跌0.5%至10,013点，香港股市成交金额减少1.0%至947亿港元。上证综合指数下跌2.2%至2,542点，沪深两市成交金额减少9.6%至人民币2,535亿元。

行业及公司新闻

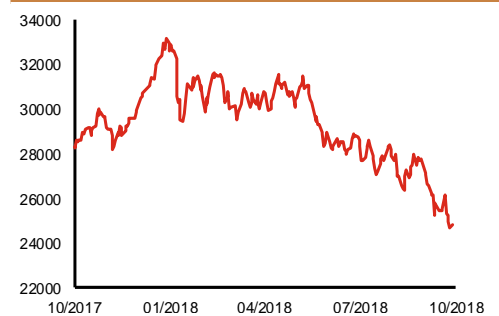
- 有消息指中国发改委建议部分车型车辆购置税减半，欧洲汽车股指数大涨。另外中国工信部拟撤销161款新能源车免购置税资格。
- IGG(799.HK)昨天回购63.5万股，相当于现有股本0.049%，累计购回但尚未注销之股份为0.154%。
- 华滋国际海洋(2258.HK)为中国最大的港口、航道及海洋工程民营企业(按收入计)，现时亦是中国仅十二家具有住建部出具可在在中国进行港口、航道及海洋工程业务的总承包一级资质证书的民营企业之一。按2017年收入计，公司在中国整个港口、航道及海洋工程行业名列第九，亦是东南亚所有中国国有及民营企业中第二大的港口、航道及海洋工程公司，市场份额1.0%。2015-2017年，公司收益分别为人民币11.2、12.6及14.1亿元，分别录得股东应占溢利人民币6,375、7,496及8,727万元。2018年首4月收益按年上升23.3%至人民币2.7亿元，期内股东应占溢利同比大增82.5%至人民币2,317万元。公司现时拥有的在建项目于2018年首8月及2019年的总预期收入贡献将分别为人民币9.0亿元及3.5亿元，拥有的手头项目预期收入贡献分别为人民币3.1亿元及4.7亿元。公司今天起至11月6日招股，预计11月19日上市，招股价介乎1.20-1.56港元，净集资额约2.4亿港元(招股价中位数90%配售)，市值介乎9.9-12.9亿港元，相当于10.1-13.1倍2017年市盈率。
- 恒达集团(3616.HK)为中国河南省许昌市最大的房地产开发企业，总土地储备为364万平方米。2015-2017年，公司收入分别为人民币10.4、9.3及15.5亿元，股东应占溢利分别为人民币0.7、0.7及1.5亿元。2018年首4月收入按年上升25.2%至人民币2.8亿元，股东应占溢利同比大增1.2倍至人民币2,161万元。净负债为人民币13.6亿元，净负债率为292%。公司预期2018年核心财务业绩不会出现重大不利变动。公司今天起至11月2日招股，预计11月12日上市，招股价介乎1.02-1.40港元，净集资额约3.0亿港元(招股价中位数，90%配售)，市值介乎12.2-16.8亿港元，相当于7.4-10.1倍市盈率或1.5-1.8倍有形市账率，估值及负债率均较高，不太吸引。基石投资者将认购16.1%-22.2%全球发售股份。

主要指数	收市价	日变动%	月变动%
恒生指数	24,812	0.38	-10.71
国企指数	10,013	-0.46	-9.12
创业板指数	152	-0.48	-16.98
上证综合指数	2,542	-2.18	-9.90
沪深300指数	3,077	-3.05	-10.53
日经225指数	21,150	-0.16	-12.55
道琼斯指数	24,443	-0.99	-7.62
标普500指数	2,641	-0.66	-9.36
纳斯达克指数	7,050	-1.63	-12.38
德国DAX指数	11,335	1.20	-7.44
法国CAC指数	4,989	0.44	-9.18
富时100指数	7,026	1.25	-6.44

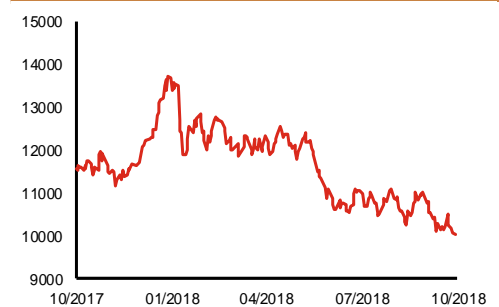
波幅指数	收市价	日变动%	月变动%
VIX指数	24.70	2.24	103.80
VHSI指数	28.36	-2.44	56.69

商品	收市价	日变动%	月变动%
纽约期油	67.04	-0.81	-8.77
黄金	1,227.60	-0.66	3.02
铜	6,160.00	-1.06	-1.57
铝	1,998.00	0.20	-3.78
小麦	507.25	0.40	-0.98
玉米	366.75	-0.27	2.81

恒生指数一年走势图



国企指数一年走势图



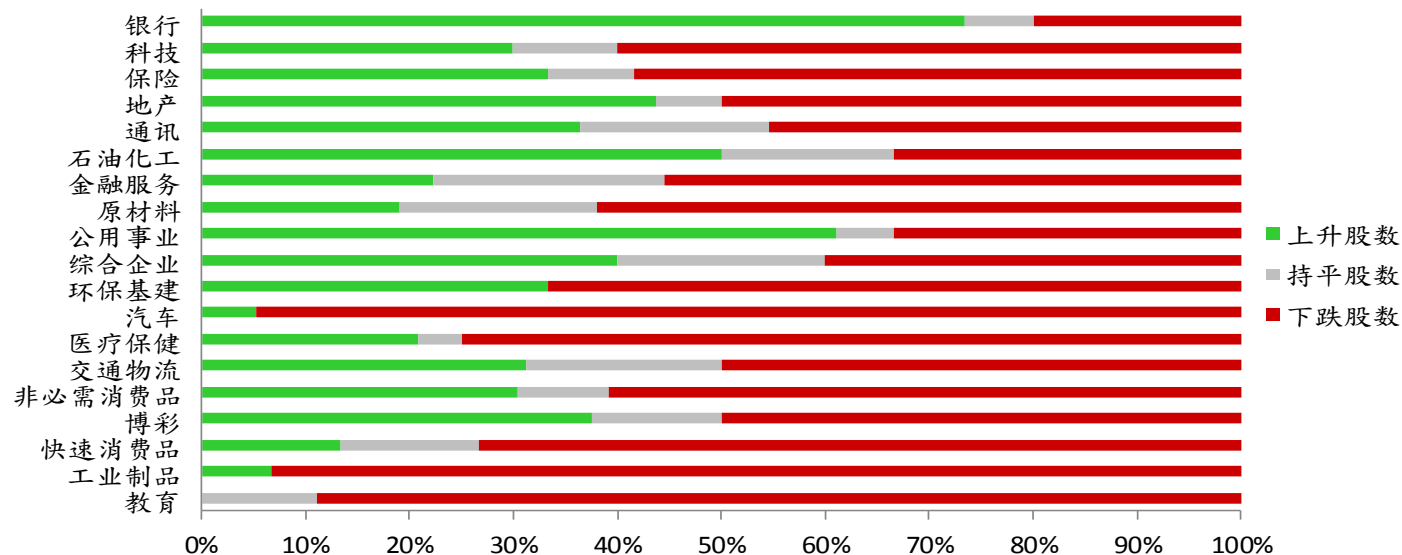
资料来源：彭博、西证证券经纪。

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

行业表现

行业	日变动%	上升股数	持平股数	下跌股数
银行	0.63	11	1	3
科技	-1.04	9	3	18
保险	-0.85	4	1	7
地产	-0.58	14	2	16
通讯	0.11	4	2	5
石油化工	-0.11	6	2	4
金融服务	-0.73	6	6	15
原材料	-2.04	4	4	13
公用事业	0.78	11	1	6
综合企业	-0.22	4	2	4
环保基建	-1.34	6	0	12
汽车	-4.78	1	0	18
医疗保健	-1.75	5	1	18
交通物流	-0.22	5	3	8
非必需消费品	-1.20	7	2	14
博彩	-0.25	3	1	4
快速消费品	-1.59	2	2	11
工业制品	-2.66	1	0	14
教育	-3.41	0	1	8



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	78.95	1.22	77.65	-0.20	1.67
中电控股	2	87.05	1.93	86.20	1.38	0.99
中华煤气	3	14.96	0.54	14.59	-1.06	2.54
汇丰控股	5	63.55	5.04	63.03	3.93	0.83
电能实业	6	52.20	0.77	51.06	-2.11	2.23
恒生银行	11	189.80	0.11	188.83	-0.70	0.51
恒基地产	12	36.55	0.69	35.61	-1.41	2.64
新鸿基地产	16	103.80	1.17	102.32	-0.11	1.45
新世界发展	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
银河娱乐	27	41.80	-1.18	43.78	0.00	-4.53
港铁公司	66	37.95	-0.39	N/A	N/A	N/A
信和置业	83	12.24	0.82	12.08	-1.72	1.33
恒隆地产	101	14.04	-0.28	13.95	-0.89	0.62
中国旺旺	151	5.65	0.89	6.07	0.00	-6.96
吉利汽车	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
万洲国际	288	5.60	-2.61	5.60	-3.55	0.07
中国石化	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
中国海外	688	24.45	1.88	24.13	1.59	1.34
腾讯	700	260.00	0.00	252.19	-2.92	3.10
中国联通	762	8.59	-1.60	8.46	-1.19	1.50
领展房产基金	823	73.15	0.34	N/A	1.19	N/A
华润电力	836	13.20	3.45	13.18	5.08	0.17
中国石油	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
建设银行	939	6.17	0.00	6.07	-1.53	1.57
中国移动	941	71.80	-1.71	71.19	-0.94	0.86
长江基建	1038	57.75	0.00	60.94	0.00	-5.24
恒安国际	1044	64.00	-1.54	63.48	-1.80	0.81
中国神华	1088	17.50	-3.95	17.08	-6.29	2.46
石药集团	1093	15.92	-1.73	N/A	N/A	N/A
华润置地	1109	26.40	1.15	25.85	1.14	2.12
长实地产	1113	52.95	0.67	N/A	N/A	N/A
中国生物制药	1177	6.62	-3.22	6.49	-3.33	2.00
友邦保险	1299	59.55	0.25	59.31	-0.17	0.41
工商银行	1398	5.28	0.38	5.20	-1.63	1.61
金沙中国	1928	30.50	0.33	29.85	-2.31	2.17
九龙仓置业	1997	48.25	1.37	N/A	N/A	N/A
碧桂园	2007	8.35	0.00	8.15	0.00	2.44
瑞声科技	2018	57.90	3.02	56.63	0.91	2.24
申洲国际	2313	83.90	1.21	83.22	-0.75	0.82
中国平安	2318	72.75	-2.22	71.71	-4.17	1.45
蒙牛乳业	2319	22.80	-0.87	23.22	0.00	-1.83
舜宇光学科技	2382	63.50	-1.40	63.75	-2.47	-0.39
中银香港	2388	31.65	0.96	31.05	-1.45	1.93
中国人寿	2628	15.80	-1.00	15.61	-2.55	1.23
交通银行	3328	5.79	2.12	N/A	N/A	N/A
中国银行	3988	3.27	0.31	3.20	-1.45	2.23

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	1.84	-8.00	-62.28	中联重科	1157	2.54	-3.79	-30.84
东北电气	42	0.70	2.94	-69.24	兖州煤业	1171	7.35	-16.29	-35.73
四川成渝	107	2.31	0.43	-35.73	中国铁建	1186	9.38	-1.78	-17.40
青岛啤酒	168	29.95	-3.07	-7.34	比亚迪	1211	50.10	-1.96	-6.15
江苏宁沪	177	9.76	-1.41	-5.53	农业银行	1288	3.39	-0.59	-21.23
京城机电	187	1.24	0.00	-73.67	新华保险	1336	36.30	-3.07	-30.08
广州广船	317	5.36	-2.01	-48.18	工商银行	1398	5.28	0.38	-16.01
马鞍山钢铁	323	4.22	-2.54	-10.18	丽珠医药	1513	21.75	-2.25	-30.00
上海石油化工	338	3.41	-2.85	-43.21	中国中冶	1618	1.92	-2.54	-45.90
鞍钢股份	347	6.27	-2.94	-3.21	中国中车	1766	6.85	0.88	-25.22
江西铜业	358	8.42	-0.59	-42.51	广发证券	1776	9.67	2.76	-27.02
中国石油化工	386	6.41	0.31	-8.68	中国交通建设	1800	7.22	0.28	-46.01
中国中铁	390	6.78	0.15	-15.36	晨鸣纸业	1812	4.33	-1.37	-30.12
广深铁路	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	中国远洋	1919	2.81	0.00	-32.04
南京熊猫电子	553	2.15	0.94	-59.82	民生银行	1988	5.62	0.36	-20.70
郑煤机	564	4.17	-0.48	-42.97	金隅股份	2009	2.20	0.00	-39.73
山东墨龙	568	1.26	4.13	-74.23	中集集团	2039	6.93	-1.00	-41.36
北京北辰实业	588	1.99	-1.49	-32.07	复星医药	2196	24.10	-5.49	-16.51
中国东方航空	670	4.16	1.46	-24.34	万科企业	2202	23.85	0.63	-7.15
山东新华制药	719	3.84	-1.54	-40.52	金风科技	2208	6.16	-10.60	-36.79
中国国航	753	6.14	0.16	-23.78	广汽集团	2238	7.26	-4.35	-38.39
中兴通讯	763	11.78	-1.17	-40.08	中国平安	2318	72.75	-2.22	4.15
中国石油	857	5.58	0.36	-39.82	长城汽车	2333	4.09	-8.09	-37.41
白云山	874	23.45	-3.10	-36.54	潍柴动力	2338	7.77	-4.07	-8.90
东江环保	895	7.91	-2.10	-36.12	中国铝业	2600	2.86	-0.35	-31.39
华能国际电力	902	4.20	3.19	-38.48	中国太保	2601	28.90	-2.69	-23.45
安徽海螺水泥	914	39.40	2.20	12.81	上海医药	2607	16.52	0.36	-22.91
海信科龙	921	5.67	0.00	-24.66	中国人寿	2628	15.80	-1.00	-35.28
建设银行	939	6.17	0.00	-22.65	上海电气	2727	2.54	-0.39	-57.78
大唐发电	991	1.70	-1.16	-53.71	中海集运	2866	0.82	0.00	-66.92
安徽皖通高速	995	4.44	0.45	-23.33	大连港	2880	1.01	0.00	-52.57
中信银行	998	4.84	0.41	-26.31	中海油田	2883	7.28	1.68	-32.48
仪征化纤	1033	0.89	-1.11	-58.64	紫金矿业	2899	2.94	1.03	-23.70
重庆钢铁	1053	1.10	0.00	-46.35	交通银行	3328	5.79	2.12	-13.19
中国南方航空	1055	4.09	-0.97	-38.78	福耀玻璃	3606	22.25	-3.89	-4.55
浙江世宝	1057	0.97	-5.83	-75.88	招商银行	3968	28.70	-2.88	-8.53
天津创业环保	1065	2.81	0.00	-63.75	中国银行	3988	3.27	0.31	-21.56
华电国际电力	1071	2.75	3.77	-36.76	洛阳钼业	3993	2.63	-2.95	-37.92
东方电气	1072	3.92	-1.26	-48.45	中信证券	6030	13.28	-1.34	-29.21
中国神华	1088	17.50	-3.95	-21.19	中国光大银行	6818	3.36	-0.88	-24.69
洛阳玻璃	1108	2.25	-1.75	-83.10	海通证券	6837	7.55	-1.95	-26.20
中海发展	1138	4.32	-1.14	-25.55	华泰证券	6886	11.92	-1.32	-32.48

资料来源：彭博、西证证券经纪。

市场与策略

市场： 基金第三季度持股比例被动上升，看淡多数科技、消费类行业

【市场顾问组 张刚】

事件： 2018年第三季度期间，基金经理进行了被动型增持操作，整体持仓比例为2015年第二季度以来最高。股票方向基金多数被小规模净赎回，持股集中度持平，行业集中度下降。在行业属性方面，看淡多数科技类和消费类行业。2018年第三季度上证综合指数(-0.92%)、深证成指(-10.43%)、中小板指数(-11.22%)、创业板指数(-12.16%)呈现下跌状态。

点评： 股票方向基金中，股票型和混合型基金多数被小规模净赎回。货币基金、债券基金既被大规模申购，也被大规模赎回，呈现严重分化状态。2018年第三季度期间，银行间市场利率下行后低位横盘走势，债市出现冲高后下跌走势，基金持有人对固定收益类基金态度分化，对混合型基金和主动型股票基金态度悲观，对于被动型指数基金乐观。

分析基金持仓行业市值的变化，有以下特点：基金经理对全部行业进行了减持；计算机遭遇较大幅度减持，此前曾连续两个季度被大幅增持；食品饮料被大幅减持，前一季度被大幅增持；医药被减持幅度最大，此前连续两个季度被大幅增持，受到疫苗事件的负面影响；受到手机销售不佳的影响，电子连续两个季度遭遇较大幅度减持。基金经理对各个行业全部看淡，而对科技类和消费类行业最为看淡。

企业活动

日期	股票代码	公司名称	活动
30/10/2018	1288	农业银行	业绩
30/10/2018	753	中国国航	第三季业绩
30/10/2018	6881	中国银河	业绩
30/10/2018	916	龙源电力	季度业绩
30/10/2018	2883	中海油田服务	第三季业绩
30/10/2018	1186	中国铁建	业绩
30/10/2018	390	中国中铁	季度业绩
30/10/2018	1088	中国神华	业绩
30/10/2018	1055	中国南方航空股份	第三季业绩
30/10/2018	6030	中信证券	业绩
30/10/2018	3968	招商银行	第三季业绩
30/10/2018	1766	中国中车	季度业绩
30/10/2018	3898	中车时代电气	业绩
30/10/2018	2611	国泰君安	业绩
30/10/2018	1398	工商银行	业绩/股息
30/10/2018	857	中国石油股份	业绩
30/10/2018	288	万洲国际	业绩

经济资料

日期	国家	指数		预测	前值
30/10/2018	欧元区	消费者信心指数	十月终值	-2.72%	-2.70%
30/10/2018	美国	标普/CaseShiller房价指数	八月	--	213.76
30/10/2018	美国	标普/CS 20城市房价经季调(月比)	八月	0.04%	0.09%
30/10/2018	美国	标普/CS综合20房价指数(年比)	八月	5.80%	5.92%
30/10/2018	美国	消费者信心指数	十月	135.67	138.40
30/10/2018	欧元区	企业景气指标	十月	1.15	1.21
30/10/2018	欧元区	经济信心指数	十月	110.18	110.90
30/10/2018	欧元区	工业信心指数	十月	3.80	4.70
30/10/2018	欧元区	GDP经季调(季比)	第三季	0.34%	--
30/10/2018	欧元区	GDP经季调(年比)	第三季	1.84%	--

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