

## 宏觀焦點

美國股市週四繼續下跌，雖然CPI升幅略低於預期，但能源及金融股領跌拖累大盤。道瓊斯指數下跌2.1%至25,053點；標準普爾指數下跌2.1%至2,728點；納斯達克指數下跌1.3%至7,329點。英國首相暗示接近達成脫歐協議；加拿大針對鋼鐵產業發布新保護措施。

油價週四大跌，受累於EIA報告上週美國原油庫存增幅遠超預期、加上OPEC月報下調2018-2019年全球原油需求預期。紐約11月期油下跌3.0%至每桶70.97美元。金價大漲，因全球股市大跌導致避險需求增加，紐約12月期金大升2.9%至每盎司1,227.6美元。

香港和內地股市週四隨全球股市大跌，教育、化工及本地券商股領跌。個股方面，森美控股(756.HK)大股東折讓39.4%出售44.7%股權，股價下跌15.2%；江西贛鋒鋳業(1772.HK)、美的置業(3990.HK)、東京中央拍賣(1939.HK)及大發地產(6111.HK)上市首日收盤分別較上市價低28.7%、低6.6%、高4.0%及持平。恒生指數大跌3.5%至25,266點，國企指數大跌3.4%至10,093點，香港股市成交金額增加62.1%至1,397億港元。上證綜合指數暴跌5.2%至2,583點，滬深兩市成交金額增加49.6%至人民幣3,520億元。

## 行業及公司新聞

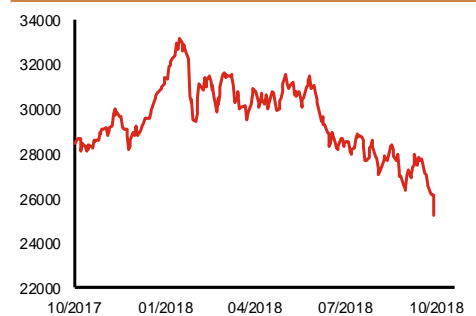
- 裕元集團(551.HK)及寶勝國際(3813.HK)公布2018年首9月公司綜合經營收益淨額分別同比增長6.5%及20.0%，而9月份則分別增長9.4%及32.5%，優於首8月。
- IGG(799.HK)回購116萬股，相當於現有股本0.090%，累計尚未註銷之股份為0.347%。
- 龍湖集團(960.HK)公布2018年首9月合同銷售金額、合同銷售面積及均價分別為人民幣1,491億元、927萬平方米，及每平方米人民幣16,089元，分別同比增加16.3%、11.2%及4.6%，其中9月份分別按年大增32.6%、17.4%及12.9%，銷售狀況優於首8月。
- 華晨中國(1114.HK)公布寶馬集團(BMW.GR)以人民幣290億元收購25%合營華晨寶馬的股權，使寶馬集團於華晨寶馬汽車持有之股權從50%增加至75%，而華晨中國於華晨寶馬之權益則從50%下降至25%。寶馬同意引入新寶馬型號以於中國進行本地化，包括X5型號及未來之BEV型號，此外雙方的合營條款延長至2040年。華晨中國現市值為543億港元。若假設華晨中國其他業務價值為零，則該對價較華晨中國市值有20%溢價，但該交易暫時僅預期會於2022年中國汽車業外資合資股比全部放開才落實。公司股份將於今天復牌。
- 安踏(2020.HK)公布2018年第三季安踏品牌零售金額(按零售價值計算)同比錄得中雙位數的升幅，優於第二季之低雙位數增幅；其他品牌產品零售金額按年大增90-95%，與第二季增幅相若。
- 舜宇光學(2382.HK)公布2018年首9月手機鏡頭、車載鏡頭及手機攝像模組產品出貨量分別同比增長55.4%、19.7%及24.9%，其中9月增速分別為61.0%、30.4%及71.0%，手機攝像模組出貨增速較首8月有大幅提升。
- FAST RETAILING(6288.HK)發布2018財年(截止8月31日)業績，收益同比增長14.4%至21,301億日圓，與預測之21,100億日圓相若；股東應佔溢利按年上升29.8%至1,548億日圓，高於預測之1,300億日圓，全年建議派發股息合共每股440日圓(此前預計400日圓)，同比增加25.7%。公司預計2019財年全年收益23,000億日圓，同比增加8.0%，股東應佔溢利1,650億日圓，按年提高6.6%，預計2019財年全年股息合共每股480日圓，同比增加9.1%。現價相當於37.6倍2018年市盈率及35.3倍2019年預測市盈率。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	25,266	-3.54	-4.09
國企指數	10,093	-3.35	-1.43
創業板指數	160	-6.76	-12.10
上證綜合指數	2,583	-5.22	-2.74
滬深300指數	3,124	-4.80	-2.43
日經225指數	22,591	-3.89	-0.40
道瓊斯指數	25,053	-2.13	-3.64
標普500指數	2,728	-2.06	-5.56
納斯達克指數	7,329	-1.25	-7.86
德國DAX指數	11,539	-1.48	-4.10
法國CAC指數	5,106	-1.92	-4.23
富時100指數	7,007	-1.94	-4.19

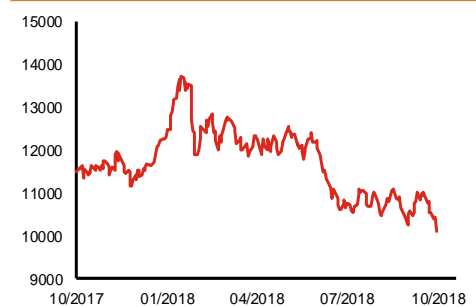
波幅指數	收市價	日變動%	月變動%
VIX指數	24.98	8.80	90.11
VHSI指數	25.73	23.17	22.00

商品	收市價	日變動%	月變動%
紐約期油	70.97	-3.01	1.30
黃金	1,227.60	2.87	1.07
銅	6,239.00	-0.84	6.54
鋁	2,047.00	-0.44	-1.17
小麥	508.00	-0.49	0.59
玉米	369.25	1.79	4.68

恒生指數一年走勢圖



國企指數一年走勢圖



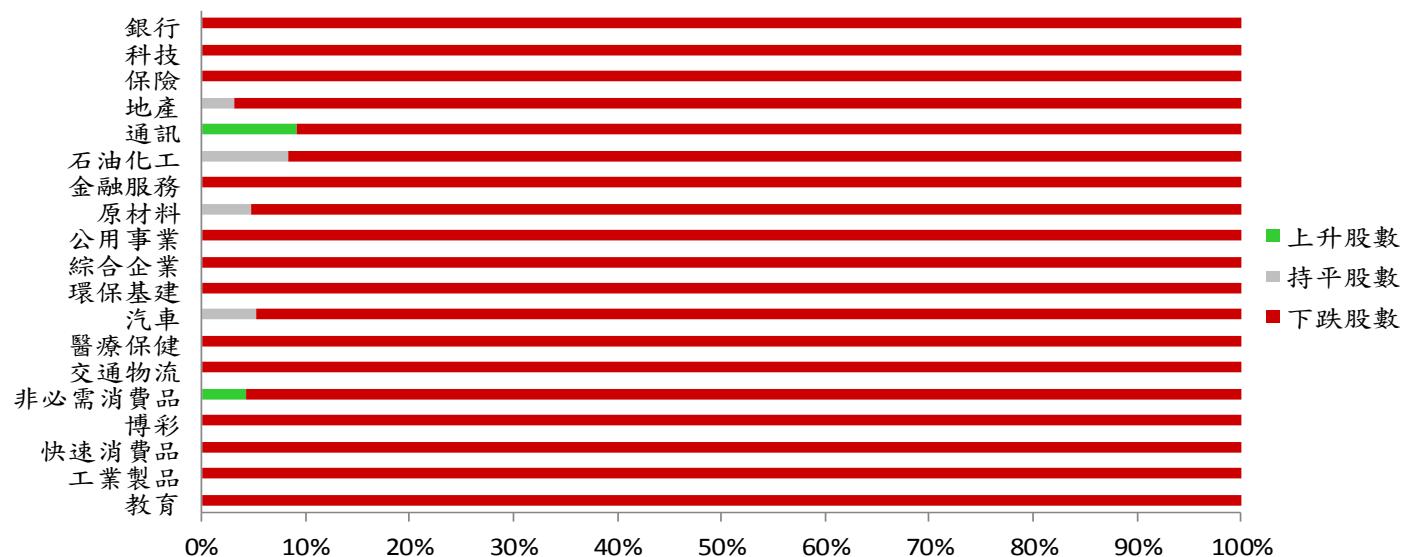
資料來源：彭博、西證證券經紀。

**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	25,393	25,438	25,125	25,266	-3.54	31.9	352.4	0	50	0
國企指數	10,135	10,151	9,976	10,093	-3.35	38.3	279.8	0	50	0

**行業表現**

行業	日變動%	上升股數	持平股數	下跌股數
銀行	-2.99	0	0	15
科技	-7.08	0	0	30
保險	-3.12	0	0	12
地產	-4.44	0	1	31
通訊	-2.31	1	0	10
石油化工	-4.46	0	1	11
金融服務	-5.58	0	0	27
原材料	-4.56	0	1	20
公用事業	-2.52	0	0	18
綜合企業	-3.33	0	0	10
環保基建	-6.20	0	0	18
汽車	-5.75	0	1	18
醫療保健	-5.19	0	0	24
交通物流	-4.44	0	0	16
非必需消費品	-3.65	1	0	22
博彩	-5.75	0	0	8
快速消費品	-2.97	0	0	15
工業製品	-5.29	0	0	15
教育	-7.14	0	0	9



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	81.90	-2.09	81.64	-0.48	0.32
中電控股	2	88.00	-1.01	88.42	1.21	-0.47
中華煤氣	3	14.82	-1.33	15.04	-0.52	-1.48
匯豐控股	5	66.05	-1.88	65.47	-2.09	0.89
電能實業	6	53.30	-1.57	52.89	-0.59	0.78
恒生銀行	11	204.60	-2.76	206.41	-1.01	-0.88
恆基地產	12	37.15	-2.75	36.75	-1.05	1.10
新鴻基地產	16	105.40	-2.77	106.55	-0.91	-1.08
新世界發展	17	9.95	-2.83	9.99	-2.67	-0.39
太古股份	19	82.45	-2.71	83.09	-0.89	-0.77
銀河娛樂	27	42.80	-4.78	N/A	N/A	N/A
港鐵公司	66	39.30	-1.63	N/A	N/A	N/A
信和置業	83	12.20	-3.94	13.44	0.00	-9.26
恆隆地產	101	14.08	-4.99	14.24	-3.81	-1.10
中國旺旺	151	5.54	-2.81	6.07	0.00	-8.67
吉利汽車	175	12.90	-6.25	13.02	-2.86	-0.90
中信股份	267	11.50	-3.52	12.08	0.00	-4.81
萬洲國際	288	5.84	-1.18	5.94	1.81	-1.63
中國石化	386	6.72	-1.32	6.63	0.42	1.43
港交所	388	196.70	-5.80	197.44	-3.34	-0.37
中國海外	688	22.60	-4.64	22.13	-3.42	2.14
騰訊	700	267.00	-6.77	274.61	-0.99	-2.77
中國聯通	762	8.81	-3.29	8.81	-2.01	0.04
領展房產基金	823	71.55	-1.17	N/A	0.00	N/A
華潤電力	836	13.28	-2.06	13.54	1.45	-1.95
中國石油	857	5.99	-3.85	5.90	-1.89	1.57
中海油	883	14.28	-3.77	13.99	-2.30	2.10
建設銀行	939	6.09	-3.03	6.11	-0.19	-0.35
中國移動	941	78.50	-2.79	77.06	-2.05	1.86
長江基建	1038	60.65	-2.57	62.48	3.75	-2.92
恆安國際	1044	65.30	-2.25	66.05	0.35	-1.13
中國神華	1088	17.82	-2.62	17.84	0.11	-0.13
石藥集團	1093	15.08	-3.58	N/A	N/A	N/A
華潤置地	1109	24.20	-4.91	24.77	0.00	-2.29
長實地產	1113	54.45	-3.03	N/A	N/A	N/A
中國生物製藥	1177	6.19	-5.50	6.62	0.00	-6.56
友邦保險	1299	60.50	-4.27	60.69	-2.30	-0.31
工商銀行	1398	5.16	-3.01	5.16	-0.34	-0.02
金沙中國	1928	33.15	-4.05	33.53	-0.37	-1.14
九龍倉置業	1997	49.10	-5.39	N/A	N/A	N/A
碧桂園	2007	7.98	-7.10	9.13	0.00	-12.59
瑞聲科技	2018	69.95	-7.29	69.97	-4.55	-0.02
申洲國際	2313	84.00	-1.58	82.34	-4.22	2.01
中國平安	2318	72.10	-3.55	72.08	-0.89	0.03
蒙牛乳業	2319	22.70	-0.22	24.53	0.00	-7.46
舜宇光學科技	2382	71.30	-6.18	70.81	-4.86	0.69
中銀香港	2388	34.10	-2.99	34.22	-1.18	-0.36
中國人壽	2628	16.66	-2.80	16.70	-0.37	-0.26
交通銀行	3328	5.52	-3.16	5.53	0.00	-0.21
中國銀行	3988	3.27	-2.10	3.26	-0.43	0.42

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	2.02	-5.61	-61.97	中聯重科	1157	2.66	-7.32	-29.98
東北電氣	42	0.68	-2.86	-68.70	兗州煤業	1171	8.50	-5.56	-35.80
四川成渝	107	2.31	-3.75	-36.54	中國鐵建	1186	10.18	-5.39	-18.71
青島啤酒	168	33.70	-1.75	-9.56	比亞迪	1211	47.50	-4.90	-2.48
江蘇寧滬	177	9.50	-2.36	-4.11	農業銀行	1288	3.53	-3.55	-14.97
京城機電	187	1.41	-11.88	-70.83	新華保險	1336	35.20	-3.30	-32.87
廣州廣船	317	5.48	-5.19	-50.18	工商銀行	1398	5.16	-3.01	-15.99
馬鞍山鋼鐵	323	4.13	-3.50	-9.90	麗珠醫藥	1513	23.50	-5.24	-29.05
上海石油化工	338	3.64	-9.00	-42.24	中國中冶	1618	2.02	-6.05	-46.18
鞍鋼股份	347	6.28	-2.64	-5.46	中國中車	1766	6.81	-4.35	-26.81
江西銅業	358	8.30	-4.27	-46.07	廣發證券	1776	8.96	-5.58	-40.19
中國石油化工	386	6.72	-1.32	-7.69	中國交通建設	1800	7.72	-4.93	-44.73
中國中鐵	390	7.41	-6.91	-13.49	晨鳴紙業	1812	4.38	-6.21	-33.26
廣深鐵路	525	3.08	-5.81	-14.58	中煤能源	1898	3.24	-6.09	-43.37
深圳高速	548	7.05	-3.42	-23.95	中國遠洋	1919	2.88	-5.26	-30.63
南京熊貓電子	553	2.10	-6.67	-63.59	民生銀行	1988	5.42	-3.21	-20.05
鄭煤機	564	4.13	-2.59	-45.73	金隅股份	2009	2.32	-6.07	-38.00
山東墨龍	568	1.20	-8.40	-76.81	中集集團	2039	7.27	-6.07	-37.83
北京北辰實業	588	2.13	-6.17	-37.37	復星醫藥	2196	26.35	-5.72	-17.21
中國東方航空	670	4.18	-6.28	-23.92	萬科企業	2202	21.75	-5.23	-8.64
山東新華製藥	719	3.71	-4.87	-39.93	金風科技	2208	6.57	-5.06	-36.74
中國國航	753	6.55	-3.39	-17.97	廣汽集團	2238	7.30	-6.53	-39.34
中興通訊	763	10.92	-6.67	-36.71	中國平安	2318	72.10	-3.55	2.49
中國石油	857	5.99	-3.85	-40.36	長城汽車	2333	4.65	-6.44	-41.26
白雲山	874	24.40	-2.79	-35.72	濰柴動力	2338	8.28	-8.61	-10.02
東江環保	895	8.13	-5.13	-31.27	中國鋁業	2600	3.14	-4.56	-24.16
華能國際電力	902	4.71	-1.67	-39.73	中國太保	2601	27.50	-2.14	-26.29
安徽海螺水泥	914	42.60	-3.95	11.83	上海醫藥	2607	17.32	-4.63	-21.06
海信科龍	921	6.38	-3.33	-26.20	中國人壽	2628	16.66	-2.80	-30.25
建設銀行	939	6.09	-3.03	-19.85	上海電氣	2727	2.51	-5.64	-57.56
大唐發電	991	1.82	-3.19	-49.04	中海集運	2866	0.92	-7.07	-62.20
安徽皖通高速	995	4.42	-2.64	-26.12	大連港	2880	0.96	-6.80	-54.13
中信銀行	998	4.76	-2.06	-27.09	中海油田	2883	7.62	-6.50	-35.27
儀征化纖	1033	0.92	-9.80	-59.76	紫金礦業	2899	2.75	-3.17	-32.84
重慶鋼鐵	1053	1.12	-3.45	-46.49	交通銀行	3328	5.52	-3.16	-11.76
中國南方航空	1055	4.13	-7.19	-37.93	福耀玻璃	3606	25.60	-5.19	-6.11
浙江世寶	1057	0.98	-4.85	-77.33	招商銀行	3968	28.60	-4.03	-11.62
天津創業環保	1065	2.86	-4.67	-65.84	中國銀行	3988	3.27	-2.10	-17.86
華電國際電力	1071	2.73	-6.19	-40.00	洛陽鉬業	3993	2.72	-5.88	-38.37
東方電氣	1072	4.08	-6.21	-49.12	中信證券	6030	12.02	-6.82	-30.34
中國神華	1088	17.82	-2.62	-21.86	中國光大銀行	6818	3.24	-4.14	-23.22
洛陽玻璃	1108	2.20	-7.56	-84.19	海通證券	6837	6.55	-6.29	-27.29
中海發展	1138	4.10	-5.53	-25.68	華泰證券	6886	10.60	-5.19	-34.51

資料來源：彭博、西證證券經紀。

**企業活動**

日期	股票代號	公司名稱	活動
----	------	------	----

本日並無重要企業活動公布。

**經濟資料**

日期	國家	指數		預測	前值
12/10/2018	美國	密西根大學消費者信心指數	十月初值	100.32	100.10
12/10/2018	中國	出口年增率%	九月	8.23%	9.80%
12/10/2018	中國	進口年增率%	九月	15.32%	20.00%
12/10/2018	歐元區	工業生產經季調(月比)	八月	0.49%	-0.80%
12/10/2018	美國	進口物價指數(月比)	九月	0.20%	-0.60%

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