

宏觀焦點

美國股市週三大跌，因芯片生產商公布的財測令人失望，且新屋銷售數據疲弱引發對經濟和企業獲利增長的擔憂。道瓊斯指數下跌 2.4% 至 24,583 點；標準普爾指數下跌 3.1% 至 2,656 點；納斯達克指數暴跌 4.4% 至 7,108 點。

油價週三上升，因 EIA 公布汽油和餾分油庫存降幅遠超預期，預示著煉油需求將季節性增加；不過原油庫存上升。紐約 12 月期油上升 0.6% 至每桶 66.82 美元。金價下跌，因美元走強。紐約 12 月期金下跌 0.5% 至每盎司 1,231.1 美元。

香港股市週三下跌，內地股市個別發展。華能國電（902.HK）公布 2018 年第三季轉盈為虧，股價下跌 6.1%，拖累公用股跑輸大市；水泥股受壓，華潤水泥（1313.HK）下跌 7.5%；本地券商股逆市上升。個股方面，有消息指新遊戲審批綠色通道被叫停，騰訊（700.HK）下跌 0.7%；中煤能源（1898.HK）第三季業績理想，股價上漲 5.1%。恒生指數下跌 0.4% 至 25,250 點，國企指數下跌 0.1% 至 10,226 點，香港股市成交金額減少 6.1% 至 912 億港元。上證綜合指數上升 0.3% 至 2,603 點，滬深兩市成交金額減少 15.9% 至人民幣 2,970 億元。

行業及公司新聞

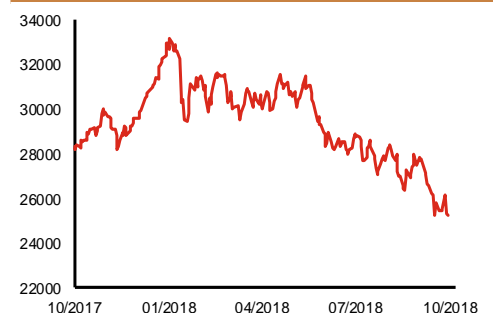
- 此前招股的新城悅（1755.HK）公開孖展認購未足額。
- 冠中地產（193.HK）發布2018財年（截止2018年7月31日）業績，營業收入同比增長 2.8 倍至 3.2 億港元，因錄得銷售成本 1.6 億港元（2017 財年：無）、其他收益及虧損按年減少 5,954 萬港元及錄得所得稅開支 1,306 萬港元（2017 財年所得稅抵免 105 萬港元），股東應佔溢利按年下跌 38.3% 至 3,719 萬港元。現價相當於 7.1 倍 2018 財年市盈率。
- IGG（799.HK）昨天回購 36.3 萬股，相當於現有股本 0.028%，累計購回但尚未註銷之股份為 0.269%。
- 東江環保（895.HK）發布 2018 年首三季業績，營業總收入人民幣 24.7 億元，同比增加 14.5%，股東應佔溢利人民幣 3.7 億元，按年增加 14.2%，其中第三季營業總收入及股東應佔溢利分別同比上升 7.2% 及 0.5%。公司預計 2018 年股東應佔溢利將同比上升 5%-25% 至人民幣 5.0-5.9 億元，相當於 11.0-13.4 倍 2018 年市盈率。
- 海螺水泥（914.HK）發布 2018 年首三季業績，營業總收入人民幣 778 億元，同比增加 55.5%，股東應佔溢利人民幣 207 億元，同比增加 111.2%。其中第三季營業總收入及股東應佔溢利分別按年上升 76.8% 及 151.4% 至人民幣 321 及 77.7 億元。
- I.T（999.HK）公布 2019 財年上半年（截止 8 月 31 日）業績，營業額 40.6 億港元，同比上升 11.3%，受惠於毛利率同比改善及融資成本按年下跌，股東應佔溢利按年增加 88.3% 至 1.1 億港元。期內港澳市場之零售總收入同比增加 7.6% 至 15.6 億港元，同店銷售按年提高 8.0%（首財季：13.6%），而大陸市場零售總收入同比增加 12.0% 至 18.3 億元，同店銷售按年下降 2.5%（首財季：-4.2%）。
- 天津創業環保（1065.HK）發布 2018 年首三季業績，營業收入同比增長 11.7% 至人民幣 17.3 億元，股東應佔溢利按年增加 1.7% 至人民幣 4.2 億元（上半年分別同比增長 12.3% 及 10.8%）。

主要指數	收市價	日變動%	月變動%
恒生指數	25,250	-0.38	-8.18
國企指數	10,226	-0.08	-5.55
創業板指數	156	-0.50	-15.74
上證綜合指數	2,603	0.33	-6.39
滬深300指數	3,188	0.15	-5.67
日經225指數	22,091	0.37	-10.76
道瓊斯指數	24,583	-2.41	-7.21
標普500指數	2,656	-3.09	-8.90
納斯達克指數	7,108	-4.43	-11.23
德國DAX指數	11,192	-0.73	-9.56
法國CAC指數	4,953	-0.29	-9.60
富時100指數	6,963	0.11	-7.25

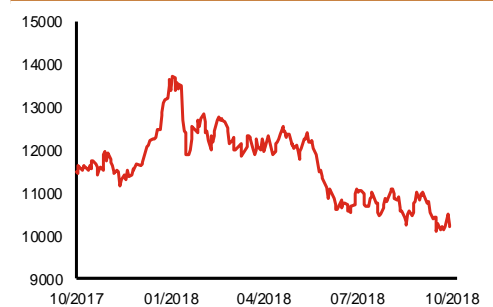
波幅指數	收市價	日變動%	月變動%
VIX指數	25.23	21.83	103.14
VHSI指數	26.31	-1.35	33.22

商品	收市價	日變動%	月變動%
紐約期油	66.82	0.59	-8.20
黃金	1,231.10	-0.46	2.80
銅	6,196.00	-0.74	-2.74
鋁	2,001.00	-0.30	-3.06
小麥	499.50	-1.87	-4.46
玉米	368.25	-0.54	1.03

恒生指數一年走勢圖



國企指數一年走勢圖



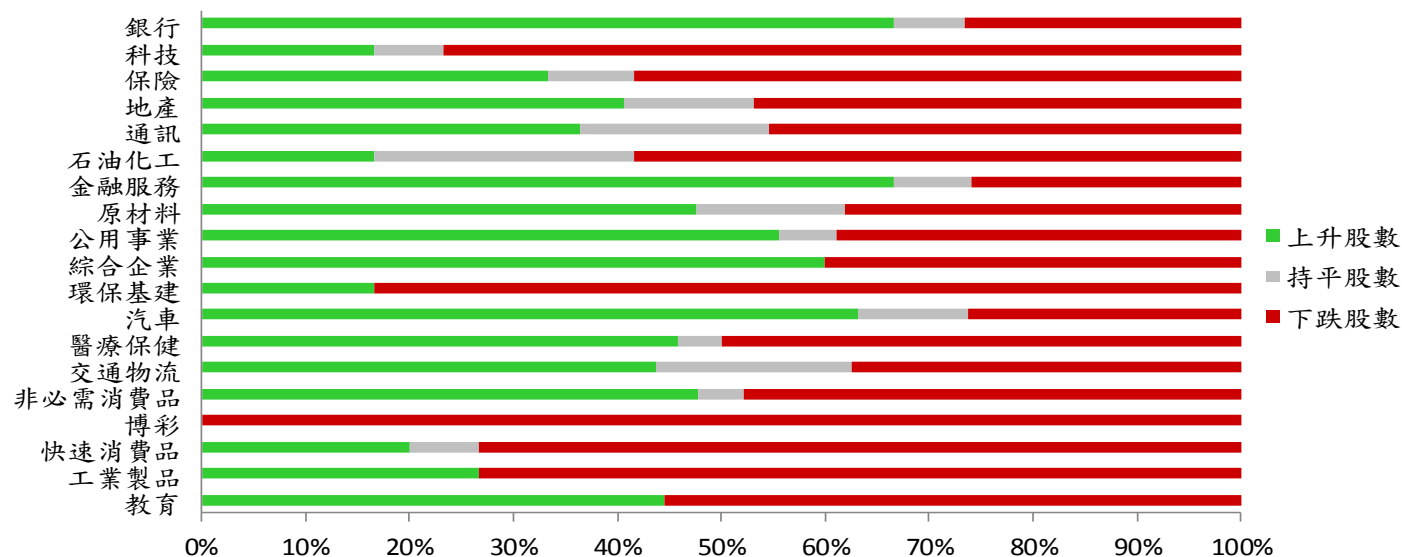
資料來源：彭博、西證證券經紀。

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	25,401	25,653	25,194	25,250	-0.38	20.2	378.1	24	22	4
國企指數	10,236	10,391	10,147	10,226	-0.08	27.4	298.7	28	20	2

行業表現

行業	日變動%	上升股數	持平股數	下跌股數
銀行	0.34	10	1	4
科技	-1.56	5	2	23
保險	-0.94	4	1	7
地產	-0.01	13	4	15
通訊	-0.32	4	2	5
石油化工	-0.78	2	3	7
金融服務	0.79	18	2	7
原材料	-0.42	10	3	8
公用事業	-0.02	10	1	7
綜合企業	0.09	6	0	4
環保基建	-0.80	3	0	15
汽車	0.21	12	2	5
醫療保健	-0.50	11	1	12
交通物流	0.35	7	3	6
非必需消費品	-0.06	11	1	11
博彩	-2.69	0	0	8
快速消費品	-0.75	3	1	11
工業製品	-0.75	4	0	11
教育	-0.17	4	0	5



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	80.20	0.69	78.75	-0.74	1.84
中電控股	2	86.10	0.23	85.77	-0.23	0.38
中華煤氣	3	14.82	0.27	14.58	-1.06	1.63
匯豐控股	5	61.60	-1.28	60.48	-2.11	1.85
電能實業	6	52.80	0.57	52.02	0.38	1.50
恒生銀行	11	198.60	0.86	196.83	-0.95	0.90
恆基地產	12	36.95	-0.81	36.69	-0.64	0.70
新鴻基地產	16	101.00	-0.69	100.86	-2.46	0.13
新世界發展	17	10.02	0.00	9.88	0.40	1.43
太古股份	19	83.15	0.42	82.40	-0.24	0.91
銀河娛樂	27	43.05	-0.92	43.76	0.00	-1.63
港鐵公司	66	38.45	0.79	N/A	N/A	N/A
信和置業	83	12.30	-0.81	12.20	0.00	0.83
恆隆地產	101	14.28	0.28	14.32	-0.05	-0.25
中國旺旺	151	5.84	0.00	6.07	0.00	-3.79
吉利汽車	175	14.60	-0.41	14.12	-4.98	3.38
中信股份	267	11.50	0.70	11.32	0.28	1.58
萬洲國際	288	5.70	-0.35	5.68	-2.06	0.28
中國石化	386	6.44	1.10	6.23	-0.74	3.31
港交所	388	211.00	0.67	207.96	-1.49	1.46
中國海外	688	23.65	0.21	23.46	0.07	0.82
騰訊	700	275.80	-0.72	266.96	-5.68	3.31
中國聯通	762	8.87	0.34	8.69	-1.33	2.02
領展房產基金	823	72.85	0.76	N/A	1.86	N/A
華潤電力	836	12.46	-1.89	12.66	0.00	-1.62
中國石油	857	5.81	-1.86	5.61	-3.14	3.64
中海油	883	13.58	-3.82	13.21	-4.76	2.80
建設銀行	939	6.22	0.32	6.08	-2.76	2.30
中國移動	941	74.70	0.27	73.76	-1.40	1.27
長江基建	1038	58.75	0.43	60.92	0.00	-3.56
恆安國際	1044	63.60	-0.31	62.77	-1.29	1.33
中國神華	1088	18.32	2.69	17.90	-0.11	2.37
石藥集團	1093	16.58	-1.54	N/A	N/A	N/A
華潤置地	1109	25.65	0.79	24.78	0.00	3.50
長實地產	1113	53.70	-1.01	N/A	N/A	N/A
中國生物製藥	1177	6.99	1.16	6.86	0.81	1.95
友邦保險	1299	60.70	-1.54	59.80	-3.94	1.50
工商銀行	1398	5.29	0.95	5.19	-1.63	1.92
金沙中國	1928	33.00	-0.90	32.38	-3.18	1.93
九龍倉置業	1997	46.95	0.11	N/A	N/A	N/A
碧桂園	2007	8.00	1.27	8.15	0.00	-1.81
瑞聲科技	2018	63.75	-1.24	62.09	-4.81	2.67
申洲國際	2313	87.05	-0.97	87.10	0.00	-0.06
中國平安	2318	75.90	0.00	74.52	-2.41	1.85
蒙牛乳業	2319	23.75	-0.63	23.21	-5.43	2.31
舜宇光學科技	2382	78.50	-4.62	76.18	-5.13	3.04
中銀香港	2388	32.95	-0.90	32.55	-2.50	1.22
中國人壽	2628	17.20	-0.92	16.90	-3.58	1.75
交通銀行	3328	5.58	0.72	N/A	N/A	N/A
中國銀行	3988	3.27	0.00	3.21	-1.96	1.88

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	2.00	-0.50	-60.56	中聯重科	1157	2.62	-0.76	-30.12
東北電氣	42	0.70	1.45	-68.85	兗州煤業	1171	8.75	2.22	-29.56
四川成渝	107	2.33	0.43	-35.12	中國鐵建	1186	9.59	-1.84	-17.95
青島啤酒	168	32.55	-0.31	-8.15	比亞迪	1211	53.00	2.71	-3.77
江蘇寧滬	177	9.90	1.54	-2.81	農業銀行	1288	3.50	0.29	-19.92
京城機電	187	1.29	0.78	-73.37	新華保險	1336	39.20	0.64	-29.82
廣州廣船	317	5.33	-0.56	-49.74	工商銀行	1398	5.29	0.95	-16.65
馬鞍山鋼鐵	323	4.44	0.91	-8.78	麗珠醫藥	1513	22.40	-4.27	-27.87
上海石油化工	338	3.63	-0.55	-44.29	中國中冶	1618	1.95	-1.02	-47.03
鞍鋼股份	347	6.42	-1.98	-2.99	中國中車	1766	6.85	0.88	-27.18
江西銅業	358	8.61	0.70	-42.67	廣發證券	1776	9.28	1.09	-31.86
中國石油化工	386	6.44	1.10	-7.87	中國交通建設	1800	7.37	-0.27	-46.64
中國中鐵	390	6.91	-1.71	-15.95	晨鳴紙業	1812	4.52	0.89	-29.90
廣深鐵路	525	3.04	-0.33	-13.16	中煤能源	1898	3.51	5.09	-39.65
深圳高速	548	7.19	1.27	-20.41	中國遠洋	1919	2.85	-2.40	-31.05
南京熊貓電子	553	2.15	0.47	-60.09	民生銀行	1988	5.61	1.81	-20.90
鄭煤機	564	4.25	0.71	-44.74	金隅股份	2009	2.20	-1.35	-39.87
山東墨龍	568	1.20	0.00	-75.63	中集集團	2039	7.02	-0.57	-40.23
北京北辰實業	588	1.98	-0.50	-30.42	復星醫藥	2196	26.85	0.19	-17.04
中國東方航空	670	4.21	0.00	-23.45	萬科企業	2202	23.35	0.86	-8.43
山東新華製藥	719	3.96	-0.25	-38.26	金風科技	2208	6.84	-4.34	-36.31
中國國航	753	6.51	-0.31	-20.92	廣汽集團	2238	7.45	0.68	-38.52
中興通訊	763	12.48	0.00	-36.08	中國平安	2318	75.90	0.00	1.45
中國石油	857	5.81	-1.86	-38.01	長城汽車	2333	4.43	-1.99	-34.40
白雲山	874	25.25	1.20	-34.47	濰柴動力	2338	8.05	-3.01	-7.54
東江環保	895	8.25	2.36	-34.95	中國鋁業	2600	3.04	0.33	-26.25
華能國際電力	902	4.18	-6.07	-39.81	中國太保	2601	30.10	0.67	-25.55
安徽海螺水泥	914	39.65	-3.41	7.44	上海醫藥	2607	16.92	-1.17	-20.73
海信科龍	921	6.25	0.16	-22.92	中國人壽	2628	17.20	-0.92	-33.40
建設銀行	939	6.22	0.32	-22.97	上海電氣	2727	2.57	-1.15	-58.17
大唐發電	991	1.73	-0.57	-53.29	中海集運	2866	0.84	1.20	-65.88
安徽皖通高速	995	4.52	0.67	-22.88	大連港	2880	1.02	3.03	-51.96
中信銀行	998	4.84	0.83	-27.23	中海油田	2883	7.03	-1.95	-34.54
儀征化纖	1033	0.89	-1.11	-59.17	紫金礦業	2899	2.93	-0.68	-26.08
重慶鋼鐵	1053	1.17	0.00	-42.76	交通銀行	3328	5.58	0.72	-15.54
中國南方航空	1055	4.30	2.14	-36.54	福耀玻璃	3606	25.15	0.40	-3.55
浙江世寶	1057	1.05	1.94	-73.81	招商銀行	3968	30.20	0.83	-9.01
天津創業環保	1065	2.86	0.00	-63.82	中國銀行	3988	3.27	0.00	-21.31
華電國際電力	1071	2.65	-1.85	-38.08	洛陽鉬業	3993	2.80	2.19	-35.26
東方電氣	1072	4.01	-0.25	-48.39	中信證券	6030	13.42	0.60	-29.81
中國神華	1088	18.32	2.69	-19.97	中國光大銀行	6818	3.44	1.47	-23.85
洛陽玻璃	1108	2.30	1.32	-83.48	海通證券	6837	7.47	2.33	-27.15
中海發展	1138	4.15	0.97	-26.06	華泰證券	6886	11.94	2.39	-34.17

資料來源：彭博、西證證券經紀。

A股動向

市場與策略

策略： 一波三折是反彈的正常節奏

【策略組 朱斌】

事件： 週三，上證微漲 0.33%，成交 1420 億元；創業板指下跌 0.62%，成交 498 億元。

點評： 政策底確立後，市場進入反彈第四天。上證由跌轉漲，成交量較 23 日略微下降；創業板指則繼續小幅回調，成交量也保持下降態勢。當前，市場仍在反彈過程中，保持一波三折的反彈態勢是一種正常的市場節奏。

從歷史比較來看，無論是 2005 年、2008 年、2013 年或者是 2016 年的見底反彈，從來沒有一蹴而就的過程，而且市場在反彈的過程中，經常出現進三退二的節奏，甚至是二次探底，因此當前市場的輕微回調，乃是一種正常現象。而從基本面來看，有三大因素也決定了 A 股反彈是個一波三折的過程：其一，宏觀經濟與上市公司業績仍然處於下行週期當中，三季度 GDP 增速為 6.5%，較二季度進一步下行，上市公司三季度業績增速也呈現環比下滑，增速何時見底尚不確定；其二，經濟體債務高企，高槓桿的風險。雖然當前進入“穩槓桿”階段，但是過去幾年只是將槓桿的增速降下來了，槓桿率本身並沒有出現明顯下降，仍然處在高位。特別是在當前經濟有下行壓力的狀況下，政策層面又出現放鬆的跡象，投資者擔憂如果繼續搞經濟刺激（房地產、基建），又將導致槓桿率快速上升，加大經濟風險。其三，中美之間的貿易衝突問題並未得到解決，目前甚至連階段性妥協也沒有。而中美貿易是中美作為守成大國和新興大國衝突的一種表現，這種衝突長期存在，也成為懸在市場頭上的一把劍。

總體來看，當前市場處於低位，不應過於悲觀，應當把握本年度比較難得的一波反彈。

企業活動

日期	股票代號	公司名稱	活動
25/10/2018	2600	中國鋁業	第三季業績
25/10/2018	1812	晨鳴紙業	業績
25/10/2018	2628	中國人壽	業績
25/10/2018	2202	萬科企業	季度業績
25/10/2018	998	中信銀行	季度業績
25/10/2018	571	豐德麗控股	末期業績/股息
25/10/2018	124	粵海置地	業績
25/10/2018	525	廣深鐵路股份	第三季業績
25/10/2018	921	海信科龍	第三季業績
25/10/2018	1125	麗豐控股	末期業績/股息
25/10/2018	488	麗新發展	末期業績/股息
25/10/2018	191	麗新國際	末期業績/股息
25/10/2018	1513	麗珠醫藥	季度業績
25/10/2018	338	上海石油化工股份	第三季業績
25/10/2018	548	深圳高速公路股份	第三季業績
25/10/2018	3948	伊泰煤炭	季度業績
25/10/2018	763	中興通訊	第三季業績/分派

經濟資料

日期	國家	指數		預測	前值
25/10/2018	美國	首次申請失業救濟金人數	十月二十日	213.14k	210.00k
25/10/2018	美國	連續申請失業救濟金人數	十月十三日	1648.43k	1640.00k
25/10/2018	美國	堪薩斯城聯邦製造業展望企業活動指數	十月	13.63	13.00
25/10/2018	香港	貿易收支	九月	-57.83bn	-52.10bn
25/10/2018	香港	出口年增率	九月	8.03%	13.10%
25/10/2018	香港	進口年增率	九月	10.37%	16.40%
25/10/2018	美國	資本財新訂單非國防(飛機除外)	九月初值	0.63%	-0.90%
25/10/2018	美國	資本財銷貨非國防(飛機除外)	九月初值	0.36%	-0.20%
25/10/2018	美國	耐久財新訂單工業經季調(月比)	九月初值	-1.40%	4.40%
25/10/2018	美國	耐久財新訂單經季調(運輸除外)(月比)	九月初值	0.45%	0.00%
25/10/2018	美國	成屋待完成銷售(月比)	九月	0.16%	-1.80%
25/10/2018	美國	成屋待完成銷售年比	九月	-6.13%	-2.50%
25/10/2018	美國	躉售存貨	九月初值	0.45%	1.00%

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