

晨訊

宏觀焦點

美國股市週一個別發展，蘋果 (AAPL.US) 股價下跌繼續拖累科技股，但美國 10 月 Markit 服務業 PMI 及 ISM 非製造業指數均優於預期。道瓊斯指數上升 0.8% 至 25,462 點；標準普爾指數上升 0.6% 至 2,738 點；納斯達克指數下跌 0.4% 至 7,329 點。美國中期選舉將於今天舉行。

油價週一微跌，紐約 12 月期油微跌 0.1% 至每桶 63.10 美元。金價微跌，紐約 12 月期金微跌 0.1% 至每盎司 1,232.3 美元。

香港和內地股市週一下跌。國家能源局表示未來三年光伏支持政策將延續，光伏及新能源股跳漲，保利協鑫 (3800.HK) 及信義光能 (968.HK) 分別逆市上漲 18.8% 及 10.3%；造紙股跑輸大市，理文造紙 (2314.HK) 及玖龍造紙 (2689.HK) 分別大跌 6.4% 及 6.3%；物業管理股也普遍下跌。個股方面，龍資源 (1712.HK) 上市首日收市價較招股價高 3.9%。恒生指數下跌 2.1% 至 25,934 點，國企指數下跌 1.3% 至 10,545 點，香港股市成交金額減少 45.7% 至 925 億港元。上證綜合指數下跌 0.4% 至 2,665 點，滬深兩市成交金額減少 13.2% 至人民幣 3,953 億元。

行業及公司新聞

- 此前招股的達力環保 (1790.HK) 公開孖展認購錄得逾 0.9 倍超購，但公司決定將招股價下調至 0.500-0.599 港元 (此前為 0.6-0.8 港元)，上市時間亦會推遲；華滋國際海洋 (2258.HK) 及康利國際 (6890.HK) 認購均未足額。
- 信利國際 (732.HK) 公布營運數據，2018 年首 10 月累計綜合營業淨額約為 162 億港元，同比下降 7.2%，其中 9、10 月份綜合營業淨額分別按年增長 12.4% 及 34.0%，公司銷售狀況近期不斷改善。
- 世茂房地產 (813.HK) 公布 2018 年首 10 月合約銷售總額、合約銷售面積及平均售價分別為人民幣 1,360 億元、828 萬平方米及每平方米人民幣 16,431 元，按年分別提高 73.1%、增加 76.7% 及下降 2.1%，其中 10 月份則分別同比提高 51.4%、上升 63.6% 及下降 7.5%，較首三季銷售放緩。
- 融創中國 (1918.HK) 公布 2018 年首 10 月合約銷售金額、合約銷售面積及銷售均價分別為人民幣 3,745 億元、2,449 萬平方米及每平方米人民幣 15,295 元，同比分別上升 48.8%、大增 68.0% 及下降 11.4%。其中 10 月份分別按年上升 18.9%、增長 25.5% 及下跌 5.2%，銷售狀況遜於首三季。
- 中國恒大 (3333.HK) 公布 2018 年首 10 月物業合約銷售金額、合約銷售面積及銷售均價分別為人民幣 5,011 億元、4,762 萬平方米及每平方米人民幣 10,524 元，同比分別上升 18.7%、12.1% 及 5.8%。其中 10 月份分別按年下跌 5.8%、11.1% 及上升 6.0%，銷售狀況遜於首三季。
- 龍光地產 (3380.HK) 公布 2018 年首 10 月合約銷售額、合約銷售面積及銷售均價分別為人民幣 599 億元、334 萬平方米及每平方米人民幣 17,904 元，同比分別上升 71.5%、68.2% 及 2.0%；其中 10 月份合約銷售額及合約銷售面積分別按年大增 42.8% 及 80.5%，但銷售均價同比下跌 19.5%，銷售狀況遜於首三季。
- 雅居樂 (3383.HK) 2018 年首 10 月預售金額、預售建築面積及平均預售價分別為人民幣 783 億元、604 萬平方米及每平方米人民幣 12,962 元，同比分別上升 23.1%、14.0% 及 8.0%；其中 10 月份分別按年增加 25.1%、14.3% 及 9.4%，銷售狀況與首三季相若。

主要指數	收市價	日變動%	月變動%
恒生指數	25,934	-2.08	-2.40
國企指數	10,545	-1.34	0.14
創業板指數	158	-0.72	-9.81
上證綜合指數	2,665	-0.41	-5.53
滬深300指數	3,263	-0.83	-5.12
日經225指數	21,899	-1.55	-7.39
道瓊斯指數	25,462	0.76	-3.73
標普500指數	2,738	0.56	-5.10
納斯達克指數	7,329	-0.38	-5.90
德國DAX指數	11,495	-0.21	-5.09
法國CAC指數	5,101	-0.01	-4.81
富時100指數	7,104	0.14	-2.93

波幅指數	收市價	日變動%	月變動%
VIX指數	19.96	2.31	34.68
VHSI指數	27.08	8.58	30.82

商品	收市價	日變動%	月變動%
紐約期油	63.10	-0.06	-15.26
黃金	1,232.30	-0.08	2.24
銅	6,283.00	3.17	0.29
鋁	1,973.00	0.36	-7.28
小麥	508.75	0.15	-2.64
玉米	371.25	1.23	1.56

恒生指數一年走勢圖



國企指數一年走勢圖



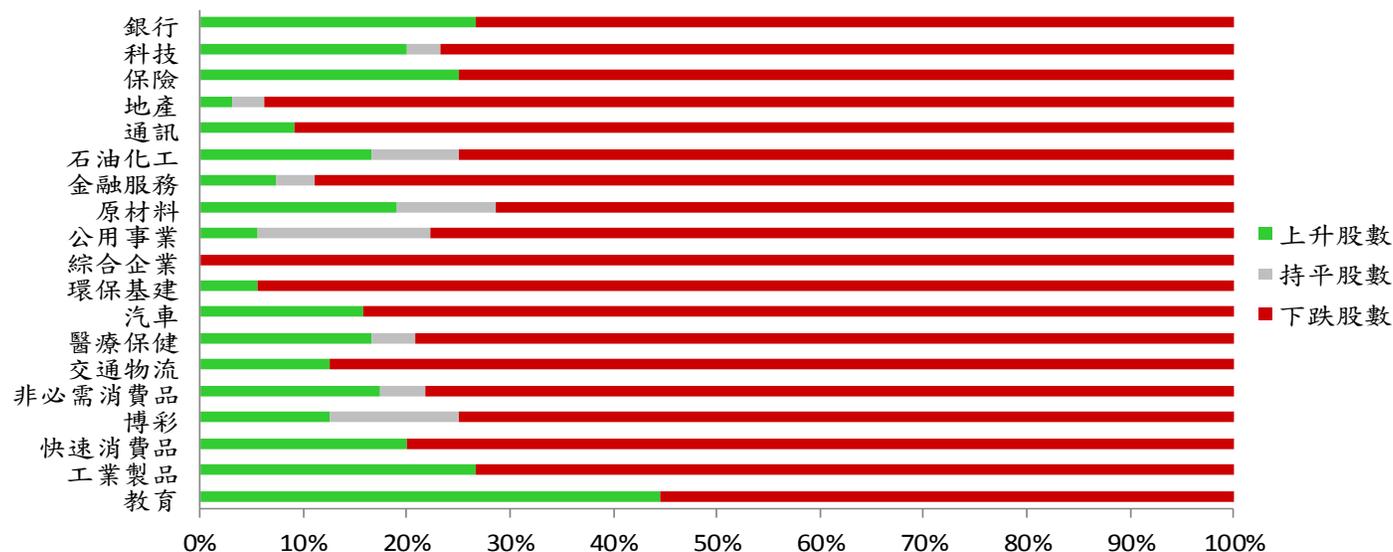
資料來源：彭博、西證證券經紀。

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	26,050	26,147	25,748	25,934	-2.08	16.8	763.4	2	48	0
國企指數	10,526	10,585	10,438	10,545	-1.34	20.9	610.3	8	41	1

行業表現

行業	日變動%	上升股數	持平股數	下跌股數
銀行	-1.03	4	0	11
科技	-1.40	6	1	23
保險	-0.98	3	0	9
地產	-2.21	1	1	30
通訊	-1.29	1	0	10
石油化工	-0.61	2	1	9
金融服務	-1.76	2	1	24
原材料	-0.73	4	2	15
公用事業	-1.05	1	3	14
綜合企業	-1.87	0	0	10
環保基建	-2.02	1	0	17
汽車	-2.53	3	0	16
醫療保健	-1.45	4	1	19
交通物流	-1.59	2	0	14
非必需消費品	-1.60	4	1	18
博彩	1.37	1	1	6
快速消費品	-1.41	3	0	12
工業製品	0.20	4	0	11
教育	0.23	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	80.05	-2.26	79.81	-0.59	0.30
中電控股	2	86.30	-1.54	85.68	-1.08	0.72
中華煤氣	3	14.94	-1.32	15.00	1.06	-0.39
匯豐控股	5	65.50	-1.36	65.32	-0.62	0.28
電能實業	6	52.20	-1.60	51.93	-1.04	0.53
恒生銀行	11	186.60	-2.96	187.85	-1.50	-0.67
恆基地產	12	37.35	-1.32	37.24	1.17	0.29
新鴻基地產	16	105.20	-1.59	105.58	-1.10	-0.36
新世界發展	17	10.16	-1.74	10.38	4.17	-2.10
太古股份	19	82.95	-3.55	83.72	-1.06	-0.93
銀河娛樂	27	46.55	-2.82	43.72	0.00	6.48
港鐵公司	66	38.15	-1.93	N/A	N/A	N/A
信和置業	83	12.56	-1.57	12.36	0.38	1.63
恆隆地產	101	14.62	-0.41	14.52	0.54	0.68
中國旺旺	151	5.59	-3.12	6.06	0.00	-7.81
吉利汽車	175	16.68	-2.80	16.88	1.20	-1.17
中信股份	267	11.94	-1.00	11.59	0.00	3.01
萬洲國際	288	5.79	-3.50	5.80	-2.92	-0.23
中國石化	386	6.66	1.06	6.72	3.76	-0.83
港交所	388	221.00	-2.73	222.55	-0.70	-0.70
中國海外	688	25.70	-3.20	25.44	-0.61	1.03
騰訊	700	292.40	-3.69	296.21	-0.08	-1.29
中國聯通	762	8.40	-1.64	8.50	0.09	-1.15
領展房產基金	823	70.80	-2.07	N/A	1.05	N/A
華潤電力	836	13.72	-1.58	13.16	0.00	4.27
中國石油	857	5.80	-0.34	5.84	2.37	-0.72
中海油	883	13.52	-0.44	13.67	2.42	-1.13
建設銀行	939	6.49	-1.37	6.51	0.09	-0.28
中國移動	941	72.75	-1.76	72.92	0.26	-0.23
長江基建	1038	57.80	-1.87	60.15	0.00	-3.91
恆安國際	1044	62.40	-2.19	62.66	-1.38	-0.41
中國神華	1088	18.56	-1.59	18.68	1.06	-0.64
石藥集團	1093	18.20	-0.33	N/A	N/A	N/A
華潤置地	1109	27.35	-4.04	27.32	0.00	0.12
長實地產	1113	52.95	-1.40	N/A	N/A	N/A
中國生物製藥	1177	7.93	-3.17	7.98	0.00	-0.59
友邦保險	1299	62.20	-3.19	62.66	-1.08	-0.73
工商銀行	1398	5.44	-2.16	5.47	-0.07	-0.49
金沙中國	1928	33.95	-3.55	34.19	-1.33	-0.69
九龍倉置業	1997	47.90	-4.10	N/A	N/A	N/A
碧桂園	2007	9.02	-5.25	8.14	0.00	10.82
瑞聲科技	2018	62.15	-7.38	62.66	-3.90	-0.81
申洲國際	2313	91.80	-2.65	91.87	-2.74	-0.08
中國平安	2318	78.00	-1.33	78.24	0.08	-0.31
蒙牛乳業	2319	24.95	-0.20	23.19	0.00	7.59
舜宇光學科技	2382	78.50	-2.48	77.09	-3.04	1.83
中銀香港	2388	30.20	-2.11	30.20	-0.78	0.01
中國人壽	2628	16.38	-2.15	16.46	-0.47	-0.50
交通銀行	3328	5.94	0.17	N/A	N/A	N/A
中國銀行	3988	3.41	-1.45	3.41	-0.73	-0.05

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	1.94	2.11	-62.53	中聯重科	1157	2.74	-0.36	-29.95
東北電氣	42	0.69	-1.43	-70.66	兗州煤業	1171	7.66	-1.29	-35.16
四川成渝	107	2.40	-0.41	-35.28	中國鐵建	1186	10.42	-1.88	-17.41
青島啤酒	168	32.85	-4.37	-11.74	比亞迪	1211	51.65	0.39	-5.32
江蘇寧滬	177	10.20	-0.78	-1.51	農業銀行	1288	3.58	0.28	-17.11
京城機電	187	1.30	-1.52	-73.75	新華保險	1336	38.80	-1.77	-29.87
廣州廣船	317	5.58	-1.93	-49.17	工商銀行	1398	5.44	-2.16	-13.46
馬鞍山鋼鐵	323	4.30	-3.80	-7.91	麗珠醫藥	1513	25.05	-1.76	-30.28
上海石油化工	338	3.63	-0.27	-39.53	中國中冶	1618	1.95	-1.02	-45.93
鞍鋼股份	347	6.59	-4.63	-0.87	中國中車	1766	7.06	-0.98	-28.71
江西銅業	358	9.11	0.55	-41.14	廣發證券	1776	11.10	-1.77	-24.42
中國石油化工	386	6.66	1.06	-6.79	中國交通建設	1800	7.42	-2.11	-48.24
中國中鐵	390	7.41	-1.98	-13.99	晨鳴紙業	1812	4.62	-2.53	-32.23
廣深鐵路	525	2.91	-1.69	-17.77	中煤能源	1898	3.52	-1.68	-41.80
深圳高速	548	7.38	-1.47	-17.68	中國遠洋	1919	2.98	-1.65	-34.92
南京熊貓電子	553	2.25	0.00	-61.05	民生銀行	1988	5.85	-1.02	-18.51
鄭煤機	564	4.11	-0.24	-43.64	金隅股份	2009	2.30	-0.43	-39.99
山東墨龍	568	1.30	-1.52	-75.27	中集集團	2039	7.60	-0.78	-40.14
北京北辰實業	588	2.18	-0.46	-33.05	復星醫藥	2196	25.85	-1.71	-16.25
中國東方航空	670	4.87	-2.40	-20.52	萬科企業	2202	26.00	-2.99	-4.34
山東新華製藥	719	4.06	-0.25	-39.85	金風科技	2208	6.94	2.66	-39.88
中國國航	753	7.09	-3.14	-22.39	廣汽集團	2238	8.19	-3.19	-35.03
中興通訊	763	13.38	-4.29	-35.08	中國平安	2318	78.00	-1.33	3.62
中國石油	857	5.80	-0.34	-38.12	長城汽車	2333	5.00	-0.40	-30.24
白雲山	874	29.05	-3.17	-32.29	濰柴動力	2338	8.30	-1.43	-2.89
東江環保	895	8.18	-1.68	-35.57	中國鋁業	2600	3.02	0.00	-30.44
華能國際電力	902	4.50	0.00	-40.41	中國太保	2601	31.30	-0.32	-20.51
安徽海螺水泥	914	42.60	-3.07	9.70	上海醫藥	2607	17.90	-0.56	-20.88
海信科龍	921	5.98	-0.33	-26.54	中國人壽	2628	16.38	-2.15	-36.17
建設銀行	939	6.49	-1.37	-18.57	上海電氣	2727	2.68	0.37	-55.77
大唐發電	991	1.78	-1.11	-52.00	中海集運	2866	0.86	-1.15	-67.49
安徽皖通高速	995	4.66	-1.48	-25.06	大連港	2880	1.05	0.96	-53.33
中信銀行	998	4.99	0.20	-25.06	中海油田	2883	7.55	2.03	-33.95
儀征化纖	1033	0.89	-1.11	-60.24	紫金礦業	2899	2.98	-1.00	-25.75
重慶鋼鐵	1053	1.17	0.00	-44.66	交通銀行	3328	5.94	0.17	-11.25
中國南方航空	1055	4.77	-4.02	-36.55	福耀玻璃	3606	24.80	-2.94	-3.79
浙江世寶	1057	1.03	-0.96	-76.64	招商銀行	3968	33.00	-0.45	-2.70
天津創業環保	1065	2.95	-1.67	-64.16	中國銀行	3988	3.41	-1.45	-18.04
華電國際電力	1071	3.03	-0.33	-36.64	洛陽鉬業	3993	3.10	-1.59	-33.61
東方電氣	1072	4.34	-0.46	-48.68	中信證券	6030	14.82	-1.46	-25.98
中國神華	1088	18.56	-1.59	-18.37	中國光大銀行	6818	3.51	-1.68	-21.80
洛陽玻璃	1108	2.31	1.32	-83.36	海通證券	6837	8.50	-1.62	-23.36
中海發展	1138	4.26	-4.91	-26.26	華泰證券	6886	13.40	-2.47	-31.88

資料來源：彭博、西證證券經紀。

A股動向

市場與策略

策略： 註冊制試點考驗成長股反彈成色

【策略組 朱斌】

事件： 11 月 5 日，國家主席習近平在首屆中國國際進口博覽會開幕式上宣佈，將在上海證券交易所設立科創板並試點註冊制。

點評： 上海科創板將是有別於主板的一個新獨立板塊，與滬深主板、中小板、創業板等構成A 股四大獨立板塊。科創板的註冊制試點將是成長股反彈成色的考驗。

首先，科創板的設立將為 A 股帶來更多的高科技企業供給。特別是在註冊制的實施下，科創板將不拘泥於盈利約束，從而能夠更多地吸收國內尚未上市的優質獨角獸企業進行上市。這在給市場帶來新供給的同時也將對市場資金進行部分分流。

其次，註冊制的實施反映了國家對於直接融資系統的重視。當前去槓桿過程之所以陷入僵局的根本原因還是在於國內融資體系依然是以債權為代表的間接融資系統，股權融資為代表的直接融資系統依舊很不發達。中國經濟結構的轉型必定伴隨著融資體系的轉型。註冊制正是在這一背景和國家訴求下推出的。

最後，當前創業板估值基本處於歷史最低水平。在這個時機推出科創板註冊制，對於成長股的反彈衝擊將較為有限。

企業活動

日期	股票代號	公司名稱	活動
06/11/2018	3355	先進半導體	業績

經濟資料

日期	國家	指數		預測	前值
06/11/2018	歐元區	Markit歐元區綜合採購經理人指數	十月終值	52.70	52.70
06/11/2018	歐元區	Markit歐元區服務業採購經理人指數	十月終值	53.32	53.30
06/11/2018	歐元區	PPI(月比)	九月	0.39%	0.30%
06/11/2018	歐元區	PPI(年比)	九月	4.25%	4.20%
06/11/2018	美國	JOLTs職缺	九月	7087.17k	7136.00k

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