

宏观焦点

美国股市上周五下跌，因美债收益率提高及非农就业人数差于预期。道琼斯指数下跌0.7%至26,447点；标准普尔指数下跌0.6%至2,886点；纳斯达克指数下跌1.2%至7,788点。

油价上周五微升，纽约11月期油微升至每桶74.34美元。金价上升，因股市下跌及美元疲弱。纽约12月期金上升0.3%至每盎司1,205.6美元。

香港股市上周五下跌，内地股市休市。水泥股反弹；汽车经销股受压；物业管理股也录得下跌，彩生活(1778.HK)股价下跌5.0%。个股方面，有消息指中国情报机关置入恶意晶片偷取美国企业情报，联想集团(992.HK)虽发布公告指Super Micro非其供应商，但股价仍跌15.1%；宏利金融(945.HK)遭沽空机构狙击，股价下跌2.4%。恒生指数下跌0.2%至26,573点，国企指数下跌0.2%至10,530点，香港股市成交金额减少4.2%至768亿港元。A股今天重新开市。中国人民银行宣布下周起降准1个百分点，预计可释放增量资金约人民币7,500亿元。

行业及公司新闻

- 中国旅游研究院公布国庆七天全国共接待游客7.3亿人次，同比增长9.4%，而旅游收入按年上升9.0%至人民币5,991亿元。
- 此前招股的OCC Cables (1791.HK) 公开孖展认购未足额。
- 自然美(157.HK) 控股权易手，赵世亨先生及东森国际(2614.TW) 合共以9.2亿港元(相当于每股0.90港元，较最后收盘价溢价4.7%) 收购10.2亿股(相当于现有股本51%)，并以相同价格提出私有化要约，但要约方拟维持公司之上市地位。公司股份将于今天复牌。
- 包浩斯国际(483.HK) 公布2019财年上半年(截止2018年9月30日) 公司同店销售按年上升1%，港澳及台湾市场分别同比上升2%及3%，而中国内地市场下跌10%；第二季公司同店销售按年增长5%，港澳及台湾市场分别同比上升3%及20%，较首季有改善，而中国内地市场下跌12%，较首季跌幅扩大。
- 恒大健康(708.HK) 发布公告指贾跃亭要求剥夺公司作为合资公司Smart King股东享有的有关融资的同意权及解除所有协议，剥夺公司在相关协议下的权利，并在没达到合约付款条件下就要求公司付款伤害了公司之权益，公司将捍卫其于Smart King持续享有的权利。公司股份将于今天复牌。
- 信利国际(732.HK) 公布营运数据，2018年首3季累计综合营业净额约为143亿港元，同比下降10.8%，其中8、9月份综合营业净额分别按年下跌0.7%及增长12.4%，公司销售状况从8月份起大幅改善。
- IGG(799.HK) 回购24.5万股，相当于现有股本0.019%，累计尚未注销之股份为0.192%。
- 成实外教育(1565.HK) 公布2018年9月1日招生人数为4.6万名，同比增长18.3%。
- 融创中国(1918.HK) 公布营运数据，2018年9月公司连同附属公司合同销售金额、销售面积及销售均价分别为人民币534亿元、353万平方米及每平方米人民币15,105元，同比分别上升24.0%、增长36.9%及下降9.5%。首3季合同销售金额、销售面积及均价分别按年上升54.7%、大增77.7%及减少12.9%。9月份销售状况较首8月大幅放缓。

主要指数	收市价	日变动%	月变动%
恒生指数	26,573	-0.19	-1.49
国企指数	10,530	-0.16	-0.28
创业板指数	175	-0.78	-7.21
上证综合指数	2,821	0.00	0.00
沪深300指数	3,439	0.00	0.00
日经225指数	23,784	-0.80	5.32
道琼斯指数	26,447	-0.68	2.05
标普500指数	2,886	-0.55	0.48
纳斯达克指数	7,788	-1.16	-1.44
德国DAX指数	12,112	-1.08	1.27
法国CAC指数	5,359	-0.95	2.04
富时100指数	7,319	-1.35	0.56

波幅指数	收市价	日变动%	月变动%
VIX指数	14.82	4.22	-0.40
VHSI指数	20.70	-0.10	-3.00

商品	收市价	日变动%	月变动%
纽约期油	74.34	0.01	9.47
黄金	1,205.60	0.33	0.62
铜	6,290.00	0.37	5.14
铝	2,169.50	-1.65	3.00
小麦	521.00	0.58	2.35
玉米	368.25	0.20	0.34

恒生指数一年走势图



国企指数一年走势图



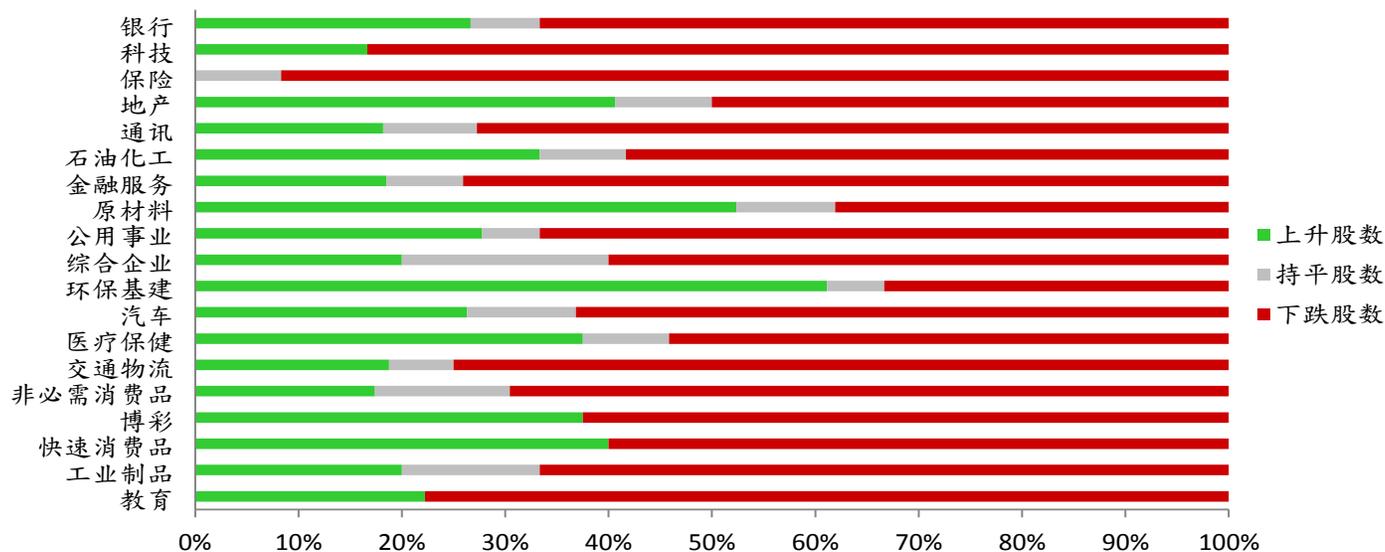
资料来源：彭博、西证证券经纪。

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	26,504	26,640	26,373	26,573	-0.19	17.4	350.5	20	26	4
国企指数	10,494	10,561	10,450	10,530	-0.16	19.0	257.3	18	29	3

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	4	1	10
科技	-2.32	5	0	25
保险	-1.13	0	1	11
地产	-0.43	13	3	16
通讯	-1.42	2	1	8
石油化工	-0.66	4	1	7
金融服务	-0.65	5	2	20
原材料	0.04	11	2	8
公用事业	-0.41	5	1	12
综合企业	-0.59	2	2	6
环保基建	0.26	11	1	6
汽车	-0.98	5	2	12
医疗保健	-0.73	9	2	13
交通物流	-1.28	3	1	12
非必需消费品	-0.94	4	3	16
博彩	-0.88	3	0	5
快速消费品	-0.77	6	0	9
工业制品	-1.06	3	2	10
教育	-1.62	2	0	7



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	85.15	-0.47	84.42	-0.28	0.86
中电控股	2	87.10	-1.58	86.58	-2.30	0.60
中华煤气	3	14.92	0.00	15.08	-0.26	-1.08
汇丰控股	5	68.45	0.59	68.67	-0.86	-0.32
电能实业	6	53.50	-0.65	53.91	1.93	-0.75
恒生银行	11	209.60	0.87	209.40	0.39	0.10
恒基地产	12	38.75	0.39	37.97	-0.90	2.06
新鸿基地产	16	109.60	0.00	109.97	0.61	-0.33
新世界发展	17	10.44	0.97	10.36	-0.94	0.75
太古股份	19	82.85	-0.90	82.23	-1.64	0.75
银河娱乐	27	48.45	-0.82	N/A	N/A	N/A
港铁公司	66	40.25	-0.25	N/A	N/A	N/A
信和置业	83	12.74	-0.31	13.45	0.00	-5.25
恒隆地产	101	14.88	-0.80	14.90	-0.73	-0.15
中国旺旺	151	6.47	1.09	6.46	0.00	0.21
吉利汽车	175	14.38	1.13	14.27	0.83	0.74
中信股份	267	11.72	1.21	12.08	0.00	-3.00
万洲国际	288	5.93	2.07	5.90	2.07	0.58
中国石化	386	7.29	0.41	7.18	0.03	1.57
港交所	388	213.80	-0.28	213.00	0.33	0.38
中国海外	688	23.50	1.08	23.68	1.14	-0.75
腾讯	700	305.00	-1.10	305.02	0.80	-0.01
中国联通	762	9.06	-0.11	9.02	0.96	0.46
领展房产基金	823	70.95	-2.94	N/A	0.00	N/A
华润电力	836	13.38	0.19	13.51	-0.73	-0.99
中国石油	857	6.23	-0.95	6.17	0.27	0.98
中海油	883	14.82	-1.46	14.70	-0.53	0.79
建设银行	939	6.38	-1.09	6.35	-0.67	0.53
中国移动	941	77.55	2.51	77.36	2.49	0.24
长江基建	1038	61.00	0.00	62.52	0.00	-2.44
恒安国际	1044	71.00	-0.14	70.37	0.46	0.89
中国神华	1088	17.44	0.69	17.18	0.00	1.52
石药集团	1093	15.66	1.82	N/A	N/A	N/A
华润置地	1109	25.75	0.59	26.73	0.00	-3.68
长实地产	1113	56.50	-0.09	N/A	N/A	N/A
中国生物制药	1177	6.77	0.30	7.05	0.00	-3.99
友邦保险	1299	63.75	-0.31	63.79	0.14	-0.06
工商银行	1398	5.34	-0.74	5.30	-0.51	0.67
金沙中国	1928	36.20	1.69	35.88	1.53	0.90
九龙仓置业	1997	51.35	0.59	N/A	N/A	N/A
碧桂园	2007	9.70	1.25	11.10	0.00	-12.64
瑞声科技	2018	78.30	-2.19	77.65	-1.83	0.84
申洲国际	2313	93.90	-2.19	93.32	-2.14	0.62
中国平安	2318	76.50	-0.07	76.59	0.46	-0.12
蒙牛乳业	2319	24.15	-2.03	24.53	0.00	-1.56
舜宇光学科技	2382	81.90	-2.50	83.07	-0.09	-1.41
中银香港	2388	35.70	-0.14	35.52	-0.13	0.50
中国人寿	2628	17.08	-0.47	17.11	0.09	-0.19
交通银行	3328	5.58	0.54	5.53	0.00	0.87
中国银行	3988	3.33	0.00	3.31	0.24	0.52

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	2.24	0.00	-64.03	中联重科	1157	3.04	0.33	-28.74
东北电气	42	0.66	-1.49	-71.36	兖州煤业	1171	8.92	-0.22	-32.12
四川成渝	107	2.35	-0.84	-40.80	中国铁建	1186	10.40	0.78	-18.23
青岛啤酒	168	34.90	0.58	-12.00	比亚迪	1211	52.10	0.29	-6.97
江苏宁沪	177	9.69	-2.42	-6.44	农业银行	1288	3.63	-0.27	-18.19
京城机电	187	1.66	0.00	-70.18	新华保险	1336	36.25	0.00	-37.04
广州广船	317	6.15	-1.76	-51.64	工商银行	1398	5.34	-0.74	-18.86
马鞍山钢铁	323	4.22	0.96	-9.76	丽珠医药	1513	26.00	0.78	-32.72
上海石油化工	338	4.52	-0.44	-32.38	中国中冶	1618	2.17	-1.81	-46.71
鞍钢股份	347	6.76	0.30	-3.48	中国中车	1766	7.12	0.56	-27.75
江西铜业	358	8.96	-0.78	-45.71	广发证券	1776	9.48	-0.21	-39.99
中国石油化工	386	7.29	0.41	-10.24	中国交通建设	1800	7.97	0.13	-45.33
中国中铁	390	7.90	2.60	-10.86	晨鸣纸业	1812	4.69	0.21	-36.15
广深铁路	525	3.33	0.00	-19.13	中煤能源	1898	3.46	1.76	-42.55
深圳高速	548	7.37	-4.66	-23.17	中国远洋	1919	3.07	-3.15	-34.03
南京熊猫电子	553	2.20	-1.35	-66.22	民生银行	1988	5.56	-1.24	-23.12
郑煤机	564	4.00	-1.96	-50.12	金隅股份	2009	2.53	-1.17	-40.21
山东墨龙	568	1.28	-3.03	-77.15	中集集团	2039	7.84	-3.57	-41.95
北京北辰实业	588	2.30	-0.86	-40.87	复星医药	2196	29.30	0.34	-18.58
中国东方航空	670	4.66	-1.48	-27.05	万科企业	2202	23.90	0.00	-13.77
山东新华制药	719	3.88	0.52	-45.14	金风科技	2208	7.90	-4.70	-42.33
中国国航	753	7.01	-0.99	-24.59	广汽集团	2238	7.64	-2.92	-39.38
中兴通讯	763	12.64	-10.99	-39.45	中国平安	2318	76.50	-0.07	-2.09
中国石油	857	6.23	-0.95	-40.44	长城汽车	2333	4.73	-0.21	-47.31
白云山	874	25.70	-1.53	-38.44	潍柴动力	2338	9.12	0.33	-6.49
东江环保	895	8.84	-0.11	-32.31	中国铝业	2600	3.83	1.86	-16.68
华能国际电力	902	4.90	-1.01	-44.28	中国太保	2601	28.55	-0.17	-29.51
安徽海螺水泥	914	44.95	1.35	7.12	上海医药	2607	18.88	-0.42	-19.26
海信科龙	921	6.94	-0.29	-31.48	中国人寿	2628	17.08	-0.47	-33.98
建设银行	939	6.38	-1.09	-22.74	上海电气	2727	2.74	-1.08	-54.42
大唐发电	991	1.89	-1.05	-51.27	中海集运	2866	0.99	-3.88	-63.68
安徽皖通高速	995	4.67	0.43	-28.05	大连港	2880	1.04	0.97	-53.95
中信银行	998	4.88	-0.81	-29.40	中海油田	2883	8.21	0.12	-37.25
仪征化纤	1033	1.04	-0.95	-56.17	紫金矿业	2899	2.95	-2.64	-27.56
重庆钢铁	1053	1.23	2.50	-46.88	交通银行	3328	5.58	0.54	-16.23
中国南方航空	1055	4.56	-2.77	-40.86	福耀玻璃	3606	28.15	-0.88	-3.03
浙江世宝	1057	0.99	-3.88	-80.05	招商银行	3968	30.05	-0.66	-14.16
天津创业环保	1065	3.05	-0.33	-67.78	中国银行	3988	3.33	0.00	-21.52
华电国际电力	1071	2.80	-2.78	-41.55	洛阳钼业	3993	3.22	-0.62	-38.09
东方电气	1072	4.45	-1.33	-49.85	中信证券	6030	13.24	-0.30	-30.45
中国神华	1088	17.44	0.69	-25.01	中国光大银行	6818	3.39	-1.74	-23.99
洛阳玻璃	1108	2.28	-1.72	-85.28	海通证券	6837	6.93	-0.57	-32.19
中海发展	1138	3.92	0.77	-22.77	华泰证券	6886	11.08	1.09	-38.32

资料来源：彭博、西证证券经纪。

宏观与策略

宏观： 央行再度降准，政策明确以对内为主

【宏观固收组 杨业伟】

点评： 国内经济继续放缓，企业景气度持续下行。9月官方制造业 PMI 为 50.8%，较上月下行 0.5 个百分点，财新制造业 PMI 为 50.0%，较上月下行 0.6 个百分点，显示经济延续下行趋势。分项指数显示供需双缩，官方制造业 PMI 中生产指数 53.0%较前值下行 0.3 个百分点，这与六大发电集团耗煤量与钢产量等高频数据显示的生产面增速放缓一致。而需求层面，新订单指数为 52.0%，较上月放缓 0.2 个百分点，特别是新出口订单指数 48.0%，较上月下降 1.4 个百分点，显示需求特别是外需明显放缓。而环保限产推动下工业品价格环比继续上升，原材料购进价格较上月上升 1.1 个百分点至 59.8%。

国庆节期间外部压力有所上升。美国就业继续强势，美国强势的就业市场主要表现在失业率方面，薪资、劳动参与率等均比较平淡。9月美国失业率较上月下降 0.2 个百分点至 3.7%，创下 1969 年以来新低。当月新增非农就业 13.4 万人，低于市场预期。而劳动参与率继续保持 62.7% 的低位，显示依然有大量长期失业者被排除在劳动力市场之外。而平均时薪同比增长 2.7%，较上月下降 0.2 个百分点。美国较为强劲的就业和经济数据推升联储加息预期。美联储主席鲍威尔和各位委员在上周表态都起到提升加息预期的作用。导致美债收益率大幅攀升，美国 10 年期国债收益率攀升至 3.23%，达 2011 年以来最高水平，国庆节期间累计上涨 19bps。美联储加息加剧全球流动性压力，新兴市场股市大幅下挫。美联储利率攀升导致全球流动性趋紧，新兴市场股市在我国国庆长假期间大幅下挫。其中恒生 H 股指数、恒生指数和恒生红筹指数分别下跌 4.42%、4.38% 和 3.67%。美元有所升值，人民币汇率短期面临小幅贬值压力。美国利率水平攀升推升美元汇率，美元指数从国庆长假前的 95.19 小幅攀升至 95.64，期间一度突破过 96。美元升值推动离岸人民币兑美元汇率贬值，从国庆前 6.87 左右贬值至 6.90 附近。国庆长假之后，在岸汇率将面临一定贬值压力。但考虑到美元升值幅度较小以及央行较强的控制力，人民币贬值幅度不会很大。

虽然外部利率上升，人民币汇率贬值压力增加，但央行依然降准。10月7日央行宣布再度降准，从10月15日起，下调各类银行存款准备金 1 个百分点。降准释放资金部分用于偿还 10 月 15 日到期的约 4500 亿元 MLF，同时释放增量资金 7500 亿元。在外部利率攀升，美国国债利率达到近 7 年高位，而美元再度升值环境下，央行继续降准，显示央行政策已经明确的以稳定国内经济和金融市场为主。在实体经济持续走弱环境下，宽松的货币环境不会发生变化。在此环境下，人民币汇率存在一定贬值压力，但有序可控。

央行降准体现货币政策独立性，经济下行压力下宽松货币政策将持续。在外部利率攀升和美元升值环境下央行继续降准，显示央行坚持货币政策独立性，以国内经济和金融市场稳定为主要目标。然而由于宽松政策向实体经济传导渠道尚未完全打通，短期内经济下行状况不会改变，因而央行宽松的货币环境延续，流动性继续保持充裕状态。短端利率继续保持低位，这意味着长端利率上升空间有限，债市大概率延续震荡态势，无需对外部利率上升过于恐慌。

企业活动

日期	股票代码	公司名称	活动
----	------	------	----

本日并无重要企业活动公布。

经济资料

日期	国家	指数	预测	前值	
08/10/2018	中国	汇丰服务业PMI	九月	51.40	51.50
08/10/2018	欧元区	Sentix投资者信心	十月	11.03	12.00

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