

宏观焦点

美国股市周三大跌，因芯片生产商公布的财测令人失望，且新屋销售数据疲弱引发对经济和企业获利增长的担忧。道琼斯指数下跌 2.4% 至 24,583 点；标准普尔指数下跌 3.1% 至 2,656 点；纳斯达克指数暴跌 4.4% 至 7,108 点。

油价周三上升，因 EIA 公布汽油和馏分油库存降幅远超预期，预示着炼油需求将季节性增加；不过原油库存上升。纽约 12 月期油上升 0.6% 至每桶 66.82 美元。金价下跌，因美元走强。纽约 12 月期金下跌 0.5% 至每盎司 1,231.1 美元。

香港股市周三下跌，内地股市个别发展。华能国电（902.HK）公布 2018 年第三季转盈为亏，股价下跌 6.1%，拖累公用股跑输大市；水泥股受压，华润水泥（1313.HK）下跌 7.5%；本地券商股逆市上升。个股方面，有消息指新游戏审批绿色通道被叫停，腾讯（700.HK）下跌 0.7%；中煤能源（1898.HK）第三季业绩理想，股价上涨 5.1%。恒生指数下跌 0.4% 至 25,250 点，国企指数下跌 0.1% 至 10,226 点，香港股市成交金额减少 6.1% 至 912 亿港元。上证综合指数上升 0.3% 至 2,603 点，沪深两市成交金额减少 15.9% 至人民币 2,970 亿元。

行业及公司新闻

- 此前招股的新城悦（1755.HK）公开孖展认购未足额。
- 冠中地产（193.HK）发布2018财年（截止2018年7月31日）业绩，营业收入同比增长2.8倍至3.2亿港元，因录得销售成本1.6亿港元（2017财年：无）、其他收益及亏损按年减少5,954万港元及录得所得税开支1,306万港元（2017财年所得税抵免105万港元），股东应占溢利按年下跌38.3%至3,719万港元。现价相当于7.1倍2018财年市盈率。
- IGG（799.HK）昨天回购36.3万股，相当于现有股本0.028%，累计购回但尚未注销之股份为0.269%。
- 东江环保（895.HK）发布2018年首三季度业绩，营业总收入人民币24.7亿元，同比增加14.5%，股东应占溢利人民币3.7亿元，按年增加14.2%，其中第三季营业总收入及股东应占溢利分别同比上升7.2%及0.5%。公司预计2018年股东应占溢利将同比上升5%-25%至人民币5.0-5.9亿元，相当于11.0-13.4倍2018年市盈率。
- 海螺水泥（914.HK）发布2018年首三季度业绩，营业总收入人民币778亿元，同比增加55.5%，股东应占溢利人民币207亿元，同比增加111.2%。其中第三季营业总收入及股东应占溢利分别按年上升76.8%及151.4%至人民币321及77.7亿元。
- I.T（999.HK）公布2019财年上半年（截止8月31日）业绩，营业额40.6亿港元，同比上升11.3%，受惠于毛利率同比改善及融资成本按年下跌，股东应占溢利按年增加88.3%至1.1亿港元。期内港澳市场之零售总收入同比增加7.6%至15.6亿港元，同店销售按年提高8.0%（首财季：13.6%），而大陆市场零售总收入同比增加12.0%至18.3亿港元，同店销售按年下降2.5%（首财季：-4.2%）。
- 天津创业环保（1065.HK）发布2018年首三季度业绩，营业收入同比增长11.7%至人民币17.3亿元，股东应占溢利按年增加1.7%至人民币4.2亿元（上半年分别同比增长12.3%及10.8%）。

主要指数	收市价	日变动%	月变动%
恒生指数	25,250	-0.38	-8.18
国企指数	10,226	-0.08	-5.55
创业板指数	156	-0.50	-15.74
上证综合指数	2,603	0.33	-6.39
沪深300指数	3,188	0.15	-5.67
日经225指数	22,091	0.37	-10.76
道琼斯指数	24,583	-2.41	-7.21
标普500指数	2,656	-3.09	-8.90
纳斯达克指数	7,108	-4.43	-11.23
德国DAX指数	11,192	-0.73	-9.56
法国CAC指数	4,953	-0.29	-9.60
富时100指数	6,963	0.11	-7.25

波幅指数	收市价	日变动%	月变动%
VIX指数	25.23	21.83	103.14
VHSI指数	26.31	-1.35	33.22

商品	收市价	日变动%	月变动%
纽约期油	66.82	0.59	-8.20
黄金	1,231.10	-0.46	2.80
铜	6,196.00	-0.74	-2.74
铝	2,001.00	-0.30	-3.06
小麦	499.50	-1.87	-4.46
玉米	368.25	-0.54	1.03

恒生指数一年走势图



国企指数一年走势图



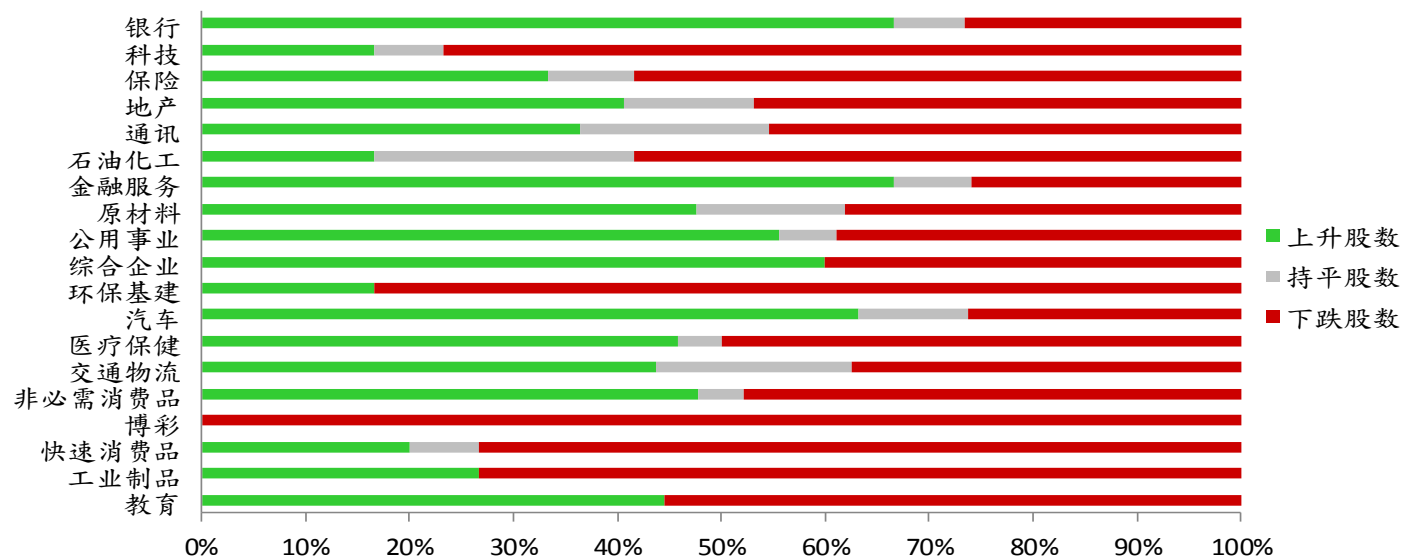
资料来源：彭博、西证证券经纪。

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

行业表现

行业	日变动%	上升股数	持平股数	下跌股数
银行	0.34	10	1	4
科技	-1.56	5	2	23
保险	-0.94	4	1	7
地产	-0.01	13	4	15
通讯	-0.32	4	2	5
石油化工	-0.78	2	3	7
金融服务	0.79	18	2	7
原材料	-0.42	10	3	8
公用事业	-0.02	10	1	7
综合企业	0.09	6	0	4
环保基建	-0.80	3	0	15
汽车	0.21	12	2	5
医疗保健	-0.50	11	1	12
交通物流	0.35	7	3	6
非必需消费品	-0.06	11	1	11
博彩	-2.69	0	0	8
快速消费品	-0.75	3	1	11
工业制品	-0.75	4	0	11
教育	-0.17	4	0	5



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	80.20	0.69	78.75	-0.74	1.84
中电控股	2	86.10	0.23	85.77	-0.23	0.38
中华煤气	3	14.82	0.27	14.58	-1.06	1.63
汇丰控股	5	61.60	-1.28	60.48	-2.11	1.85
电能实业	6	52.80	0.57	52.02	0.38	1.50
恒生银行	11	198.60	0.86	196.83	-0.95	0.90
恒基地产	12	36.95	-0.81	36.69	-0.64	0.70
新鸿基地产	16	101.00	-0.69	100.86	-2.46	0.13
新世界发展	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
银河娱乐	27	43.05	-0.92	43.76	0.00	-1.63
港铁公司	66	38.45	0.79	N/A	N/A	N/A
信和置业	83	12.30	-0.81	12.20	0.00	0.83
恒隆地产	101	14.28	0.28	14.32	-0.05	-0.25
中国旺旺	151	5.84	0.00	6.07	0.00	-3.79
吉利汽车	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
万洲国际	288	5.70	-0.35	5.68	-2.06	0.28
中国石化	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
中国海外	688	23.65	0.21	23.46	0.07	0.82
腾讯	700	275.80	-0.72	266.96	-5.68	3.31
中国联通	762	8.87	0.34	8.69	-1.33	2.02
领展房产基金	823	72.85	0.76	N/A	1.86	N/A
华润电力	836	12.46	-1.89	12.66	0.00	-1.62
中国石油	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
建设银行	939	6.22	0.32	6.08	-2.76	2.30
中国移动	941	74.70	0.27	73.76	-1.40	1.27
长江基建	1038	58.75	0.43	60.92	0.00	-3.56
恒安国际	1044	63.60	-0.31	62.77	-1.29	1.33
中国神华	1088	18.32	2.69	17.90	-0.11	2.37
石药集团	1093	16.58	-1.54	N/A	N/A	N/A
华润置地	1109	25.65	0.79	24.78	0.00	3.50
长实地产	1113	53.70	-1.01	N/A	N/A	N/A
中国生物制药	1177	6.99	1.16	6.86	0.81	1.95
友邦保险	1299	60.70	-1.54	59.80	-3.94	1.50
工商银行	1398	5.29	0.95	5.19	-1.63	1.92
金沙中国	1928	33.00	-0.90	32.38	-3.18	1.93
九龙仓置业	1997	46.95	0.11	N/A	N/A	N/A
碧桂园	2007	8.00	1.27	8.15	0.00	-1.81
瑞声科技	2018	63.75	-1.24	62.09	-4.81	2.67
申洲国际	2313	87.05	-0.97	87.10	0.00	-0.06
中国平安	2318	75.90	0.00	74.52	-2.41	1.85
蒙牛乳业	2319	23.75	-0.63	23.21	-5.43	2.31
舜宇光学科技	2382	78.50	-4.62	76.18	-5.13	3.04
中银香港	2388	32.95	-0.90	32.55	-2.50	1.22
中国人寿	2628	17.20	-0.92	16.90	-3.58	1.75
交通银行	3328	5.58	0.72	N/A	N/A	N/A
中国银行	3988	3.27	0.00	3.21	-1.96	1.88

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	2.00	-0.50	-60.56	中联重科	1157	2.62	-0.76	-30.12
东北电气	42	0.70	1.45	-68.85	兖州煤业	1171	8.75	2.22	-29.56
四川成渝	107	2.33	0.43	-35.12	中国铁建	1186	9.59	-1.84	-17.95
青岛啤酒	168	32.55	-0.31	-8.15	比亚迪	1211	53.00	2.71	-3.77
江苏宁沪	177	9.90	1.54	-2.81	农业银行	1288	3.50	0.29	-19.92
京城机电	187	1.29	0.78	-73.37	新华保险	1336	39.20	0.64	-29.82
广州广船	317	5.33	-0.56	-49.74	工商银行	1398	5.29	0.95	-16.65
马鞍山钢铁	323	4.44	0.91	-8.78	丽珠医药	1513	22.40	-4.27	-27.87
上海石油化工	338	3.63	-0.55	-44.29	中国中冶	1618	1.95	-1.02	-47.03
鞍钢股份	347	6.42	-1.98	-2.99	中国中车	1766	6.85	0.88	-27.18
江西铜业	358	8.61	0.70	-42.67	广发证券	1776	9.28	1.09	-31.86
中国石油化工	386	6.44	1.10	-7.87	中国交通建设	1800	7.37	-0.27	-46.64
中国中铁	390	6.91	-1.71	-15.95	晨鸣纸业	1812	4.52	0.89	-29.90
广深铁路	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	中国远洋	1919	2.85	-2.40	-31.05
南京熊猫电子	553	2.15	0.47	-60.09	民生银行	1988	5.61	1.81	-20.90
郑煤机	564	4.25	0.71	-44.74	金隅股份	2009	2.20	-1.35	-39.87
山东墨龙	568	1.20	0.00	-75.63	中集集团	2039	7.02	-0.57	-40.23
北京北辰实业	588	1.98	-0.50	-30.42	复星医药	2196	26.85	0.19	-17.04
中国东方航空	670	4.21	0.00	-23.45	万科企业	2202	23.35	0.86	-8.43
山东新华制药	719	3.96	-0.25	-38.26	金风科技	2208	6.84	-4.34	-36.31
中国国航	753	6.51	-0.31	-20.92	广汽集团	2238	7.45	0.68	-38.52
中兴通讯	763	12.48	0.00	-36.08	中国平安	2318	75.90	0.00	1.45
中国石油	857	5.81	-1.86	-38.01	长城汽车	2333	4.43	-1.99	-34.40
白云山	874	25.25	1.20	-34.47	潍柴动力	2338	8.05	-3.01	-7.54
东江环保	895	8.25	2.36	-34.95	中国铝业	2600	3.04	0.33	-26.25
华能国际电力	902	4.18	-6.07	-39.81	中国太保	2601	30.10	0.67	-25.55
安徽海螺水泥	914	39.65	-3.41	7.44	上海医药	2607	16.92	-1.17	-20.73
海信科龙	921	6.25	0.16	-22.92	中国人寿	2628	17.20	-0.92	-33.40
建设银行	939	6.22	0.32	-22.97	上海电气	2727	2.57	-1.15	-58.17
大唐发电	991	1.73	-0.57	-53.29	中海集运	2866	0.84	1.20	-65.88
安徽皖通高速	995	4.52	0.67	-22.88	大连港	2880	1.02	3.03	-51.96
中信银行	998	4.84	0.83	-27.23	中海油田	2883	7.03	-1.95	-34.54
仪征化纤	1033	0.89	-1.11	-59.17	紫金矿业	2899	2.93	-0.68	-26.08
重庆钢铁	1053	1.17	0.00	-42.76	交通银行	3328	5.58	0.72	-15.54
中国南方航空	1055	4.30	2.14	-36.54	福耀玻璃	3606	25.15	0.40	-3.55
浙江世宝	1057	1.05	1.94	-73.81	招商银行	3968	30.20	0.83	-9.01
天津创业环保	1065	2.86	0.00	-63.82	中国银行	3988	3.27	0.00	-21.31
华电国际电力	1071	2.65	-1.85	-38.08	洛阳钼业	3993	2.80	2.19	-35.26
东方电气	1072	4.01	-0.25	-48.39	中信证券	6030	13.42	0.60	-29.81
中国神华	1088	18.32	2.69	-19.97	中国光大银行	6818	3.44	1.47	-23.85
洛阳玻璃	1108	2.30	1.32	-83.48	海通证券	6837	7.47	2.33	-27.15
中海发展	1138	4.15	0.97	-26.06	华泰证券	6886	11.94	2.39	-34.17

资料来源：彭博、西证证券经纪。

A 股动向**市场与策略**

策略： 一波三折是反弹的正常节奏

【策略组 朱斌】

事件： 周三，上证微涨 0.33%，成交 1420 亿元；创业板指下跌 0.62%，成交 498 亿元。

点评： 政策底确立后，市场进入反弹第四天。上证由跌转涨，成交量较 23 日略微下降；创业板指则继续小幅回调，成交量也保持下降态势。当前，市场仍在反弹过程中，保持一波三折的反弹态势是一种正常的市场节奏。

从历史比较来看，无论是 2005 年、2008 年、2013 年或者是 2016 年的见底反弹，从来没有一蹴而就的过程，而且市场在反弹的过程中，经常出现进三退二的节奏，甚至是二次探底，因此当前市场的轻微回调，乃是一种正常现象。而从基本面来看，有三大因素也决定了 A 股反弹是个一波三折的过程：其一，宏观经济与上市公司业绩仍然处于下行周期当中，三季度 GDP 增速为 6.5%，较二季度进一步下行，上市公司三季度业绩增速也呈现环比下滑，增速何时见底尚不确定；其二，经济体债务高企，高杠杆的风险。虽然当前进入“稳杠杆”阶段，但是过去几年只是将杠杆的增速降下来了，杠杆率本身并没有出现明显下降，仍然处在高位。特别是在当前经济有下行压力的状况下，政策层面又出现放松的迹象，投资者担忧如果继续搞经济刺激（房地产、基建），又将导致杠杆率快速上升，加大经济风险。其三，中美之间的贸易冲突问题并未得到解决，目前甚至连阶段性妥协也没有。而中美贸易是中美作为守成大国和新兴大国冲突的一种表现，这种冲突长期存在，也成为悬在市场头上的一把剑。

总体来看，当前市场处于低位，不应过于悲观，应当把握本年度比较难得的一波反弹。

企业活动

日期	股票代码	公司名称	活动
25/10/2018	2600	中国铝业	第三季业绩
25/10/2018	1812	晨鸣纸业	业绩
25/10/2018	2628	中国人寿	业绩
25/10/2018	2202	万科企业	季度业绩
25/10/2018	998	中信银行	季度业绩
25/10/2018	571	丰德丽控股	末期业绩/股息
25/10/2018	124	粤海置地	业绩
25/10/2018	525	广深铁路股份	第三季业绩
25/10/2018	921	海信科龙	第三季业绩
25/10/2018	1125	丽丰控股	末期业绩/股息
25/10/2018	488	丽新发展	末期业绩/股息
25/10/2018	191	丽新国际	末期业绩/股息
25/10/2018	1513	丽珠医药	季度业绩
25/10/2018	338	上海石油化工股份	第三季业绩
25/10/2018	548	深圳高速公路股份	第三季业绩
25/10/2018	3948	伊泰煤炭	季度业绩
25/10/2018	763	中兴通讯	第三季业绩/分派

经济资料

日期	国家	指数		预测	前值
25/10/2018	美国	首次申请失业救济金人数	十月二十日	213.14k	210.00k
25/10/2018	美国	连续申请失业救济金人数	十月十三日	1648.43k	1640.00k
25/10/2018	美国	堪萨斯城联邦制造业展望企业活动指数	十月	13.63	13.00
25/10/2018	香港	贸易收支	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	进口年增率	九月	10.37%	16.40%
25/10/2018	美国	资本财新订单非国防(飞机除外)	九月初值	0.63%	-0.90%
25/10/2018	美国	资本财销货非国防(飞机除外)	九月初值	0.36%	-0.20%
25/10/2018	美国	耐久财新订单工业经季调(月比)	九月初值	-1.40%	4.40%
25/10/2018	美国	耐久财新订单经季调(运输除外)(月比)	九月初值	0.45%	0.00%
25/10/2018	美国	成屋待完成销售(月比)	九月	0.16%	-1.80%
25/10/2018	美国	成屋待完成销售年比	九月	-6.13%	-2.50%
25/10/2018	美国	夏售存货	九月初值	0.45%	1.00%

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