

## 宏观焦点

美国股市周二上升，因芯片及物流股带动大市上升。道琼斯指数上升1.8%至24,875点；标准普尔指数上升1.6%至2,683点；纳斯达克指数上升1.6%至7,162点。

油价周二下跌，纽约12月期油下跌1.3%至每桶66.18美元。API于盘后公布美国上周原油库存增幅超预期，但汽油及馏分油降幅也超预期。金价下跌，纽约12月期金下跌0.2%至每盎司1,225.3美元。

香港股市周二下跌，内地股市上升。有消息指中国拟将1.6升及以下的乘用车车辆购置税由10%降至5%，汽车制造股造好，长城汽车(2333.HK)上升7.3%；内地券商股录得上升，银河证券(6881.HK)股价上涨5.4%；水泥股普遍下跌，华润水泥(1313.HK)下跌6.0%。个股方面，中银香港(2388.HK)第三季提取减值准备前的经营溢利按年下跌4.0%，股价急跌7.0%；富汇建筑(1034.HK)上市首日收盘较上市价高43.8%。恒生指数下跌0.9%至24,586点，国企指数下跌0.1%至9,999点，香港股市成交金额增加5.2%至996亿港元。上证综合指数上升1.0%至2,568点，沪深两市成交金额增加23.6%至人民币3,135亿元。

## 行业及公司新闻

- 此前招股的华滋国际海洋(2258.HK)及恒达集团(3616.HK)公开孖展认购未足额。
- IGG(799.HK)昨天回购36.7万股，相当于现有股本0.029%，累计购回但尚未注销之股份为0.183%。
- 达力环保(1790.HK)污水处理总量于2017年分别占银川及宁夏的污水处理总量约78.0%及43.4%，为银川及宁夏的领先及最大污水处理服务供应商，现设计总量为每日37.5万立方米，并将于2021年增加至每日50万立方米。2015-2017年，公司收益分别为2.5、2.1及3.7亿港元，股东应占溢利分别为4,560、4,622及5,892万港元。2018年首4月收益按年大增1.2倍至1.4亿港元，股东应占溢利同比增长38.7%至1,925万港元。公司今天起至11月6日招股，预计11月19日上市，招股价介乎0.6-0.8港元，净集资额约1.3亿港元(招股价中位数，90%配售)，市值介乎6.0-8.0亿港元，相当于10.2-13.6倍2017年市盈率。
- 瑞威资本(1835.HK)于2017年为中国十大不动产投资基金管理人，基金组合涵盖商业不动产项目、不良资产项目以及城市化及重新开发项目，管理资产总额约人民币44.5亿元，期内已退出基金之整体平均已变现回报率约为18.8%。2015-2017年，公司收益分别为人民币0.3、0.8及1.3亿元，股东应占溢利分别为人民币1,035、4,311及6,501万元。2018年首4月收益按年上升41.6%至人民币5,647万元，股东应占溢利同比增长57.8%至人民币2,837万元。公司今天起至11月5日招股，预计11月13日上市，招股价介乎5.0-7.0港元，净集资额约1.8亿港元(招股价中位数，90%配售)，市值介乎7.7-10.7亿港元，相当于10.5-14.7倍市盈率或1.8-2.2倍有形市账率。
- 康利国际(6890.HK)于2017年为江苏省镀锌钢产品市场的最大市场营运商；中国家电板块镀锌钢产品排名第三(市场占有率3.9%)；中国镀锌钢产品市场排名第16(市场占有率0.5%)。2015-2017年，公司收益分别为人民币11.4、12.6及15.0亿元，股东应占溢利分别为人民币1,652、3,393及6,616万元。2018年首4月收益按年仅微升1.1%至人民币5.0亿元，股东应占溢利同比倒退38.0%至人民币1,608万元。公司预计2018年全年纯利或录得按年跌幅。公司今天起至11月8日招股，预计11月19日上市，招股价介乎1.0-1.3港元，净集资额约1.3亿港元(招股价中位数，90%配售)，市值介乎6.0-7.8亿港元，相当于8.1-10.5倍2017年市盈率。

主要指数	收市价	日变动%	月变动%
恒生指数	24,586	-0.91	-11.53
国企指数	9,999	-0.14	-9.25
创业板指数	153	0.34	-16.69
上证综合指数	2,568	1.02	-8.98
沪深300指数	3,110	1.08	-9.56
日经225指数	21,457	1.45	-10.40
道琼斯指数	24,875	1.77	-5.99
标普500指数	2,683	1.57	-7.94
纳斯达克指数	7,162	1.58	-11.00
德国DAX指数	11,287	-0.42	-7.83
法国CAC指数	4,979	-0.22	-9.37
富时100指数	7,036	0.14	-6.32

波幅指数	收市价	日变动%	月变动%
VIX指数	23.35	-5.47	92.66
VHSI指数	27.85	-1.80	53.87

商品	收市价	日变动%	月变动%
纽约期油	66.18	-1.28	-8.99
黄金	1,225.30	-0.19	2.27
铜	6,160.00	0.00	-3.61
铝	1,984.00	-0.70	-4.61
小麦	499.75	-1.48	-2.06
玉米	364.75	-0.55	2.25

恒生指数一年走势图



国企指数一年走势图



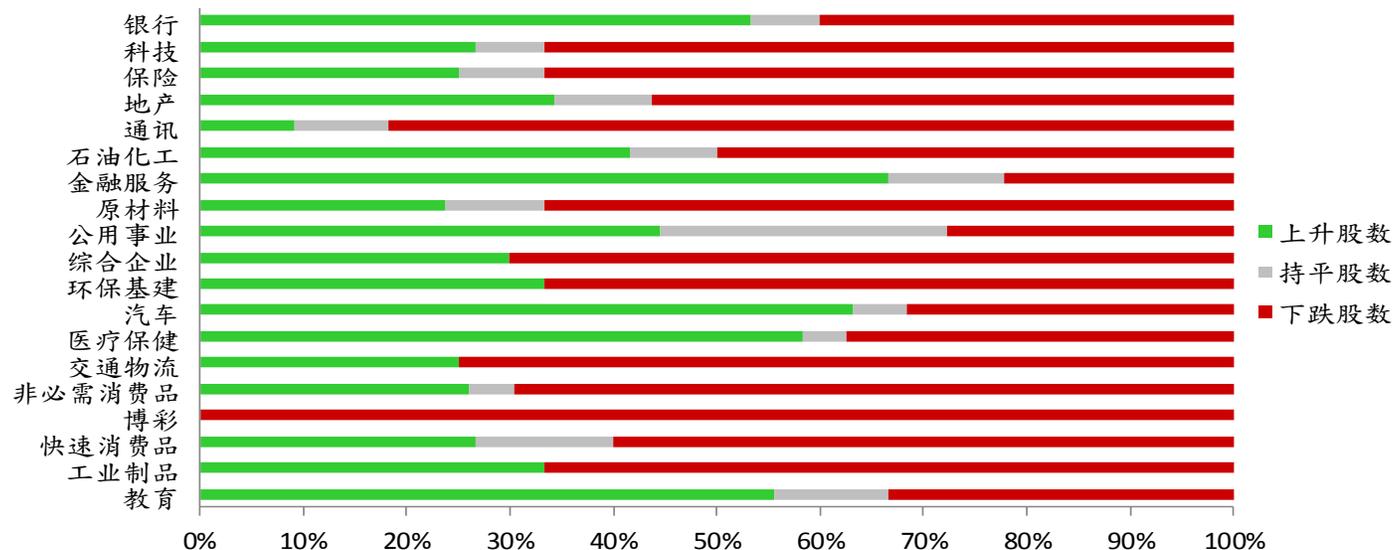
资料来源：彭博、西证证券经纪。

**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	24,765	24,939	24,541	24,586	-0.91	21.7	382.6	14	34	2
国企指数	10,022	10,145	9,903	9,999	-0.14	28.4	290.3	22	25	3

**行业表现**

行业	日变动%	上升股数	持平股数	下跌股数
银行	-0.31	8	1	6
科技	-1.06	8	2	20
保险	-0.19	3	1	8
地产	-0.13	11	3	18
通讯	-1.93	1	1	9
石油化工	-0.04	5	1	6
金融服务	1.42	18	3	6
原材料	-0.89	5	2	14
公用事业	0.39	8	5	5
综合企业	-0.33	3	0	7
环保基建	-1.05	6	0	12
汽车	0.80	12	1	6
医疗保健	0.99	14	1	9
交通物流	-1.25	4	0	12
非必需消费品	-0.82	6	1	16
博彩	-2.30	0	0	8
快速消费品	-0.53	4	2	9
工业制品	-1.30	5	0	10
教育	0.89	5	1	3



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	78.15	-1.01	77.82	0.20	0.42
中电控股	2	86.70	-0.40	86.49	0.32	0.24
中华煤气	3	14.90	-0.40	14.67	0.54	1.57
汇丰控股	5	63.15	-0.63	63.81	1.22	-1.04
电能实业	6	51.70	-0.96	51.57	0.98	0.25
恒生银行	11	182.10	-4.06	182.79	-3.22	-0.38
恒基地产	12	36.20	-0.96	36.09	1.32	0.31
新鸿基地产	16	101.80	-1.93	102.22	-0.11	-0.41
新世界发展	17	9.90	-0.80	9.61	0.00	3.02
太古股份	19	81.40	-1.03	81.20	-0.14	0.25
银河娱乐	27	40.75	-2.51	43.79	0.00	-6.94
港铁公司	66	37.55	-1.05	N/A	N/A	N/A
信和置业	83	12.00	-1.96	11.94	-1.17	0.50
恒隆地产	101	14.10	0.43	14.23	1.97	-0.92
中国旺旺	151	5.66	0.18	6.07	0.00	-6.81
吉利汽车	175	13.94	2.35	14.06	-0.18	-0.87
中信股份	267	11.74	0.69	11.61	0.00	1.11
万洲国际	288	5.62	0.36	5.57	-0.42	0.83
中国石化	386	6.54	2.03	6.42	2.86	1.81
港交所	388	204.60	-0.39	205.78	0.96	-0.57
中国海外	688	24.15	-1.23	23.71	-1.76	1.87
腾讯	700	252.20	-3.00	253.79	0.61	-0.63
中国联通	762	8.17	-4.89	8.18	-3.34	-0.15
领展房产基金	823	72.10	-1.44	N/A	-1.82	N/A
华润电力	836	13.20	0.00	13.18	0.00	0.15
中国石油	857	5.55	-0.54	5.76	4.12	-3.71
中海油	883	13.56	1.19	13.52	2.65	0.27
建设银行	939	6.20	0.49	6.20	2.00	0.04
中国移动	941	71.40	-0.56	71.77	0.79	-0.51
长江基建	1038	57.35	-0.69	57.22	-6.13	0.22
恒安国际	1044	62.55	-2.27	61.30	-3.46	2.04
中国神华	1088	17.20	-1.71	17.06	-0.11	0.80
石药集团	1093	15.94	0.13	N/A	N/A	N/A
华润置地	1109	26.45	0.19	25.86	0.00	2.29
长实地产	1113	52.05	-1.70	N/A	N/A	N/A
中国生物制药	1177	6.73	1.66	6.60	1.69	1.94
友邦保险	1299	58.25	-2.18	58.35	-1.64	-0.17
工商银行	1398	5.28	0.00	5.32	2.38	-0.77
金沙中国	1928	30.30	-0.66	30.19	1.10	0.37
九龙仓置业	1997	47.95	-0.62	N/A	N/A	N/A
碧桂园	2007	8.23	-1.44	8.15	0.00	0.95
瑞声科技	2018	56.95	-1.64	57.19	0.97	-0.42
申洲国际	2313	83.10	-0.95	83.79	0.66	-0.82
中国平安	2318	72.55	-0.27	73.18	2.04	-0.87
蒙牛乳业	2319	22.15	-2.85	23.23	0.00	-4.65
舜宇光学科技	2382	64.25	1.18	63.18	-0.91	1.69
中银香港	2388	29.45	-6.95	29.39	-5.37	0.21
中国人寿	2628	15.50	-1.90	15.64	0.20	-0.91
交通银行	3328	5.87	1.38	N/A	N/A	N/A
中国银行	3988	3.30	0.92	3.29	2.94	0.20

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	1.84	0.00	-62.61	中联重科	1157	2.55	0.39	-31.38
东北电气	42	0.70	0.00	-69.38	兖州煤业	1171	7.24	-1.50	-36.09
四川成渝	107	2.30	-0.43	-36.57	中国铁建	1186	9.43	0.53	-17.74
青岛啤酒	168	29.80	-0.50	-9.03	比亚迪	1211	49.10	-2.00	-6.29
江苏宁沪	177	10.00	2.46	-2.94	农业银行	1288	3.38	-0.29	-21.83
京城机电	187	1.24	0.00	-73.72	新华保险	1336	36.15	-0.41	-30.96
广州广船	317	5.37	0.19	-48.39	工商银行	1398	5.28	0.00	-16.71
马鞍山钢铁	323	4.25	0.71	-9.27	丽珠医药	1513	22.35	2.76	-29.29
上海石油化工	338	3.37	-1.17	-43.53	中国中冶	1618	1.86	-3.13	-47.06
鞍钢股份	347	6.40	2.07	-1.33	中国中车	1766	6.83	-0.29	-25.76
江西铜业	358	8.40	-0.24	-43.57	广发证券	1776	9.93	2.69	-28.48
中国石油化工	386	6.54	2.03	-7.96	中国交通建设	1800	7.00	-3.05	-47.67
中国中铁	390	6.73	-0.74	-16.18	晨鸣纸业	1812	4.33	-0.46	-30.84
广深铁路	525	2.79	0.00	-17.68	中煤能源	1898	3.41	0.00	-42.54
深圳高速	548	7.12	4.71	-19.96	中国远洋	1919	2.75	-2.14	-35.05
南京熊猫电子	553	2.15	0.00	-60.30	民生银行	1988	5.70	1.42	-20.78
郑煤机	564	3.93	-5.76	-45.55	金隅股份	2009	2.09	-5.00	-42.36
山东墨龙	568	1.24	-1.59	-74.92	中集集团	2039	6.98	0.72	-41.80
北京北辰实业	588	2.04	2.51	-32.40	复星医药	2196	23.50	-2.49	-15.51
中国东方航空	670	4.10	-1.44	-25.39	万科企业	2202	23.80	-0.21	-10.78
山东新华制药	719	3.80	-1.04	-40.90	金风科技	2208	5.68	-7.79	-41.48
中国国航	753	5.90	-3.91	-26.51	广汽集团	2238	7.57	4.27	-36.88
中兴通讯	763	11.22	-4.75	-41.01	中国平安	2318	72.55	-0.27	2.59
中国石油	857	5.55	-0.54	-40.33	长城汽车	2333	4.39	7.33	-36.30
白云山	874	27.25	16.20	-32.93	潍柴动力	2338	7.72	-0.64	-9.19
东江环保	895	7.69	-2.78	-37.86	中国铝业	2600	2.80	-2.10	-33.16
华能国际电力	902	4.29	2.14	-39.24	中国太保	2601	28.50	-1.38	-24.72
安徽海螺水泥	914	38.15	-3.17	10.00	上海医药	2607	16.60	0.48	-23.81
海信科龙	921	5.76	1.59	-24.22	中国人寿	2628	15.50	-1.90	-36.48
建设银行	939	6.20	0.49	-22.78	上海电气	2727	2.50	-1.57	-58.96
大唐发电	991	1.72	1.18	-53.29	中海集运	2866	0.80	-2.44	-67.85
安徽皖通高速	995	4.44	0.00	-24.17	大连港	2880	0.98	-2.97	-54.19
中信银行	998	4.81	-0.62	-27.72	中海油田	2883	7.20	-1.10	-35.02
仪征化纤	1033	0.87	-2.25	-59.76	紫金矿业	2899	2.92	-0.68	-23.95
重庆钢铁	1053	1.13	2.73	-46.05	交通银行	3328	5.87	1.38	-13.12
中国南方航空	1055	4.02	-1.71	-39.70	福耀玻璃	3606	23.05	5.74	-3.49
浙江世宝	1057	1.02	5.15	-76.95	招商银行	3968	28.85	0.52	-9.63
天津创业环保	1065	2.86	1.78	-63.66	中国银行	3988	3.30	0.92	-21.64
华电国际电力	1071	2.76	0.36	-38.72	洛阳钼业	3993	2.74	4.18	-37.29
东方电气	1072	4.01	2.30	-48.69	中信证券	6030	13.70	3.16	-29.67
中国神华	1088	17.20	-1.71	-21.59	中国光大银行	6818	3.42	1.79	-25.19
洛阳玻璃	1108	2.23	-0.89	-83.34	海通证券	6837	7.77	2.91	-26.98
中海发展	1138	4.39	1.62	-25.31	华泰证券	6886	12.26	2.85	-33.89

资料来源：彭博、西证证券经纪。

## 市场与策略

**策略：** 政策底再度夯实，市场底隐约可见

【策略组 朱斌】

**事件：** 10月30日，证监会在盘中发布声明，主要有三方面内容：一是提升上市公司质量。加强上市公司治理，规范信息披露和提高透明度，创造条件鼓励上市公司开展回购和并购重组。二是优化交易监管。减少交易阻力，增强市场流动性。减少对交易环节的不必要干预，让市场对监管有明确预期，让投资者有公平交易的机会。三是鼓励价值投资。发挥保险、社保、各类证券投资基金和资管产品等机构投资者的作用，引导更多增量中长期资金进入市场。

**点评：** 继10月19日-21日期间管理层进行密集喊话与政策推送，稳定市场后，证监会再次以声明方式，宣示政策调整，进一步稳定市场预期。这次声明在于关键三条看点：其一是再次鼓励上市公司通过转换资产质量的方式，来提升股价，同时也鼓励上市公司购买自身的股票，“创造条件鼓励上市公司开展回购和并购重组”；其二是减少对于市场交易的不必要监管，“减少对交易环节的不必要干预，让市场对监管有明确预期”；其三是进一步引进增量资金，“引导更多增量资金的入市”。

此次政策调整，是对前期实施效果不佳的政策的一次纠偏，此次纠偏有助于市场进一步夯实底部，建立信心。市场预计将继续渐进式反弹。

**企业活动**

日期	股票代码	公司名称	活动
31/10/2018	522	ASM PACIFIC	业绩
31/10/2018	1333	中国忠旺	季度业绩
31/10/2018	3335	D B A 电讯	业绩
31/10/2018	3335	D B A 电讯	业绩
31/10/2018	54	合和实业	中期业绩/股息
31/10/2018	300	昆明机床	第三季业绩
31/10/2018	2211	大健康国际	末期业绩/股息
31/10/2018	576	浙江沪杭甬	第三季业绩

**经济资料**

日期	国家	指数		预测	前值
31/10/2018	美国	MBA 贷款申请指数	十月二十六日	--	4.90%
31/10/2018	香港	港元货币供给 M1 (年比)	九月	--	3.30%
31/10/2018	香港	港元货币供给 M2 (年比)	九月	--	5.00%
31/10/2018	香港	港元货币供给 M3 (年比)	九月	--	5.10%
31/10/2018	欧元区	核心CPI(年比)	十月	1.05%	0.90%
31/10/2018	欧元区	CPI预估(年比)	十月	2.15%	2.10%
31/10/2018	欧元区	CPI预估(年比)	十月	2.15%	2.10%
31/10/2018	欧元区	失业率	九月	8.05%	8.10%
31/10/2018	美国	雇用成本指数	第三季	0.71%	--
31/10/2018	美国	芝加哥采购经理人指数	十月	60.31	60.40
31/10/2018	中国	制造业PMI	十月	50.66%	50.80%
31/10/2018	中国	非制造业PMI	十月	54.69	54.90
31/10/2018	美国	ADP 就业变动	十月	190.54k	230.00k

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