

宏观焦点

美国股市周三上升，因ADP就业人数变动超预期、企业业绩理想及FED或放宽对美国银行之监管。道琼斯指数上升1.0%至25,116点；标准普尔指数上升1.1%至2,712点；纳斯达克指数上升2.0%至7,306点。

油价周三下跌，因EIA数据显示美国8月原油日产量创纪录抵消了上周原油库存增速低于预期之利好因素，纽约12月期油下跌1.3%至每桶65.31美元。金价下跌，因美汇指数上涨，纽约12月期金下跌0.8%至每盎司1,215.0美元。

香港股市和内地股市周三上升。汽车制造股造好；航空股也走高。个股方面，MSCI决定允许同股不同权企业纳入指数，小米(1810.HK)股价上涨4.5%；中国财险(2328.HK)第三季净利润按年大幅倒退且遭多家券商下调目标价，股价大跌12.1%；渣打集团(2888.HK)第三季期间溢利按年增长35.0%基本符合预期，股价上升1.5%；信达生物制药(1801.HK)上市首日收盘较招股价高18.6%。恒生指数上升1.6%至24,980点，国企指数上升1.4%至10,139点，香港股市成交金额增加6.8%至1,064亿港元。上证综合指数上升1.4%至2,603点，沪深两市成交金额增加0.8%至人民币3,162亿元。昨天中国政治局会议提出经济下行压力有所加大，部分企业经营困难较多，长期积累的风险隐患有所暴露，要高度重视，增强预见性，及时采取对策。澳门10月博彩收入即将公布。

行业及公司新闻

- 此前招股的达力环保(1790.HK)、瑞威资本(1835.HK)华滋国际海洋(2258.HK)、恒达集团(3616.HK)及康利国际(6890.HK)公开孖展认购均未足额。
- 合和实业(54.HK)公布2019财年上半年(截止2018年9月30日)业绩，总收入14.5亿港元，同比下跌55.3%，核心溢利按年下跌44.4%，未计及已落成投资物业公允价值收益的公司股东应占溢利按年上升6.8倍至55.1亿港元，主要因出售合和公共基建产生除税后出售净收益约51亿港元。建议派发中期股息每股30港仙。公司现时有意直至合和中心二期开业前，目标是将全年核心溢利之90%-100%作为股息分派予股东。
- 黛丽斯(333.HK)公布2019财年首季(截止2018年9月30日)经营概述，公司销售收入同比下跌14%至2.8亿港元，主要因售价较低之产品销售占比较高所致，而毛利率也受到相同原因而按年下降。公司并不预计财务表现会于短期内改善。
- ASMPacific(522.HK)公布2018年首三季收入为148亿港元，同比增加11.2%，但由于去年同期录得公允价值收益2.0亿港元而今年没有，加上有效税率大幅上升，股东应占溢利按年倒退15.0%至20.0亿港元。其中第三季收入同比仅微升1.1%，毛利按年倒退5.9%，股东应占溢利同比大跌30.3%至6.0亿港元。未完成订单总额为7.7亿美元，按年上升33.1%(6月底同比增加24.3%)。公司预计2018年第四季收入将介乎5.5-6.2亿美元(同比上升1.6%-14.5%)，新增订单总额则环比录得双位数百分比下降。
- 丰盛股份(607.HK)及中国高速传动(658.HK)发布联合公告，前者放弃收购后者股权，收购协议已被解除。两家公司股份将于今天复牌。
- 大健康国际(2211.HK)公布截止2018年6月底之18个月业绩，收益为人民币39.7亿元，但由于毛利率下降及录得减值亏损人民币4.9亿元，股东应占亏损人民币9.2亿元。公司持有人民币9.3亿现金而没有任何借款(市值仅2.7亿港元但此前核数师PwC辞任)。公司股份将于今天复牌。

主要指数	收市价	日变动%	月变动%
恒生指数	24,980	1.60	-10.11
国企指数	10,139	1.40	-7.98
创业板指数	157	2.63	-14.50
上证综合指数	2,603	1.35	-7.75
沪深300指数	3,154	1.40	-8.29
日经225指数	21,920	2.16	-9.89
道琼斯指数	25,116	0.97	-5.76
标普500指数	2,712	1.09	-7.28
纳斯达克指数	7,306	2.01	-9.10
德国DAX指数	11,448	1.42	-7.23
法国CAC指数	5,093	2.31	-7.51
富时100指数	7,128	1.31	-4.90

波幅指数	收市价	日变动%	月变动%
VIX指数	21.23	-9.08	76.92
VHSI指数	25.87	-7.11	42.93

商品	收市价	日变动%	月变动%
纽约期油	65.31	-1.31	-13.44
黄金	1,215.00	-0.84	2.19
铜	6,032.00	-2.08	-4.25
铝	1,967.00	-0.86	-5.26
小麦	500.50	0.15	-1.42
玉米	363.25	-0.41	-0.55

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	24,753	24,980	24,700	24,980	1.60	24.4	384.0	39	11	0
国企指数	10,084	10,139	10,031	10,139	1.40	31.2	332.0	43	7	0

行业表现



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	78.95	1.02	78.43	0.81	0.67
中电控股	2	87.90	1.38	87.56	1.27	0.38
中华煤气	3	14.96	0.40	14.78	0.80	1.19
汇丰控股	5	64.40	1.98	64.45	1.03	-0.08
电能实业	6	52.35	1.26	51.76	0.40	1.14
恒生银行	11	183.60	0.82	182.03	-0.39	0.86
恒基地产	12	36.50	0.83	35.84	-0.65	1.84
新鸿基地产	16	101.90	0.10	101.95	-0.23	-0.05
新世界发展	17	9.94	0.40	9.69	0.82	2.63
太古股份	19	81.35	-0.06	80.74	-0.53	0.76
银河娱乐	27	42.40	4.05	43.78	0.00	-3.15
港铁公司	66	38.00	1.20	N/A	N/A	N/A
信和置业	83	12.30	2.50	11.94	0.00	3.05
恒隆地产	101	14.20	0.71	14.28	0.39	-0.57
中国旺旺	151	5.60	-1.06	6.07	0.00	-7.77
吉利汽车	175	15.00	7.60	14.97	6.50	0.19
中信股份	267	11.76	0.17	11.61	0.00	1.32
万洲国际	288	5.49	-2.31	5.52	-0.91	-0.57
中国石化	386	6.36	-2.75	6.33	-1.49	0.54
港交所	388	208.00	1.66	208.30	1.26	-0.14
中国海外	688	24.55	1.66	24.08	1.59	1.96
腾讯	700	267.00	5.87	269.24	6.12	-0.83
中国联通	762	8.14	-0.37	8.18	0.00	-0.49
领展房产基金	823	69.50	-3.61	N/A	-1.36	N/A
华润电力	836	13.78	4.39	13.18	0.00	4.59
中国石油	857	5.74	3.42	5.70	-1.13	0.76
中海油	883	13.46	-0.74	13.27	-1.82	1.40
建设银行	939	6.22	0.32	6.22	0.35	0.04
中国移动	941	73.30	2.66	73.02	1.77	0.39
长江基建	1038	57.30	-0.09	57.20	0.00	0.17
恒安国际	1044	62.10	-0.72	61.88	0.97	0.36
中国神华	1088	17.76	3.26	17.63	3.33	0.76
石药集团	1093	16.54	3.76	N/A	N/A	N/A
华润置地	1109	26.60	0.57	25.85	0.00	2.90
长实地产	1113	50.90	-2.21	N/A	N/A	N/A
中国生物制药	1177	7.03	4.46	6.60	0.00	6.52
友邦保险	1299	59.35	1.89	59.15	1.41	0.33
工商银行	1398	5.30	0.38	5.32	-0.04	-0.33
金沙中国	1928	30.90	1.98	30.98	2.65	-0.25
九龙仓置业	1997	48.55	1.25	N/A	N/A	N/A
碧桂园	2007	8.39	1.94	8.15	0.00	2.94
瑞声科技	2018	59.65	4.74	59.53	4.12	0.21
申洲国际	2313	86.60	4.21	87.05	3.93	-0.52
中国平安	2318	73.85	1.79	74.43	1.73	-0.77
蒙牛乳业	2319	23.10	4.29	23.22	0.00	-0.53
舜宇光学科技	2382	68.00	5.84	68.94	9.14	-1.36
中银香港	2388	29.30	-0.51	29.34	-0.15	-0.13
中国人寿	2628	15.62	0.77	15.78	0.90	-1.01
交通银行	3328	5.88	0.17	N/A	N/A	N/A
中国银行	3988	3.34	1.21	3.33	1.10	0.35

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	1.85	0.54	-63.03	中联重科	1157	2.51	-1.57	-33.17
东北电气	42	0.71	1.43	-69.50	兖州煤业	1171	7.41	2.35	-35.83
四川成渝	107	2.32	0.87	-36.32	中国铁建	1186	9.92	5.20	-19.80
青岛啤酒	168	30.95	3.86	-8.86	比亚迪	1211	50.80	3.46	-3.44
江苏宁沪	177	10.52	5.20	1.04	农业银行	1288	3.44	1.78	-20.95
京城机电	187	1.25	0.81	-73.59	新华保险	1336	36.65	1.38	-30.32
广州广船	317	5.33	-0.74	-48.92	工商银行	1398	5.30	0.38	-16.28
马鞍山钢铁	323	4.20	-1.18	-10.43	丽珠医药	1513	22.75	1.79	-29.89
上海石油化工	338	3.44	2.08	-42.06	中国中冶	1618	1.90	2.15	-46.70
鞍钢股份	347	6.67	4.22	1.57	中国中车	1766	6.88	0.73	-27.85
江西铜业	358	8.64	2.86	-43.04	广发证券	1776	10.14	2.11	-27.33
中国石油化工	386	6.36	-2.75	-10.36	中国交通建设	1800	7.17	2.43	-48.86
中国中铁	390	7.00	4.01	-15.76	晨鸣纸业	1812	4.40	2.09	-30.50
广深铁路	525	2.93	5.02	-15.94	中煤能源	1898	3.51	2.93	-40.54
深圳高速	548	7.21	1.26	-19.34	中国远洋	1919	2.80	1.82	-34.30
南京熊猫电子	553	2.15	0.00	-60.98	民生银行	1988	5.78	1.40	-19.56
郑煤机	564	3.99	1.53	-45.58	金隅股份	2009	2.16	3.35	-41.79
山东墨龙	568	1.28	3.23	-74.36	中集集团	2039	6.92	-0.86	-42.80
北京北辰实业	588	2.07	1.47	-32.32	复星医药	2196	23.50	0.00	-17.72
中国东方航空	670	4.33	5.61	-22.98	万科企业	2202	24.15	1.47	-11.36
山东新华制药	719	3.91	2.89	-40.76	金风科技	2208	5.84	2.82	-40.91
中国国航	753	6.31	6.95	-25.18	广汽集团	2238	7.93	4.76	-34.70
中兴通讯	763	11.96	6.60	-37.17	中国平安	2318	73.85	1.79	3.22
中国石油	857	5.74	3.42	-38.57	长城汽车	2333	4.64	5.69	-32.68
白云山	874	28.55	4.77	-31.12	潍柴动力	2338	7.75	0.39	-7.48
东江环保	895	7.69	0.00	-38.33	中国铝业	2600	2.84	1.43	-33.53
华能国际电力	902	4.37	1.86	-39.84	中国太保	2601	29.20	2.46	-22.85
安徽海螺水泥	914	40.50	6.16	10.05	上海医药	2607	17.32	4.34	-22.21
海信科龙	921	5.66	-1.74	-25.98	中国人寿	2628	15.62	0.77	-36.48
建设银行	939	6.22	0.32	-22.63	上海电气	2727	2.55	2.00	-58.00
大唐发电	991	1.75	1.74	-52.69	中海集运	2866	0.80	0.00	-68.24
安徽皖通高速	995	4.55	2.48	-23.51	大连港	2880	1.01	3.06	-53.22
中信银行	998	4.85	0.83	-27.14	中海油田	2883	7.35	2.08	-33.44
仪征化纤	1033	0.87	0.00	-59.91	紫金矿业	2899	2.91	-0.34	-24.33
重庆钢铁	1053	1.12	-0.88	-46.45	交通银行	3328	5.88	0.17	-12.84
中国南方航空	1055	4.24	5.47	-38.08	福耀玻璃	3606	23.15	0.43	-4.99
浙江世宝	1057	1.01	-0.98	-77.54	招商银行	3968	30.20	4.68	-7.10
天津创业环保	1065	2.88	0.70	-63.57	中国银行	3988	3.34	1.21	-20.15
华电国际电力	1071	2.97	7.61	-36.51	洛阳钼业	3993	2.91	6.20	-36.41
东方电气	1072	4.21	4.99	-48.14	中信证券	6030	13.80	0.73	-28.48
中国神华	1088	17.76	3.26	-21.18	中国光大银行	6818	3.49	2.05	-22.60
洛阳玻璃	1108	2.20	-1.35	-83.59	海通证券	6837	7.89	1.54	-25.51
中海发展	1138	4.29	-2.28	-26.06	华泰证券	6886	12.60	2.77	-32.70

资料来源：彭博、西证证券经纪。

A股动向

市场与策略

策略： 继续渐进式反弹，可关注国防军工、农林渔牧

【策略组 朱斌】

事件： 截至10月31日，A股3500多家上市公司全部公布三季报。

点评： 从三季报情况来看，A股上市公司业绩全面下滑的态势是比较明显的。整体而言，全部A股三季报营收增速12.9%，三季度单季度增速11.6%，三季报利润增速10.5%，三季度单季度快速下滑到2.9%。分板块来看，营收上，主板三季报增速11.7%，三季度单季度增速11.2%；中小板三季报增速19.1%，三季度单季14.7%；创业板三季报增速18.3%，三季度单季增速14.5%；归母净利润上，主板三季报增速11.1%，三季度单季增速4.2%；中小板三季报增速7%，三季度单季增速-4.38%；创业板三季报增速2.6%，三季度单季增速-8.5%。

三季报公布后，四季度的业绩数据有待明年4月份的年报上公布，至此A股迎来一段数据真空期。对市场而言，投资者可以谨慎乐观，市场反弹有望延续。A股业绩下行的状况早已被专业投资者所预期，不管是经济下行还是业绩下行，专业投资者在2018年中旬就预计到了这一状况。市场从5月份以来震荡下行的状况在一定程度上反映了这一预期。当前政策底显现的情况下，至少几个月的时间内不会再有新的业绩数据对市场造成冲击。市场将继续延续渐进式反弹的节奏前行。建议关注三季度业绩环比上升的国防军工、银行、农林牧渔等行业。

企业活动

日期	股票代码	公司名称	活动
01/11/2018	1310	香港宽频	末期业绩/股息
01/11/2018	1665	槟杰科达	第三季业绩

经济资料

日期	国家	指数		预测	前值
01/11/2018	中国	汇丰制造业PMI预览	十月	49.98	--
01/11/2018	美国	首次申请失业救济金人数	十月二十七日	212.43k	215.00k
01/11/2018	美国	连续申请失业救济金人数	十月二十日	1639.67k	1636.00k
01/11/2018	美国	汽车销售总额	十月	17.09mn	17.40mn
01/11/2018	美国	营建支出(月比)	九月	0.00%	0.10%
01/11/2018	美国	ISM 制造业指数	十月	58.94	59.80
01/11/2018	美国	ISM 销售价格指数	十月	69.27	66.90
01/11/2018	美国	Challenger 裁员人数(年比)	十月	--	70.90%
01/11/2018	美国	单位劳工成本	第三季初值	1.03%	--
01/11/2018	美国	非农业生产率	第三季初值	2.22%	--

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