

晨讯

宏观焦点

美国股市周一个别发展，苹果（AAPL.US）股价下跌继续拖累科技股，但美国10月Markit服务业PMI及ISM非制造业指数均优于预期。道琼斯指数上升0.8%至25,462点；标准普尔指数上升0.6%至2,738点；纳斯达克指数下跌0.4%至7,329点。美国中期选举将于今天举行。

油价周一微跌，纽约12月期油微跌0.1%至每桶63.10美元。金价微跌，纽约12月期金微跌0.1%至每盎司1,232.3美元。

香港和内地股市周一下跌。国家能源局表示未来三年光伏支持政策将延续，光伏及新能源股跳涨，保利协鑫（3800.HK）及信义光能（968.HK）分别逆市上涨18.8%及10.3%；造纸股跑输大市，理文造纸（2314.HK）及玖龙造纸（2689.HK）分别大跌6.4%及6.3%；物业管理股也普遍下跌。个股方面，龙资源（1712.HK）上市首日收市价较招股价高3.9%。恒生指数下跌2.1%至25,934点，国企指数下跌1.3%至10,545点，香港股市成交金额减少45.7%至925亿港元。上证综合指数下跌0.4%至2,665点，沪深两市成交金额减少13.2%至人民币3,953亿元。

行业及公司新闻

- 此前招股的达力环保（1790.HK）公开孖展认购录得逾0.9倍超购，但公司决定将招股价下调至0.500-0.599港元（此前为0.6-0.8港元），上市时间亦会推迟；华滋国际海洋（2258.HK）及康利国际（6890.HK）认购均未足额。
- 信利国际（732.HK）公布营运数据，2018年首10月累计综合营业净额约为162亿港元，同比下降7.2%，其中9、10月份综合营业净额分别按年增长12.4%及34.0%，公司销售状况近期不断改善。
- 世茂房地产（813.HK）公布2018年首10月合约销售总额、合约销售面积及平均售价分别为人民币1,360亿元、828万平方米及每平方米人民币16,431元，按年分别提高73.1%、增加76.7%及下降2.1%，其中10月份则分别同比提高51.4%、上升63.6%及下降7.5%，较首三季销售放缓。
- 融创中国（1918.HK）公布2018年首10月合约销售金额、合约销售面积及销售均价分别为人民币3,745亿元、2,449万平方米及每平方米人民币15,295元，同比分别上升48.8%、大增68.0%及下降11.4%。其中10月份分别按年上升18.9%、增长25.5%及下跌5.2%，销售状况逊于首三季。
- 中国恒大（3333.HK）公布2018年首10月物业合约销售金额、合约销售面积及销售均价分别为人民币5,011亿元、4,762万平方米及每平方米人民币10,524元，同比分别上升18.7%、12.1%及5.8%。其中10月份分别按年下跌5.8%、11.1%及上升6.0%，销售状况逊于首三季。
- 龙光地产（3380.HK）公布2018年首10月合约销售额、合约销售面积及销售均价分别为人民币599亿元、334万平方米及每平方米人民币17,904元，同比分别上升71.5%、68.2%及2.0%；其中10月份合约销售额及合约销售面积分别按年大增42.8%及80.5%，但销售均价同比下跌19.5%，销售状况逊于首三季。
- 雅居乐（3383.HK）2018年首10月预售金额、预售建筑面积及平均预售价分别为人民币783亿元、604万平方米及每平方米人民币12,962元，同比分别上升23.1%、14.0%及8.0%；其中10月份分别按年增加25.1%、14.3%及9.4%，销售状况与首三季相若。

主要指数	收市价	日变动%	月变动%
恒生指数	25,934	-2.08	-2.40
国企指数	10,545	-1.34	0.14
创业板指数	158	-0.72	-9.81
上证综合指数	2,665	-0.41	-5.53
沪深300指数	3,263	-0.83	-5.12
日经225指数	21,899	-1.55	-7.39
道琼斯指数	25,462	0.76	-3.73
标普500指数	2,738	0.56	-5.10
纳斯达克指数	7,329	-0.38	-5.90
德国DAX指数	11,495	-0.21	-5.09
法国CAC指数	5,101	-0.01	-4.81
富时100指数	7,104	0.14	-2.93

波幅指数	收市价	日变动%	月变动%
VIX指数	19.96	2.31	34.68
VHSI指数	27.08	8.58	30.82

商品	收市价	日变动%	月变动%
纽约期油	63.10	-0.06	-15.26
黄金	1,232.30	-0.08	2.24
铜	6,283.00	3.17	0.29
铝	1,973.00	0.36	-7.28
小麦	508.75	0.15	-2.64
玉米	371.25	1.23	1.56

恒生指数一年走势图



国企指数一年走势图



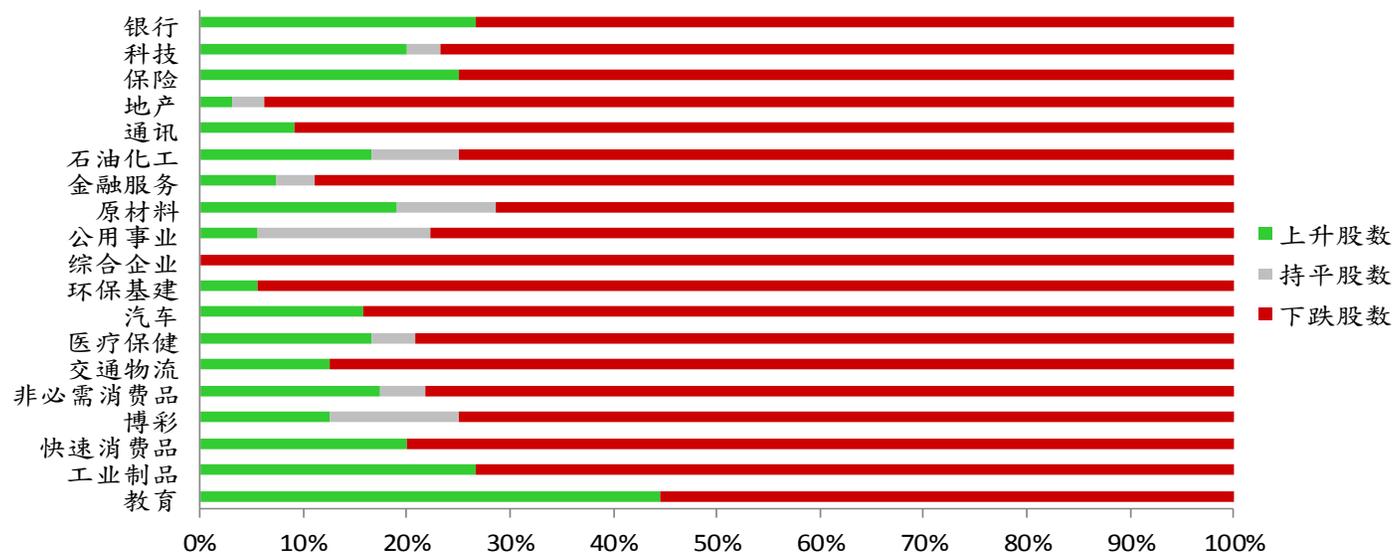
资料来源：彭博、西证证券经纪。

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

行业表现

行业	日变动%	上升股数	持平股数	下跌股数
银行	-1.03	4	0	11
科技	-1.40	6	1	23
保险	-0.98	3	0	9
地产	-2.21	1	1	30
通讯	-1.29	1	0	10
石油化工	-0.61	2	1	9
金融服务	-1.76	2	1	24
原材料	-0.73	4	2	15
公用事业	-1.05	1	3	14
综合企业	-1.87	0	0	10
环保基建	-2.02	1	0	17
汽车	-2.53	3	0	16
医疗保健	-1.45	4	1	19
交通物流	-1.59	2	0	14
非必需消费品	-1.60	4	1	18
博彩	1.37	1	1	6
快速消费品	-1.41	3	0	12
工业制品	0.20	4	0	11
教育	0.23	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	80.05	-2.26	79.81	-0.59	0.30
中电控股	2	86.30	-1.54	85.68	-1.08	0.72
中华煤气	3	14.94	-1.32	15.00	1.06	-0.39
汇丰控股	5	65.50	-1.36	65.32	-0.62	0.28
电能实业	6	52.20	-1.60	51.93	-1.04	0.53
恒生银行	11	186.60	-2.96	187.85	-1.50	-0.67
恒基地产	12	37.35	-1.32	37.24	1.17	0.29
新鸿基地产	16	105.20	-1.59	105.58	-1.10	-0.36
新世界发展	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
银河娱乐	27	46.55	-2.82	43.72	0.00	6.48
港铁公司	66	38.15	-1.93	N/A	N/A	N/A
信和置业	83	12.56	-1.57	12.36	0.38	1.63
恒隆地产	101	14.62	-0.41	14.52	0.54	0.68
中国旺旺	151	5.59	-3.12	6.06	0.00	-7.81
吉利汽车	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
万洲国际	288	5.79	-3.50	5.80	-2.92	-0.23
中国石化	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
中国海外	688	25.70	-3.20	25.44	-0.61	1.03
腾讯	700	292.40	-3.69	296.21	-0.08	-1.29
中国联通	762	8.40	-1.64	8.50	0.09	-1.15
领展房产基金	823	70.80	-2.07	N/A	1.05	N/A
华润电力	836	13.72	-1.58	13.16	0.00	4.27
中国石油	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
建设银行	939	6.49	-1.37	6.51	0.09	-0.28
中国移动	941	72.75	-1.76	72.92	0.26	-0.23
长江基建	1038	57.80	-1.87	60.15	0.00	-3.91
恒安国际	1044	62.40	-2.19	62.66	-1.38	-0.41
中国神华	1088	18.56	-1.59	18.68	1.06	-0.64
石药集团	1093	18.20	-0.33	N/A	N/A	N/A
华润置地	1109	27.35	-4.04	27.32	0.00	0.12
长实地产	1113	52.95	-1.40	N/A	N/A	N/A
中国生物制药	1177	7.93	-3.17	7.98	0.00	-0.59
友邦保险	1299	62.20	-3.19	62.66	-1.08	-0.73
工商银行	1398	5.44	-2.16	5.47	-0.07	-0.49
金沙中国	1928	33.95	-3.55	34.19	-1.33	-0.69
九龙仓置业	1997	47.90	-4.10	N/A	N/A	N/A
碧桂园	2007	9.02	-5.25	8.14	0.00	10.82
瑞声科技	2018	62.15	-7.38	62.66	-3.90	-0.81
申洲国际	2313	91.80	-2.65	91.87	-2.74	-0.08
中国平安	2318	78.00	-1.33	78.24	0.08	-0.31
蒙牛乳业	2319	24.95	-0.20	23.19	0.00	7.59
舜宇光学科技	2382	78.50	-2.48	77.09	-3.04	1.83
中银香港	2388	30.20	-2.11	30.20	-0.78	0.01
中国人寿	2628	16.38	-2.15	16.46	-0.47	-0.50
交通银行	3328	5.94	0.17	N/A	N/A	N/A
中国银行	3988	3.41	-1.45	3.41	-0.73	-0.05

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	1.94	2.11	-62.53	中联重科	1157	2.74	-0.36	-29.95
东北电气	42	0.69	-1.43	-70.66	兖州煤业	1171	7.66	-1.29	-35.16
四川成渝	107	2.40	-0.41	-35.28	中国铁建	1186	10.42	-1.88	-17.41
青岛啤酒	168	32.85	-4.37	-11.74	比亚迪	1211	51.65	0.39	-5.32
江苏宁沪	177	10.20	-0.78	-1.51	农业银行	1288	3.58	0.28	-17.11
京城机电	187	1.30	-1.52	-73.75	新华保险	1336	38.80	-1.77	-29.87
广州广船	317	5.58	-1.93	-49.17	工商银行	1398	5.44	-2.16	-13.46
马鞍山钢铁	323	4.30	-3.80	-7.91	丽珠医药	1513	25.05	-1.76	-30.28
上海石油化工	338	3.63	-0.27	-39.53	中国中冶	1618	1.95	-1.02	-45.93
鞍钢股份	347	6.59	-4.63	-0.87	中国中车	1766	7.06	-0.98	-28.71
江西铜业	358	9.11	0.55	-41.14	广发证券	1776	11.10	-1.77	-24.42
中国石油化工	386	6.66	1.06	-6.79	中国交通建设	1800	7.42	-2.11	-48.24
中国中铁	390	7.41	-1.98	-13.99	晨鸣纸业	1812	4.62	-2.53	-32.23
广深铁路	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	中国远洋	1919	2.98	-1.65	-34.92
南京熊猫电子	553	2.25	0.00	-61.05	民生银行	1988	5.85	-1.02	-18.51
郑煤机	564	4.11	-0.24	-43.64	金隅股份	2009	2.30	-0.43	-39.99
山东墨龙	568	1.30	-1.52	-75.27	中集集团	2039	7.60	-0.78	-40.14
北京北辰实业	588	2.18	-0.46	-33.05	复星医药	2196	25.85	-1.71	-16.25
中国东方航空	670	4.87	-2.40	-20.52	万科企业	2202	26.00	-2.99	-4.34
山东新华制药	719	4.06	-0.25	-39.85	金风科技	2208	6.94	2.66	-39.88
中国国航	753	7.09	-3.14	-22.39	广汽集团	2238	8.19	-3.19	-35.03
中兴通讯	763	13.38	-4.29	-35.08	中国平安	2318	78.00	-1.33	3.62
中国石油	857	5.80	-0.34	-38.12	长城汽车	2333	5.00	-0.40	-30.24
白云山	874	29.05	-3.17	-32.29	潍柴动力	2338	8.30	-1.43	-2.89
东江环保	895	8.18	-1.68	-35.57	中国铝业	2600	3.02	0.00	-30.44
华能国际电力	902	4.50	0.00	-40.41	中国太保	2601	31.30	-0.32	-20.51
安徽海螺水泥	914	42.60	-3.07	9.70	上海医药	2607	17.90	-0.56	-20.88
海信科龙	921	5.98	-0.33	-26.54	中国人寿	2628	16.38	-2.15	-36.17
建设银行	939	6.49	-1.37	-18.57	上海电气	2727	2.68	0.37	-55.77
大唐发电	991	1.78	-1.11	-52.00	中海集运	2866	0.86	-1.15	-67.49
安徽皖通高速	995	4.66	-1.48	-25.06	大连港	2880	1.05	0.96	-53.33
中信银行	998	4.99	0.20	-25.06	中海油田	2883	7.55	2.03	-33.95
仪征化纤	1033	0.89	-1.11	-60.24	紫金矿业	2899	2.98	-1.00	-25.75
重庆钢铁	1053	1.17	0.00	-44.66	交通银行	3328	5.94	0.17	-11.25
中国南方航空	1055	4.77	-4.02	-36.55	福耀玻璃	3606	24.80	-2.94	-3.79
浙江世宝	1057	1.03	-0.96	-76.64	招商银行	3968	33.00	-0.45	-2.70
天津创业环保	1065	2.95	-1.67	-64.16	中国银行	3988	3.41	-1.45	-18.04
华电国际电力	1071	3.03	-0.33	-36.64	洛阳钼业	3993	3.10	-1.59	-33.61
东方电气	1072	4.34	-0.46	-48.68	中信证券	6030	14.82	-1.46	-25.98
中国神华	1088	18.56	-1.59	-18.37	中国光大银行	6818	3.51	-1.68	-21.80
洛阳玻璃	1108	2.31	1.32	-83.36	海通证券	6837	8.50	-1.62	-23.36
中海发展	1138	4.26	-4.91	-26.26	华泰证券	6886	13.40	-2.47	-31.88

资料来源：彭博、西证证券经纪。

市场与策略

策略： 注册制试点考验成长股反弹成色

【策略组 朱斌】

事件： 11 月 5 日，国家主席习近平在首届中国国际进口博览会开幕式上宣布，将在上海证券交易所设立科创板并试点注册制。

点评： 上海科创板将是有别于主板的一个新独立板块，与沪深主板、中小板、创业板等构成A 股四大独立板块。科创板的注册制试点将是成长股反弹成色的考验。

首先，科创板的设立将为 A 股带来更多的高科技企业供给。特别是在注册制的实施下，科创板将不拘泥于盈利约束，从而能够更多地吸收国内尚未上市的优质独角兽企业进行上市。这在给市场带来新供给的同时也将对市场资金进行部分分流。

其次，注册制的实施反映了国家对于直接融资系统的重视。当前去杠杆过程之所以陷入僵局的根本原因还是在于国内融资体系依然是以债权为代表的间接融资系统，股权融资为代表的直接融资系统依旧很不发达。中国经济结构的转型必定伴随着融资体系的转型。注册制正是在这一背景和国家诉求下推出的。

最后，当前创业板估值基本处于历史最低水平。在这个时机推出科创板注册制，对于成长股的反弹冲击将较为有限。

企业活动

日期	股票代码	公司名称	活动
06/11/2018	3355	先进半导体	业绩

经济资料

日期	国家	指数		预测	前值
06/11/2018	欧元区	Markit欧元区综合采购经理人指数	十月终值	52.70	52.70
06/11/2018	欧元区	Markit欧元区服务业采购经理人指数	十月终值	53.32	53.30
06/11/2018	欧元区	PPI(月比)	九月	0.39%	0.30%
06/11/2018	欧元区	PPI(年比)	九月	4.25%	4.20%
06/11/2018	美国	JOLTs职缺	九月	7087.17k	7136.00k

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