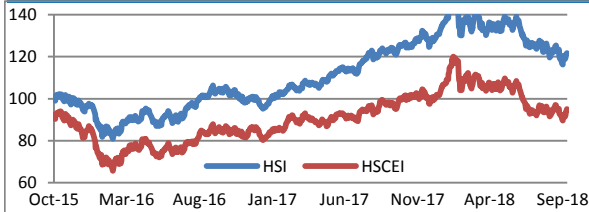


每日圖表



恒生指數對比國企指數日線圖 圖表數據來源：彭博

亞洲地區主要指數	上日	變化	變幅
香港恒生指數	27,477.67	70.30	0.26%
恒生中國企業指數	10,792.59	50.90	0.47%
上海深圳300指數	3,310.13	(2.35)	-0.07%
上海證交所綜合指數	2,729.24	(1.61)	-0.06%
日經225指數	23,674.93	2.41	0.01%

美國主要指數	上日	變化	變幅
道瓊工業指數	26,656.98	251.22	0.95%
標準普爾500指數	2,930.75	22.80	0.78%
納斯達克綜合指數	8,028.23	78.19	0.98%

歐洲地區主要指數	上日	變化	變幅
富時100指數	7,367.32	36.20	0.49%
法國CAC40指數	5,451.59	57.85	1.07%
德國法蘭克福DAX指數	12,326.48	107.46	0.88%

表現最佳恒指成份股	上日	變化	變幅
蒙牛乳業	24.50	0.50	2.08%
中國移動	76.90	1.15	1.52%
中國聯通	9.55	0.14	1.49%
信和置業	13.66	0.20	1.49%
中國海外發展	25.40	0.35	1.40%

表現最差恒指成份股	上日	變化	變幅
九龍倉置業	53.05	(0.95)	-1.76%
中國海洋石油	14.68	(0.26)	-1.74%
中國生物製藥	7.39	(0.12)	-1.60%
電能實業	55.30	(0.65)	-1.16%
長實集團	60.30	(0.70)	-1.15%

大宗商品	上日	變化	變幅
紐約期油	70.80	(0.32)	-0.45%
布蘭特期油	78.70	(0.70)	-0.88%
LME三個月期銅	6,082.00	(39.00)	-0.64%
黃金現貨	1,207.20	3.16	0.26%
白銀現貨	14.32	0.08	0.54%

外匯	開市	最高	最低	收市	變化(點子)
人民幣	6.8509	6.8576	6.8403	6.8467	(16)
美元/港元	7.8446	7.8456	7.8422	7.8426	(20)
美匯指數	94.5590	94.5630	93.8290	93.9120	(63)
歐元	1.1673	1.1785	1.1669	1.1777	104
日圓	112.2800	112.5800	112.0400	112.4900	21
英鎊	1.3144	1.3298	1.3135	1.3265	121
瑞郎	0.9672	0.9678	0.9589	0.9590	(82)
澳元	0.7263	0.7293	0.7254	0.7292	29
紐元	0.6616	0.6693	0.6602	0.6685	69
加元	1.2927	1.2933	1.2885	1.2903	(24)

資料及數據來源：彭博

港股走勢連續三日上揚 收市升70點

港股連升三日，略高於20天線作收市。恒指高開198點，但受到內地股市由升轉跌影響，港股升勢力有不繼，唯市場有傳內地最快10月下調大部分貿易夥伴的進口稅率，帶動港股回升。恒指收報27477點，升70點或0.3%，大市成交金額868億元。大市上升股比例僅51%，下跌股比例為49%。國企指數收報10792點，升50點或0.5%。A股方面，上證指數收市報2729點，微跌1點或0.1%。深成指先升後跌，收報8233點，跌14點或0.2%。

藍籌股大部份造好，連續多日回購的騰訊控股(0700 HK)，收市升0.8%，滙豐控股(0005 HK)升1%，中國移動(0941 HK)升1.5%。蒙牛乳業(2319 HK)升2.1%。相反，友邦保險(1299 HK)跌0.4%，金沙中國(1928 HK)跌1%，九龍倉置業(1997 HK)跌1.8%。

中資金融股方面，建設銀行(0939 HK)升0.6%，工商銀行(1398 HK)升0.4%，招商銀行(3968 HK)收市升1.7%，中國平安(2318 HK)升0.5%，中國人壽(2628 HK)升1.2%。

受到行業加價潮消息提振，中港電訊股造好。數碼通電訊(0315 HK)股價升4.6%，和記電訊香港(0215 HK)升3.7%，香港電訊-SS(6823 HK)升0.6%，香港寬頻(1310 HK)升1.2%。

繼貿易戰發酵至今，中美雙方先後試探雙方底線。隨時間推演，雙方底牌逐漸向市場揭盅，加徵關稅的幅度以及時間表將會慢慢水落石出。我們認為恒指現水平陸續反映了貿易戰的利淡消息，但尚需留意其他因素如新興市場的貨幣危機、美國進入加息周期等因素。

日本

日期	經濟資料	前值	市場預測	結果
9月19日	日本9月央行利率決議	-0.1%		-0.1%
9月21日	日本8月全國消費者物價指數年率	0.9%	1.1%	1.3%

英國

日期	經濟資料	前值	市場預測	結果
9月19日	英國8月消費者物價指數年率	2.5%	2.4%	2.7%

財經新聞
Market News
新聞內容
本港7月商品整體出口貨量同比升7.5%

政府統計處公佈，今年7月與去年7月比較，香港的商品整體出口貨量上升7.5%。同時，商品進口貨量錄得11.5%的升幅。

點評

今年7月與去年7月比較，商品整體出口價格上升2.4%。同時，商品進口價格上升2.6%。

新聞內容
商務部：汽車市場仍然將保持平穩增長

根據中國汽車工業協會的數據，今年前8個月，中國累計銷售汽車1809.6萬輛，同比增長了3.5%，高於去年全年汽車銷量增速0.5個百分點，其中乘用車銷量為1519.3萬輛，同比增長2.6%。

點評

商務部預測，汽車市場仍然將保持平穩增長，中國仍處於汽車消費的發展期，三、四線城市和中西部地區人均保有量仍然偏低，市場還有增長的潛力。新能源汽車優惠政策有助於加快推廣使用新能源汽車。今年1至8月份，新能源汽車銷量達到60.1萬輛，同比增長了88%，預計下半年仍將保持較高速度的增長。

新聞內容
內地電動車充電設施實現全面互通

國家電網公司宣佈，其下屬智慧車聯網平台與南方電網智能充電服務聯通。至此，內地電動汽車充電服務全面實現互聯互通，主要的20家充電運營商、超過25萬個充電樁均接入「一張網」，為200多萬輛電動汽車提供「一站式」服務。

點評

市場認為內地未來將繼續加快公共充電網絡建設，建成覆蓋京津冀魯、長三角地區所有城市及其他地區主要城市的公共充電網絡，實現高速公路快充網絡中東部城市全覆蓋。

新聞內容
鴻福堂(1446HK)終止經營中國內地零售業務

公司公告，近年來中國內地健康飲品市場零售環境的迅速變化及若干零售店表現不理想，公司董事會已決議終止經營中國內地現有的所有零售店。

點評

於公告日期，中國零售共有12家零售店，其皆為自營店及廣東省廣州市經營。各中國零售店將2018年12月中開始陸續終止經營。預計現有的所有中國零售店將於2019年1月初或前全部終止經營。

恒生指數成份股

Hang Seng Index Constituents

資料及數據來源：彭博

名稱	昨收	變化	變幅	沽空 (百萬)	沽空佔比 (百萬)	市盈率	預測市盈 率	股息率	貨幣	每股盈利	預測每股 盈利
1 HK 長和	91.60	-0.45	-0.49%	23.76	10.39%	16.32	9.03	3.27%	HKD	9.10	9.95
101 HK 恒隆地產	15.14	0.04	0.26%	2.12	3.91%	30.34	14.20	4.99%	HKD	1.81	1.06
1038 HK 長江基建集團	61.30	-0.10	-0.16%	22.05	16.02%	16.82	13.40	4.00%	HKD	4.07	4.46
1044 HK 恒安國際	71.60	0.30	0.42%	94.62	55.72%	24.06	19.05	3.59%	CNY	3.15	3.27
1088 HK 中國神華	17.34	0.12	0.70%	53.22	22.71%	22.03	6.61	6.23%	CNY	2.40	2.29
1093 HK 石藥集團	16.58	0.12	0.73%	64.36	11.43%	5.41	32.36	0.78%	HKD	0.45	0.59
11 HK 恒生銀行	207.20	0.40	0.19%	14.71	11.48%	35.42	16.73	3.40%	HKD	10.27	12.15
1109 HK 華潤置地	28.70	0.30	1.06%	109.66	37.11%	22.16	7.48	3.80%	CNY	2.88	3.07
1113 HK 長實集團	60.30	-0.70	-1.15%	24.83	10.27%	21.00	8.30	3.12%	HKD	8.07	6.77
1177 HK 中國生物製藥	7.39	-0.12	-1.60%	49.06	13.72%	21.29	34.07	0.65%	CNY	0.20	0.24
12 HK 恒基地產	40.00	-0.20	-0.50%	19.86	30.30%	34.72	13.82	4.13%	HKD	6.92	2.83
1299 HK 友邦保險	65.50	-0.25	-0.38%	207.39	17.04%	31.66	18.38	1.62%	USD	0.51	0.44
1398 HK 工商銀行	5.56	0.02	0.36%	239.81	22.57%	35.97	5.77	5.04%	CNY	0.79	0.85
151 HK 中國旺旺	6.69	0.07	1.06%	14.35	24.97%	16.29	19.47	1.13%	CNY	0.25	0.28
16 HK 新鴻基地產	116.30	-0.50	-0.43%	52.46	13.47%	26.69	10.65	3.76%	HKD	14.43	10.50
17 HK 新世界發展	10.36	0.00	0.00%	3.29	2.12%	10.83	12.66	4.71%	HKD	0.80	0.79
175 HK 吉利汽車	14.94	0.00	0.00%	68.40	11.83%	25.72	8.61	1.91%	CNY	1.19	1.54
19 HK 太古股份公司	87.45	1.00	1.16%	15.07	30.36%	15.29	19.98	2.69%	HKD	17.34	4.28
1928 HK 金沙中國有限公司	36.05	-0.35	-0.96%	145.54	35.20%	55.10	16.42	5.76%	USD	0.20	0.27
1997 HK 九龍倉置業	53.05	-0.95	-1.76%	15.10	8.43%	9.63	15.95	2.09%	HKD	5.67	3.15
2 HK 中電控股	94.50	-0.40	-0.42%	133.75	40.77%	11.62	15.83	3.23%	HKD	5.64	5.76
2007 HK 碧桂園	10.98	-0.12	-1.08%	69.07	23.18%	28.35	5.88	4.80%	CNY	1.23	1.61
2018 HK 瑞聲科技	80.15	0.85	1.07%	91.41	24.35%	35.17	15.99	2.54%	CNY	4.35	4.52
2313 HK 申洲國際	95.10	0.75	0.79%	31.48	11.96%	57.85	27.25	1.65%	CNY	2.58	3.11
2318 HK 中國平安	77.55	0.40	0.52%	1,184.71	37.49%	33.23	11.73	2.60%	CNY	4.99	5.55
2319 HK 蒙牛乳業	24.50	0.50	2.08%	105.15	26.97%	15.33	25.91	N.A.	CNY	0.53	0.78
2382 HK 舜宇光學科技	95.55	0.60	0.63%	149.52	25.96%	27.22	27.04	0.86%	CNY	2.67	3.02
2388 HK 中銀香港	35.90	0.05	0.14%	38.86	14.31%	21.33	11.60	3.59%	HKD	2.94	3.13
2628 HK 中國人壽	17.48	0.20	1.16%	83.42	16.72%	30.70	10.29	2.90%	CNY	1.13	1.44
267 HK 中信股份	11.26	-0.02	-0.18%	18.25	23.07%	25.65	6.48	3.58%	HKD	1.51	1.73
27 HK 銀河娛樂	52.90	0.10	0.19%	204.37	18.69%	15.51	16.47	N.A.	HKD	2.45	3.16
288 HK 萬洲國際	5.37	-0.03	-0.56%	0.44	0.23%	8.57	9.00	4.72%	USD	0.08	0.08
3 HK 香港中華煤氣	15.68	-0.08	-0.51%	50.57	28.44%	13.00	28.29	2.09%	HKD	0.53	0.56
3328 HK 交通銀行	5.75	0.06	1.05%	32.05	24.76%	19.51	5.16	6.07%	CNY	0.91	0.94
386 HK 中國石油化工股份	7.77	-0.04	-0.51%	194.23	31.00%	35.51	9.64	9.17%	CNY	0.42	0.67
388 HK 香港交易所	225.00	0.60	0.27%	172.81	16.63%	24.45	28.74	2.99%	HKD	6.03	7.54
3988 HK 中國銀行	3.43	0.01	0.29%	178.63	29.53%	15.54	4.94	6.06%	CNY	0.56	0.61
5 HK 匯豐控股	68.65	0.70	1.03%	162.24	15.63%	18.98	11.97	5.94%	USD	0.48	0.72
6 HK 電能實業	55.30	-0.65	-1.16%	24.28	13.40%	9.80	14.93	5.07%	HKD	3.90	3.70
66 HK 港鐵公司	41.15	-0.45	-1.08%	26.85	24.76%	28.78	22.80	2.81%	HKD	2.83	1.75
688 HK 中國海外發展	25.40	0.35	1.40%	217.13	33.06%	23.48	6.42	3.56%	HKD	3.72	3.72
700 HK 騰訊控股	324.20	2.60	0.81%	317.31	5.02%	3.55	32.18	0.28%	CNY	7.60	8.60
762 HK 中國聯通	9.55	0.14	1.49%	49.92	15.44%	17.61	28.53	0.69%	CNY	0.07	0.28
823 HK 領展房產基金	75.65	-0.55	-0.72%	54.03	15.45%	21.26	28.16	3.30%	HKD	21.71	2.69
83 HK 信和置業	13.66	0.20	1.49%	12.94	21.04%	13.50	16.51	4.08%	HKD	2.18	0.79
836 HK 華潤電力	13.86	-0.04	-0.29%	1.48	2.81%	2.96	9.74	6.27%	HKD	0.97	1.43
857 HK 中國石油股份	6.16	-0.01	-0.16%	203.86	30.47%	17.41	15.50	1.84%	CNY	0.12	0.33
883 HK 中國海洋石油	14.68	-0.26	-1.74%	157.29	19.94%	22.08	9.69	4.33%	CNY	0.55	1.25
939 HK 建設銀行	6.69	0.04	0.60%	434.11	26.64%	26.80	5.58	5.17%	CNY	0.96	1.04
941 HK 中國移動	76.90	1.15	1.52%	371.86	31.08%	15.06	11.69	4.50%	CNY	5.58	5.66

股份點評

Stock Commentary

投資策略 / 研究部

603259 CH 藥明康德

現價： RMB 87.48

目標價： RMB 101.97

點評

藥明康德成立以來以一種高性價比、高效率的方式，為客戶提供高品質的藥物研發服務。收入端2007至2017年10年CAGR達到24.6%，利潤端10年CAGR也達到19.0%。公司的核心業務小分子藥物研發在全球範圍內極具競爭力，尤其是化學合成業務全球領先。從單人產出看，藥明康德2017年人均收入約8萬美元，在國內屬領先水平。我們測算2017年公司臨床前研究業務(CRO)市場滲透率逐年提高，2017年臨床前CRO全球滲透率11.9%，預計2020年這一數字能達到16.5%。

連結參考

海通國際	http://www.htisec.com/
美國聯邦儲備局	http://federalreserve.gov/
歐洲中央銀行	http://www.ecb.int/home/html/index.en.html
英倫銀行	http://www.bankofengland.co.uk/
瑞士國家中央銀行	http://www.snb.ch/
日本中央銀行	http://www.boj.or.jp/en/
澳洲聯邦儲備銀行	http://www.rba.gov.au/
紐西蘭儲備銀行	http://www.rbnz.govt.nz/
加拿大中央銀行	http://bankofcanada.ca/
人民銀行	http://www.pbc.gov.cn/

免責聲明及利益衝突披露

本檔有關證券及外匯之內容由從事證券及期貨條例(Cap.571)中第一類(證券交易),第三類(杠杆式外匯交易)及第四類(就證券提供意見)受規管活動之持牌法團-海通國際證券有限公司("海通國際證券")所編制及發行。本檔有關期貨合約之內容由從事證券及期貨條例(Cap.571)中第二類(期貨合約交易)及第五類(就期貨合約提供意見)受規管活動之持牌法團-海通國際期貨有限公司("海通國際期貨")所編制及發行。

本檔所載之資料和意見乃根據海通國際證券及海通國際期貨認為可靠之資料來源及以高度誠信來編制,惟海通國際證券及海通國際期貨並不就此等內容之準確性、完整性或正確性作出明示或默示之保證,亦不就其準確性或完整性承擔任何責任。

本檔內之所有意見均可在不作另行通知之下作出更改。

本檔的作用純粹為提供資訊。本檔不應被解作為提供明示或默示的買入或沽出投資產品的要約。

海通國際證券及/或海通國際期貨任何董事,雇員或代理人在法律上均不負責任何人因使用本檔內資料而蒙受的任何損失(無論是直接,間接或相應的損失)。

本檔在未獲海通國際證券及/或海通國際期貨許可前,不得翻印、分發或發行本檔的全部或部分以作任何用途。撰寫本檔之人士均為根據證券及期貨條例註冊的持牌代表,此等人士保證,檔內觀點均準確表達其個人的真正看法。

本檔中提到的投資產品可能不適合所有投資者,投資者自己必須作出明智的投資決定。

如果一個投資產品的計價貨幣乃投資者本國以外的其它貨幣,匯率的改變可能會影響投資。

投資者應當注意,結構性產品及其掛鉤資產過往的表現並不保證或預測將來表現,亦不一定是未來業績的指標。

本檔中所載任何價格或水準僅屬參考而已,可能因應市況變動而有所變化。本行概不就因使用此等市場資料而產生的任何直接、間接或相應損失承擔任何責任。

謹請注意,牛熊證設有強制回收機制,因此有可能提早終止,在此情況下(i)N類牛熊證投資者會損失于牛熊證的全部投資;而(ii)R類牛熊證之剩餘價值則可能為零。

證券價格可升可跌,甚至變成毫無價值。買賣證券未必一定能夠賺取利潤,反而可能會招致損失。結構性產品價格可急升亦可急跌,投資者或會損失所有投資。而結構性產品並無抵押品,如發行人無力償還或違約,投資者可能無法收回部份或全部應收款項。買賣期貨合約及期權的損失風險是巨大的。杠杆式外匯及貴金屬買賣的虧損風險可以十分重大。閣下所蒙受的虧損可能超過閣下的最初保證金款額。即使閣下定下備用買賣指示,例如『止蝕』或『限價』買賣指示,亦未必可以將虧損局限于閣下原先設想的數額。市場情況可能使這些買賣指示無法執行。閣下可能被要求一接到通知即存入額外的保證金款額。如閣下未能在所訂的時間內提供所需的款額,閣下的未平倉合約可能會被了結。閣下將要為閣下的戶口所出現的任何逆差負責。

海通國際證券、海通國際期貨及其集團公司及/或其管理人員、董事及雇員可能持有本檔所提及之任何證券之長短倉,包括相關證券。

此資料並未有披露所提及結構性產品買賣之全部風險以及具體條款。

於投資結構性產品前,投資者應確保已完全瞭解結構性產品之特性及詳閱基本上市檔及相關補充上市檔中所述之風險因素,若需要應諮詢專業建議。

於購買結構性產品前,投資者應確保已完全瞭解潛在風險及收益,並結合本身的投資目標、經驗、財務及操作資源及其他相關情況,獨立決定進行此投資是否適宜。因此,閣下必須仔細考慮,鑒於自己的財務狀況及投資目標,有關投資是否適合閣下。

本檔僅供收件人使用,絕無意圖提供予當地適用法規不容許刊發或發佈本檔的地區人士使用。

海通國際證券有限公司為此文提及之證券的衍生權證流通量提供者。

海通國際證券有限公司為此文提及之證券及/或該證券的衍生產品進行莊家活動。

海通國際證券有限公司及/或其集團公司有僱員或高級人員擔任在此文提及之實體的高級人員。