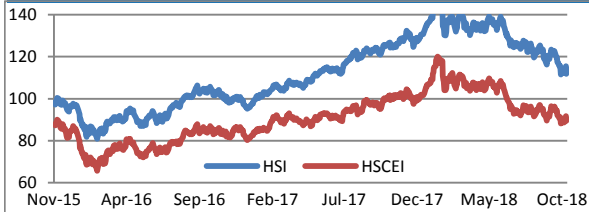


## 每日圖表



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	25,346.55	(806.60)	-3.08%
恒生中國企業指數	10,234.90	(255.77)	-2.44%
上海深圳300指數	3,183.43	(86.84)	-2.66%
上海證交所綜合指數	2,594.83	(60.05)	-2.26%
日經225指數	22,010.78	(604.04)	-2.67%

美國主要指數	上日	變化	變幅
道瓊工業指數	25,191.43	(125.98)	-0.50%
標準普爾500指數	2,740.69	(15.19)	-0.55%
納斯達克綜合指數	7,437.54	(31.09)	-0.42%

歐洲地區主要指數	上日	變化	變幅
富時100指數	6,955.21	(87.59)	-1.24%
法國CAC40指數	4,967.69	(85.62)	-1.69%
德國法蘭克福DAX指數	11,274.28	(250.06)	-2.17%

表現最佳恒指成份股	上日	變化	變幅
申洲國際	87.90	1.40	1.62%
中國平安	75.90	(0.60)	-0.78%
中國聯通	8.84	(0.08)	-0.90%
中國旺旺	5.84	(0.06)	-1.02%
交通銀行	5.54	(0.06)	-1.07%

表現最差恒指成份股	上日	變化	變幅
銀河娛樂	43.45	(3.75)	-7.94%
華潤置業	25.45	(1.80)	-6.61%
中國生物製藥	6.91	(0.48)	-6.50%
萬洲國際	5.72	(0.35)	-5.77%
碧桂園	7.90	(0.45)	-5.39%

大宗商品	上日	變化	變幅
紐約期油	66.43	(2.74)	-3.96%
布蘭特期油	76.44	(3.39)	-4.25%
LME三個月期銅	6,196.00	(46.00)	-0.74%
黃金現貨	1,230.27	8.24	0.67%
白銀現貨	14.74	0.17	1.18%

外匯	開市	最高	最低	收市	變化(點子)
人民幣	6.9444	6.9444	6.9359	6.9380	(95)
美元/港元	7.8397	7.8404	7.8379	7.8386	(11)
美匯指數	96.0290	96.1580	95.8070	95.9610	(5)
歐元	1.1464	1.1493	1.1439	1.1471	7
日圓	112.8200	112.8400	111.9600	112.4400	(38)
英鎊	1.2963	1.3044	1.2937	1.2983	20
瑞郎	0.9960	0.9970	0.9938	0.9949	(11)
澳元	0.7081	0.7091	0.7056	0.7086	5
紐元	0.6559	0.6569	0.6535	0.6551	(7)
加元	1.3101	1.3122	1.3076	1.3085	(16)

資料及數據來源：彭博

## 港股回吐前日升幅 收跌806點

港股隨內地股市向下，恒指低開137點後，跌幅逐步擴大，並盡吐前日的升幅。內地上證午後進一步下挫，港股跌幅明顯加劇，曾挫逾800點。恒指全日跌806點或3.1%，收報25346點，國指全日跌255點或2.4%，收報10234點。大市成交額972億元。滬港通及深港通全日淨流出金額各為2.52億及1280萬人民幣。A股前日創超過兩年最大升幅，昨日急吐，滬指挫2.3%，深成指挫2.2%。

藍籌股方面，騰訊控股(0700 HK)跌4.6%，建設銀行(0939 HK)跌2.4%，中國移動(0941 HK)業績後受壓，股價跌3.9%。另外，香港交易所(0388 HK)跌3%，工商銀行(1398 HK)跌2.2%，吉利汽車(0175 HK)挫3%。相反，申洲國際(2313 HK)逆市升1.6%。

金融股方面，滙豐控股(0005 HK)股價跌3%，友邦保險(1299 HK)跌4.6%，恒生銀行(0011 HK)、中銀香港(2388 HK)和東亞銀行(0023 HK)三隻股份分別跌3.2%、1.6%和3%，而渣打銀行(2888 HK)跌3.2%。

澳門博監局公布，第三季賭場幸運博彩收入738.4億澳門元，較去年同期升10.2%，按季僅增加1.32億澳門元，貴賓百家樂賭收按年升3.6%，但按季倒退2.3%。濠賭股全線下挫，銀河娛樂(0027 HK)跌7.9%，金沙中國(1928 HK)跌5.3%，新濠國際發展(0200 HK)挫5.2%，永利澳門(1128 HK)挫5.8%，美高梅中國(2282 HK)跌3.6%，澳博控股(0880 HK)跌3.6%。

恒指昨日的跌幅完全抵消了周一的升幅，更甚者跌幅較升幅為多，投資者應做好防守措施，持現金做法為之更佳。無論牛市或熊市都有一個共同點，兩者的升勢或跌勢均會維持一段長時間，不會因為某些消息將整個市況扭轉。上周中央曾出言撐市，周一恒指和內地股市出現不俗的反彈，惟環球經濟仍處於具挑戰環境，短期預計大市仍會維持波動。

## 歐洲

日期	經濟資料	前值	市場預測	結果
10月25日	欧元区10月央行利率决议	0.00%	0.00%	
10月25日	欧元区10月央行边际贷款利率	0.25%	0.25%	

## 美國

日期	經濟資料	前值	市場預測	結果
10月25日	美国9月商品貿易帳	-758亿美元	-735亿美元	
10月26日	美国第三季度GDP年化季率初值	4.20%	3.40%	

## 財經新聞

## Market News

## 新聞內容

**香港統計處：香港9月份整體消費物價同比上升2.7%**

香港政府統計處公佈2018年9月份的消費物價指數。根據綜合消費物價指數，2018年9月份整體消費物價與一年前同月比較，上升2.7%，較2018年8月份的相應升幅（2.3%）為高。

## 點評

剔除所有政府一次性紓困措施的影響，綜合消費物價指數在2018年9月份的按年升幅（即基本通脹率）為3.1%，較2018年8月份（2.6%）為高，主要是由於學費上升和公營房屋租金上調所致。

## 新聞內容

**歐舒丹(0973HK)中期銷售淨額按報告匯率升8.6%**

公司公告，集團截至2018年9月30日止6個月的未經審核經營資料。集團按報告匯率計算的銷售淨額為5.95億歐元，較去年同期增長8.6%。按固定匯率計算，銷售額增長為12.4%，撇除LimeLife後，可比的銷售額增長由本年度第一季度的3.6%升至4.9%。

## 點評

公告指在LimeLife及L'OccitaneenProvence品牌的增長復蘇帶動下，美國按當地貨幣計算增長65.8%，按當地貨幣計算，香港、中國及俄羅斯亦分別錄得18.6%、14.1%及11.8%的雙位數增長，同店銷售增長由本年度第一季度的0.6%加速至2.0%。

## 新聞內容

**印尼央行維持利率不變 符預期**

印尼央行維持利率不變宣佈，維持7天期逆回購指標利率於5.75%不變，符合市場預期。同時，維持存款利率及貸款利率於5%及6.5%不變。

## 點評

央行聲明指，該國通脹率平均但仍偏低，料今年通脹年率介乎2.5%至4.5%。此外，印尼第三季GDP增速低於預期，因出口疲軟。央行將繼續捍衛印尼盾，使其符合基本面。

## 新聞內容

**法拉第未來宣佈財務出現困難**

電動車初創公司法拉第未來(Faraday Future)公佈，近日由於投資方--恒大健康(0708 HK)違約，拒絕履行協議並支付承諾的款項，導致公司出現財務困難。公司將計劃裁員和減薪。

## 點評

法拉第未來發新聞稿指，公司正實施全員減薪兩成的計劃，時薪員工也將會減少兩成的時薪，但未有透露裁員人數。公司指，將繼續監控財務狀況，並將重新評估有關決定，目標是在新一輪融資成功後，恢復原來待遇。

## 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	79.65	-2.10	-2.57%	74.66	15.17%	14.14	9.03	3.27%	HKD	9.10	9.95
101 HK	恒隆地產	14.24	-0.32	-2.20%	6.66	7.02%	2.26	14.20	4.99%	HKD	1.81	1.06
1038 HK	長江基建集團	58.50	-2.40	-3.94%	11.79	9.05%	8.53	13.40	4.00%	HKD	4.07	4.46
1044 HK	恒安國際	63.80	-0.80	-1.24%	62.46	35.25%	35.35	19.05	3.59%	CNY	3.15	3.27
1088 HK	中國神華	17.84	-0.66	-3.57%	46.40	11.32%	14.10	6.61	6.23%	CNY	2.40	2.29
1093 HK	石藥集團	16.84	-0.46	-2.66%	124.25	26.86%	7.04	32.36	0.78%	HKD	0.45	0.59
11 HK	恒生銀行	196.90	-6.50	-3.20%	186.44	39.33%	11.05	16.73	3.40%	HKD	10.27	12.15
1109 HK	華潤置地	25.45	-1.80	-6.61%	62.20	22.04%	31.34	7.48	3.80%	CNY	2.88	3.07
1113 HK	長實集團	54.25	-1.35	-2.43%	76.90	19.34%	19.95	8.30	3.12%	HKD	8.07	6.77
1177 HK	中國生物製藥	6.91	-0.48	-6.50%	75.92	17.75%	7.17	34.07	0.65%	CNY	0.20	0.24
12 HK	恒基地產	37.25	-0.50	-1.32%	45.55	34.56%	17.43	13.82	4.13%	HKD	6.92	2.83
1299 HK	友邦保險	61.65	-3.00	-4.64%	345.53	23.50%	26.70	18.38	1.62%	USD	0.51	0.44
1398 HK	工商銀行	5.24	-0.12	-2.24%	258.84	24.88%	13.75	5.50	5.38%	CNY	0.79	0.85
151 HK	中國旺旺	5.84	-0.06	-1.02%	12.69	23.24%	45.86	19.47	1.13%	CNY	0.25	0.28
16 HK	新鴻基地產	101.70	-2.40	-2.31%	125.84	24.81%	25.51	10.65	3.76%	HKD	14.43	10.50
17 HK	新世界發展	10.02	-0.20	-1.96%	14.40	14.10%	2.22	12.66	4.71%	HKD	0.80	0.79
175 HK	吉利汽車	14.66	-0.46	-3.04%	233.38	27.24%	9.04	8.61	1.91%	CNY	1.19	1.54
19 HK	太古股份公司	82.80	-1.20	-1.43%	31.05	20.77%	20.77	19.98	2.69%	HKD	17.34	4.28
1928 HK	金沙中國有限公司	33.30	-1.85	-5.26%	255.63	48.59%	34.59	16.42	5.76%	USD	0.20	0.27
1997 HK	九龍倉置業	46.90	-1.05	-2.19%	12.22	15.12%	25.38	15.95	2.09%	HKD	5.67	3.15
2 HK	中電控股	85.90	-2.85	-3.21%	74.03	19.20%	23.23	15.83	3.23%	HKD	5.64	5.76
2007 HK	碧桂園	7.90	-0.45	-5.39%	139.59	33.81%	23.62	5.88	4.80%	CNY	1.23	1.61
2018 HK	瑞聲科技	64.55	-2.45	-3.66%	197.25	37.02%	19.72	15.99	2.54%	CNY	4.35	4.52
2313 HK	申洲國際	87.90	1.40	1.62%	107.94	22.71%	9.54	27.25	1.65%	CNY	2.58	3.11
2318 HK	中國平安	75.90	-0.60	-0.78%	859.40	26.42%	28.43	11.73	2.60%	CNY	4.99	5.55
2319 HK	蒙牛乳業	23.90	-0.95	-3.82%	67.27	25.89%	26.11	25.91	N.A.	CNY	0.53	0.78
2382 HK	舜宇光學科技	82.30	-3.40	-3.97%	177.96	27.75%	20.20	27.04	0.86%	CNY	2.67	3.02
2388 HK	中銀香港	33.25	-0.55	-1.63%	76.26	23.59%	10.13	11.60	3.59%	HKD	2.94	3.13
2628 HK	中國人壽	17.36	-0.46	-2.58%	139.13	21.08%	27.49	10.29	2.90%	CNY	1.13	1.44
267 HK	中信股份	11.42	-0.26	-2.23%	19.10	31.69%	21.36	6.48	3.58%	HKD	1.51	1.73
27 HK	銀河娛樂	43.45	-3.75	-7.94%	263.81	25.75%	10.13	16.47	N.A.	HKD	2.45	3.16
288 HK	萬洲國際	5.72	-0.35	-5.77%	31.25	13.43%	1.38	9.00	4.72%	USD	0.08	0.08
3 HK	香港中華煤氣	14.78	-0.32	-2.12%	43.04	21.60%	9.08	28.29	2.09%	HKD	0.53	0.56
3328 HK	交通銀行	5.54	-0.06	-1.07%	26.65	27.52%	20.62	5.16	6.07%	CNY	0.91	0.94
386 HK	中國石油化工股份	6.37	-0.22	-3.34%	132.67	22.91%	22.43	9.64	9.17%	CNY	0.42	0.67
388 HK	香港交易所	209.60	-6.40	-2.96%	497.08	29.11%	9.08	28.74	2.99%	HKD	6.03	7.54
3988 HK	中國銀行	3.27	-0.07	-2.10%	309.57	22.40%	21.85	4.94	6.06%	CNY	0.56	0.61
5 HK	匯豐控股	62.40	-1.95	-3.03%	1,451.58	54.57%	26.32	11.97	5.94%	USD	0.48	0.72
6 HK	電能實業	52.50	-0.95	-1.78%	25.78	15.30%	9.36	14.93	5.07%	HKD	3.90	3.70
66 HK	港鐵公司	38.15	-0.65	-1.68%	25.68	19.22%	17.87	22.80	2.81%	HKD	2.83	1.75
688 HK	中國海外發展	23.60	-0.70	-2.88%	125.37	44.46%	19.32	6.42	3.56%	HKD	3.72	3.72
700 HK	騰訊控股	277.80	-13.40	-4.60%	367.03	4.19%	4.26	32.18	0.28%	CNY	7.60	8.60
762 HK	中國聯通	8.84	-0.08	-0.90%	59.00	19.75%	9.45	28.53	0.69%	CNY	0.07	0.28
823 HK	領展房產基金	72.30	-1.60	-2.17%	61.11	18.70%	9.27	28.16	3.30%	HKD	21.71	2.69
83 HK	信和置業	12.40	-0.26	-2.05%	13.63	28.06%	32.09	16.51	4.08%	HKD	2.18	0.79
836 HK	華潤電力	12.70	-0.34	-2.61%	5.08	7.81%	2.62	9.74	6.27%	HKD	0.97	1.43
857 HK	中國石油股份	5.92	-0.11	-1.82%	153.49	26.33%	16.51	15.50	1.84%	CNY	0.12	0.33
883 HK	中國海洋石油	14.12	-0.42	-2.89%	160.75	29.43%	16.38	9.69	4.33%	CNY	0.55	1.25
939 HK	建設銀行	6.20	-0.15	-2.36%	415.38	25.94%	23.41	5.58	5.17%	CNY	0.96	1.04
941 HK	中國移動	74.50	-3.00	-3.87%	590.56	31.95%	13.94	11.69	4.50%	CNY	5.58	5.66

## 股份點評

## Stock Commentary

## 投資策略 / 研究部

**1299 HK 友邦保險**  
**現價： HKD 61.65**  
**目標價： HKD 81.00**

## 點評

我們預計公司多元化的地域組合可帶來良好的增長機會：包括香港和中國大陸對保障產品上升的需求，泰國和新加坡的經濟復甦，馬來西亞新興的伊斯蘭保險商機，以及澳大利亞的由收購帶來的成本協同和現金流優勢。我們預計新業務價值同比增長率在18年為20.3%，在19年為18.8%，在20年為16.7%，受保費約20%的同比增長率以及利潤率增長所驅動。隨著友邦保險在這一地區內的戰略合作夥伴關係不斷加強，我們預計公司可實現穩定、平衡且可持續的增長，並且預計中國將成為友邦保險未來五年的主要增長動力。

## 連結參考

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

## 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。本檔內之所有意見及預測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。本檔不應被解作為為“證券及期貨條例”(無論明示或暗示)購買或沽出任何投資產品的公眾要約或要約或邀請。海通國際證券及/或海通國際期貨任何其董事,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。您不應僅根據本檔中包含的資訊做出投資決策。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。鑒於您的投資經驗、目標、財務資源和相關情況,您應仔細考慮此檔提及的任何投資產品或服務是否適合您。投資產品的價格可能上漲或下跌。購買和出售投資產品可能會產生損失以及獲得利潤。

您可尋求您自己的獨立財務、稅務或法律建議,或進行您認為必要或適當的獨立調查。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,結構性產品及其掛鈎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。