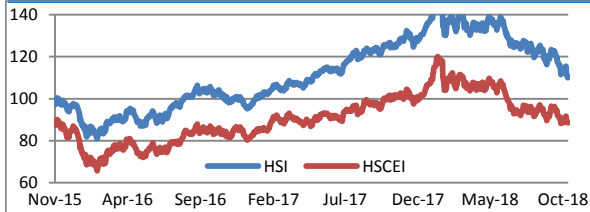


每日圖表



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	24,994.46	(255.32)	-1.01%
恒生中國企業指數	10,176.56	(49.85)	-0.49%
上海深圳300指數	3,194.31	6.11	0.19%
上海證交所綜合指數	2,603.80	0.51	0.02%
日經225指數	21,268.73	(822.45)	-3.72%

美國主要指數	上日	變化	變幅
道瓊工業指數	24,984.55	401.13	1.63%
標準普爾500指數	2,705.57	49.47	1.86%
納斯達克綜合指數	7,318.34	209.94	2.95%

歐洲地區主要指數	上日	變化	變幅
富時100指數	7,004.10	41.12	0.59%
法國CAC40指數	5,032.30	79.21	1.60%
德國法蘭克福DAX指數	11,307.12	115.49	1.03%

表現最佳恒指成份股	上日	變化	變幅
碧桂園	8.35	0.35	4.38%
萬洲國際	5.81	0.11	1.93%
中國生物製藥	7.10	0.11	1.57%
恒安國際	64.50	0.90	1.42%
華潤置地	26.00	0.35	1.36%

表現最差恒指成份股	上日	變化	變幅
舜宇光學科技	72.45	(6.05)	-7.71%
瑞聲科技	59.00	(4.75)	-7.45%
金沙中國有限公司	31.55	(1.45)	-4.39%
中國海洋石油	13.18	(0.40)	-2.95%
中國石油股份	5.65	(0.16)	-2.75%

大宗商品	上日	變化	變幅
紐約期油	67.33	0.51	0.76%
布蘭特期油	76.89	0.72	0.95%
LME三個月期銅	6,226.00	47.00	0.76%
黃金現貨	1,232.19	(1.56)	-0.13%
白銀現貨	14.65	(0.04)	-0.25%

外匯	開市	最高	最低	收市	變化(點子)
人民幣	6.9446	6.9526	6.9419	6.9489	49
美元/港元	7.8406	7.8414	7.8365	7.8409	3
美匯指數	96.3610	96.7320	96.2060	96.6790	25
歐元	1.1392	1.1432	1.1356	1.1375	(17)
日圓	112.2600	112.6700	111.8200	112.4200	16
英鎊	1.2881	1.2919	1.2798	1.2817	(64)
瑞郎	0.9979	1.0018	0.9955	0.9986	7
澳元	0.7060	0.7099	0.7057	0.7080	20
紐元	0.6529	0.6544	0.6503	0.6524	(5)
加元	1.3057	1.3099	1.3015	1.3074	17

資料及數據來源：彭博

港股失25000點關口 收跌255點

恒指昨日低開483點，其後跌幅收窄，收報24994點，挫255點或1%，連跌第三日，累挫1158點或4.4%。大市今日下跌股份比例達74%，上升股比例為26%。國企指數收報10176點，跌40點或0.5%。大市全日成交1060億元。A股方面，上證指數全日收市報2603點，升不足1點或0.02%。深成指收市報7529點，跌15點或0.21%。

藍籌股方面，友邦保險(1299 HK)跌2.2%，滙豐控股(0005 HK)創近兩年低，收市跌0.9%，騰訊控股(0700 HK)跌2.5%，中國移動(0941 HK)跌0.8%。相反，萬洲國際(0288 HK)升1.9%，中國生物製藥(1177 HK)升1.6%，石藥集團(1093 HK)升1%，香港中華煤氣(0003 HK)升0.9%。

內房股方面普遍逆市向好，碧桂園(2007 HK)跌3.6%後，拗腰彈4.4%，融創中國(1918 HK)跌5.7%，華潤置地(1109 HK)升1.4%，中國海外發展(0688 HK)升0.8%，中國金茂(0817 HK)升5.9%，旭輝控股集團(0884 HK)升8.8%，富力地產(2777 HK)升1.8%，新城發展控股(1030 HK)升4.4%，合景泰富集團(1813 HK)升3%，龍湖地產(0960 HK)升6%。

中國銀保監會公布，9月底內地銀行業金融機構境內總負債236.4萬億元人民幣，按年增長6.7%，總資產257.3萬億元，按年增長7%。

貿易戰發酵多月，其負面影響開始浮現。有美國企業指為了減低中美貿易關稅對企業盈利的影響，有可能將廠房遷離中國，轉向東南亞國家設廠。另一方面，中國現在亦正面臨經濟下行的風險，消費者負擔能力降低，房地產市場存不明朗因素等，內地市場正處於一個內憂外患的處境。投資者短期入市前應衡量風險，持現金為佳。十月份，恒指沽空比率一直處於高水平，平均值有18%或以上。當中滙豐沽空率曾達50.3%，連續5日高過50%，遠高於年內平均的不足18%。

歐洲

日期	經濟資料	前值	市場預測	結果
10月25日	歐元區10月央行利率決議	0.00%	0.00%	0.00%
10月25日	歐元區10月央行邊際貸款利率	0.25%	0.25%	0.25%

美國

日期	經濟資料	前值	市場預測	結果
10月25日	美國9月商品貿易帳	-755億美元	-751億美元	-760億美元
10月26日	美國第三季度GDP年化季率初值	4.20%	3.40%	

財經新聞

Market News

新聞內容

貿發局指目前的出口不穩定性是屬十年來罕見

貿發局研究總監關家明表示，自中美貿易戰開展後，越來越多本港廠商出現貿易問題，情況比以往嚴重，例如在第二及第三季期間，感覺貿易情況轉差的廠商數目增加了一倍，有關對出口前景展望的指數亦下跌了18點，較金融海嘯時，有關指數下跌12點的情況更惡劣。

點評

雖然目前本港出口未見有明顯影響，而八月至今，有廠商提早出貨，令出口有明顯的升幅，但往後發展就難以估計。

新聞內容

銀河娛樂(0027HK)第三季度經調整EBITDA同增10%

公司公佈，截至2018年9月30日止第三季，集團淨收益為130億港元，按年上升6%，按季下跌7%，經調整EBITDA為39億港元，按年上升10%，按季下跌10%。

點評

公司經調整EBITDA為30億港元，按年上升9%，按季下跌8%。澳門星際酒店經調整EBITDA為9.3億港元，按年上升16%，按季下跌6%。“澳門百老匯™”經調整EBITDA為900萬港元，對比2017年同期為虧損400萬港元，2018年第二季度為200萬港元。

新聞內容

國泰航空(0293HK)洩940萬客戶資料港企歷來最多

公司公佈，發現公司及其全資子公司港龍航空約940萬位乘客資料曾被未獲授權取覽。受影響的客戶人數比全港人口還要多，幾可肯定成為本港企業歷來最嚴重的資料外洩事件。

點評

國泰公佈，約940萬位乘客的資料外洩，涉及資料包括姓名、電話、約86萬個護照號碼、24.5萬個香港身分證號碼，430張已逾期或無安全碼的信用卡號碼等。今次事件受影響的客戶數目比**香港寬頻(1310HK)**此前遭黑客入侵，洩漏38萬客戶私隱多出近24倍。

新聞內容

海螺水泥(0914HK)前三季度扣非淨利潤升149.1%至202.8億元

海螺創業(0586HK)宣佈，集團間接擁有海螺集團公司49%股權，而海螺集團公司擁有**海螺水泥(0914 HK)**約36.4%股權。

點評

2018年前三季度，海螺水泥實現營業收入約777.9億元，同比增長55.5%，歸屬於海螺水泥股東的淨利潤207.2億元，同比增長111.2%，歸屬於海螺水泥股東的扣除非經常性損益的淨利潤202.8億元，同比增長149.1%。

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	79.20	-1.00	-1.25%	73.42	13.68%	14.14	9.03	3.27%	HKD	9.10	9.95
101 HK 恒隆地產	14.06	-0.22	-1.54%	6.20	11.47%	2.26	14.20	4.99%	HKD	1.81	1.06
1038 HK 長江基建集團	57.55	-1.20	-2.04%	5.77	3.24%	8.53	13.40	4.00%	HKD	4.07	4.46
1044 HK 恒安國際	64.50	0.90	1.42%	104.00	26.69%	35.35	19.05	3.59%	CNY	3.15	3.27
1088 HK 中國神華	18.50	0.18	0.98%	120.40	26.71%	14.10	6.61	6.23%	CNY	2.40	2.29
1093 HK 石藥集團	16.74	0.16	0.97%	120.78	25.97%	7.04	32.36	0.78%	HKD	0.45	0.59
11 HK 恒生銀行	194.70	-3.90	-1.96%	183.33	36.68%	11.05	16.73	3.40%	HKD	10.27	12.15
1109 HK 華潤置地	26.00	0.35	1.36%	83.26	22.68%	31.34	7.48	3.80%	CNY	2.88	3.07
1113 HK 長實集團	52.75	-0.95	-1.77%	49.14	14.02%	19.95	8.30	3.12%	HKD	8.07	6.77
1177 HK 中國生物製藥	7.10	0.11	1.57%	27.12	7.03%	7.17	34.07	0.65%	CNY	0.20	0.24
12 HK 恒基地產	36.70	-0.25	-0.68%	26.96	26.23%	17.43	13.82	4.13%	HKD	6.92	2.83
1299 HK 友邦保險	59.35	-1.35	-2.22%	362.20	17.33%	26.70	18.38	1.62%	USD	0.51	0.44
1398 HK 工商銀行	5.28	-0.01	-0.19%	311.02	14.38%	13.75	5.50	5.38%	CNY	0.79	0.85
151 HK 中國旺旺	5.69	-0.15	-2.57%	14.83	21.95%	45.86	19.47	1.13%	CNY	0.25	0.28
16 HK 新鴻基地產	100.90	-0.10	-0.10%	92.20	12.85%	25.51	10.65	3.76%	HKD	14.43	10.50
17 HK 新世界發展	9.90	-0.12	-1.20%	11.68	9.48%	2.22	12.66	4.71%	HKD	0.80	0.79
175 HK 吉利汽車	14.46	-0.14	-0.96%	247.15	33.20%	9.04	8.61	1.91%	CNY	1.19	1.54
19 HK 太古股份公司	83.05	-0.10	-0.12%	40.74	41.82%	20.77	19.98	2.69%	HKD	17.34	4.28
1928 HK 金沙中國有限公司	31.55	-1.45	-4.39%	148.36	19.39%	34.59	16.42	5.76%	USD	0.20	0.27
1997 HK 九龍倉置業	46.95	0.00	0.00%	46.36	47.48%	25.38	15.95	2.09%	HKD	5.67	3.15
2 HK 中電控股	86.80	0.70	0.81%	95.20	31.18%	23.23	15.83	3.23%	HKD	5.64	5.76
2007 HK 碧桂園	8.35	0.35	4.38%	136.14	22.27%	23.62	5.88	4.80%	CNY	1.23	1.61
2018 HK 瑞聲科技	59.00	-4.75	-7.45%	117.33	19.07%	19.72	15.99	2.54%	CNY	4.35	4.52
2313 HK 申洲國際	85.70	-1.35	-1.55%	83.15	22.93%	9.54	27.25	1.65%	CNY	2.58	3.11
2318 HK 中國平安	75.40	-0.50	-0.66%	591.13	16.97%	28.43	11.73	2.60%	CNY	4.99	5.55
2319 HK 蒙牛乳業	23.90	0.15	0.63%	78.18	25.25%	26.11	25.91	N.A.	CNY	0.53	0.78
2382 HK 舜宇光學科技	72.45	-6.05	-7.71%	433.60	31.94%	20.20	27.04	0.86%	CNY	2.67	3.02
2388 HK 中銀香港	32.20	-0.75	-2.28%	76.44	7.35%	10.13	11.60	3.59%	HKD	2.94	3.13
2628 HK 中國人壽	17.10	-0.10	-0.58%	126.37	20.96%	27.49	10.29	2.90%	CNY	1.13	1.44
267 HK 中信股份	11.56	0.06	0.52%	39.70	51.07%	21.36	6.48	3.58%	HKD	1.51	1.73
27 HK 銀河娛樂	42.45	-0.60	-1.39%	210.18	20.57%	10.13	16.47	N.A.	HKD	2.45	3.16
288 HK 萬洲國際	5.81	0.11	1.93%	53.59	22.15%	1.38	9.00	4.72%	USD	0.08	0.08
3 HK 香港中華煤氣	14.96	0.14	0.94%	41.16	15.28%	9.08	28.29	2.09%	HKD	0.53	0.56
3328 HK 交通銀行	5.65	0.07	1.25%	47.52	33.27%	20.62	5.16	6.07%	CNY	0.91	0.94
386 HK 中國石油化工股份	6.34	-0.10	-1.55%	177.44	24.08%	22.43	9.64	9.17%	CNY	0.42	0.67
388 HK 香港交易所	210.60	-0.40	-0.19%	333.38	30.91%	9.08	28.74	2.99%	HKD	6.03	7.54
3988 HK 中國銀行	3.27	0.00	0.00%	222.68	30.03%	21.85	4.94	6.06%	CNY	0.56	0.61
5 HK 匯豐控股	61.05	-0.55	-0.89%	835.56	36.18%	26.32	11.97	5.94%	USD	0.48	0.72
6 HK 電能實業	52.55	-0.25	-0.47%	48.93	28.21%	9.36	14.93	5.07%	HKD	3.90	3.70
66 HK 港鐵公司	38.40	-0.05	-0.13%	35.03	31.23%	17.87	22.80	2.81%	HKD	2.83	1.75
688 HK 中國海外發展	23.85	0.20	0.85%	112.61	35.32%	19.32	6.42	3.56%	HKD	3.72	3.72
700 HK 騰訊控股	269.00	-6.80	-2.47%	1,194.58	14.36%	4.26	32.18	0.28%	CNY	7.60	8.60
762 HK 中國聯通	8.78	-0.09	-1.01%	29.27	10.76%	9.45	28.53	0.69%	CNY	0.07	0.28
823 HK 領展房產基金	72.45	-0.40	-0.55%	60.95	16.78%	9.27	28.16	3.30%	HKD	21.71	2.69
83 HK 信和置業	12.38	0.08	0.65%	13.02	35.87%	32.09	16.51	4.08%	HKD	2.18	0.79
836 HK 華潤電力	12.56	0.10	0.80%	8.26	11.44%	2.62	9.74	6.27%	HKD	0.97	1.43
857 HK 中國石油股份	5.65	-0.16	-2.75%	188.93	18.75%	16.51	15.50	1.84%	CNY	0.12	0.33
883 HK 中國海洋石油	13.18	-0.40	-2.95%	242.87	15.53%	16.38	9.69	4.33%	CNY	0.55	1.25
939 HK 建設銀行	6.20	-0.02	-0.32%	538.89	18.30%	23.41	5.58	5.17%	CNY	0.96	1.04
941 HK 中國移動	74.10	-0.60	-0.80%	285.67	22.59%	13.94	11.69	4.50%	CNY	5.58	5.66

股份點評

Stock Commentary

投資策略 / 研究部

002419 CH 天虹股份

現價： RMB 12.01

目標價： RMB 17.20

點評

公司是中國領先的百貨店運營商，截至2018年9月底，已開設10家購物中心、68家綜合百貨店、73家超市和167家便利店。在18年第1季度，天虹股份的收入同比增長7%，淨利潤同比增長37%，同店銷售額同比增長2.6%，利潤同比增長19.6%。我們將強勁的業績歸功於公司近年來在員工激勵計劃、門店形態創新、供應鏈改革和商場數字化方面的努力。我們認為憑借持續的數字化轉型、輕資產門店擴張、中國中東部市場的快速發展、國有企業背景帶來的競爭優勢、雄厚的資本基礎和強大的經營能力，天虹股份有能力實現可持續的整體增長。根據公司指引，18年的淨利潤可能同比增長有可能最多50%。

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。

海通國際證券有限公司及/或其集團公司在現在或過去12個月內與在此文提及的之實體有投資銀行業務的關係。