

## 宏觀焦點

美國股市上週五個別發展，因特朗普表示已收到中國就貿易戰協議提交之142項清單，雖然其仍然不滿意，但該國有可能不必對中國採取進一步之關稅行動。然而，晶片製造商Nvidia (NVDA.US) 表示因虛擬貨幣挖礦熱潮已過，第三季收入及第四季預測收入均遠差於市場預期，股價暴跌18.8%拖累納指表現。道瓊斯指數上升0.5%至25,413點；標準普爾指數上升0.2%至2,736點；納斯達克指數下跌0.2%至7,248點。美國副總統彭斯與習近平於APEC短暫交流；APEC大會首度未能發布首腦共同宣言。

油價上週五持平，紐約12月期油收報每桶56.46美元。金價上升，因美聯儲官員警告全球經濟增速正在放緩，美元下跌，紐約12月期金上升0.7%至每盎司1,223.0美元。

香港和內地股市上週五上升。中國國務院印發學前教育深改若干意見，收緊民辦幼兒園併購及上市規定，多隻教育股急跌，天立教育(1773.HK)、楓葉教育(1317.HK)及睿見教育(6068.HK)分別大跌15.3%、18.7%及14.0%；水泥股受壓，其中海螺水泥(914.HK)股價下跌5.9%；中資券商股上漲，海通證券(6837.HK)股價上升2.4%。個股方面，恒誠建築(994.HK)公布其控股股權或變動，股價跳漲25.6%。恒生指數上升0.3%至26,184點，國企指數上升0.3%至10,584點，香港股市成交金額減少9.3%至783億港元。上證綜合指數上升0.4%至2,679點，滬深兩市成交金額增加17.2%至人民幣4,783億元。

## 行業及公司新聞

- 此前招股的同程藝龍(780.HK)及寶實樹(1761.HK)公開孖展認購均未足額，但有傳兩家公司國際配售已足額。
- David Webb列出41隻瀕危股份，若該等公司2019年之財務報告未能獲得核數師無保留意見，將會需要即時停牌。
- 白馬戶外媒體(100.HK)停牌7個多月後將於今天復牌。此外，公司表示第三季營業額增速為9.5%，較上半年之12.4%為慢，而10月份因多家客戶於最後關頭取消訂單，該月份之營業額同比减少超過25%。鑒於市況不明，公司預計客戶於短期內在廣告開支方面將保持審慎。
- 中國環保科技(646.HK)第二大股東Leon Li於香港被捕，該公司股價於上週五暴跌49.0%。
- 中國神華(1088.HK)發布2018年首10月運營數據，累計煤炭銷售量3.8億噸，同比增加4.3%，其中10月份同比增長11.6%，增速與9月份一樣；首10月累計售電量2,205億千瓦時，同比增加8.2%，其中10月份按年上升2.4%，較9月份6.8%之增速為差。
- 博駿教育(1758.HK)表示因國務院發布之學前教育改革意見，公司現控制之六所非營利性幼兒園或需要轉為營利性，繼而可能導致稅務開支或其他營運成本增加，但公司認為該意見不會對營運及財務狀況造成重大不利影響。
- 心連心化肥(1866.HK)公布2018年首三季收入同比增長30.3%至人民幣70.8億元，而純利為人民幣5.5億元，按年大增1.1倍；其中第三季收入及純利分別同比增加33.6%及1.6倍至人民幣24.8億元及人民幣1.9億元，收入及純利增速均高於上半年。
- 中國太保(2601.HK)公布2018年首10月子公司中國太平洋人壽保險及中國太平洋財產保險原保費業務收入分別為人民幣1,869億元及972億元，按年增加15.0%及13.5%（首9月增速分別為14.7%及13.9%）。

主要指數	收市價	日變動%	月變動%
恒生指數	26,184	0.31	2.43
國企指數	10,584	0.27	3.54
創業板指數	157	2.77	1.51
上證綜合指數	2,679	0.41	5.04
滬深300指數	3,258	0.47	3.91
日經225指數	21,680	-0.57	-3.83
道瓊斯指數	25,413	0.49	-0.12
標普500指數	2,736	0.22	-1.14
納斯達克指數	7,248	-0.15	-2.70
德國DAX指數	11,341	-0.11	-1.84
法國CAC指數	5,025	-0.17	-1.17
富時100指數	7,014	-0.34	-0.51

波幅指數	收市價	日變動%	月變動%
VIX指數	18.14	-9.21	-8.80
VHSI指數	24.21	0.46	2.24

商品	收市價	日變動%	月變動%
紐約期油	56.46	0.00	-17.65
黃金	1,223.00	0.66	-0.46
銅	6,184.00	1.54	-0.16
鋁	1,929.00	-0.72	-4.62
小麥	514.75	0.54	-5.20
玉米	378.25	0.07	-2.97

恒生指數一年走勢圖



國企指數一年走勢圖



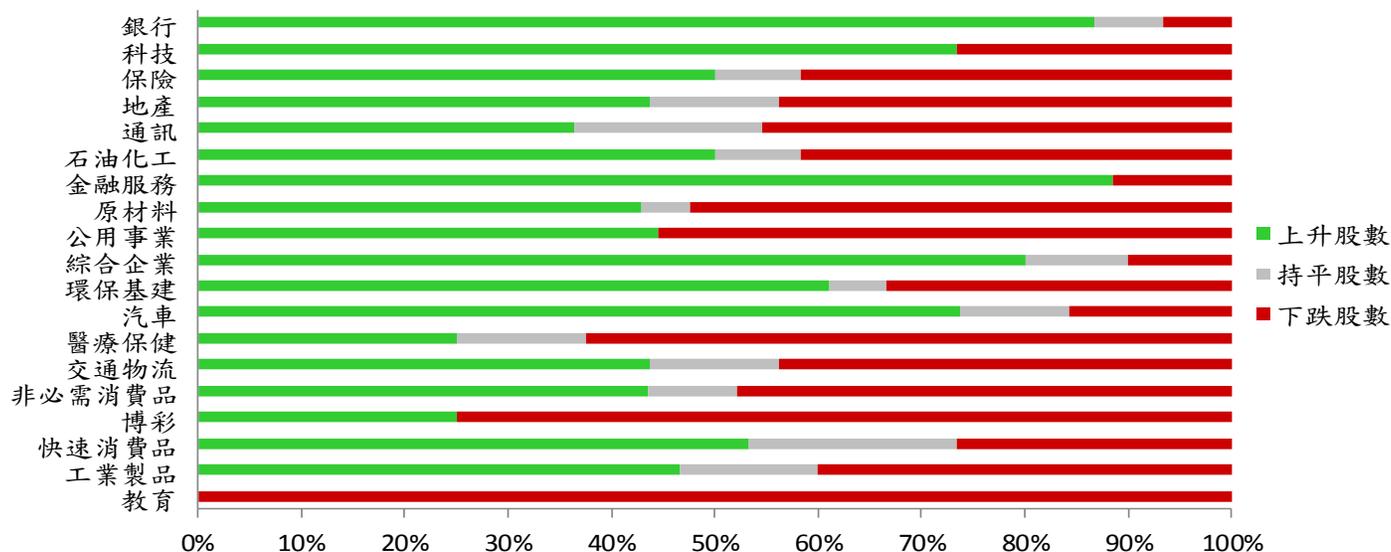
資料來源：彭博、西證證券經紀。

**港股概況**

指數	開市價	高位	低位	收市價	日變動 (%)	成交量 (億股)	成交額 (億元)	升股數	跌股數	持平股數
恒生指數	26,042	26,197	25,850	26,184	0.31	13.7	357.2	24	23	3
國企指數	10,515	10,597	10,439	10,584	0.27	17.4	287.6	32	15	3

**行業表現**

行業	日變動%	上升股數	持平股數	下跌股數
銀行	0.45	13	1	1
科技	1.03	22	0	8
保險	0.12	6	1	5
地產	0.12	14	4	14
通訊	0.34	4	2	5
石油化工	0.54	6	1	5
金融服務	1.57	23	0	3
原材料	-0.20	9	1	11
公用事業	0.01	8	0	10
綜合企業	0.39	8	1	1
環保基建	0.32	11	1	6
汽車	1.56	14	2	3
醫療保健	-0.72	6	3	15
交通物流	0.01	7	2	7
非必需消費品	0.64	10	2	11
博彩	-0.27	2	0	6
快速消費品	0.62	8	3	4
工業製品	-0.11	7	2	6
教育	-9.86	0	0	9



資料來源：彭博、西證證券經紀。

## 美國預托證券(ADR)

	代號	香港收市價	日變動%	ADR轉換價	日變動%	溢價(%)
長和	1	81.50	0.12	80.38	-0.19	1.40
中電控股	2	88.35	-0.62	88.13	-0.40	0.25
中華煤氣	3	15.18	-1.17	15.27	-0.26	-0.58
匯豐控股	5	66.20	0.30	66.15	-0.38	0.08
電能實業	6	53.55	-0.28	53.25	-0.07	0.57
恒生銀行	11	180.80	0.95	181.27	0.83	-0.26
恆基地產	12	38.30	-0.13	37.58	-0.93	1.90
新鴻基地產	16	106.60	1.23	107.23	0.96	-0.59
新世界發展	17	10.60	0.57	10.49	-2.19	1.02
太古股份	19	87.00	0.46	86.99	1.23	0.01
銀河娛樂	27	46.25	-1.49	43.71	0.00	5.82
港鐵公司	66	39.60	-0.50	N/A	N/A	N/A
信和置業	83	12.76	-0.47	12.28	0.00	3.93
恆隆地產	101	15.10	-0.79	15.10	-0.72	0.02
中國旺旺	151	5.61	0.00	6.06	0.00	-7.46
吉利汽車	175	14.78	0.00	14.93	-0.55	-0.99
中信股份	267	12.44	0.48	12.37	1.80	0.55
萬洲國際	288	6.43	-0.62	6.43	0.43	0.05
中國石化	386	6.68	1.52	6.72	0.92	-0.56
港交所	388	228.40	-0.26	230.25	-0.17	-0.80
中國海外	688	26.45	1.54	26.90	6.18	-1.69
騰訊	700	290.40	0.83	293.40	-0.43	-1.02
中國聯通	762	8.80	0.92	8.86	0.35	-0.72
領展房產基金	823	73.30	-1.28	N/A	0.00	N/A
華潤電力	836	14.76	-0.40	13.55	0.00	8.96
中國石油	857	5.68	-0.35	5.75	0.47	-1.17
中海油	883	13.10	1.08	13.35	1.86	-1.88
建設銀行	939	6.53	0.46	6.57	0.90	-0.54
中國移動	941	76.85	0.52	77.30	0.90	-0.58
長江基建	1038	58.05	-1.02	59.01	0.00	-1.62
恆安國際	1044	62.90	0.00	63.42	0.25	-0.83
中國神華	1088	18.48	-0.11	18.47	-0.16	0.06
石藥集團	1093	17.40	-0.23	N/A	N/A	N/A
華潤置地	1109	28.50	1.60	28.20	3.27	1.08
長實地產	1113	55.60	0.27	N/A	N/A	N/A
中國生物製藥	1177	7.36	-0.94	7.98	0.00	-7.71
友邦保險	1299	64.60	0.62	65.01	1.36	-0.63
工商銀行	1398	5.43	0.37	5.45	-0.07	-0.29
金沙中國	1928	32.30	-0.92	32.63	-1.04	-1.01
九龍倉置業	1997	50.50	-0.49	N/A	N/A	N/A
碧桂園	2007	9.13	-0.76	8.14	0.00	12.20
瑞聲科技	2018	53.50	1.13	53.56	2.09	-0.11
申洲國際	2313	93.75	-1.57	94.98	-0.74	-1.30
中國平安	2318	76.95	-0.19	77.52	0.15	-0.73
蒙牛乳業	2319	25.00	1.01	24.51	0.00	2.01
舜宇光學科技	2382	74.95	-1.19	76.10	2.26	-1.51
中銀香港	2388	30.20	2.20	30.35	2.26	-0.50
中國人壽	2628	17.00	1.43	17.12	1.20	-0.68
交通銀行	3328	5.96	0.85	N/A	N/A	N/A
中國銀行	3988	3.37	0.30	3.39	0.60	-0.51

資料來源：彭博、西證證券經紀。

## AH股

	H股 代號	H股 收市價	H股 日變動%	H股對A股 溢價%		H股 代號	H股 收市價	H股 日變動%	H股對A股 溢價%
第一拖拉機	38	2.00	3.09	-63.62	中聯重科	1157	2.92	1.04	-30.65
東北電氣	42	0.73	2.82	-71.51	兗州煤業	1171	7.67	-0.13	-34.60
四川成渝	107	2.44	0.41	-37.71	中國鐵建	1186	10.94	0.55	-12.92
青島啤酒	168	32.00	1.59	-13.76	比亞迪	1211	55.00	2.42	-5.48
江蘇寧滬	177	10.74	2.29	-0.69	農業銀行	1288	3.51	0.00	-13.63
京城機電	187	1.46	2.82	-73.11	新華保險	1336	37.35	1.08	-29.24
廣州廣船	317	5.83	1.39	-51.28	工商銀行	1398	5.43	0.37	-9.92
馬鞍山鋼鐵	323	4.17	-1.18	-9.01	麗珠醫藥	1513	26.85	-1.65	-27.10
上海石油化工	338	3.68	3.37	-38.02	中國中冶	1618	2.01	0.50	-44.87
鞍鋼股份	347	6.51	-2.98	-2.09	中國中車	1766	7.30	0.00	-24.72
江西銅業	358	9.29	0.98	-39.88	廣發證券	1776	11.94	1.70	-23.79
中國石油化工	386	6.68	1.52	-2.19	中國交通建設	1800	7.85	0.64	-43.42
中國中鐵	390	7.72	0.39	-7.71	晨鳴紙業	1812	4.86	0.21	-31.88
廣深鐵路	525	3.04	1.67	-18.14	中煤能源	1898	3.38	-0.88	-42.53
深圳高速	548	7.64	0.39	-19.04	中國遠洋	1919	3.10	1.97	-32.69
南京熊貓電子	553	2.38	0.42	-62.62	民生銀行	1988	5.86	0.34	-15.73
鄭煤機	564	4.00	0.00	-43.66	金隅股份	2009	2.41	0.00	-39.35
山東墨龍	568	1.34	0.75	-74.96	中集集團	2039	8.05	-0.98	-38.52
北京北辰實業	588	2.37	2.60	-31.39	復星醫藥	2196	27.00	-1.10	-13.31
中國東方航空	670	4.78	-3.63	-23.01	萬科企業	2202	26.55	0.57	-5.08
山東新華製藥	719	4.44	0.00	-41.47	金風科技	2208	7.88	1.68	-37.34
中國國航	753	7.40	-2.63	-20.25	廣汽集團	2238	8.12	0.12	-34.07
中興通訊	763	16.30	6.40	-33.73	中國平安	2318	76.95	-0.19	4.47
中國石油	857	5.68	-0.35	-35.98	長城汽車	2333	4.82	0.63	-33.07
白雲山	874	31.50	-0.47	-25.43	濰柴動力	2338	8.43	1.57	-2.12
東江環保	895	8.95	-2.19	-34.31	中國鋁業	2600	2.98	1.02	-31.07
華能國際電力	902	4.71	-0.21	-38.37	中國太保	2601	30.65	0.66	-17.22
安徽海螺水泥	914	40.45	-5.93	8.92	上海醫藥	2607	19.32	-0.62	-17.83
海信科龍	921	6.12	2.68	-28.38	中國人壽	2628	17.00	1.43	-33.27
建設銀行	939	6.53	0.46	-13.14	上海電氣	2727	2.74	0.74	-54.20
大唐發電	991	1.85	1.09	-48.79	中海集運	2866	0.88	1.15	-68.69
安徽皖通高速	995	5.03	0.40	-28.70	大連港	2880	1.08	-1.82	-53.33
中信銀行	998	4.96	0.61	-23.72	中海油田	2883	7.12	-0.28	-35.96
儀征化纖	1033	0.81	-1.22	-64.12	紫金礦業	2899	2.85	0.35	-27.03
重慶鋼鐵	1053	1.16	-1.69	-47.84	交通銀行	3328	5.96	0.85	-9.75
中國南方航空	1055	5.28	0.00	-34.21	福耀玻璃	3606	25.40	0.00	-0.96
浙江世寶	1057	1.14	-0.87	-75.55	招商銀行	3968	31.75	0.32	-1.24
天津創業環保	1065	3.04	0.33	-65.47	中國銀行	3988	3.37	0.30	-17.07
華電國際電力	1071	3.21	-2.43	-34.63	洛陽鉬業	3993	3.25	0.93	-31.12
東方電氣	1072	4.68	1.96	-48.18	中信證券	6030	15.18	1.74	-23.51
中國神華	1088	18.48	-0.11	-16.94	中國光大銀行	6818	3.48	0.29	-20.13
洛陽玻璃	1108	2.35	-0.42	-83.79	海通證券	6837	8.55	2.40	-23.88
中海發展	1138	4.30	1.90	-22.10	華泰證券	6886	13.80	0.88	-30.42

資料來源：彭博、西證證券經紀。

**企業活動**

日期	股票代號	公司名稱	活動
19/11/2018	1737	亞洲實業集團	中期業績/股息
19/11/2018	241	阿里健康	中期業績/股息
19/11/2018	1093	石藥集團	第三季業績
19/11/2018	225	博富臨置業	業績/末期股息
19/11/2018	1173	威高國際	中期業績/股息
19/11/2018	1621	域高國際控股	中期業績/股息
19/11/2018	1810	小米集團-W	第三季業績

**經濟資料**

日期	國家	指數		預測	前值
19/11/2018	香港	綜合利率	十月	--	0.76

資料來源：彭博、西證證券經紀。

**西證國際證券股份有限公司**

電話：(852) 2802 8838

傳真：(852) 2587 9115

電郵：enquiry@swsc.hk

**西證(香港)證券有限公司**

電話：(852) 2544 1040

傳真：(852) 2544 1859

電郵：swsc.cr@swsc.hk

**西證(香港)期貨有限公司**

電話：(852) 2802 8838

傳真：(852) 2824 3937

電郵：swsc.cr@swsc.hk

**西證(香港)融資有限公司**

電話：(852) 2802 8838

傳真：(852) 2824 0888

電郵：swsc.cr@swsc.hk

**西證(香港)資產管理有限公司**

電話：(852) 2802 8838

傳真：(852) 2587 9115

電郵：swsc.cr@swsc.hk

**西證(香港)財務有限公司**

電話：(852) 2802 8838

傳真：(852) 2877 7601

電郵：enquiry@swsc.hk

**市場分析部**

電話：(852) 2802 8838

傳真：(852) 2824 3937

電郵：swsc.cr@swsc.hk

## 分析員核證

分析員（等）主要負責擬備本報告並謹此聲明 -

- (1) 本報告所表達意見均準確反映分析員（等）對所述公司（等）及其證券之個人見解；
- (2) 分析員（等）之補償與本報告的推薦或意見或企業融資部並沒有直接或間接的關係；
- (3) 分析員（等）不是直接或間接地受企業融資部監管或隸屬於企業融資部；
- (4) 分析員（等）就報告中論述的證券，並沒有違反安靜期限制；
- (5) 分析員（等）並沒有任何與報告中論述的公司（等）的董事職銜或擔任要員。

## 免責聲明

本報告內容或意見僅供參考之用途，並不構成任何買入或沽出證券或其他金融產品之要約。過去之成績不可作為未來成績的指標，同時未來回報是不能保證的，你可能蒙受所有資金的損失。本報告並無顧慮任何特定收取者之特定投資目標、財務狀況、或風險承受程度，投資者在進行任何投資前，必須對其投資進行獨立判斷或諮詢所需之獨立顧問意見。

雖然本報告資料來自或編寫自「西證(香港)證券經紀有限公司」(「西證證券經紀」)相信為可靠之來源，惟西證證券經紀並不明示或暗示地聲明或保證任何該等資料之準確性、完整性或可靠性。本報告內所提及之價格僅供參考之用途，投資產品之價值及收入可能會浮動。本報告內容或意見可隨時更改，西證證券經紀並不承諾提供任何有關變更之通知。

西證證券經紀及其集團公司、要員、董事及僱員在任何時間可持有本報告所提及之任何證券、認股證、期貨、期權、衍生產品或其他金融工具的長倉或短倉。西證證券經紀及其集團公司可能與報告中論述的公司（等）擁有或正尋求業務關係，包括但不限於企業融資業務關係。因此投資者應留意報告的客觀性可能受潛在的利益衝突所影響。

西證證券經紀及其集團公司在任何情況下，均不會就由於任何協力廠商在依賴本報告內容時之作為或不作為而導致任何類型之損失（無論是直接、間接、隨之而來或附帶者），負上法律責任或具有任何責任。

對部分的司法管轄區或國家而言，分發、發行或使用本報告會抵觸當地法律、法則、規定、或其他註冊或發牌的規例。本報告不是旨在向該等司法管轄區或國家的任何人或實體分發或由其使用。

未經西證證券經紀事先書面授權，任何人不得為任何目的複製、發出、發表此報告，西證證券經紀保留一切權利。

## 評級定義

公司	行業
買入：未來一年，公司絕對收益率為 50%以上	買入：未來一年，行業整體絕對收益率為 50%以上
增持：未來一年，公司絕對收益率介於 20%與 50%之間	增持：未來一年，行業整體絕對收益率介於 20%與 50%之間
中性：未來一年，公司絕對收益率介於-20%與 20%之間	中性：未來一年，行業整體絕對收益率介於-20%與 20%之間
回避：未來一年，公司絕對收益率為-20%以下	回避：未來一年，行業整體絕對收益率為-20%以下