

## 宏观焦点

美国股市周二先跌后升，主要因白宫经济顾问表示特习会有机会达成贸易协议，但其亦同时表示白宫对中国在贸易议题之回应感到失望。道琼斯指数上升0.4%至24,749点；标准普尔指数上升0.3%至2,682点；纳斯达克指数微升至7,083点。

油价周二微跌，纽约1月期油微跌0.1%至每桶51.56美元。API于盘后公布美国上周原油库存增幅超预期、馏分油库存意外增加、但汽油库存意外减少。金价下跌，纽约2月期金下跌0.7%至每盎司1,219.9美元。

香港股市周二下跌，内地股市个别发展。康师傅(322.HK)遭券商看淡，股价急跌17.7%，加上统一企业(220.HK)及华润啤酒(291.HK)分别大跌12.5%及5.0%，拖累快消股跑输大市；汽车经销股及水泥股逆市上升。个股方面，欧舒丹(973.HK)中期股东应占溢利按年下降38.5%，股价下跌7.9%；大快活(52.HK)中期股东应占溢利同比减少14.0%，股价下跌6.6%；枫叶教育(1317.HK)2018财年经调整纯利按年上升40.2%并增派股息，但股价下跌2.5%。恒生指数下跌0.2%至26,332点，国企指数下跌0.1%至10,515点，香港股市成交金额增加5.8%至784亿港元。上证综合指数微跌至2,575点，沪深两市成交金额减少0.9%至人民币2,484亿元。

## 行业及公司新闻

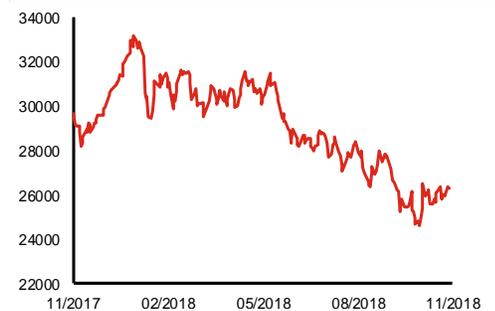
- 此前招股的创梦天地(1119.HK)、佳兆业物业(2168.HK)、久泰邦达能源(2798.HK)及兖煤澳大利亚(3668.HK)公开孖展认购均未足额。
- 中国燃气(384.HK)公布2019财年上半年(截止2018年9月30日)业绩，收入289亿港元，同比增长38.3%，期内毛利率按年倒退抵消其他收入及收益增幅较大及有效税率下降的利好，股东应占溢利录得42.3亿港元，按年上升24.5%。建议派发中期股息每股8.0港仙，与去年持平。
- 创维数码(751.HK)公布2019财年上半年(截止2018年9月30日)业绩，总营业额223亿港元，同比上升3.6%，受惠于毛利率按年改善2.3个百分点，公司扭亏为盈录得股东应占溢利2.5亿港元。
- 和美医疗(1509.HK)发布澄清公告表示，公司从未参与贺建奎及其研究团队在网上所提及的“基因编辑婴儿”事件中的任何实验环节，事件中提及的婴儿也并非在深圳和美医院分娩，经公司初步调查，网传《深圳和美医院医学伦理委员会审查申请书》上的签名有伪造嫌疑，且未召开医院医学伦理委员会会议。
- 睿见教育(6068.HK)公布2018财年(截止8月31日)业绩，收入人民币12.5亿元，同比上升27.3%，受惠于政府补贴按年大增、汇兑收益同比上升、及所得税开支按年减少，但部分被毛利率下降2.2个百分点及行政开支同比急增75.7%抵消，股东应占溢利按年大增55.0%至人民币3.1亿元。核心净利润人民币3.2亿元，同比增长29.6%。建议派发末期股息每股人民币0.036元，按年上升38.5%，全年股息每股人民币0.068元，同比增加36.0%。现价相当于19.1倍2018财年市盈率。
- 宇华教育(6169.HK)公布2018财年(截止8月31日)业绩，收入人民币12.0亿元，同比上升41.2%，受惠于毛利率改善、行政开支减少及其他收益增加，股东应占溢利按年大增69.2%至人民币5.3亿元。经调整股东应占溢利人民币6.1亿元，同比增长49.1%。建议派发末期股息每股0.064港元，按年上升48.8%，全年股息每股0.111港元，同比增加38.8%。现价相当于16.8倍2018财年市盈率。

主要指数	收市价	日变动%	月变动%
恒生指数	26,332	-0.17	6.53
国企指数	10,515	-0.06	4.54
创业板指数	157	-2.81	2.68
上证综合指数	2,575	-0.04	-0.93
沪深300指数	3,137	-0.13	-1.15
日经225指数	21,952	0.64	4.07
道琼斯指数	24,749	0.44	0.24
标普500指数	2,682	0.33	0.88
纳斯达克指数	7,083	0.01	-1.18
德国DAX指数	11,309	-0.40	0.97
法国CAC指数	4,983	-0.24	0.32
富时100指数	7,017	-0.27	1.11

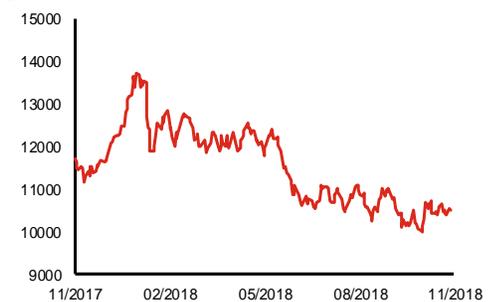
波幅指数	收市价	日变动%	月变动%
VIX指数	19.02	0.63	-21.27
VHSI指数	24.39	0.91	-16.10

商品	收市价	日变动%	月变动%
纽约期油	51.56	-0.14	-23.19
黄金	1,219.90	-0.72	-1.73
铜	6,189.00	-0.29	-0.63
铝	1,951.50	0.13	-3.38
小麦	514.00	1.33	-3.39
玉米	368.00	-0.67	-3.03

恒生指数一年走势图



国企指数一年走势图



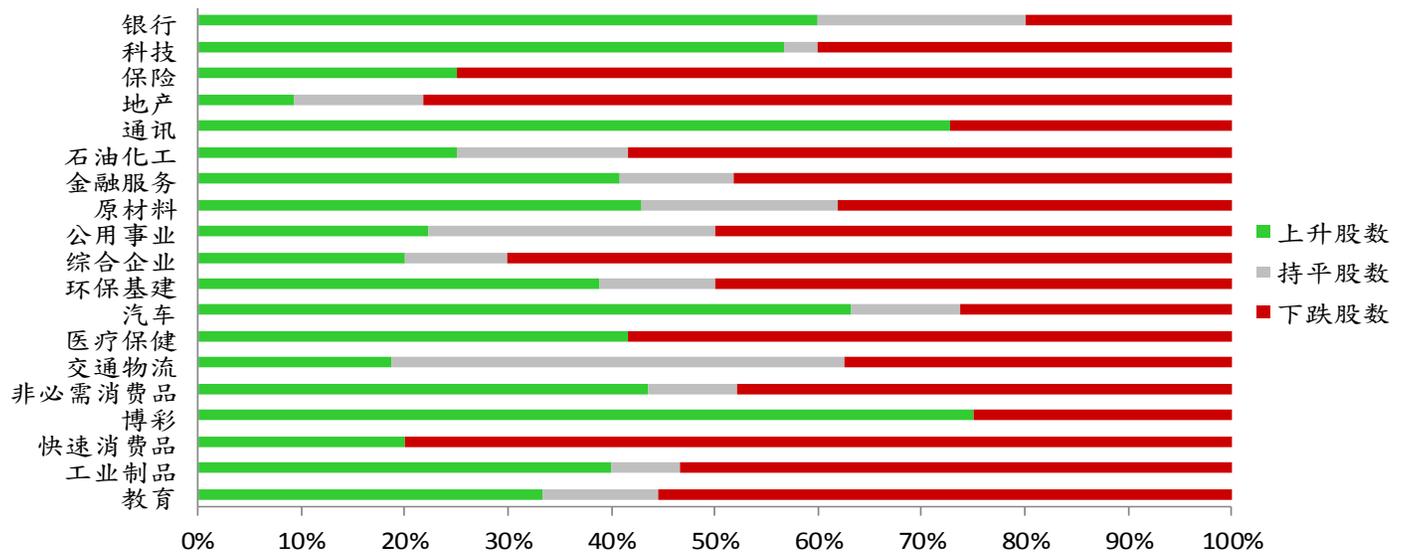
资料来源：彭博、西证证券经纪。

**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	26,345	26,418	26,159	26,332	-0.17	14.4	283.0	18	28	4
国企指数	10,486	10,557	10,420	10,515	-0.06	17.1	214.2	20	26	4

**行业表现**

行业	日变动%	上升股数	持平股数	下跌股数
银行	0.19	9	3	3
科技	0.26	17	1	12
保险	-0.29	3	0	9
地产	-0.73	3	4	25
通讯	0.12	8	0	3
石油化工	-0.50	3	2	7
金融服务	-1.27	11	3	13
原材料	-0.41	9	4	8
公用事业	-0.36	4	5	9
综合企业	-0.11	2	1	7
环保基建	0.00	7	2	9
汽车	0.71	12	2	5
医疗保健	-0.46	10	0	14
交通物流	-0.42	3	7	6
非必需消费品	-0.39	10	2	11
博彩	3.43	6	0	2
快速消费品	-3.00	3	0	12
工业制品	0.04	6	1	8
教育	-0.35	3	1	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	82.65	-0.84	82.22	-1.64	0.53
中电控股	2	88.90	-1.88	88.87	-1.39	0.04
中华煤气	3	15.76	0.38	15.42	-1.01	2.22
汇丰控股	5	67.10	0.37	67.07	-0.74	0.04
电能实业	6	53.90	-0.92	52.44	-1.47	2.79
恒生银行	11	180.00	-0.28	179.93	-0.76	0.04
恒基地产	12	38.95	-1.27	38.82	0.81	0.34
新鸿基地产	16	111.70	-0.09	112.90	0.07	-1.06
新世界发展	17	10.56	-0.75	10.64	0.00	-0.79
太古股份	19	86.95	-0.40	86.79	-0.31	0.18
银河娱乐	27	49.20	1.03	49.51	13.33	-0.63
港铁公司	66	40.50	0.00	N/A	N/A	N/A
信和置业	83	13.14	-0.45	12.66	0.00	3.77
恒隆地产	101	15.26	0.00	15.36	0.20	-0.62
中国旺旺	151	5.81	-1.69	N/A	N/A	N/A
吉利汽车	175	15.26	0.53	15.21	-0.18	0.30
中信股份	267	12.50	-0.79	12.15	0.00	2.91
万洲国际	288	6.00	-0.83	5.99	-1.07	0.12
中国石化	386	6.47	-0.46	6.52	-0.54	-0.70
港交所	388	228.20	-0.52	228.22	-0.70	-0.01
中国海外	688	26.00	-1.70	26.45	-1.57	-1.71
腾讯	700	303.80	1.95	303.98	1.41	-0.06
中国联通	762	8.85	0.23	8.98	0.61	-1.41
领展房产基金	823	75.60	-1.48	N/A	0.00	N/A
华润电力	836	14.94	0.00	13.54	0.00	10.34
中国石油	857	5.33	0.57	5.33	-0.50	0.02
中海油	883	12.52	-2.03	12.66	-0.60	-1.13
建设银行	939	6.61	0.15	6.62	0.15	-0.17
中国移动	941	76.80	-1.22	77.11	-0.95	-0.40
长江基建	1038	60.00	-0.08	58.77	0.00	2.09
恒安国际	1044	64.00	-2.22	63.38	-2.95	0.98
中国神华	1088	17.56	-1.46	17.30	-2.96	1.52
石药集团	1093	16.16	0.37	N/A	N/A	N/A
华润置地	1109	29.00	0.69	29.89	0.00	-2.97
长实地产	1113	54.90	-1.17	N/A	N/A	N/A
中国生物制药	1177	7.23	0.56	7.97	0.00	-9.30
友邦保险	1299	64.35	-0.85	64.51	-0.18	-0.25
工商银行	1398	5.53	0.18	5.52	-0.18	0.19
金沙中国	1928	33.35	1.06	33.43	0.04	-0.25
九龙仓置业	1997	49.20	-2.38	N/A	N/A	N/A
碧桂园	2007	9.13	-1.19	8.13	0.00	12.26
瑞声科技	2018	54.95	3.00	54.24	2.06	1.32
申洲国际	2313	94.75	0.21	95.11	-2.78	-0.38
中国平安	2318	75.25	-0.07	75.07	-0.49	0.23
蒙牛乳业	2319	23.95	-2.24	24.50	0.00	-2.23
舜宇光学科技	2382	75.40	2.52	76.26	2.19	-1.13
中银香港	2388	30.50	0.00	30.40	-1.15	0.34
中国人寿	2628	16.58	-0.48	16.50	-0.47	0.50
交通银行	3328	5.95	0.34	N/A	N/A	N/A
中国银行	3988	3.43	0.29	3.38	-1.14	1.36

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	-63.11	中联重科	1157	2.78	-1.42	-31.23
东北电气	42	0.71	0.00	-69.83	兖州煤业	1171	7.04	-3.03	-33.84
四川成渝	107	2.42	-0.41	-35.27	中国铁建	1186	10.24	1.19	-14.29
青岛啤酒	168	30.75	0.49	-9.51	比亚迪	1211	57.55	2.77	-10.73
江苏宁沪	177	10.60	0.19	0.47	农业银行	1288	3.58	0.56	-10.94
京城机电	187	1.43	-4.67	-73.92	新华保险	1336	34.75	-0.43	-29.94
广州广船	317	5.77	2.49	-51.88	工商银行	1398	5.53	0.18	-7.86
马鞍山钢铁	323	3.68	0.27	-10.95	丽珠医药	1513	27.80	-1.24	-23.40
上海石油化工	338	3.52	0.57	-36.33	中国中冶	1618	1.97	0.51	-43.01
鞍钢股份	347	6.10	-0.16	-1.68	中国中车	1766	7.24	0.56	-24.44
江西铜业	358	9.22	-0.65	-37.59	广发证券	1776	11.46	0.35	-22.37
中国石油化工	386	6.47	-0.46	-1.10	中国交通建设	1800	7.60	-0.65	-42.95
中国中铁	390	7.29	1.11	-10.45	晨鸣纸业	1812	4.71	0.64	-29.46
广深铁路	525	2.96	-0.67	-15.20	中煤能源	1898	3.20	-0.93	-42.24
深圳高速	548	7.76	2.24	-17.27	中国远洋	1919	3.07	0.00	-29.91
南京熊猫电子	553	2.49	0.40	-60.37	民生银行	1988	5.77	-0.69	-15.16
郑煤机	564	3.83	0.26	-41.36	金隅股份	2009	2.50	0.00	-37.46
山东墨龙	568	1.35	0.00	-72.38	中集集团	2039	8.01	1.91	-35.97
北京北辰实业	588	2.38	0.00	-28.83	复星医药	2196	26.30	-2.41	-13.69
中国东方航空	670	4.81	-2.63	-18.17	万科企业	2202	26.45	-0.56	-5.85
山东新华制药	719	4.24	-0.93	-41.26	金风科技	2208	7.31	-0.41	-38.93
中国国航	753	7.42	-1.72	-17.11	广汽集团	2238	7.88	-0.13	-32.39
中兴通讯	763	16.02	1.65	-32.22	中国平安	2318	75.25	-0.07	5.89
中国石油	857	5.33	0.57	-37.39	长城汽车	2333	4.91	-1.21	-29.21
白云山	874	30.65	0.33	-24.11	潍柴动力	2338	8.38	-0.71	0.03
东江环保	895	8.91	1.83	-31.67	中国铝业	2600	2.77	-3.48	-32.04
华能国际电力	902	4.80	-1.03	-37.03	中国太保	2601	27.65	-1.78	-21.37
安徽海螺水泥	914	40.50	0.87	14.29	上海医药	2607	19.08	-0.21	-16.32
海信科龙	921	5.81	-0.51	-28.24	中国人寿	2628	16.58	-0.48	-31.23
建设银行	939	6.61	0.15	-11.86	上海电气	2727	2.68	-0.74	-53.24
大唐发电	991	1.86	-1.06	-46.19	中海集运	2866	0.86	0.00	-67.22
安徽皖通高速	995	5.07	0.40	-22.23	大连港	2880	1.06	0.00	-52.46
中信银行	998	5.00	0.00	-21.27	中海油田	2883	7.16	-0.97	-30.73
仪征化纤	1033	0.80	0.00	-63.00	紫金矿业	2899	2.84	0.00	-24.49
重庆钢铁	1053	1.14	-1.72	-45.27	交通银行	3328	5.95	0.34	-8.89
中国南方航空	1055	5.30	-2.21	-33.05	福耀玻璃	3606	23.10	0.00	-5.07
浙江世宝	1057	1.12	0.00	-75.56	招商银行	3968	31.60	-0.63	0.26
天津创业环保	1065	3.06	0.00	-69.05	中国银行	3988	3.43	0.29	-14.91
华电国际电力	1071	3.37	0.90	-31.51	洛阳钼业	3993	3.05	0.00	-29.64
东方电气	1072	4.46	-1.11	-50.43	中信证券	6030	14.78	1.65	-21.45
中国神华	1088	17.56	-1.46	-15.43	中国光大银行	6818	3.51	0.29	-18.61
洛阳玻璃	1108	2.26	-2.16	-83.59	海通证券	6837	8.22	0.74	-21.84
中海发展	1138	3.93	0.77	-26.98	华泰证券	6886	12.92	0.94	-30.96

资料来源：彭博、西证证券经纪。

**企业活动**

日期	股票代码	公司名称	活动
28/11/2018	105	凯联国际酒店	中期业绩/股息
28/11/2018	2080	奥克斯国际	中期业绩/股息
28/11/2018	595	AV CONCEPT HOLD	中期业绩/股息
28/11/2018	1705	宾仕国际	业绩/中期股息
28/11/2018	483	包浩斯国际	中期业绩/股息
28/11/2018	1668	华南城	中期业绩/股息
28/11/2018	745	中国国家文化产业	中期业绩/股息
28/11/2018	497	资本策略地产	中期业绩/股息
28/11/2018	567	大昌微线集团	中期业绩/股息
28/11/2018	787	利标品牌	中期业绩/股息
28/11/2018	493	国美零售	季度业绩
28/11/2018	1894	恒益控股	中期业绩/股息
28/11/2018	1031	金利丰金融	中期业绩/股息
28/11/2018	590	六福集团	中期业绩/股息
28/11/2018	1716	毛记葵涌	中期业绩/股息
28/11/2018	1314	翠华控股	业绩/中期股息
28/11/2018	2858	易鑫集团	季度业绩

**经济资料**

日期	国家	指数		预测	前值
28/11/2018	美国	MBA 贷款申请指数	十一月二十三日	--	-0.10%
28/11/2018	美国	新屋销售 (月比)	十月	4.63%	-5.50%
28/11/2018	美国	新屋销售	十月	578.63k	553.00k
28/11/2018	美国	联准会里奇蒙分行制造业指数	十一月	16.70%	15.00%
28/11/2018	美国	国内生产毛额 (年化季比)	第三季	3.53%	3.50%
28/11/2018	美国	GDP价格指数	第三季	1.69%	1.70%
28/11/2018	美国	个人消费支出核心指数(季比)	第三季	1.62%	1.60%
28/11/2018	美国	个人消费	第三季	3.62%	4.00%
28/11/2018	美国	趸售存货	十月初值	0.36%	0.40%

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