

## 宏觀焦點

美國股市週二先跌後升，主要因白宮經濟顧問表示特習會有機會達成貿易協議，但其亦同時表示白宮對中國在貿易議題之回應感到失望。道瓊斯指數上升0.4%至24,749點；標準普爾指數上升0.3%至2,682點；納斯達克指數微升至7,083點。

油價週二微跌，紐約1月期油微跌0.1%至每桶51.56美元。API於盤後公布美國上週原油庫存增幅超預期、鎔分油庫存意外增加、但汽油庫存意外減少。金價下跌，紐約2月期金下跌0.7%至每盎司1,219.9美元。

香港股市週二下跌，內地股市個別發展。康師傅(322.HK)遭券商看淡，股價急跌17.7%，加上統一企業(220.HK)及華潤啤酒(291.HK)分別大跌12.5%及5.0%，拖累快消股跑輸大市；汽車經銷股及水泥股逆市上升。個股方面，歐舒丹(973.HK)中期股東應佔溢利按年下降38.5%，股價下跌7.9%；大快活(52.HK)中期股東應佔溢利同比減少14.0%，股價下跌6.6%；楓葉教育(1317.HK)2018財年經調整純利按年上升40.2%並增派股息，但股價下跌2.5%。恒生指數下跌0.2%至26,332點，國企指數下跌0.1%至10,515點，香港股市成交金額增加5.8%至784億港元。上證綜合指數微跌至2,575點，滬深兩市成交金額減少0.9%至人民幣2,484億元。

## 行業及公司新聞

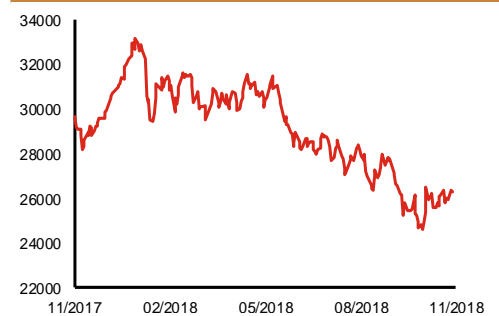
- 此前招股的創夢天地(1119.HK)、佳兆業物業(2168.HK)、久泰邦達能源(2798.HK)及克煤澳大利亞(3668.HK)公開孖展認購均未足額。
- 中國燃氣(384.HK)公布2019財年上半年(截止2018年9月30日)業績，收入289億港元，同比增長38.3%，期內毛利率按年倒退抵消其他收入及收益增幅較大及有效稅率下降的利好，股東應佔溢利錄得42.3億港元，按年上升24.5%。建議派發中期股息每股8.0港仙，與去年持平。
- 創維數碼(751.HK)公布2019財年上半年(截止2018年9月30日)業績，總營業額223億港元，同比上升3.6%，受惠於毛利率按年改善2.3個百分點，公司扭虧為盈錄得股東應佔溢利2.5億港元。
- 和美醫療(1509.HK)發布澄清公告表示，公司從未參與賀建奎及其研究團隊在網上所提及的“基因編輯嬰兒”事件中的任何實驗環節，事件中提及的嬰兒也並非在深圳和美醫院分娩，經公司初步調查，網傳《深圳和美醫院醫學倫理委員會審查申請書》上的簽名有偽造嫌疑，且未召開醫院醫學倫理委員會會議。
- 睿見教育(6068.HK)公布2018財年(截止8月31日)業績，收入人民幣12.5億元，同比上升27.3%，受惠於政府補貼按年大增、匯兌收益同比上升、及所得稅開支按年減少，但部分被毛利率下降2.2個百分點及行政開支同比急增75.7%抵消，股東應佔溢利按年大增55.0%至人民幣3.1億元。核心淨利潤人民幣3.2億元，同比增長29.6%。建議派發末期股息每股人民幣0.036元，按年上升38.5%，全年股息每股人民幣0.068元，同比增加36.0%。現價相當於19.1倍2018財年市盈率。
- 宇華教育(6169.HK)公布2018財年(截止8月31日)業績，收入人民幣12.0億元，同比上升41.2%，受惠於毛利率改善、行政開支減少及其他收益增加，股東應佔溢利按年大增69.2%至人民幣5.3億元。經調整股東應佔溢利人民幣6.1億元，同比增長49.1%。建議派發末期股息每股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%。現價相當於16.8倍2018財年市盈率。

主要指數	收市價	日變動%	月變動%
恒生指數	26,332	-0.17	6.53
國企指數	10,515	-0.06	4.54
創業板指數	157	-2.81	2.68
上證綜合指數	2,575	-0.04	-0.93
滬深300指數	3,137	-0.13	-1.15
日經225指數	21,952	0.64	4.07
道瓊斯指數	24,749	0.44	0.24
標普500指數	2,682	0.33	0.88
納斯達克指數	7,083	0.01	-1.18
德國DAX指數	11,309	-0.40	0.97
法國CAC指數	4,983	-0.24	0.32
富時100指數	7,017	-0.27	1.11

波幅指數	收市價	日變動%	月變動%
VIX指數	19.02	0.63	-21.27
VHSI指數	24.39	0.91	-16.10

商品	收市價	日變動%	月變動%
紐約期油	51.56	-0.14	-23.19
黃金	1,219.90	-0.72	-1.73
銅	6,189.00	-0.29	-0.63
鋁	1,951.50	0.13	-3.38
小麥	514.00	1.33	-3.39
玉米	368.00	-0.67	-3.03

恒生指數一年走勢圖



國企指數一年走勢圖



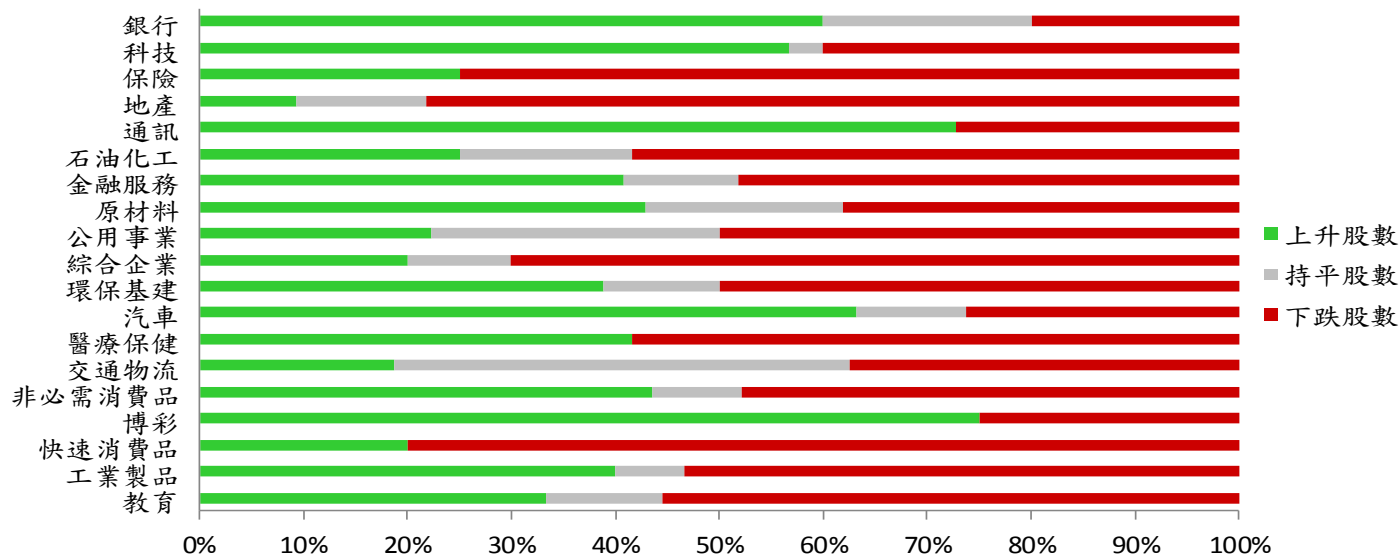
資料來源：彭博、西證證券經紀。

## 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	26,345	26,418	26,159	26,332	-0.17	14.4	283.0	18	28	4
國企指數	10,486	10,557	10,420	10,515	-0.06	17.1	214.2	20	26	4

## 行業表現

行業	日變動%	上升股數	持平股數	下跌股數
銀行	0.19	9	3	3
科技	0.26	17	1	12
保險	-0.29	3	0	9
地產	-0.73	3	4	25
通訊	0.12	8	0	3
石油化工	-0.50	3	2	7
金融服務	-1.27	11	3	13
原材料	-0.41	9	4	8
公用事業	-0.36	4	5	9
綜合企業	-0.11	2	1	7
環保基建	0.00	7	2	9
汽車	0.71	12	2	5
醫療保健	-0.46	10	0	14
交通物流	-0.42	3	7	6
非必需消費品	-0.39	10	2	11
博彩	3.43	6	0	2
快速消費品	-3.00	3	0	12
工業製品	0.04	6	1	8
教育	-0.35	3	1	5



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	82.65	-0.84	82.22	-1.64	0.53
中電控股	2	88.90	-1.88	88.87	-1.39	0.04
中華煤氣	3	15.76	0.38	15.42	-1.01	2.22
匯豐控股	5	67.10	0.37	67.07	-0.74	0.04
電能實業	6	53.90	-0.92	52.44	-1.47	2.79
恒生銀行	11	180.00	-0.28	179.93	-0.76	0.04
恆基地產	12	38.95	-1.27	38.82	0.81	0.34
新鴻基地產	16	111.70	-0.09	112.90	0.07	-1.06
新世界發展	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
銀河娛樂	27	49.20	1.03	49.51	13.33	-0.63
港鐵公司	66	40.50	0.00	N/A	N/A	N/A
信和置業	83	13.14	-0.45	12.66	0.00	3.77
恆隆地產	101	15.26	0.00	15.36	0.20	-0.62
中國旺旺	151	5.81	-1.69	N/A	N/A	N/A
吉利汽車	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
萬洲國際	288	6.00	-0.83	5.99	-1.07	0.12
中國石化	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
中國海外	688	26.00	-1.70	26.45	-1.57	-1.71
騰訊	700	303.80	1.95	303.98	1.41	-0.06
中國聯通	762	8.85	0.23	8.98	0.61	-1.41
領展房產基金	823	75.60	-1.48	N/A	0.00	N/A
華潤電力	836	14.94	0.00	13.54	0.00	10.34
中國石油	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
建設銀行	939	6.61	0.15	6.62	0.15	-0.17
中國移動	941	76.80	-1.22	77.11	-0.95	-0.40
長江基建	1038	60.00	-0.08	58.77	0.00	2.09
恆安國際	1044	64.00	-2.22	63.38	-2.95	0.98
中國神華	1088	17.56	-1.46	17.30	-2.96	1.52
石藥集團	1093	16.16	0.37	N/A	N/A	N/A
華潤置地	1109	29.00	0.69	29.89	0.00	-2.97
長實地產	1113	54.90	-1.17	N/A	N/A	N/A
中國生物製藥	1177	7.23	0.56	7.97	0.00	-9.30
友邦保險	1299	64.35	-0.85	64.51	-0.18	-0.25
工商銀行	1398	5.53	0.18	5.52	-0.18	0.19
金沙中國	1928	33.35	1.06	33.43	0.04	-0.25
九龍倉置業	1997	49.20	-2.38	N/A	N/A	N/A
碧桂園	2007	9.13	-1.19	8.13	0.00	12.26
瑞聲科技	2018	54.95	3.00	54.24	2.06	1.32
申洲國際	2313	94.75	0.21	95.11	-2.78	-0.38
中國平安	2318	75.25	-0.07	75.07	-0.49	0.23
蒙牛乳業	2319	23.95	-2.24	24.50	0.00	-2.23
舜宇光學科技	2382	75.40	2.52	76.26	2.19	-1.13
中銀香港	2388	30.50	0.00	30.40	-1.15	0.34
中國人壽	2628	16.58	-0.48	16.50	-0.47	0.50
交通銀行	3328	5.95	0.34	N/A	N/A	N/A
中國銀行	3988	3.43	0.29	3.38	-1.14	1.36

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	1.94	2.11	-63.11	中聯重科	1157	2.78	-1.42	-31.23
東北電氣	42	0.71	0.00	-69.83	兗州煤業	1171	7.04	-3.03	-33.84
四川成渝	107	2.42	-0.41	-35.27	中國鐵建	1186	10.24	1.19	-14.29
青島啤酒	168	30.75	0.49	-9.51	比亞迪	1211	57.55	2.77	-10.73
江蘇寧滬	177	10.60	0.19	0.47	農業銀行	1288	3.58	0.56	-10.94
京城機電	187	1.43	-4.67	-73.92	新華保險	1336	34.75	-0.43	-29.94
廣州廣船	317	5.77	2.49	-51.88	工商銀行	1398	5.53	0.18	-7.86
馬鞍山鋼鐵	323	3.68	0.27	-10.95	麗珠醫藥	1513	27.80	-1.24	-23.40
上海石油化工	338	3.52	0.57	-36.33	中國中冶	1618	1.97	0.51	-43.01
鞍鋼股份	347	6.10	-0.16	-1.68	中國中車	1766	7.24	0.56	-24.44
江西銅業	358	9.22	-0.65	-37.59	廣發證券	1776	11.46	0.35	-22.37
中國石油化工	386	6.47	-0.46	-1.10	中國交通建設	1800	7.60	-0.65	-42.95
中國中鐵	390	7.29	1.11	-10.45	晨鳴紙業	1812	4.71	0.64	-29.46
廣深鐵路	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	中國遠洋	1919	3.07	0.00	-29.91
南京熊貓電子	553	2.49	0.40	-60.37	民生銀行	1988	5.77	-0.69	-15.16
鄭煤機	564	3.83	0.26	-41.36	金隅股份	2009	2.50	0.00	-37.46
山東墨龍	568	1.35	0.00	-72.38	中集集團	2039	8.01	1.91	-35.97
北京北辰實業	588	2.38	0.00	-28.83	復星醫藥	2196	26.30	-2.41	-13.69
中國東方航空	670	4.81	-2.63	-18.17	萬科企業	2202	26.45	-0.56	-5.85
山東新華製藥	719	4.24	-0.93	-41.26	金風科技	2208	7.31	-0.41	-38.93
中國國航	753	7.42	-1.72	-17.11	廣汽集團	2238	7.88	-0.13	-32.39
中興通訊	763	16.02	1.65	-32.22	中國平安	2318	75.25	-0.07	5.89
中國石油	857	5.33	0.57	-37.39	長城汽車	2333	4.91	-1.21	-29.21
白雲山	874	30.65	0.33	-24.11	濰柴動力	2338	8.38	-0.71	0.03
東江環保	895	8.91	1.83	-31.67	中國鋁業	2600	2.77	-3.48	-32.04
華能國際電力	902	4.80	-1.03	-37.03	中國太保	2601	27.65	-1.78	-21.37
安徽海螺水泥	914	40.50	0.87	14.29	上海醫藥	2607	19.08	-0.21	-16.32
海信科龍	921	5.81	-0.51	-28.24	中國人壽	2628	16.58	-0.48	-31.23
建設銀行	939	6.61	0.15	-11.86	上海電氣	2727	2.68	-0.74	-53.24
大唐發電	991	1.86	-1.06	-46.19	中海集運	2866	0.86	0.00	-67.22
安徽皖通高速	995	5.07	0.40	-22.23	大連港	2880	1.06	0.00	-52.46
中信銀行	998	5.00	0.00	-21.27	中海油田	2883	7.16	-0.97	-30.73
儀征化纖	1033	0.80	0.00	-63.00	紫金礦業	2899	2.84	0.00	-24.49
重慶鋼鐵	1053	1.14	-1.72	-45.27	交通銀行	3328	5.95	0.34	-8.89
中國南方航空	1055	5.30	-2.21	-33.05	福耀玻璃	3606	23.10	0.00	-5.07
浙江世寶	1057	1.12	0.00	-75.56	招商銀行	3968	31.60	-0.63	0.26
天津創業環保	1065	3.06	0.00	-69.05	中國銀行	3988	3.43	0.29	-14.91
華電國際電力	1071	3.37	0.90	-31.51	洛陽鉬業	3993	3.05	0.00	-29.64
東方電氣	1072	4.46	-1.11	-50.43	中信證券	6030	14.78	1.65	-21.45
中國神華	1088	17.56	-1.46	-15.43	中國光大銀行	6818	3.51	0.29	-18.61
洛陽玻璃	1108	2.26	-2.16	-83.59	海通證券	6837	8.22	0.74	-21.84
中海發展	1138	3.93	0.77	-26.98	華泰證券	6886	12.92	0.94	-30.96

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
28/11/2018	105	凱聯國際酒店	中期業績/股息
28/11/2018	2080	奧克斯國際	中期業績/股息
28/11/2018	595	AV CONCEPT HOLD	中期業績/股息
28/11/2018	1705	賓仕國際	業績/中期股息
28/11/2018	483	包浩斯國際	中期業績/股息
28/11/2018	1668	華南城	中期業績/股息
28/11/2018	745	中國國家文化產業	中期業績/股息
28/11/2018	497	資本策略地產	中期業績/股息
28/11/2018	567	大昌微綫集團	中期業績/股息
28/11/2018	787	利標品牌	中期業績/股息
28/11/2018	493	國美零售	季度業績
28/11/2018	1894	恒益控股	中期業績/股息
28/11/2018	1031	金利豐金融	中期業績/股息
28/11/2018	590	六福集團	中期業績/股息
28/11/2018	1716	毛記葵涌	中期業績/股息
28/11/2018	1314	翠華控股	業績/中期股息
28/11/2018	2858	易鑫集團	季度業績

**經濟資料**

日期	國家	指數		預測	前值
28/11/2018	美國	MBA 貸款申請指數	十一月二十三日	--	-0.10%
28/11/2018	美國	新屋銷售 (月比)	十月	4.63%	-5.50%
28/11/2018	美國	新屋銷售	十月	578.63k	553.00k
28/11/2018	美國	聯準會里奇蒙分行製造業指數	十一月	16.70%	15.00%
28/11/2018	美國	國內生產毛額 (年化季比)	第三季	3.53%	3.50%
28/11/2018	美國	GDP價格指數	第三季	1.69%	1.70%
28/11/2018	美國	個人消費支出核心指數(季比)	第三季	1.62%	1.60%
28/11/2018	美國	個人消費	第三季	3.62%	4.00%
28/11/2018	美國	躉售存貨	十月初值	0.36%	0.40%

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