

晨訊

宏觀焦點

美國股市週三下跌，美國CPI符合預期緩和加息步伐加快之擔憂，英國脫歐較為明朗化也為股市帶來支持，但民主黨議員明確表示將加強對金融業之監管拖累金融股，蘋果(AAPL.US)股價繼續下跌也拖累科技股表現。道瓊斯指數下跌0.8%至25,081點；標準普爾指數下跌0.8%至2,702點；納斯達克指數下跌0.9%至7,136點。

油價週三上升，因OPEC和產油盟國討論減產之力度超預期，紐約12月期油反彈1.0%至每桶56.25美元。然而API於盤後公布之上週美國原油庫存增幅為880萬桶，遠超預期之320萬桶。金價上升，受惠於美元下跌，紐約12月期金上升0.7%至每盎司1,210.1美元。

香港和內地股市週三下跌。航空股繼續上升，南方航空(1055.HK)及中國國航(753.HK)分別上漲4.4%及4.2%；部分醫藥股受壓，康哲藥業(867.HK)及石藥集團(1093.HK)分別下跌12.8%及5.6%；油氣開採股下跌，其中中海油(883.HK)股價下跌4.7%。個股方面，萬輝化工(1561.HK)大股東轉讓75%股權，股價跳漲16.3%。恒生指數下跌0.5%至25,654點，國企指數下跌0.7%至10,405點，香港股市成交金額減少12.7%至794億港元。上證綜合指數下跌0.9%至2,632點，滬深兩市成交金額減少10.9%至人民幣4,096億元。

行業及公司新聞

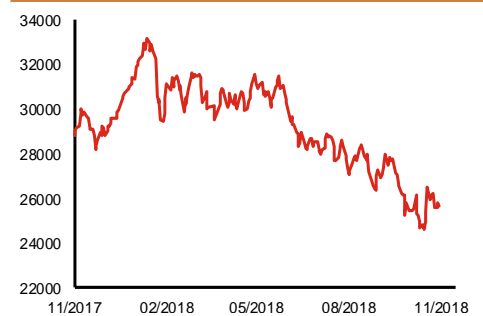
- 卜蜂國際(43.HK)公布2018年首三季業績，收入49.7億美元，同比增長20.9%；因毛利率按年提高4.0個百分點，加上生物資產公允價值收益同比上升9,211萬美元(受惠於越南豬價回升)，股東應佔溢利2.1億美元，按年大增4.4倍(此前盈喜預期為增加約4倍)，抵消了中國綜合家禽業務及中國新食品廠之虧損。
- 騰訊(700.HK)公布2018年三季度業績，收入人民幣806億元，同比增長23.6%，其中網絡廣告及其他的收入分別同比大增47.1%及68.5%至人民幣162億及203億元，抵消增值服務收入同比增速放緩到4.6%至人民幣440億元的影響(因新遊戲的貢獻，手遊同比增長7%至人民幣195億元，不過個人電腦客戶端遊戲收入同比下降15%至人民幣124億元)；同時，受惠於其他收益淨額增幅較大，銷售及市場推廣開支增速放緩及有效稅率按年下跌(被毛利率按年倒退部分抵消)，股東應佔溢利錄得人民幣233億元，同比增加29.6%，非通用會計準則下股東應佔溢利同比上升15.5%至人民幣197億元，達市場預期之偏上水平。公司ADR上升4.3%。
- 寶寶樹(1761.HK)按MAU計為中國最大、最活躍的母嬰類社區平台(主要平台為寶寶樹孕育及小時光，另有母嬰產品類電商平台美國媽媽)，2017年平均MAU為1.4億(2018年第三季平均MAU上升至1.8億)。阿里巴巴(BABA.US)於2018年5月戰略投資公司(於上市後持股量9.9%)，公司於10月正式宣布其電商平台與天貓合作。數據驅動的廣告和電商業務是公司的主要收入來源。2016-2017年廣告及電商收入佔比約各為一半，但2018年上半年電商收入同比大跌超過50%(因公司在盈利方面應用了新的優先事項及縮減了直銷及平台業務運營)而廣告收入按年增長75.3%導致後者收入佔比上升至73.2%。2015-2017年公司收入分別為人民幣2.0、5.1及7.3億元，2015年經調整虧損為人民幣1.7億元，2016-2017年成功扭虧分別錄得人民幣0.4及1.4億元溢利。2018年上半年收入按年增長12.6%至人民幣4.1億元，受惠於毛利率大幅改善，經調整溢利同比增長37.2%至人民幣1.2億元。公司今天起至11月20日招股，預計11月27日上市，招股價介乎6.8-8.8港元，淨集資額約18.5億港元(招股價中位數)，市值介乎113-147億港元，相當於12.6-16.3倍2019年預測經調整市盈率(按經調整溢利人民幣8.0億元計算)。

| 主要指數 | 收市價 | 日變動% | 月變動% |
|---------|--------|-------|-------|
| 恒生指數 | 25,654 | -0.54 | 0.82 |
| 國企指數 | 10,405 | -0.70 | 2.57 |
| 創業板指數 | 153 | -2.99 | -2.58 |
| 上證綜合指數 | 2,632 | -0.85 | 2.50 |
| 滬深300指數 | 3,205 | -1.00 | 2.51 |
| 日經225指數 | 21,846 | 0.16 | -2.85 |
| 道瓊斯指數 | 25,081 | -0.81 | -0.67 |
| 標普500指數 | 2,702 | -0.76 | -1.79 |
| 納斯達克指數 | 7,136 | -0.90 | -3.96 |
| 德國DAX指數 | 11,413 | -0.52 | -0.97 |
| 法國CAC指數 | 5,069 | -0.65 | -0.51 |
| 富時100指數 | 7,034 | -0.28 | 0.54 |

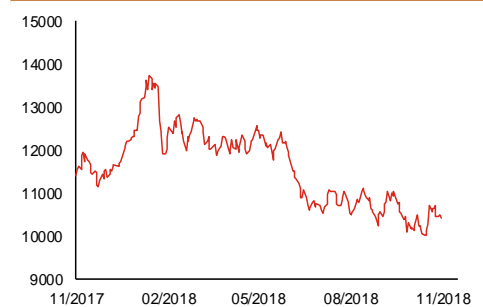
| 波幅指數 | 收市價 | 日變動% | 月變動% |
|--------|-------|------|-------|
| VIX指數 | 21.25 | 6.14 | -0.23 |
| VHSI指數 | 24.39 | 2.69 | -3.06 |

| 商品 | 收市價 | 日變動% | 月變動% |
|------|----------|-------|--------|
| 紐約期油 | 56.25 | 1.01 | -21.85 |
| 黃金 | 1,210.10 | 0.72 | -1.50 |
| 銅 | 6,073.00 | 0.40 | -3.36 |
| 鋁 | 1,935.50 | -0.33 | -4.80 |
| 小麥 | 517.75 | -1.66 | -4.74 |
| 玉米 | 377.75 | -1.18 | -2.01 |

恒生指數一年走勢圖



國企指數一年走勢圖



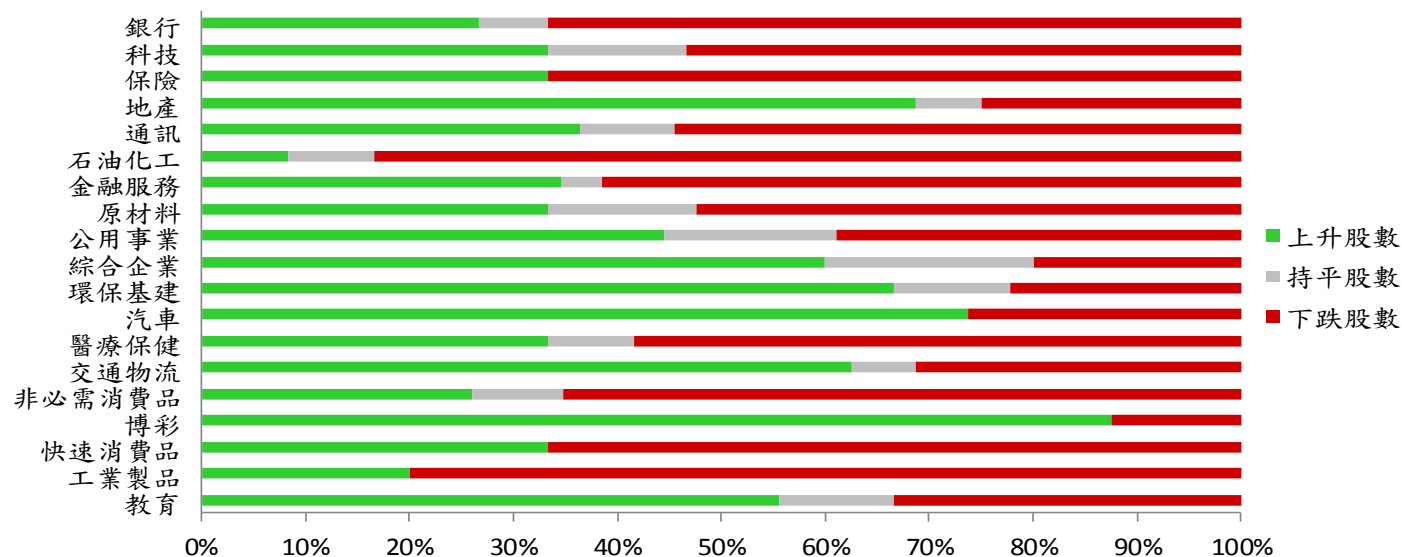
資料來源：彭博、西證證券經紀。

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 | 25,874 | 25,874 | 25,490 | 25,654 | -0.54 | 14.8 | 328.1 | 20 | 26 | 4 |
| 國企指數 | 10,504 | 10,504 | 10,326 | 10,405 | -0.70 | 17.7 | 270.0 | 18 | 30 | 2 |

行業表現

| 行業 | 日變動% | 上升股數 | 持平股數 | 下跌股數 |
|--------|-------|------|------|------|
| 銀行 | -0.11 | 4 | 1 | 10 |
| 科技 | -0.26 | 10 | 4 | 16 |
| 保險 | -0.13 | 4 | 0 | 8 |
| 地產 | 0.79 | 22 | 2 | 8 |
| 通訊 | -0.22 | 4 | 1 | 6 |
| 石油化工 | -2.32 | 1 | 1 | 10 |
| 金融服務 | -1.24 | 9 | 1 | 16 |
| 原材料 | -0.09 | 7 | 3 | 11 |
| 公用事業 | -0.10 | 8 | 3 | 7 |
| 綜合企業 | 0.41 | 6 | 2 | 2 |
| 環保基建 | 0.72 | 12 | 2 | 4 |
| 汽車 | 0.88 | 14 | 0 | 5 |
| 醫療保健 | -1.74 | 8 | 2 | 14 |
| 交通物流 | 0.60 | 10 | 1 | 5 |
| 非必需消費品 | -0.30 | 6 | 2 | 15 |
| 博彩 | 2.12 | 7 | 0 | 1 |
| 快速消費品 | -0.47 | 5 | 0 | 10 |
| 工業製品 | -2.07 | 3 | 0 | 12 |
| 教育 | -0.01 | 5 | 1 | 3 |



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 | 79.95 | -0.50 | 79.13 | -0.74 | 1.03 |
| 中電控股 | 2 | 87.40 | 0.40 | 87.20 | 1.02 | 0.23 |
| 中華煤氣 | 3 | 15.10 | 0.27 | 14.96 | -1.55 | 0.95 |
| 匯豐控股 | 5 | 65.25 | 0.77 | 65.42 | -0.05 | -0.26 |
| 電能實業 | 6 | 53.05 | 0.09 | 52.15 | 0.00 | 1.72 |
| 恒生銀行 | 11 | 178.60 | -0.50 | 178.23 | 0.71 | 0.21 |
| 恆基地產 | 12 | 37.65 | 1.21 | 37.04 | 1.28 | 1.65 |
| 新鴻基地產 | 16 | 102.70 | -0.19 | 107.40 | 0.85 | -4.38 |
| 新世界發展 | 17 | 10.30 | 0.39 | 10.38 | -1.12 | -0.73 |
| 太古股份 | 19 | 85.45 | 0.89 | 84.85 | 0.51 | 0.71 |
| 銀河娛樂 | 27 | 44.40 | 0.68 | 43.71 | 0.00 | 1.57 |
| 港鐵公司 | 66 | 38.95 | 0.13 | N/A | N/A | N/A |
| 信和置業 | 83 | 12.64 | 0.16 | 12.80 | 0.00 | -1.22 |
| 恆隆地產 | 101 | 14.84 | -0.13 | 14.94 | 1.06 | -0.68 |
| 中國旺旺 | 151 | 5.74 | 1.06 | 6.06 | 0.00 | -5.32 |
| 吉利汽車 | 175 | 14.86 | -1.59 | 15.02 | -0.26 | -1.04 |
| 中信股份 | 267 | 12.26 | 0.99 | 12.15 | 0.00 | 0.87 |
| 萬洲國際 | 288 | 6.21 | -0.16 | 6.19 | -0.57 | 0.32 |
| 中國石化 | 386 | 6.51 | -2.25 | 6.56 | 2.04 | -0.72 |
| 港交所 | 388 | 225.60 | 0.36 | 226.47 | 1.19 | -0.39 |
| 中國海外 | 688 | 25.30 | 1.00 | 24.72 | 0.71 | 2.36 |
| 騰訊 | 700 | 272.20 | -0.80 | 286.61 | 4.27 | -5.03 |
| 中國聯通 | 762 | 8.51 | -0.12 | 8.60 | 0.73 | -1.03 |
| 領展房產基金 | 823 | 73.65 | 1.87 | N/A | 2.76 | N/A |
| 華潤電力 | 836 | 14.64 | -0.41 | 13.55 | 0.00 | 8.06 |
| 中國石油 | 857 | 5.67 | -3.57 | 5.68 | 0.11 | -0.15 |
| 中海油 | 883 | 12.70 | -4.65 | 12.90 | 1.01 | -1.57 |
| 建設銀行 | 939 | 6.42 | -0.31 | 6.42 | -0.24 | 0.04 |
| 中國移動 | 941 | 75.10 | 0.00 | 75.24 | 0.90 | -0.19 |
| 長江基建 | 1038 | 57.90 | 0.35 | 59.01 | 0.00 | -1.89 |
| 恆安國際 | 1044 | 63.00 | -1.56 | 63.09 | -0.06 | -0.15 |
| 中國神華 | 1088 | 18.36 | -0.65 | 18.50 | 0.21 | -0.76 |
| 石藥集團 | 1093 | 17.70 | -5.55 | N/A | N/A | N/A |
| 華潤置地 | 1109 | 27.85 | -0.71 | 27.31 | 0.00 | 1.99 |
| 長實地產 | 1113 | 54.10 | 0.00 | N/A | N/A | N/A |
| 中國生物製藥 | 1177 | 7.72 | -4.46 | 7.98 | 0.00 | -3.21 |
| 友邦保險 | 1299 | 63.50 | -1.93 | 63.40 | -1.68 | 0.15 |
| 工商銀行 | 1398 | 5.36 | 0.00 | 5.37 | 0.22 | -0.15 |
| 金沙中國 | 1928 | 31.70 | 0.63 | 31.86 | 0.97 | -0.52 |
| 九龍倉置業 | 1997 | 49.45 | 0.92 | N/A | N/A | N/A |
| 碧桂園 | 2007 | 8.95 | 0.79 | 8.14 | 0.00 | 9.98 |
| 瑞聲科技 | 2018 | 52.90 | -0.56 | 53.17 | 1.34 | -0.51 |
| 申洲國際 | 2313 | 92.75 | -1.33 | 93.97 | -0.66 | -1.30 |
| 中國平安 | 2318 | 76.55 | -1.10 | 76.94 | 0.00 | -0.51 |
| 蒙牛乳業 | 2319 | 24.60 | -0.61 | 24.51 | 0.00 | 0.36 |
| 舜宇光學科技 | 2382 | 73.95 | 0.00 | 72.21 | -2.59 | 2.41 |
| 中銀香港 | 2388 | 29.15 | -0.34 | 29.31 | 0.35 | -0.54 |
| 中國人壽 | 2628 | 16.34 | -0.73 | 16.45 | -0.28 | -0.64 |
| 交通銀行 | 3328 | 5.90 | 0.17 | N/A | N/A | N/A |
| 中國銀行 | 3988 | 3.33 | -0.30 | 3.33 | -0.09 | 0.10 |

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 | 1.93 | -0.52 | -64.10 | 中聯重科 | 1157 | 2.87 | 1.06 | -29.85 |
| 東北電氣 | 42 | 0.71 | -1.39 | -72.49 | 兗州煤業 | 1171 | 7.45 | -0.93 | -36.19 |
| 四川成渝 | 107 | 2.40 | -2.04 | -36.81 | 中國鐵建 | 1186 | 10.38 | 0.00 | -14.08 |
| 青島啤酒 | 168 | 31.25 | -1.42 | -14.10 | 比亞迪 | 1211 | 53.80 | 0.75 | -8.02 |
| 江蘇寧滬 | 177 | 10.06 | -6.33 | -6.04 | 農業銀行 | 1288 | 3.47 | -0.57 | -14.23 |
| 京城機電 | 187 | 1.36 | 3.03 | -74.65 | 新華保險 | 1336 | 36.70 | -1.48 | -29.21 |
| 廣州廣船 | 317 | 5.61 | -0.71 | -50.62 | 工商銀行 | 1398 | 5.36 | 0.00 | -10.43 |
| 馬鞍山鋼鐵 | 323 | 4.23 | 1.44 | -8.90 | 麗珠醫藥 | 1513 | 26.80 | 0.00 | -26.60 |
| 上海石油化工 | 338 | 3.57 | 0.28 | -39.08 | 中國中冶 | 1618 | 1.97 | 0.51 | -45.37 |
| 鞍鋼股份 | 347 | 6.59 | 1.54 | -0.72 | 中國中車 | 1766 | 7.25 | 0.97 | -24.23 |
| 江西銅業 | 358 | 9.19 | -0.54 | -39.51 | 廣發證券 | 1776 | 11.34 | 0.53 | -22.18 |
| 中國石油化工 | 386 | 6.51 | -2.25 | -3.24 | 中國交通建設 | 1800 | 7.63 | 0.13 | -44.51 |
| 中國中鐵 | 390 | 7.48 | 1.63 | -8.83 | 晨鳴紙業 | 1812 | 4.76 | -1.65 | -31.88 |
| 廣深鐵路 | 525 | 2.97 | 0.34 | -18.16 | 中煤能源 | 1898 | 3.38 | -1.17 | -41.88 |
| 深圳高速 | 548 | 7.52 | -0.79 | -19.61 | 中國遠洋 | 1919 | 3.02 | 1.68 | -34.48 |
| 南京熊貓電子 | 553 | 2.31 | -2.12 | -62.32 | 民生銀行 | 1988 | 5.77 | -0.17 | -16.62 |
| 鄭煤機 | 564 | 3.96 | -1.00 | -43.14 | 金隅股份 | 2009 | 2.37 | 0.85 | -39.74 |
| 山東墨龍 | 568 | 1.30 | -0.76 | -75.51 | 中集集團 | 2039 | 8.00 | 3.49 | -38.54 |
| 北京北辰實業 | 588 | 2.32 | 4.50 | -31.15 | 復星醫藥 | 2196 | 27.05 | -0.73 | -15.10 |
| 中國東方航空 | 670 | 4.97 | 1.84 | -19.23 | 萬科企業 | 2202 | 25.85 | 0.78 | -5.02 |
| 山東新華製藥 | 719 | 4.34 | 0.00 | -42.09 | 金風科技 | 2208 | 7.87 | -2.84 | -37.93 |
| 中國國航 | 753 | 7.69 | 4.20 | -17.19 | 廣汽集團 | 2238 | 7.99 | 0.25 | -34.17 |
| 中興通訊 | 763 | 15.30 | -3.65 | -31.68 | 中國平安 | 2318 | 76.55 | -1.10 | 6.21 |
| 中國石油 | 857 | 5.67 | -3.57 | -35.83 | 長城汽車 | 2333 | 4.82 | 2.12 | -32.96 |
| 白雲山 | 874 | 31.05 | -5.19 | -26.74 | 濰柴動力 | 2338 | 8.18 | 0.00 | -3.09 |
| 東江環保 | 895 | 8.84 | 1.49 | -34.08 | 中國鋁業 | 2600 | 2.95 | 1.37 | -30.93 |
| 華能國際電力 | 902 | 4.75 | 0.85 | -38.83 | 中國太保 | 2601 | 30.30 | -0.66 | -16.19 |
| 安徽海螺水泥 | 914 | 42.05 | -0.12 | 10.72 | 上海醫藥 | 2607 | 19.18 | 2.35 | -18.76 |
| 海信科龍 | 921 | 5.72 | -2.39 | -31.69 | 中國人壽 | 2628 | 16.34 | -0.73 | -34.13 |
| 建設銀行 | 939 | 6.42 | -0.31 | -13.95 | 上海電氣 | 2727 | 2.72 | 1.49 | -53.68 |
| 大唐發電 | 991 | 1.83 | 0.00 | -49.10 | 中海集運 | 2866 | 0.85 | -2.30 | -68.44 |
| 安徽皖通高速 | 995 | 5.03 | 4.14 | -23.44 | 大連港 | 2880 | 1.04 | -0.95 | -54.76 |
| 中信銀行 | 998 | 4.89 | 0.82 | -23.61 | 中海油田 | 2883 | 7.00 | -4.37 | -35.37 |
| 儀征化纖 | 1033 | 0.80 | -2.44 | -64.68 | 紫金礦業 | 2899 | 2.85 | -0.70 | -26.49 |
| 重慶鋼鐵 | 1053 | 1.18 | 2.61 | -47.39 | 交通銀行 | 3328 | 5.90 | 0.17 | -9.43 |
| 中國南方航空 | 1055 | 5.20 | 4.42 | -34.08 | 福耀玻璃 | 3606 | 25.15 | 1.41 | -2.12 |
| 浙江世寶 | 1057 | 1.12 | -1.75 | -75.88 | 招商銀行 | 3968 | 31.45 | -1.10 | -0.90 |
| 天津創業環保 | 1065 | 3.02 | -0.66 | -64.79 | 中國銀行 | 3988 | 3.33 | -0.30 | -17.46 |
| 華電國際電力 | 1071 | 3.30 | 0.00 | -33.30 | 洛陽鉬業 | 3993 | 3.17 | -0.63 | -32.06 |
| 東方電氣 | 1072 | 4.52 | -0.44 | -49.36 | 中信證券 | 6030 | 14.20 | -1.53 | -26.10 |
| 中國神華 | 1088 | 18.36 | -0.65 | -16.50 | 中國光大銀行 | 6818 | 3.43 | -0.29 | -20.33 |
| 洛陽玻璃 | 1108 | 2.33 | 0.43 | -83.71 | 海通證券 | 6837 | 8.19 | -0.36 | -22.36 |
| 中海發展 | 1138 | 4.19 | -4.99 | -23.50 | 華泰證券 | 6886 | 13.30 | -0.45 | -31.43 |

資料來源：彭博、西證證券經紀。

宏觀與策略

宏觀： 經濟繼續保持弱勢，基建回升力度有待觀察

【宏觀固收組 楊業偉】

點評： 生產面繼續保持弱勢，上游產出釋放與出口強勁難持續。生產面看10月工業品增加值同比增長5.9%，增速較上月小幅提升0.1個百分點。其中出口交貨值同比增速較上月提升3.0個百分點至14.7%。出口交貨值增速攀升主要由於美元計價出口增速平穩環境下，由於基數因素，人民幣兌美元匯率貶值幅度擴大。另一方面，由於環保限產放鬆，上游產出繼續釋放，水泥和鋼材產量同比增速分別較上月擴大8.1和1.7個百分點至13.1%和11.5%。但隨著提前出口因素消退以及需求持續走弱，出口交貨值和上游產出均難以繼續保持強勁，需求偏弱情況下生產將延續弱勢。

前期穩增長政策推動基建增速回升，改善力度有待繼續觀察。10月當月投資增速較上月回升2.0個百分點至8.1%。前期穩增長政策推動下，基建投資在10月回升明顯，是投資回升的主要原因。10月當月老口徑基建投資（包括電力熱力燃氣水生產供應業、交通運輸倉儲郵政業和水利環境公共設施管理業三個行業）同比上漲5.9%，漲幅較上月擴大7.6個百分點。顯示前期穩增長政策效果逐漸顯現，特別是8、9月份地方政府債集中發行對基建投資的帶動作用體現。8、9月份地方政府專項債分別淨融資4106億元和7389億元。但由於年內額度基本用完，因而4季度地方債發行速度明顯放緩，10月份地方政府專項債淨融資規模下降至868億元。11、12月預計同樣將保持低位。同時疊加信貸社融數據明顯偏弱，基建投資資金來源依然不足，未來基建投資回升可持續性和力度均有待繼續觀察。

房地產市場開始走弱，將成為帶動經濟下行主要因素之一。10月數據顯示房地產市場全面走弱，房地產銷售面積同比下跌3.1%，跌幅與上月基本持平。隨著銷售的回落，房地產投資開始放緩，10月同比增長7.7%，增速較上月下降1.2個百分點。土地購置面積、新開工面積等增速均有不同程度的回落，10月同比增速分別較上月下降4.2和5.6個百分點至12.2%和14.7%。房地產市場步入下行通道，將成為未來經濟下行主要帶動因素之一。

經濟繼續保持弱勢，寬鬆政策需要更有效的發力。10月數據顯示經濟繼續保持弱勢，其中隨著居民收入下降，大部分消費分項增速均有不同程度放緩。而投資方面雖然基建投資推動投資小幅回升，但考慮到4季度地方政府債發行放緩影響，同時10月信貸社融顯著收縮，因而未來投資依然面臨較大下行壓力。由於經濟下行壓力繼續加大，未來需要更為有效的寬鬆政策，特別是通過疏通貨幣政策傳導渠道，帶動實體經濟信用改善。具體措施方面除加大對民營企業融資之外，還需要放鬆對地方政府融資約束，推動基建投資資金來源改善。

企業活動

| 日期 | 股票代號 | 公司名稱 | 活動 |
|------------|------|----------------|---------|
| 15/11/2018 | 647 | JOYCE BOUTIQUE | 中期業績/股息 |
| 15/11/2018 | 3709 | 珂萊蒂爾 | 特別股息 |
| 15/11/2018 | 1709 | 雲裳衣 | 業績/中期股息 |
| 15/11/2018 | 277 | 太興置業 | 中期業績/股息 |

經濟資料

| 日期 | 國家 | 指數 | | 預測 | 前值 |
|------------|----|----------------|-------|----------|----------|
| 15/11/2018 | 美國 | 首次申請失業救濟金人數 | 十一月十日 | 212.49k | 214.00k |
| 15/11/2018 | 美國 | 連續申請失業救濟金人數 | 十一月三日 | 1628.00k | 1623.00k |
| 15/11/2018 | 美國 | 進口物價指數(月比) | 十月 | 0.12% | 0.50% |
| 15/11/2018 | 美國 | 進口物價指數(年比) | 十月 | 3.36% | 3.50% |
| 15/11/2018 | 美國 | 先期零售銷售 | 十月 | 0.53% | 0.10% |
| 15/11/2018 | 美國 | 零售銷售(汽車及加油站除外) | 十月 | 0.42% | 0.00% |
| 15/11/2018 | 美國 | 零售銷售(控制組) | 十月 | 0.36 | 0.50 |
| 15/11/2018 | 美國 | 零售銷售額 不含汽車 | 十月 | 0.49% | -0.10% |
| 15/11/2018 | 美國 | 企業存貨 | 九月 | 0.31% | 0.50% |
| 15/11/2018 | 美國 | 費城FED調查指數 | 十一月 | 20.20 | 22.20 |

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 |