

宏观焦点

美国股市周二下跌，油价重挫拖累能源股，抵消科技股的小幅上涨。道琼斯指数下跌0.4%至25,286点；标准普尔指数下跌0.1%至2,722点；纳斯达克指数基本持平于7,201点。

油价周二暴跌，因对全球需求减弱及供应过剩的持续忧虑，纽约12月期油急跌7.1%至每桶55.69美元。OPEC在月度报告中下调明年全球石油需求预估。IEA将公布原油月报，API将公布上周美国原油库存。金价下跌，纽约12月期金下跌0.2%至每盎司1,201.4美元。

香港和内地股市周二上升。航空股造好，南方航空(1055.HK)上涨4.4%；油气开采股受压。个股方面，VTECH(303.HK)中期业绩逊于预期，股价下跌11.8%；第一视频(82.HK)达成所有复牌条件，复牌后股价急跌38.5%；瑞威资本(1835.HK)上市首日收市价较上市价高4.2%。恒生指数上升0.6%至25,793点，国企指数上升0.4%至10,479点，香港股市成交金额增加24.2%至909亿港元。上证综合指数上升0.9%至2,655点，沪深两市成交金额增加33.8%至人民币4,597亿元。今日全球将公布多个经济数据。

行业及公司新闻

- 新威国际(58.HK)宣布2供1，供股价为每股0.13港元(较最后收盘价折让17.7%)，净集资金额不少于3,800万港元，将用于寻求收购中国燃气公司机会的资金需求。
- 裕元集团(551.HK)公布2018年首3季业绩，营业收入71.5亿美元，同比增长6.5%，因经营费用率上升及其他收入和其他收益按年下降，股东应占溢利录得2.0亿美元，按年减少48.3%(上半年营业收入及股东应占溢利分别同比上升7.2%及倒退41.9%)。
- 同程艺龙(780.HK)是满足用户旅游需求的一站式平台，并为中国在线旅游行业的市场领导者，主要股东为腾讯及携程。同程和艺龙于2018年3月完成合并。以交易额计，公司于2017年在中国在线旅游市场中排名第三，于2015-2017年在中国OTA旅游市场的在线交通票务及住宿预订交易中同比增长最快。2015-2017年公司平均月活跃用户及平均月付费用户复合年增长率分别为16.9%及99.6%，2018年上半年公司平均月活跃用户及平均月付费用户分别为1.6亿及1,750万，腾讯旗下平台平均月活跃用户占比为77.1%。2015-2017年公司收入分别为人民币10.3、22.0及25.2亿元，2015-2016年经调整亏损分别为人民币7.3及2.4亿元，2017年成功扭亏录得人民币1.9亿元溢利。2018年上半年收益按年增长60.3%至人民币20.0亿元，经调整溢利同比大增5.3倍至人民币4.0亿元，全年经调整溢利或超人民币10亿元。公司今天起至11月19日招股，预计11月26日上市，招股价介乎9.75-12.65港元，净集资金额约14.5亿港元(招股价中位数)，市值介乎200-260亿港元，相当于17.8-23.1倍2018年预测市盈率(按经调整溢利人民币10亿元计算)。主要竞争对手为携程(CTRP.US)及途牛(TOUR.US)，前者2018年预测市盈率约23.3倍，后者仍在亏损。同程艺龙估值或略较携程为低。
- 万辉化工(1561.HK)宣布原大股东广铭以每股2港元(较最后收盘价折让14.2%)出售公司75%股权予李孝如及李重远先生，并触发私有化要约。要约人拟维持公司之上市地位。公司股份将于今天复牌。
- 澳优(1717.HK)公布2018年首3季收入同比增加38.6%至人民币37.8亿元，其中自家品牌乳制品收入按年增长58.2%至人民币30.4亿元，因此，毛利、经调整EBITDA及经调整股东应占溢利分别同比大增59.1%、61.2%及79.1%至人民币17.9、6.0及4.0亿元，与此前盈利预喜公告一致。三季度收入、毛利及经调整EBITDA增速较上半年为低，但经调整股东应占溢利增速略高于上半年。

主要指数	收市价	日变动%	月变动%
恒生指数	25,793	0.62	-0.03
国企指数	10,479	0.37	1.74
创业板指数	158	0.55	0.46
上证综合指数	2,655	0.93	1.84
沪深300指数	3,237	1.01	2.10
日经225指数	21,811	-2.06	-3.38
道琼斯指数	25,286	-0.40	-0.21
标普500指数	2,722	-0.15	-1.62
纳斯达克指数	7,201	0.00	-3.95
德国DAX指数	11,472	1.30	-0.45
法国CAC指数	5,102	0.85	0.12
富时100指数	7,054	0.01	0.83

波幅指数	收市价	日变动%	月变动%
VIX指数	20.02	-2.10	-6.05
VHSI指数	23.75	1.41	-0.04

商品	收市价	日变动%	月变动%
纽约期油	55.69	-7.07	-21.78
黄金	1,201.40	-0.17	-1.43
铜	6,049.00	-0.12	-3.63
铝	1,942.00	-0.61	-5.17
小麦	526.50	2.78	-3.67
玉米	371.25	0.41	-1.94

恒生指数一年走势图



国企指数一年走势图



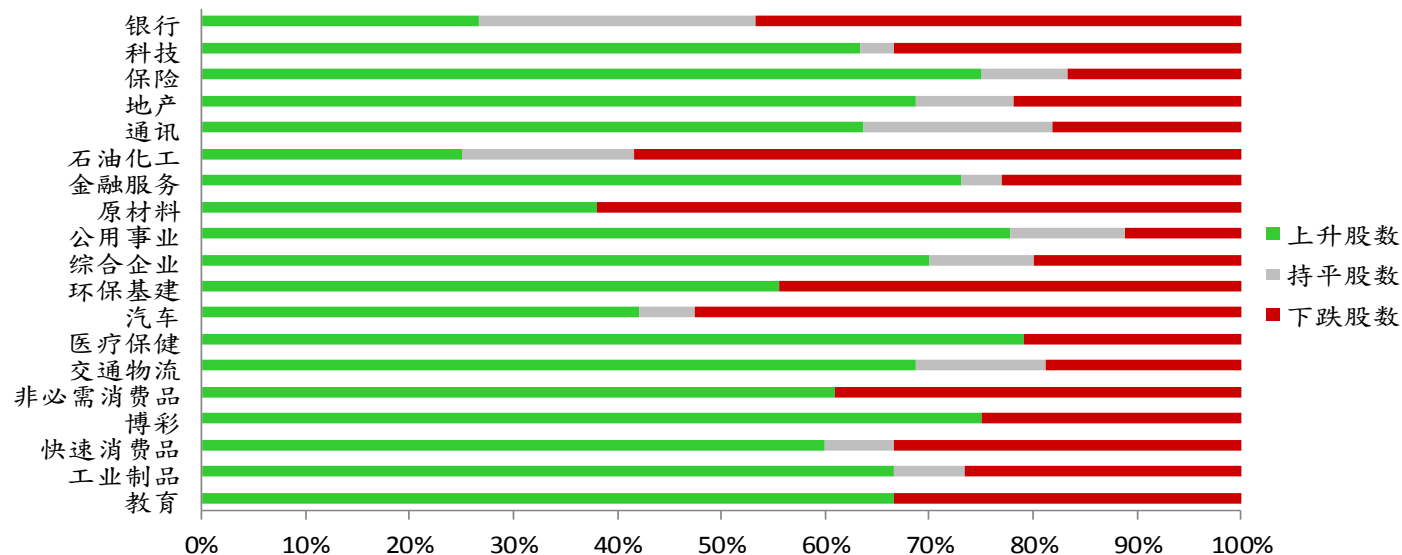
资料来源：彭博、西证证券经纪。

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	25,092	25,793	25,092	25,793	0.62	17.4	245.9	39	8	3
国企指数	10,201	10,479	10,201	10,479	0.37	21.0	210.6	35	12	3

行业表现

行业	日变动%	上升股数	持平股数	下跌股数
银行	-0.23	4	4	7
科技	0.16	19	1	10
保险	0.84	9	1	2
地产	0.59	22	3	7
通讯	0.61	7	2	2
石油化工	-0.81	3	2	7
金融服务	0.57	19	1	6
原材料	-0.04	8	0	13
公用事业	0.66	14	2	2
综合企业	0.29	7	1	2
环保基建	0.44	10	0	8
汽车	0.65	8	1	10
医疗保健	1.74	19	0	5
交通物流	1.25	11	2	3
非必需消费品	0.58	14	0	9
博彩	0.64	6	0	2
快速消费品	1.03	9	1	5
工业制品	1.14	10	1	4
教育	0.54	6	0	3



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	80.35	0.50	79.73	1.70	0.78
中电控股	2	87.05	0.00	86.33	0.02	0.84
中华煤气	3	15.06	0.53	15.19	3.74	-0.88
汇丰控股	5	64.75	-0.46	65.46	2.23	-1.08
电能实业	6	53.00	0.66	52.16	1.22	1.61
恒生银行	11	179.50	0.62	177.00	0.67	1.41
恒基地产	12	37.20	-0.27	36.57	-0.43	1.71
新鸿基地产	16	102.90	1.08	106.51	2.06	-3.39
新世界发展	17	10.26	0.39	10.49	3.88	-2.24
太古股份	19	84.70	0.89	84.43	1.84	0.32
银河娱乐	27	44.10	3.16	43.72	0.00	0.88
港铁公司	66	38.90	0.26	N/A	N/A	N/A
信和置业	83	12.62	0.16	12.80	0.00	-1.39
恒隆地产	101	14.86	0.13	14.79	-0.32	0.50
中国旺旺	151	5.68	2.34	6.06	0.00	-6.32
吉利汽车	175	15.10	4.72	15.06	7.12	0.29
中信股份	267	12.14	0.33	12.16	0.00	-0.12
万洲国际	288	6.22	2.13	6.23	2.61	-0.10
中国石化	386	6.66	0.30	6.43	-2.41	3.63
港交所	388	224.80	0.90	223.83	2.05	0.43
中国海外	688	25.05	0.20	24.55	0.90	2.06
腾讯	700	274.40	1.40	274.90	4.06	-0.18
中国联通	762	8.52	1.43	8.54	2.54	-0.20
领展房产基金	823	72.30	-0.21	N/A	-1.15	N/A
华润电力	836	14.70	0.41	13.55	0.00	8.49
中国石油	857	5.88	-1.34	5.67	-2.67	3.66
中海油	883	13.32	-3.06	12.78	-4.90	4.26
建设银行	939	6.44	0.31	6.43	2.11	0.10
中国移动	941	75.10	1.21	74.57	2.12	0.70
长江基建	1038	57.70	0.09	59.02	0.00	-2.24
恒安国际	1044	64.00	2.40	63.14	3.91	1.37
中国神华	1088	18.48	-0.86	18.46	1.23	0.09
石药集团	1093	18.74	0.75	N/A	N/A	N/A
华润置地	1109	28.05	2.19	27.31	-0.03	2.71
长实地产	1113	54.10	-0.09	N/A	N/A	N/A
中国生物制药	1177	8.08	0.87	7.98	0.00	1.29
友邦保险	1299	64.75	1.73	64.50	2.95	0.39
工商银行	1398	5.36	0.37	5.36	2.05	0.06
金沙中国	1928	31.50	0.16	31.56	1.56	-0.20
九龙仓置业	1997	49.00	2.08	N/A	N/A	N/A
碧桂园	2007	8.88	1.60	8.14	0.00	9.11
瑞声科技	2018	53.20	0.19	52.47	2.29	1.38
申洲国际	2313	94.00	2.45	94.61	2.79	-0.64
中国平安	2318	77.40	0.78	76.95	2.02	0.59
蒙牛乳业	2319	24.75	2.91	24.51	0.00	0.96
舜宇光学科技	2382	73.95	2.85	74.14	4.61	-0.25
中银香港	2388	29.25	0.00	29.21	0.88	0.14
中国人寿	2628	16.46	0.86	16.49	2.33	-0.21
交通银行	3328	5.89	-0.17	N/A	N/A	N/A
中国银行	3988	3.34	0.00	3.33	1.24	0.30

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	1.57	-63.94	中联重科	1157	2.84	-0.35	-30.11
东北电气	42	0.72	0.00	-72.90	兖州煤业	1171	7.52	-0.53	-35.26
四川成渝	107	2.45	0.00	-35.79	中国铁建	1186	10.38	-1.33	-15.01
青岛啤酒	168	31.70	0.16	-14.53	比亚迪	1211	53.40	-0.56	-6.98
江苏宁沪	177	10.74	1.13	0.44	农业银行	1288	3.49	0.58	-15.05
京城机电	187	1.32	1.54	-75.52	新华保险	1336	37.25	2.48	-29.39
广州广船	317	5.65	2.36	-50.25	工商银行	1398	5.36	0.37	-11.49
马鞍山钢铁	323	4.17	-0.95	-9.64	丽珠医药	1513	26.80	4.28	-27.01
上海石油化工	338	3.56	0.00	-39.76	中国中冶	1618	1.96	0.00	-45.92
鞍钢股份	347	6.49	-1.82	-1.44	中国中车	1766	7.18	0.56	-25.48
江西铜业	358	9.24	0.54	-39.64	广发证券	1776	11.28	0.89	-23.68
中国石油化工	386	6.66	0.30	-4.26	中国交通建设	1800	7.62	0.66	-44.51
中国中铁	390	7.36	-1.74	-10.92	晨鸣纸业	1812	4.84	-0.21	-30.87
广深铁路	525	2.96	-0.34	-18.58	中煤能源	1898	3.42	-0.58	-42.02
深圳高速	548	7.58	1.74	-18.96	中国远洋	1919	2.97	1.02	-34.20
南京熊猫电子	553	2.36	0.00	-61.53	民生银行	1988	5.78	0.00	-17.31
郑煤机	564	4.00	-1.96	-43.14	金隅股份	2009	2.35	0.43	-40.69
山东墨龙	568	1.31	1.55	-75.39	中集集团	2039	7.73	4.04	-40.44
北京北辰实业	588	2.22	-0.45	-34.48	复星医药	2196	27.25	1.11	-14.24
中国东方航空	670	4.88	1.46	-19.56	万科企业	2202	25.65	0.20	-4.81
山东新华制药	719	4.34	0.93	-41.13	金风科技	2208	8.10	3.18	-36.71
中国国航	753	7.38	3.65	-19.25	广汽集团	2238	7.97	-0.13	-34.80
中兴通讯	763	15.88	1.93	-30.50	中国平安	2318	77.40	0.78	5.77
中国石油	857	5.88	-1.34	-35.19	长城汽车	2333	4.72	2.61	-34.89
白云山	874	32.75	5.48	-25.47	潍柴动力	2338	8.18	-0.49	-3.49
东江环保	895	8.71	5.19	-36.47	中国铝业	2600	2.91	-3.00	-32.14
华能国际电力	902	4.71	-0.42	-39.79	中国太保	2601	30.50	0.99	-17.11
安徽海螺水泥	914	42.10	-0.47	11.05	上海医药	2607	18.74	1.96	-19.69
海信科龙	921	5.86	1.38	-29.65	中国人寿	2628	16.46	0.86	-34.28
建设银行	939	6.44	0.31	-14.86	上海电气	2727	2.68	0.75	-54.91
大唐发电	991	1.83	-0.54	-49.67	中海集运	2866	0.87	3.57	-67.66
安徽皖通高速	995	4.83	-0.41	-26.14	大连港	2880	1.05	0.00	-54.27
中信银行	998	4.85	-0.41	-24.80	中海油田	2883	7.32	-2.40	-35.23
仪征化纤	1033	0.82	3.80	-64.29	紫金矿业	2899	2.87	-0.35	-26.31
重庆钢铁	1053	1.15	-3.36	-47.34	交通银行	3328	5.89	-0.17	-10.40
中国南方航空	1055	4.98	4.40	-35.41	福耀玻璃	3606	24.80	1.43	-3.83
浙江世宝	1057	1.14	1.79	-74.99	招商银行	3968	31.80	-0.63	-1.15
天津创业环保	1065	3.04	1.67	-64.37	中国银行	3988	3.34	0.00	-18.03
华电国际电力	1071	3.30	0.30	-34.12	洛阳钼业	3993	3.19	-1.54	-32.52
东方电气	1072	4.54	0.89	-47.34	中信证券	6030	14.42	0.70	-26.33
中国神华	1088	18.48	-0.86	-17.16	中国光大银行	6818	3.44	0.00	-20.62
洛阳玻璃	1108	2.32	0.87	-83.59	海通证券	6837	8.22	1.36	-23.61
中海发展	1138	4.41	2.56	-21.48	华泰证券	6886	13.36	0.45	-32.41

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
14/11/2018	1993	雅仕维	特别股息
14/11/2018	43	卜蜂国际	业绩
14/11/2018	2099	中国黄金国际	第三季业绩
14/11/2018	3638	华邦金融	中期业绩/股息
14/11/2018	823	领展房产基金	中期业绩/分派
14/11/2018	3395	PERSTA	中期业绩
14/11/2018	229	利民实业	季度业绩
14/11/2018	807	上海实业环境	第三季业绩/股息
14/11/2018	700	腾讯控股	第三季业绩/股息
14/11/2018	854	威雅利	业绩/中期股息

经济资料

日期	国家	指数		预测	前值
14/11/2018	美国	MBA 贷款申请指数	十一月九日	--	-4.00%
14/11/2018	美国	消费者物价指数(月比)	十月	0.30%	0.10%
14/11/2018	美国	核心消费者物价指数 不含食品及能源(年比)	十月	2.19%	2.20%
14/11/2018	美国	消费者物价指数(年比)	十月	2.50%	2.30%
14/11/2018	美国	CPI 主要指数 经季调	十月	258.95	258.44
14/11/2018	美国	核心消费者物价指数 不含食品及能源(月比)	十月	0.21%	0.10%
14/11/2018	美国	消费者物价指数 未经季调	十月	252.82	252.44
14/11/2018	中国	工业生产 年至今(年比)	十月	6.33%	6.40%
14/11/2018	中国	实质工业生产(年比)	十月	5.80%	5.80%
14/11/2018	中国	固定资产投资(不含农户)年至今(年比)	十月	5.48%	5.40%
14/11/2018	中国	零售销售 年至今(年比)	十月	9.30%	9.30%
14/11/2018	中国	零售销售(年比)	十月	9.11%	9.20%
14/11/2018	欧元区	工业生产经季调(月比)	九月	-0.35%	1.00%
14/11/2018	欧元区	GDP经季调(季比)	第三季初值	0.20%	0.20%
14/11/2018	欧元区	GDP经季调(年比)	第三季初值	1.69%	1.70%
14/11/2018	欧元区	就业(季比)	第三季初值	--	--
14/11/2018	欧元区	就业(年比)	第三季初值	--	--

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