

## 宏观焦点

美国股市上周五个别发展，因特朗普表示已收到中国就贸易战协议提交之142项清单，虽然其仍然不满意，但该国有可能不必对中国采取进一步之关税行动。然而，芯片制造商 Nvidia (NVDA.US) 表示因虚拟货币挖矿热潮已过，第三季收入及第四季预测收入均远差于市场预期，股价暴跌18.8%拖累纳指表现。道琼斯指数上升0.5%至25,413点；标准普尔指数上升0.2%至2,736点；纳斯达克指数下跌0.2%至7,248点。美国副总统彭斯与习近平于APEC短暂交流；APEC大会首度未能发布首脑共同宣言。

油价上周五持平，纽约12月期油收报每桶56.46美元。金价上升，因美联储官员警告全球经济增速正在放缓，美元下跌，纽约12月期金上升0.7%至每盎司1,223.0美元。

香港和内地股市上周五上升。中国国务院印发学前教育深化改革若干意见，收紧民办幼儿园并购及上市规定，多只教育股急跌，天立教育(1773.HK)、枫叶教育(1317.HK)及睿见教育(6068.HK)分别大跌15.3%、18.7%及14.0%；水泥股受压，其中海螺水泥(914.HK)股价下跌5.9%；中资券商股上涨，海通证券(6837.HK)股价上升2.4%。个股方面，恒诚建筑(994.HK)公布其控股股权或变动，股价跳涨25.6%。恒生指数上升0.3%至26,184点，国企指数上升0.3%至10,584点，香港股市成交金额减少9.3%至783亿港元。上证综合指数上升0.4%至2,679点，沪深两市成交金额增加17.2%至人民币4,783亿元。

## 行业及公司新闻

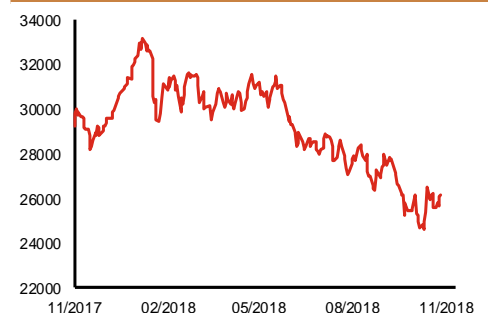
- 此前招股的同程艺龙(780.HK)及宝宝树(1761.HK)公开孖展认购均未足额，但有传两家公司国际配售已足额。
- David Webb列出41只濒危股份，若该等公司2019年之财务报告未能获得核数师无保留意见，将会需要即时停牌。
- 白马户外媒体(100.HK)停牌7个多月后将于今天复牌。此外，公司表示第三季营业额增速为9.5%，较上半年之12.4%为慢，而10月份因多家客户于最后关头取消订单，该月份之营业额同比减少超过25%。鉴于市况不明，公司预计客户于短期内在广告开支方面将保持审慎。
- 中国环保科技(646.HK)第二大股东Leon Li于香港被捕，该公司股价于上周五暴跌49.0%。
- 中国神华(1088.HK)发布2018年首10月运营数据，累计煤炭销售量3.8亿吨，同比增加4.3%，其中10月份同比增长11.6%，增速与9月份一样；首10月累计售电量2,205亿千瓦时，同比增加8.2%，其中10月份按年上升2.4%，较9月份6.8%之增速为差。
- 博骏教育(1758.HK)表示因国务院发布之学前教育改革意见，公司现控制之六所非营利性幼儿园或需要转为营利性，继而可能导致税务开支或其他营运成本增加，但公司认为该意见不会对营运及财务状况造成重大不利影响。
- 心连心化肥(1866.HK)公布2018年首三季收入同比增长30.3%至人民币70.8亿元，而纯利为人民币5.5亿元，按年大增1.1倍；其中第三季收入及纯利分别同比增加33.6%及1.6倍至人民币24.8亿元及人民币1.9亿元，收入及纯利增速均高于上半年。
- 中国太保(2601.HK)公布2018年首10月子公司中国太平洋人寿保险及中国太平洋财产保险原保费业务收入分别为人民币1,869亿元及972亿元，按年增加15.0%及13.5%（首9月增速分别为14.7%及13.9%）。

主要指数	收市价	日变动%	月变动%
恒生指数	26,184	0.31	2.43
国企指数	10,584	0.27	3.54
创业板指数	157	2.77	1.51
上证综合指数	2,679	0.41	5.04
沪深300指数	3,258	0.47	3.91
日经225指数	21,680	-0.57	-3.83
道琼斯指数	25,413	0.49	-0.12
标普500指数	2,736	0.22	-1.14
纳斯达克指数	7,248	-0.15	-2.70
德国DAX指数	11,341	-0.11	-1.84
法国CAC指数	5,025	-0.17	-1.17
富时100指数	7,014	-0.34	-0.51

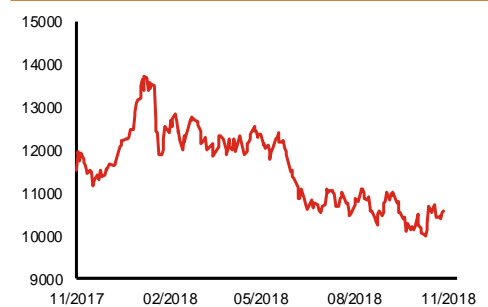
波幅指数	收市价	日变动%	月变动%
VIX指数	18.14	-9.21	-8.80
VHSI指数	24.21	0.46	2.24

商品	收市价	日变动%	月变动%
纽约期油	56.46	0.00	-17.65
黄金	1,223.00	0.66	-0.46
铜	6,184.00	1.54	-0.16
铝	1,929.00	-0.72	-4.62
小麦	514.75	0.54	-5.20
玉米	378.25	0.07	-2.97

恒生指数一年走势图



国企指数一年走势图



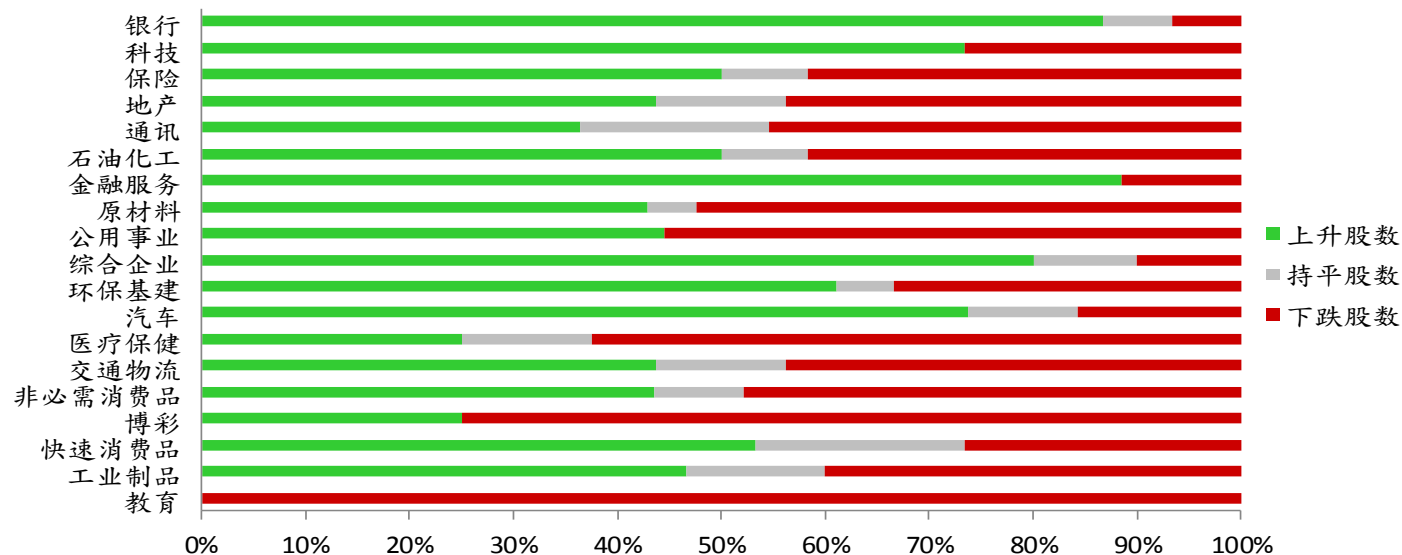
资料来源：彭博、西证证券经纪。

**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	26,042	26,197	25,850	26,184	0.31	13.7	357.2	24	23	3
国企指数	10,515	10,597	10,439	10,584	0.27	17.4	287.6	32	15	3

**行业表现**

行业	日变动%	上升股数	持平股数	下跌股数
银行	0.45	13	1	1
科技	1.03	22	0	8
保险	0.12	6	1	5
地产	0.12	14	4	14
通讯	0.34	4	2	5
石油化工	0.54	6	1	5
金融服务	1.57	23	0	3
原材料	-0.20	9	1	11
公用事业	0.01	8	0	10
综合企业	0.39	8	1	1
环保基建	0.32	11	1	6
汽车	1.56	14	2	3
医疗保健	-0.72	6	3	15
交通物流	0.01	7	2	7
非必需消费品	0.64	10	2	11
博彩	-0.27	2	0	6
快速消费品	0.62	8	3	4
工业制品	-0.11	7	2	6
教育	-9.86	0	0	9



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	81.50	0.12	80.38	-0.19	1.40
中电控股	2	88.35	-0.62	88.13	-0.40	0.25
中华煤气	3	15.18	-1.17	15.27	-0.26	-0.58
汇丰控股	5	66.20	0.30	66.15	-0.38	0.08
电能实业	6	53.55	-0.28	53.25	-0.07	0.57
恒生银行	11	180.80	0.95	181.27	0.83	-0.26
恒基地产	12	38.30	-0.13	37.58	-0.93	1.90
新鸿基地产	16	106.60	1.23	107.23	0.96	-0.59
新世界发展	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
银河娱乐	27	46.25	-1.49	43.71	0.00	5.82
港铁公司	66	39.60	-0.50	N/A	N/A	N/A
信和置业	83	12.76	-0.47	12.28	0.00	3.93
恒隆地产	101	15.10	-0.79	15.10	-0.72	0.02
中国旺旺	151	5.61	0.00	6.06	0.00	-7.46
吉利汽车	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
万洲国际	288	6.43	-0.62	6.43	0.43	0.05
中国石化	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
中国海外	688	26.45	1.54	26.90	6.18	-1.69
腾讯	700	290.40	0.83	293.40	-0.43	-1.02
中国联通	762	8.80	0.92	8.86	0.35	-0.72
领展房产基金	823	73.30	-1.28	N/A	0.00	N/A
华润电力	836	14.76	-0.40	13.55	0.00	8.96
中国石油	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
建设银行	939	6.53	0.46	6.57	0.90	-0.54
中国移动	941	76.85	0.52	77.30	0.90	-0.58
长江基建	1038	58.05	-1.02	59.01	0.00	-1.62
恒安国际	1044	62.90	0.00	63.42	0.25	-0.83
中国神华	1088	18.48	-0.11	18.47	-0.16	0.06
石药集团	1093	17.40	-0.23	N/A	N/A	N/A
华润置地	1109	28.50	1.60	28.20	3.27	1.08
长实地产	1113	55.60	0.27	N/A	N/A	N/A
中国生物制药	1177	7.36	-0.94	7.98	0.00	-7.71
友邦保险	1299	64.60	0.62	65.01	1.36	-0.63
工商银行	1398	5.43	0.37	5.45	-0.07	-0.29
金沙中国	1928	32.30	-0.92	32.63	-1.04	-1.01
九龙仓置业	1997	50.50	-0.49	N/A	N/A	N/A
碧桂园	2007	9.13	-0.76	8.14	0.00	12.20
瑞声科技	2018	53.50	1.13	53.56	2.09	-0.11
申洲国际	2313	93.75	-1.57	94.98	-0.74	-1.30
中国平安	2318	76.95	-0.19	77.52	0.15	-0.73
蒙牛乳业	2319	25.00	1.01	24.51	0.00	2.01
舜宇光学科技	2382	74.95	-1.19	76.10	2.26	-1.51
中银香港	2388	30.20	2.20	30.35	2.26	-0.50
中国人寿	2628	17.00	1.43	17.12	1.20	-0.68
交通银行	3328	5.96	0.85	N/A	N/A	N/A
中国银行	3988	3.37	0.30	3.39	0.60	-0.51

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	2.00	3.09	-63.62	中联重科	1157	2.92	1.04	-30.65
东北电气	42	0.73	2.82	-71.51	兖州煤业	1171	7.67	-0.13	-34.60
四川成渝	107	2.44	0.41	-37.71	中国铁建	1186	10.94	0.55	-12.92
青岛啤酒	168	32.00	1.59	-13.76	比亚迪	1211	55.00	2.42	-5.48
江苏宁沪	177	10.74	2.29	-0.69	农业银行	1288	3.51	0.00	-13.63
京城机电	187	1.46	2.82	-73.11	新华保险	1336	37.35	1.08	-29.24
广州广船	317	5.83	1.39	-51.28	工商银行	1398	5.43	0.37	-9.92
马鞍山钢铁	323	4.17	-1.18	-9.01	丽珠医药	1513	26.85	-1.65	-27.10
上海石油化工	338	3.68	3.37	-38.02	中国中冶	1618	2.01	0.50	-44.87
鞍钢股份	347	6.51	-2.98	-2.09	中国中车	1766	7.30	0.00	-24.72
江西铜业	358	9.29	0.98	-39.88	广发证券	1776	11.94	1.70	-23.79
中国石油化工	386	6.68	1.52	-2.19	中国交通建设	1800	7.85	0.64	-43.42
中国中铁	390	7.72	0.39	-7.71	晨鸣纸业	1812	4.86	0.21	-31.88
广深铁路	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	中国远洋	1919	3.10	1.97	-32.69
南京熊猫电子	553	2.38	0.42	-62.62	民生银行	1988	5.86	0.34	-15.73
郑煤机	564	4.00	0.00	-43.66	金隅股份	2009	2.41	0.00	-39.35
山东墨龙	568	1.34	0.75	-74.96	中集集团	2039	8.05	-0.98	-38.52
北京北辰实业	588	2.37	2.60	-31.39	复星医药	2196	27.00	-1.10	-13.31
中国东方航空	670	4.78	-3.63	-23.01	万科企业	2202	26.55	0.57	-5.08
山东新华制药	719	4.44	0.00	-41.47	金风科技	2208	7.88	1.68	-37.34
中国国航	753	7.40	-2.63	-20.25	广汽集团	2238	8.12	0.12	-34.07
中兴通讯	763	16.30	6.40	-33.73	中国平安	2318	76.95	-0.19	4.47
中国石油	857	5.68	-0.35	-35.98	长城汽车	2333	4.82	0.63	-33.07
白云山	874	31.50	-0.47	-25.43	潍柴动力	2338	8.43	1.57	-2.12
东江环保	895	8.95	-2.19	-34.31	中国铝业	2600	2.98	1.02	-31.07
华能国际电力	902	4.71	-0.21	-38.37	中国太保	2601	30.65	0.66	-17.22
安徽海螺水泥	914	40.45	-5.93	8.92	上海医药	2607	19.32	-0.62	-17.83
海信科龙	921	6.12	2.68	-28.38	中国人寿	2628	17.00	1.43	-33.27
建设银行	939	6.53	0.46	-13.14	上海电气	2727	2.74	0.74	-54.20
大唐发电	991	1.85	1.09	-48.79	中海集运	2866	0.88	1.15	-68.69
安徽皖通高速	995	5.03	0.40	-28.70	大连港	2880	1.08	-1.82	-53.33
中信银行	998	4.96	0.61	-23.72	中海油田	2883	7.12	-0.28	-35.96
仪征化纤	1033	0.81	-1.22	-64.12	紫金矿业	2899	2.85	0.35	-27.03
重庆钢铁	1053	1.16	-1.69	-47.84	交通银行	3328	5.96	0.85	-9.75
中国南方航空	1055	5.28	0.00	-34.21	福耀玻璃	3606	25.40	0.00	-0.96
浙江世宝	1057	1.14	-0.87	-75.55	招商银行	3968	31.75	0.32	-1.24
天津创业环保	1065	3.04	0.33	-65.47	中国银行	3988	3.37	0.30	-17.07
华电国际电力	1071	3.21	-2.43	-34.63	洛阳钼业	3993	3.25	0.93	-31.12
东方电气	1072	4.68	1.96	-48.18	中信证券	6030	15.18	1.74	-23.51
中国神华	1088	18.48	-0.11	-16.94	中国光大银行	6818	3.48	0.29	-20.13
洛阳玻璃	1108	2.35	-0.42	-83.79	海通证券	6837	8.55	2.40	-23.88
中海发展	1138	4.30	1.90	-22.10	华泰证券	6886	13.80	0.88	-30.42

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
19/11/2018	1737	亚洲实业集团	中期业绩/股息
19/11/2018	241	阿里健康	中期业绩/股息
19/11/2018	1093	石药集团	第三季业绩
19/11/2018	225	博富临置业	业绩/末期股息
19/11/2018	1173	威高国际	中期业绩/股息
19/11/2018	1621	域高国际控股	中期业绩/股息
19/11/2018	1810	小米集团-W	第三季业绩

**经济资料**

日期	国家	指数		预测	前值
19/11/2018	香港	综合利率	十月	--	0.76

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