

宏觀焦點

美國股市週二下跌，油價重挫拖累能源股，抵消科技股的小幅上漲。道瓊斯指數下跌0.4%至25,286點；標準普爾指數下跌0.1%至2,722點；納斯達克指數基本持平於7,201點。

油價週二暴跌，因對全球需求減弱及供應過剩的持續憂慮，紐約12月期油急跌7.1%至每桶55.69美元。OPEC在月度報告中下調明年全球石油需求預估。IEA將公布原油月報，API將公布上週美國原油庫存。金價下跌，紐約12月期金下跌0.2%至每盎司1,201.4美元。

香港和內地股市週二上升。航空股造好，南方航空(1055.HK)上漲4.4%；油氣開採股受壓。個股方面，VTECH(303.HK)中期業績遜於預期，股價下跌11.8%；第一視頻(82.HK)達成所有復牌條件，復牌後股價急跌38.5%；瑞威資本(1835.HK)上市首日收市價較上市價高4.2%。恒生指數上升0.6%至25,793點，國企指數上升0.4%至10,479點，香港股市成交金額增加24.2%至909億港元。上證綜合指數上升0.9%至2,655點，滬深兩市成交金額增加33.8%至人民幣4,597億元。今日全球將公布多個經濟數據。

行業及公司新聞

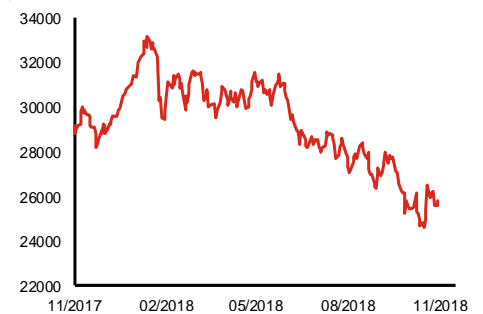
- 新威國際(58.HK)宣布2供1，供股價為每股0.13港元(較最後收盤價折讓17.7%)，淨集資額不少於3,800萬港元，將用於尋求收購中國燃氣公司機會的資金需求。
- 裕元集團(551.HK)公布2018年首3季業績，營業收入71.5億美元，同比增長6.5%，因經營費用率上升及其他收入和其他收益按年下降，股東應佔溢利錄得2.0億美元，按年減少48.3%(上半年營業收入及股東應佔溢利分別同比上升7.2%及倒退41.9%)。
- 同程藝龍(780.HK)是滿足用戶旅遊需求的一站式平台，並為中國在線旅遊行業的市場領導者，主要股東為騰訊及攜程。同程和藝龍於2018年3月完成合併。以交易額計，公司於2017年在中國在線旅遊市場中排名第三，於2015-2017年在中國OTA旅遊市場的在線交通業務及住宿預訂交易中同比增長最快。2015-2017年公司平均月活躍用戶及平均月付費用戶複合年增長率分別為16.9%及99.6%，2018年上半年公司平均月活躍用戶及平均月付費用戶分別為1.6億及1,750萬，騰訊旗下平台平均月活躍用戶佔比為77.1%。2015-2017年公司收入分別為人民幣10.3、22.0及25.2億元，2015-2016年經調整虧損分別為人民幣7.3及2.4億元，2017年成功扭虧錄得人民幣1.9億元溢利。2018年上半年收益按年增長60.3%至人民幣20.0億元，經調整溢利同比大增5.3倍至人民幣4.0億元，全年經調整溢利或超人民幣10億元。公司今天起至11月19日招股，預計11月26日上市，招股價介乎9.75-12.65港元，淨集資額約14.5億港元(招股價中位數)，市值介乎200-260億港元，相當於17.8-23.1倍2018年預測市盈率(按經調整溢利人民幣10億元計算)。主要競爭對手為攜程(CTRP.US)及途牛(TOUR.US)，前者2018年預測市盈率約23.3倍，後者仍在虧損。同程藝龍估值或略較攜程為低。
- 萬輝化工(1561.HK)宣布原大股東廣銘以每股2港元(較最後收盤價折讓14.2%)出售公司75%股權予李孝如及李重遠先生，並觸發私有化要約。要約人擬維持公司之上市地位。公司股份將於今天復牌。
- 澳優(1717.HK)公布2018年首3季收入同比增加38.6%至人民幣37.8億元，其中自家品牌乳製品收入按年增長58.2%至人民幣30.4億元，因此，毛利、經調整EBITDA及經調整股東應佔溢利分別同比大增59.1%、61.2%及79.1%至人民幣17.9、6.0及4.0億元，與此前盈利預告公告一致。三季度收入、毛利及經調整EBITDA增速較上半年為低，但經調整股東應佔溢利增速略高於上半年。

主要指數	收市價	日變動%	月變動%
恒生指數	25,793	0.62	-0.03
國企指數	10,479	0.37	1.74
創業板指數	158	0.55	0.46
上證綜合指數	2,655	0.93	1.84
滬深300指數	3,237	1.01	2.10
日經225指數	21,811	-2.06	-3.38
道瓊斯指數	25,286	-0.40	-0.21
標普500指數	2,722	-0.15	-1.62
納斯達克指數	7,201	0.00	-3.95
德國DAX指數	11,472	1.30	-0.45
法國CAC指數	5,102	0.85	0.12
富時100指數	7,054	0.01	0.83

波幅指數	收市價	日變動%	月變動%
VIX指數	20.02	-2.10	-6.05
VHSI指數	23.75	1.41	-0.04

商品	收市價	日變動%	月變動%
紐約期油	55.69	-7.07	-21.78
黃金	1,201.40	-0.17	-1.43
銅	6,049.00	-0.12	-3.63
鋁	1,942.00	-0.61	-5.17
小麥	526.50	2.78	-3.67
玉米	371.25	0.41	-1.94

恒生指數一年走勢圖



國企指數一年走勢圖



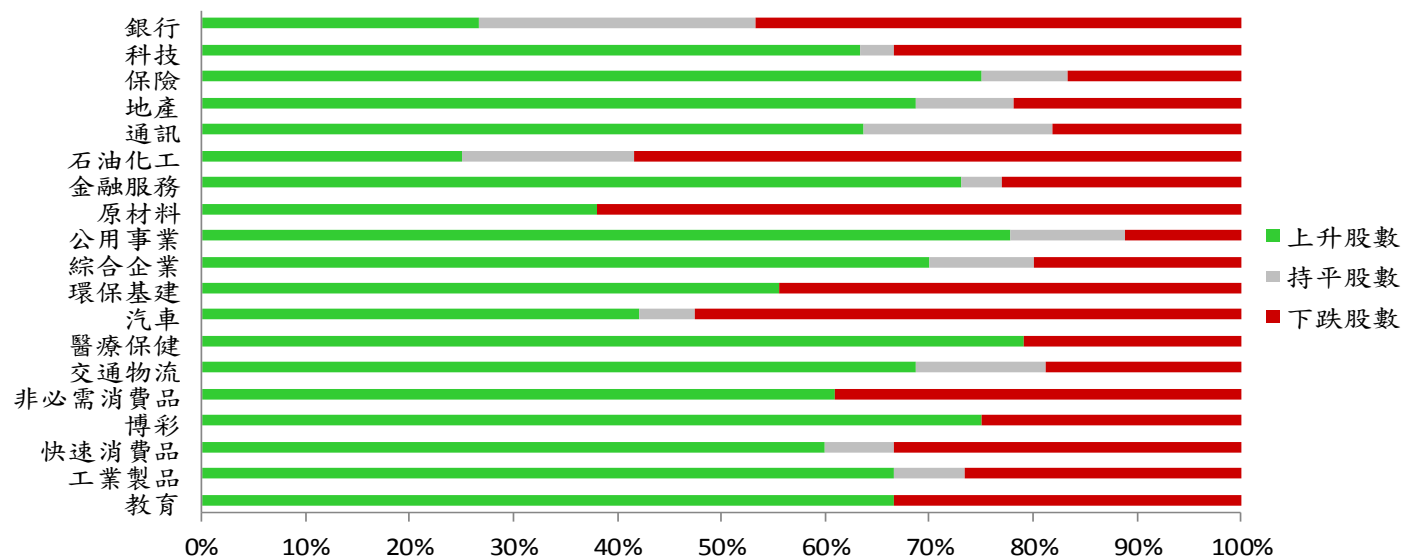
資料來源：彭博、西證證券經紀。

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

行業表現

行業	日變動%	上升股數	持平股數	下跌股數
銀行	-0.23	4	4	7
科技	0.16	19	1	10
保險	0.84	9	1	2
地產	0.59	22	3	7
通訊	0.61	7	2	2
石油化工	-0.81	3	2	7
金融服務	0.57	19	1	6
原材料	-0.04	8	0	13
公用事業	0.66	14	2	2
綜合企業	0.29	7	1	2
環保基建	0.44	10	0	8
汽車	0.65	8	1	10
醫療保健	1.74	19	0	5
交通物流	1.25	11	2	3
非必需消費品	0.58	14	0	9
博彩	0.64	6	0	2
快速消費品	1.03	9	1	5
工業製品	1.14	10	1	4
教育	0.54	6	0	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	80.35	0.50	79.73	1.70	0.78
中電控股	2	87.05	0.00	86.33	0.02	0.84
中華煤氣	3	15.06	0.53	15.19	3.74	-0.88
匯豐控股	5	64.75	-0.46	65.46	2.23	-1.08
電能實業	6	53.00	0.66	52.16	1.22	1.61
恒生銀行	11	179.50	0.62	177.00	0.67	1.41
恆基地產	12	37.20	-0.27	36.57	-0.43	1.71
新鴻基地產	16	102.90	1.08	106.51	2.06	-3.39
新世界發展	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
銀河娛樂	27	44.10	3.16	43.72	0.00	0.88
港鐵公司	66	38.90	0.26	N/A	N/A	N/A
信和置業	83	12.62	0.16	12.80	0.00	-1.39
恆隆地產	101	14.86	0.13	14.79	-0.32	0.50
中國旺旺	151	5.68	2.34	6.06	0.00	-6.32
吉利汽車	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
萬洲國際	288	6.22	2.13	6.23	2.61	-0.10
中國石化	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
中國海外	688	25.05	0.20	24.55	0.90	2.06
騰訊	700	274.40	1.40	274.90	4.06	-0.18
中國聯通	762	8.52	1.43	8.54	2.54	-0.20
領展房產基金	823	72.30	-0.21	N/A	-1.15	N/A
華潤電力	836	14.70	0.41	13.55	0.00	8.49
中國石油	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
建設銀行	939	6.44	0.31	6.43	2.11	0.10
中國移動	941	75.10	1.21	74.57	2.12	0.70
長江基建	1038	57.70	0.09	59.02	0.00	-2.24
恆安國際	1044	64.00	2.40	63.14	3.91	1.37
中國神華	1088	18.48	-0.86	18.46	1.23	0.09
石藥集團	1093	18.74	0.75	N/A	N/A	N/A
華潤置地	1109	28.05	2.19	27.31	-0.03	2.71
長實地產	1113	54.10	-0.09	N/A	N/A	N/A
中國生物製藥	1177	8.08	0.87	7.98	0.00	1.29
友邦保險	1299	64.75	1.73	64.50	2.95	0.39
工商銀行	1398	5.36	0.37	5.36	2.05	0.06
金沙中國	1928	31.50	0.16	31.56	1.56	-0.20
九龍倉置業	1997	49.00	2.08	N/A	N/A	N/A
碧桂園	2007	8.88	1.60	8.14	0.00	9.11
瑞聲科技	2018	53.20	0.19	52.47	2.29	1.38
申洲國際	2313	94.00	2.45	94.61	2.79	-0.64
中國平安	2318	77.40	0.78	76.95	2.02	0.59
蒙牛乳業	2319	24.75	2.91	24.51	0.00	0.96
舜宇光學科技	2382	73.95	2.85	74.14	4.61	-0.25
中銀香港	2388	29.25	0.00	29.21	0.88	0.14
中國人壽	2628	16.46	0.86	16.49	2.33	-0.21
交通銀行	3328	5.89	-0.17	N/A	N/A	N/A
中國銀行	3988	3.34	0.00	3.33	1.24	0.30

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	1.57	-63.94	中聯重科	1157	2.84	-0.35	-30.11
東北電氣	42	0.72	0.00	-72.90	兗州煤業	1171	7.52	-0.53	-35.26
四川成渝	107	2.45	0.00	-35.79	中國鐵建	1186	10.38	-1.33	-15.01
青島啤酒	168	31.70	0.16	-14.53	比亞迪	1211	53.40	-0.56	-6.98
江蘇寧滬	177	10.74	1.13	0.44	農業銀行	1288	3.49	0.58	-15.05
京城機電	187	1.32	1.54	-75.52	新華保險	1336	37.25	2.48	-29.39
廣州廣船	317	5.65	2.36	-50.25	工商銀行	1398	5.36	0.37	-11.49
馬鞍山鋼鐵	323	4.17	-0.95	-9.64	麗珠醫藥	1513	26.80	4.28	-27.01
上海石油化工	338	3.56	0.00	-39.76	中國中冶	1618	1.96	0.00	-45.92
鞍鋼股份	347	6.49	-1.82	-1.44	中國中車	1766	7.18	0.56	-25.48
江西銅業	358	9.24	0.54	-39.64	廣發證券	1776	11.28	0.89	-23.68
中國石油化工	386	6.66	0.30	-4.26	中國交通建設	1800	7.62	0.66	-44.51
中國中鐵	390	7.36	-1.74	-10.92	晨鳴紙業	1812	4.84	-0.21	-30.87
廣深鐵路	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	中國遠洋	1919	2.97	1.02	-34.20
南京熊貓電子	553	2.36	0.00	-61.53	民生銀行	1988	5.78	0.00	-17.31
鄭煤機	564	4.00	-1.96	-43.14	金隅股份	2009	2.35	0.43	-40.69
山東墨龍	568	1.31	1.55	-75.39	中集集團	2039	7.73	4.04	-40.44
北京北辰實業	588	2.22	-0.45	-34.48	復星醫藥	2196	27.25	1.11	-14.24
中國東方航空	670	4.88	1.46	-19.56	萬科企業	2202	25.65	0.20	-4.81
山東新華製藥	719	4.34	0.93	-41.13	金風科技	2208	8.10	3.18	-36.71
中國國航	753	7.38	3.65	-19.25	廣汽集團	2238	7.97	-0.13	-34.80
中興通訊	763	15.88	1.93	-30.50	中國平安	2318	77.40	0.78	5.77
中國石油	857	5.88	-1.34	-35.19	長城汽車	2333	4.72	2.61	-34.89
白雲山	874	32.75	5.48	-25.47	濰柴動力	2338	8.18	-0.49	-3.49
東江環保	895	8.71	5.19	-36.47	中國鋁業	2600	2.91	-3.00	-32.14
華能國際電力	902	4.71	-0.42	-39.79	中國太保	2601	30.50	0.99	-17.11
安徽海螺水泥	914	42.10	-0.47	11.05	上海醫藥	2607	18.74	1.96	-19.69
海信科龍	921	5.86	1.38	-29.65	中國人壽	2628	16.46	0.86	-34.28
建設銀行	939	6.44	0.31	-14.86	上海電氣	2727	2.68	0.75	-54.91
大唐發電	991	1.83	-0.54	-49.67	中海集運	2866	0.87	3.57	-67.66
安徽皖通高速	995	4.83	-0.41	-26.14	大連港	2880	1.05	0.00	-54.27
中信銀行	998	4.85	-0.41	-24.80	中海油田	2883	7.32	-2.40	-35.23
儀征化纖	1033	0.82	3.80	-64.29	紫金礦業	2899	2.87	-0.35	-26.31
重慶鋼鐵	1053	1.15	-3.36	-47.34	交通銀行	3328	5.89	-0.17	-10.40
中國南方航空	1055	4.98	4.40	-35.41	福耀玻璃	3606	24.80	1.43	-3.83
浙江世寶	1057	1.14	1.79	-74.99	招商銀行	3968	31.80	-0.63	-1.15
天津創業環保	1065	3.04	1.67	-64.37	中國銀行	3988	3.34	0.00	-18.03
華電國際電力	1071	3.30	0.30	-34.12	洛陽鉬業	3993	3.19	-1.54	-32.52
東方電氣	1072	4.54	0.89	-47.34	中信證券	6030	14.42	0.70	-26.33
中國神華	1088	18.48	-0.86	-17.16	中國光大銀行	6818	3.44	0.00	-20.62
洛陽玻璃	1108	2.32	0.87	-83.59	海通證券	6837	8.22	1.36	-23.61
中海發展	1138	4.41	2.56	-21.48	華泰證券	6886	13.36	0.45	-32.41

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
14/11/2018	1993	雅仕維	特別股息
14/11/2018	43	卜蜂國際	業績
14/11/2018	2099	中國黃金國際	第三季業績
14/11/2018	3638	華邦金融	中期業績/股息
14/11/2018	823	領展房產基金	中期業績/分派
14/11/2018	3395	PERSTA	中期業績
14/11/2018	229	利民實業	季度業績
14/11/2018	807	上海實業環境	第三季業績/股息
14/11/2018	700	騰訊控股	第三季業績/股息
14/11/2018	854	威雅利	業績/中期股息

經濟資料

日期	國家	指數		預測	前值
14/11/2018	美國	MBA 貸款申請指數	十一月九日	--	-4.00%
14/11/2018	美國	消費者物價指數(月比)	十月	0.30%	0.10%
14/11/2018	美國	核心消費者物價指數 不含食品及能源(年比)	十月	2.19%	2.20%
14/11/2018	美國	消費者物價指數(年比)	十月	2.50%	2.30%
14/11/2018	美國	CPI 主要指數 經季調	十月	258.95	258.44
14/11/2018	美國	核心消費者物價指數 不含食品及能源(月比)	十月	0.21%	0.10%
14/11/2018	美國	消費者物價指數 未經季調	十月	252.82	252.44
14/11/2018	中國	工業生產 年至今(年比)	十月	6.33%	6.40%
14/11/2018	中國	實質工業生產(年比)	十月	5.80%	5.80%
14/11/2018	中國	固定資產投資(不含農戶)年至今(年比)	十月	5.48%	5.40%
14/11/2018	中國	零售銷售 年至今(年比)	十月	9.30%	9.30%
14/11/2018	中國	零售銷售(年比)	十月	9.11%	9.20%
14/11/2018	歐元區	工業生產經季調(月比)	九月	-0.35%	1.00%
14/11/2018	歐元區	GDP經季調(季比)	第三季初值	0.20%	0.20%
14/11/2018	歐元區	GDP經季調(年比)	第三季初值	1.69%	1.70%
14/11/2018	歐元區	就業(季比)	第三季初值	--	--
14/11/2018	歐元區	就業(年比)	第三季初值	--	--

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