

宏觀焦點

美國股市週一下跌，因有消息指蘋果 (AAPL.US) 削減新 iPhone 手機訂單拖累科技股、美國副總統週末於 APEC 之講話再次引起中美貿易戰之緊張情緒、及紐約聯儲總裁表示聯儲局正逐漸推進下月加息之計劃。道瓊斯指數下跌 1.6% 至 25,017 點；標準普爾指數下跌 1.7% 至 2,691 點；納斯達克指數大跌 3.0% 至 7,028 點。

油價週一上升，紐約 1 月期油上升 0.9% 每桶 57.20 美元。金價上升，因美元下跌，紐約 12 月期金上升 0.2% 至每盎司 1,225.3 美元。

香港和內地股市週一上升。有消息指內地更多銀行調低按揭息率，內房股跑贏大市，其中融創中國 (1918.HK) 及中國恒大 (3333.HK) 分別上漲 5.0% 及 5.2%；教育股受壓，宇華教育 (6169.HK) 大跌 8.5%；水泥股受壓，其中海螺水泥 (914.HK) 股價下跌 5.9%。個股方面，華滋國際海洋 (2258.HK) 及康利國際 (6890.HK) 上市首日收市價較上市價分別高 9.0% 及 4.9%。恒生指數上升 0.7% 至 26,372 點，國企指數上升 0.5% 至 10,632 點，香港股市成交金額增加 2.5% 至 803 億港元。上證綜合指數上升 0.9% 至 2,704 點，滬深兩市成交金額減少 7.3% 至人民幣 4,425 億元。

行業及公司新聞

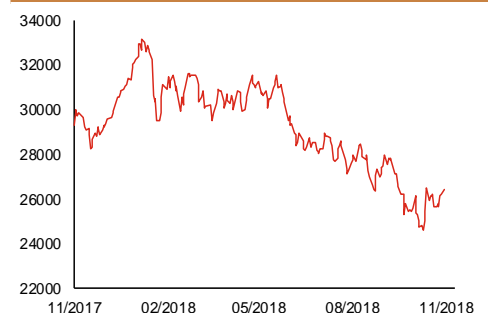
- 阿里健康 (241.HK) 公布 2019 財年上半年 (截止 2018 年 9 月 30 日) 收入同比大增 1.1 倍至人民幣 18.8 億元，但由於經營費用增幅不低，股東應佔虧損僅按年收窄人民幣 681 萬元至人民幣 8,410 萬元。若不包括股權激勵費用，稅後溢利成功扭虧錄得人民幣 1,049 萬元。
- 美圖公司 (1357.HK) 發布盈利預警，公司預計 2018 年全年將錄得約人民幣 9.5-12 億元的淨虧損 (2017 年淨虧損約人民幣 2.0 億元)，主要因智能硬件分部收入減少、智能手機平均售價下降導致毛利減少、關閉美圖美妝產生之非經常性開支、及市場及銷售費用增加。另外公司宣布與小米集團 (1810.HK) 簽訂戰略合作協定，小米將獲得美圖品牌在智能手機及大部分智能硬件的 30 年全球獨家授權，小米將負責合作智能手機的設計、研究與開發、生產、商業運營、銷售和推廣，而美圖將負責與圖像相關的某些算法和技術。
- 小米集團 (1810.HK) 公布 2018 年第三季業績，收入人民幣 508 億元，同比增加 49.1%，因毛利率按年倒退 2.3 個百分點至 12.9%、經營費用率同比上升、投資公允價值收益大跌及其他收益轉盈為虧，經營溢利人民幣 22.1 億元，按年倒退 38.4%，但經調整溢利按年上升 17.3% 至人民幣 28.9 億元 (上半年公司收入及經調整溢利分別按年上升 75.4% 及 62.2%)，主要因所得稅費用同比大減人民幣 8.5 億元。
- 澳至尊 (2031.HK) 發布盈利預喜，公司預計 2019 財年上半年 (截止 2018 年 9 月 30 日)，股東應佔溢利將介乎 1,000-1,300 萬港元，同比大增 10.0-13.3 倍 (2018 財年全年股東應佔溢利為 1,253 萬港元)，主要受惠於 1) 健康補充產品及個人護理產品的銷售增加，及 2) 將香港部分銷售專櫃重新分配至有更大潛在客戶層的地點，產生更高銷售。
- 元征科技 (2488.HK) 公布於阿里巴巴旗下之天貓技術訂立戰略性業務合作協議。公司股份將於今天復牌。
- 萬國國際 (3939.HK) 表示第一、第二及第三大股東均擬向潛在買方出售公司股權，合共 20.8%，此外，公司亦擬向潛在買方發行 32.2% 股權。若所有事項落實，潛在買方將擁有 40.1% 股權並將觸發全面收購要約。公司股份將於今天復牌。

主要指數	收市價	日變動%	月變動%
恒生指數	26,372	0.72	3.17
國企指數	10,632	0.45	4.01
創業板指數	157	-0.31	1.19
上證綜合指數	2,704	0.91	6.00
滬深 300 指數	3,295	1.13	5.09
日經 225 指數	21,821	0.65	-4.38
道瓊斯指數	25,017	-1.56	-1.68
標普 500 指數	2,691	-1.66	-2.78
納斯達克指數	7,028	-3.03	-5.65
德國 DAX 指數	11,245	-0.85	-2.68
法國 CAC 指數	4,985	-0.79	-1.95
富時 100 指數	7,001	-0.19	-0.69

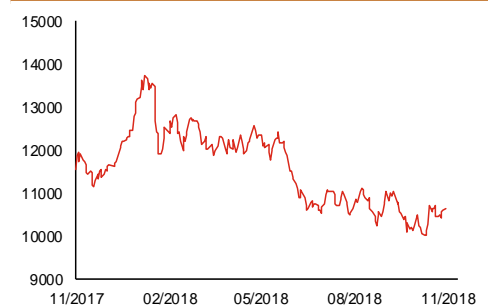
波幅指數	收市價	日變動%	月變動%
VIX 指數	20.10	10.80	1.06
VHSI 指數	23.89	-1.32	0.89

商品	收市價	日變動%	月變動%
紐約期油	57.20	0.92	-17.35
黃金	1,225.30	0.19	-0.37
銅	6,205.00	0.34	0.63
鋁	1,940.00	0.57	-3.44
小麥	515.25	0.10	-5.19
玉米	375.75	-0.66	-1.65

恒生指數一年走勢圖



國企指數一年走勢圖



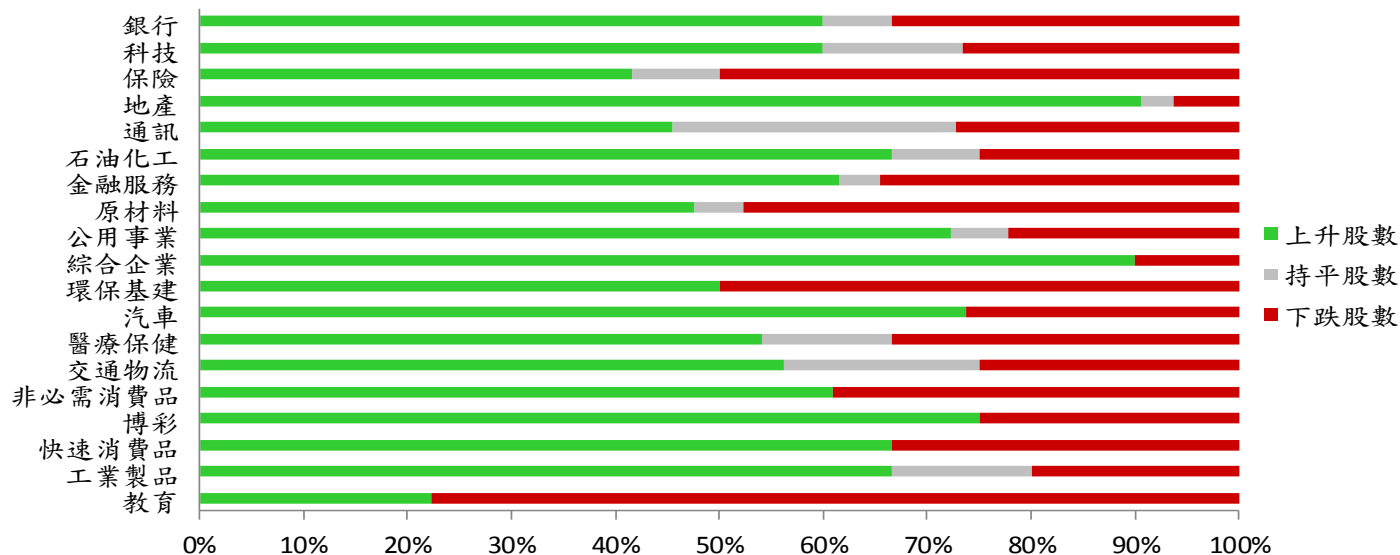
資料來源：彭博、西證證券經紀。

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	26,279	26,397	26,146	26,372	0.72	13.6	273.0	40	10	0
國企指數	10,624	10,679	10,546	10,632	0.45	17.2	230.9	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	0.15	9	1	5
科技	0.85	18	4	8
保險	-0.31	5	1	6
地產	2.80	29	1	2
通訊	-0.11	5	3	3
石油化工	0.59	8	1	3
金融服務	0.10	16	1	9
原材料	0.48	10	1	10
公用事業	0.95	13	1	4
綜合企業	1.08	9	0	1
環保基建	0.57	9	0	9
汽車	1.09	14	0	5
醫療保健	0.95	13	3	8
交通物流	0.52	9	3	4
非必需消費品	0.95	14	0	9
博彩	1.24	6	0	2
快速消費品	0.52	10	0	5
工業製品	0.84	10	2	3
教育	-2.47	2	0	7



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	82.85	1.66	82.00	2.00	1.04
中電控股	2	88.75	0.45	88.03	-0.13	0.82
中華煤氣	3	15.28	0.66	14.88	-2.56	2.68
匯豐控股	5	66.05	-0.23	65.65	-0.78	0.61
電能實業	6	53.80	0.47	53.65	0.74	0.28
恒生銀行	11	179.50	-0.72	178.18	-1.73	0.74
恆基地產	12	38.90	1.57	37.98	1.04	2.41
新鴻基地產	16	110.10	3.28	109.76	2.34	0.31
新世界發展	17	10.76	1.51	10.38	-1.12	3.69
太古股份	19	88.35	1.55	86.82	-0.23	1.77
銀河娛樂	27	46.90	1.41	43.72	0.00	7.28
港鐵公司	66	39.70	0.25	N/A	N/A	N/A
信和置業	83	13.00	1.88	12.67	3.19	2.59
恆隆地產	101	15.64	3.58	15.51	2.75	0.81
中國旺旺	151	5.58	-0.53	6.06	0.00	-7.97
吉利汽車	175	15.16	2.57	14.94	0.08	1.45
中信股份	267	12.48	0.32	12.16	-1.77	2.67
萬洲國際	288	6.50	1.09	6.41	-0.21	1.34
中國石化	386	6.77	1.35	6.65	-1.07	1.85
港交所	388	228.00	-0.18	227.99	-1.00	0.01
中國海外	688	27.50	3.97	26.66	-0.93	3.15
騰訊	700	291.20	0.28	285.71	-2.64	1.92
中國聯通	762	8.85	0.57	8.80	-0.71	0.53
領展房產基金	823	73.35	0.07	N/A	-3.45	N/A
華潤電力	836	14.84	0.54	13.55	0.00	9.53
中國石油	857	5.67	-0.18	5.58	-2.96	1.64
中海油	883	13.34	1.83	13.16	-1.42	1.34
建設銀行	939	6.56	0.46	6.46	-1.67	1.59
中國移動	941	77.25	0.52	76.30	-1.32	1.25
長江基建	1038	58.15	0.17	59.02	0.00	-1.48
恆安國際	1044	63.05	0.24	62.66	-1.23	0.63
中國神華	1088	18.68	1.08	18.27	-1.11	2.26
石藥集團	1093	17.10	-1.72	N/A	N/A	N/A
華潤置地	1109	29.80	4.56	29.91	6.05	-0.37
長實地產	1113	56.40	1.44	N/A	N/A	N/A
中國生物製藥	1177	7.51	2.04	7.98	0.00	-5.85
友邦保險	1299	65.55	1.47	65.08	0.09	0.72
工商銀行	1398	5.45	0.37	5.39	-1.08	1.14
金沙中國	1928	32.90	1.86	32.17	-1.44	2.28
九龍倉置業	1997	52.05	3.07	N/A	N/A	N/A
碧桂園	2007	9.38	2.74	8.14	0.00	15.25
瑞聲科技	2018	56.00	4.67	54.51	1.75	2.73
申洲國際	2313	94.90	1.23	95.00	0.00	-0.11
中國平安	2318	76.80	-0.19	75.58	-2.53	1.62
蒙牛乳業	2319	24.45	-2.20	24.51	0.00	-0.26
舜宇光學科技	2382	77.60	3.54	77.79	2.19	-0.24
中銀香港	2388	30.30	0.33	29.91	-1.46	1.29
中國人壽	2628	16.88	-0.71	16.68	-2.56	1.19
交通銀行	3328	5.94	-0.34	N/A	N/A	N/A
中國銀行	3988	3.39	0.59	3.33	-1.71	1.80

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	2.01	0.50	-63.87	中聯重科	1157	2.93	0.34	-30.57
東北電氣	42	0.74	1.37	-70.46	兗州煤業	1171	7.73	0.78	-34.44
四川成渝	107	2.45	0.41	-37.60	中國鐵建	1186	10.88	-0.55	-13.98
青島啤酒	168	31.55	-1.41	-13.56	比亞迪	1211	58.50	6.36	-5.22
江蘇寧滬	177	10.80	0.56	-1.83	農業銀行	1288	3.51	0.00	-14.77
京城機電	187	1.49	2.05	-73.38	新華保險	1336	36.50	-2.28	-31.03
廣州廣船	317	5.80	-0.51	-51.37	工商銀行	1398	5.45	0.37	-10.72
馬鞍山鋼鐵	323	4.05	-2.88	-10.93	麗珠醫藥	1513	27.60	2.79	-25.76
上海石油化工	338	3.70	0.54	-37.78	中國中冶	1618	2.03	1.00	-44.64
鞍鋼股份	347	6.37	-2.15	-4.80	中國中車	1766	7.31	0.14	-24.58
江西銅業	358	9.37	0.86	-40.13	廣發證券	1776	11.98	0.34	-25.70
中國石油化工	386	6.77	1.35	-2.12	中國交通建設	1800	7.90	0.64	-43.90
中國中鐵	390	7.70	-0.26	-9.61	晨鳴紙業	1812	4.93	1.44	-32.36
廣深鐵路	525	3.04	0.00	-18.11	中煤能源	1898	3.40	0.59	-42.82
深圳高速	548	7.60	-0.52	-19.72	中國遠洋	1919	3.16	1.94	-31.19
南京熊貓電子	553	2.55	7.14	-61.17	民生銀行	1988	5.87	0.17	-16.49
鄭煤機	564	3.95	-1.25	-43.63	金隅股份	2009	2.62	8.71	-40.00
山東墨龍	568	1.34	0.00	-74.62	中集集團	2039	8.26	2.61	-37.22
北京北辰實業	588	2.44	2.95	-32.42	復星醫藥	2196	28.35	5.00	-12.54
中國東方航空	670	4.75	-0.63	-23.46	萬科企業	2202	28.00	5.46	-4.44
山東新華製藥	719	4.41	-0.68	-41.49	金風科技	2208	7.79	-1.14	-38.08
中國國航	753	7.51	1.49	-19.71	廣汽集團	2238	8.06	-0.74	-33.55
中興通訊	763	16.46	0.98	-32.87	中國平安	2318	76.80	-0.19	3.57
中國石油	857	5.67	-0.18	-36.47	長城汽車	2333	4.83	0.21	-33.22
白雲山	874	31.20	-0.95	-26.44	濰柴動力	2338	8.68	2.97	0.04
東江環保	895	8.74	-2.35	-35.12	中國鋁業	2600	2.99	0.34	-31.35
華能國際電力	902	4.85	2.97	-37.97	中國太保	2601	30.20	-1.47	-18.84
安徽海螺水泥	914	39.85	-1.48	8.64	上海醫藥	2607	19.12	-1.04	-18.65
海信科龍	921	6.16	0.65	-28.91	中國人壽	2628	16.88	-0.71	-34.18
建設銀行	939	6.56	0.46	-13.99	上海電氣	2727	2.76	0.73	-54.19
大唐發電	991	1.89	2.16	-47.65	中海集運	2866	0.90	2.27	-67.58
安徽皖通高速	995	5.10	1.39	-26.50	大連港	2880	1.08	0.00	-53.08
中信銀行	998	5.04	1.61	-22.99	中海油田	2883	7.21	1.26	-35.32
儀征化纖	1033	0.82	1.23	-63.30	紫金礦業	2899	2.89	1.40	-26.19
重慶鋼鐵	1053	1.18	1.72	-47.45	交通銀行	3328	5.94	-0.34	-10.77
中國南方航空	1055	5.28	0.00	-34.92	福耀玻璃	3606	25.35	-0.20	-1.29
浙江世寶	1057	1.17	2.63	-75.43	招商銀行	3968	31.80	0.16	-2.65
天津創業環保	1065	3.20	5.26	-66.95	中國銀行	3988	3.39	0.59	-17.46
華電國際電力	1071	3.32	3.43	-35.19	洛陽鉬業	3993	3.23	-0.62	-31.19
東方電氣	1072	4.64	-0.85	-48.40	中信證券	6030	15.22	0.26	-25.35
中國神華	1088	18.68	1.08	-17.30	中國光大銀行	6818	3.53	1.44	-20.39
洛陽玻璃	1108	2.47	5.11	-84.06	海通證券	6837	8.60	0.58	-24.98
中海發展	1138	4.36	1.40	-20.98	華泰證券	6886	13.92	0.87	-31.27

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
20/11/2018	699	神州租車	第三季業績
20/11/2018	839	中教控股	末期業績/股息
20/11/2018	3728	正利控股	中期業績/股息
20/11/2018	221	易易壹金融	中期業績
20/11/2018	896	興勝創建	中期業績/股息
20/11/2018	6858	本間高爾夫	中期業績
20/11/2018	784	凌銳控股	中期業績/股息
20/11/2018	1229	南南資源	中期業績/股息
20/11/2018	398	東方表行集團	中期業績/股息
20/11/2018	3368	百盛集團	業績/中期股息
20/11/2018	84	寶光實業	中期業績
20/11/2018	417	謝瑞麟	中期業績/股息
20/11/2018	3878	VICON HOLDINGS	中期業績
20/11/2018	897	位元堂	中期業績
20/11/2018	1222	WANG ON GROUP	中期業績/股息
20/11/2018	1243	宏安地產	中期業績
20/11/2018	406	有利集團	中期業績/股息

經濟資料

日期	國家	指數		預測	前值
20/11/2018	美國	營建許可(月比)	十月	-0.57%	-0.60%
20/11/2018	美國	新屋開工(月比)	十月	2.06%	-5.30%
20/11/2018	美國	營建許可	十月	1262.69k	1241.00k
20/11/2018	美國	新屋開工	十月	1226.45k	1201.00k
20/11/2018	香港	綜合消費物價指數(年比)	十月	2.67%	2.70%

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