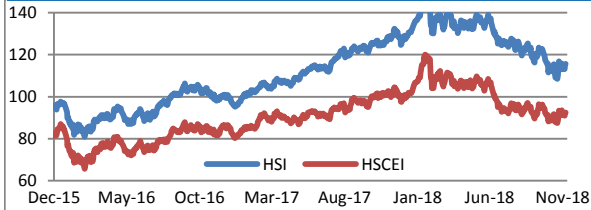


## 每日圖表



恒生指數對比國企指數日線圖 圖表數據來源：彭博

亞洲地區主要指數	上日	變化	變幅
香港恒生指數	26,183.53	80.19	0.31%
恒生中國企業指數	10,583.77	28.28	0.27%
上海深圳300指數	3,257.67	15.30	0.47%
上海證交所綜合指數	2,679.11	10.94	0.41%
日經225指數	21,680.34	(123.28)	-0.57%

美國主要指數	上日	變化	變幅
道瓊工業指數	25,413.22	123.95	0.49%
標準普爾500指數	2,736.27	6.07	0.22%
納斯達克綜合指數	7,247.87	(11.16)	-0.15%

歐洲地區主要指數	上日	變化	變幅
富時100指數	7,013.88	(24.13)	-0.34%
法國CAC40指數	5,025.20	(8.42)	-0.17%
德國法蘭克福DAX指數	11,341.00	(12.67)	-0.11%

表現最佳恒指成份股	上日	變化	變幅
中銀香港	30.20	0.65	2.20%
華潤置地	28.50	0.45	1.60%
中國海外發展	26.45	0.40	1.54%
中國石油化工股份	6.68	0.10	1.52%
中國人壽	17.00	0.24	1.43%

表現最差恒指成份股	上日	變化	變幅
申洲國際	93.75	(1.50)	-1.57%
銀河娛樂	46.25	(0.70)	-1.49%
領展房產基金	73.30	(0.95)	-1.28%
舜宇光學科技	74.95	(0.90)	-1.19%
香港中華煤氣	15.18	(0.18)	-1.17%

大宗商品	上日	變化	變幅
紐約期油	56.46	0.00	0.00%
布蘭特期油	66.76	0.14	0.21%
LME三個月期銅	6,205.00	21.00	0.34%
黃金現貨	1,221.50	8.10	0.67%
白銀現貨	14.41	0.11	0.79%

外匯	開市	最高	最低	收市	變化(點子)
人民幣	6.9392	6.9521	6.9299	6.9380	(12)
美元/港元	7.8295	7.8334	7.8283	7.8295	0
美匯指數	97.0550	97.0550	96.3970	96.4650	(46)
歐元	1.1328	1.1420	1.1322	1.1415	87
日圓	113.6400	113.6500	112.6400	112.8300	(81)
英鎊	1.2774	1.2878	1.2762	1.2834	60
瑞郎	1.0067	1.0087	0.9992	0.9999	(68)
澳元	0.7277	0.7338	0.7250	0.7332	55
紐元	0.6830	0.6884	0.6799	0.6878	48
加元	1.3178	1.3187	1.3127	1.3148	(30)

資料及數據來源：彭博

## 恒指收市升80點 全周升581點

港股周五低開高走，上攻50天線遇阻力，指數走勢反覆，最終收報26183，升80點或0.3%。國企指數收報10583點，升28點或0.3%。大市全日成交縮減至783億元，按上日減少9.2%。港股上升股比例55%，有45%股份下跌。總結恒指本周升581點或2.3%，國企指數今周則升152點或1.5%。A股方面，上證指數全日收市報2679點，升10點或0.4%。深成指收市報8062點，升60點或0.8%。

藍籌股方面，騰訊控股(0700 HK)保持升勢，收市續升0.8%，友邦保險(1299 HK)升0.6%，中銀香港(2388 HK)升2.2%。滙豐控股(0005 HK)升0.3%，香港交易所(0388 HK)走低0.3%。

澳門行政長官崔世安表示，將嚴格控制賭枱數目。濠賭股偏軟，銀河娛樂(0027 HK)股價跌1.5%，金沙中國(1928 HK)跌0.9%，永利澳門(1128 HK)跌0.5%，新濠國際發展(0200 HK)跌0.7%。

國務院表示，民辦幼兒園不准單獨或作為一部分資產打包上市，同時上市公司不得通過股票市場融資投資營利性幼稚園。受到消息影響，教育股全線走低，天立教育(1773 HK)大跌15.3%，21世紀教育(1598 HK)收市跌12.2%，宇華教育(6169 HK)跌14.5%，楓葉教育(1317 HK)跌18.7%，睿見教育(6068 HK)急跌14%。

水泥股跑輸大市，海螺水泥(0914 HK)跌5.9%，中國建材(3323 HK)挫5.2%，華潤水泥(1313 HK)跌3.6%，亞洲水泥(0743 HK)挫4.9%，山水水泥(0691 HK)下滑1.6%。

就目前而言，恒指20天線現支持，周內指數上攻10天線成功，下一步有望試50天線以及衝破之前的上升裂口(26200點)。股王騰訊控股(0700 HK)帶動投資氣氛，其升幅協助國指和恒指進一步拉升，連帶其他藍籌造好。值得注意的是大市成交額未見增加，本周平均成交額為810億左右，反映市場入市意慾欠奉，主要還是靜觀月尾G20，英國脫歐談判的動向。

## 日本

日期	經濟資料	前值	市場預測	結果
11月22日	日本10月全國消費者物價指數年率	1.20%		

## 美國

日期	經濟資料	前值	市場預測	結果
11月21日	美國10月耐用品訂單月率初值	0.70%		

## 財經新聞

## Market News

## 新聞內容

**內地10月貨幣市場成交增34%**

人民銀行公佈10月金融市場運行情況，銀行間貨幣市場成交68.9萬億元人民幣，按年增長34.2%，按月下跌7.8%。

## 點評

期內，銀行間債券市場現券成交13.4萬億元，日均成交7463億元，按年增長55.3%，按月增長6.5%。

## 新聞內容

**二手樓價指數七連跌 重回5月水平**

樓價指數跌幅明顯擴大，反映主要大型屋苑二手住宅樓市走勢的中原城市領先指數(CCL)報180.4點，按周跌1.3%、連跌7周共3.3%。

## 點評

市場研究指本周CCL、CCLMass及CCL中小型單位指數單周跌幅同樣為139周內最大，並重返今年5月水平。

## 新聞內容

**本港第三季經濟按年增長放緩至2.9%**

政府發表《2018年第三季經濟報告》和2018年第三季度的本地生產總值初步數字。2018年第三季，香港經濟按年穩健增長2.9%。雖然增速連續八個季度高於趨勢增長率，但與第二季3.5%的增長速度相比則有所減慢。

## 點評

報告指展望未來，經濟前景面對的下行風險正在增加。環球經濟的增長動力近期有所減弱，這從歐盟及不少亞洲經濟體的增長速度在第三季減慢可以看到。美國與內地的貿易摩擦已拖累環球經濟氣氛，或會波及環球貿易及投資活動。

## 新聞內容

**本港最新失業率維持2.8%**

根據政府統計處發表的最新勞動人口統計數字，今年8月至10月經季節性調整的失業率為2.8%，與今年7月至9月的數字相同。就業不足率在該兩段期間亦保持不變，維持於1.2%的水平。

## 點評

與今年7月至9月比較，在今年8月至10月期間，各行業的失業率(不經季節性調整)及就業不足率變動不一，但幅度大致輕微。

## 恒生指數成份股

## Hang Seng Index Constituents

資料及數據來源：彭博

名稱	昨收	變化	變幅	沽空 (百萬)	沽空佔比 (百萬)	預測市盈率	市盈率	股息率	貨幣	每股盈利	預測每股 盈利
1 HK 長和	81.50	0.10	0.12%	90.38	26.93%	20.91	7.93	3.72%	HKD	9.10	9.96
101 HK 恒隆地產	15.10	-0.12	-0.79%	3.06	2.76%	35.31	13.82	5.34%	HKD	1.81	1.02
1038 HK 長江基建集團	58.05	-0.60	-1.02%	12.68	22.30%	8.98	12.99	4.14%	HKD	4.07	4.45
1044 HK 恒安國際	62.90	0.00	0.00%	28.02	20.83%	56.39	17.18	3.99%	CNY	3.15	3.30
1088 HK 中國神華	18.48	-0.02	-0.11%	71.26	22.04%	17.41	6.80	6.16%	CNY	2.40	2.28
1093 HK 石藥集團	17.40	-0.04	-0.23%	36.97	7.35%	11.54	26.89	0.94%	HKD	0.45	0.59
11 HK 恒生銀行	180.80	1.70	0.95%	101.28	26.44%	26.54	15.42	3.69%	HKD	10.27	12.31
1109 HK 華潤置地	28.50	0.45	1.60%	63.30	22.40%	28.83	7.33	3.78%	CNY	2.88	3.19
1113 HK 長實集團	55.60	0.15	0.27%	39.62	18.09%	18.89	7.82	3.31%	HKD	8.07	6.77
1177 HK 中國生物製藥	7.36	-0.07	-0.94%	120.43	24.30%	25.95	24.57	0.91%	CNY	0.20	0.24
12 HK 恒基地產	38.30	-0.05	-0.13%	17.01	32.25%	39.85	12.05	4.43%	HKD	6.92	3.03
1299 HK 友邦保險	64.60	0.40	0.62%	234.21	27.50%	38.21	18.03	1.74%	USD	0.51	0.42
1398 HK 工商銀行	5.43	0.02	0.37%	220.20	33.84%	18.15	5.51	5.38%	CNY	0.79	0.85
151 HK 中國旺旺	5.61	0.00	0.00%	12.08	8.49%	10.81	17.96	1.25%	CNY	0.25	0.28
16 HK 新鴻基地產	106.60	1.30	1.23%	131.51	27.13%	27.37	9.17	4.48%	HKD	17.24	11.32
17 HK 新世界發展	10.60	0.06	0.57%	14.90	10.92%	15.79	10.66	4.81%	HKD	2.34	0.94
175 HK 吉利汽車	14.78	0.00	0.00%	148.12	24.60%	35.47	7.87	2.13%	CNY	1.19	1.54
19 HK 太古股份公司	87.00	0.40	0.46%	30.96	32.12%	26.68	19.24	2.80%	HKD	17.34	4.28
1928 HK 金沙中國有限公司	32.30	-0.30	-0.92%	82.86	29.46%	34.27	14.90	6.52%	USD	0.20	0.26
1997 HK 九龍倉置業	50.50	-0.25	-0.49%	18.62	23.50%	25.12	15.32	2.18%	HKD	5.67	3.15
2 HK 中電控股	88.35	-0.55	-0.62%	72.55	32.99%	39.28	15.14	3.41%	HKD	5.64	5.75
2007 HK 碧桂園	9.13	-0.07	-0.76%	135.21	43.45%	45.20	4.58	6.20%	CNY	1.23	1.62
2018 HK 瑞聲科技	53.50	0.60	1.13%	115.72	30.39%	30.45	12.49	3.63%	CNY	4.35	4.11
2313 HK 申洲國際	93.75	-1.50	-1.57%	20.41	8.85%	20.93	23.88	1.91%	CNY	2.58	3.12
2318 HK 中國平安	76.95	-0.15	-0.19%	943.57	39.94%	40.97	11.50	2.67%	CNY	4.99	5.61
2319 HK 蒙牛乳業	25.00	0.25	1.01%	42.31	34.26%	21.83	25.67	N.A.	CNY	0.53	0.79
2382 HK 舜宇光學科技	74.95	-0.90	-1.19%	172.42	31.67%	14.74	19.69	1.27%	CNY	2.67	2.86
2388 HK 中銀香港	30.20	0.65	2.20%	91.94	20.26%	9.47	10.11	4.12%	HKD	2.94	3.13
2628 HK 中國人壽	17.00	0.24	1.43%	100.72	21.63%	27.86	12.52	3.10%	CNY	1.13	1.12
267 HK 中信股份	12.44	0.06	0.48%	22.42	25.27%	27.68	6.76	3.43%	HKD	1.51	1.73
27 HK 銀河娛樂	46.25	-0.70	-1.49%	199.88	26.72%	28.37	13.54	N.A.	HKD	2.45	3.09
288 HK 萬洲國際	6.43	-0.04	-0.62%	41.91	23.18%	10.34	9.04	4.82%	USD	0.08	0.08
3 HK 香港中華煤氣	15.18	-0.18	-1.17%	19.58	16.05%	39.93	26.67	2.20%	HKD	0.53	0.56
3328 HK 交通銀行	5.96	0.05	0.85%	18.16	25.00%	35.31	5.45	5.83%	CNY	0.91	0.94
386 HK 中國石油化工股份	6.68	0.10	1.52%	226.80	30.08%	29.44	8.56	10.54%	CNY	0.42	0.66
388 HK 香港交易所	228.40	-0.60	-0.26%	121.61	19.02%	30.55	27.18	3.16%	HKD	6.03	7.56
3988 HK 中國銀行	3.37	0.01	0.30%	294.52	33.96%	24.70	4.81	6.35%	CNY	0.56	0.60
5 HK 匯豐控股	66.20	0.20	0.30%	179.96	26.69%	27.99	11.22	6.29%	USD	0.48	0.72
6 HK 電能實業	53.55	-0.15	-0.28%	20.37	28.44%	44.05	14.10	5.36%	HKD	3.90	3.70
66 HK 港鐵公司	39.60	-0.20	-0.50%	24.74	38.34%	32.51	21.69	2.95%	HKD	2.83	1.75
688 HK 中國海外發展	26.45	0.40	1.54%	185.79	37.08%	34.70	6.55	3.48%	HKD	3.72	3.74
700 HK 騰訊控股	290.40	2.40	0.83%	233.71	3.12%	14.42	27.45	0.34%	CNY	7.60	8.40
762 HK 中國聯通	8.80	0.08	0.92%	17.33	9.08%	7.00	27.21	0.75%	CNY	0.07	0.28
823 HK 領展房產基金	73.30	-0.95	-1.28%	31.26	10.56%	36.17	27.40	3.41%	HKD	21.71	2.67
83 HK 信和置業	12.76	-0.06	-0.47%	8.29	26.56%	33.59	15.65	4.33%	HKD	2.18	0.78
836 HK 華潤電力	14.76	-0.06	-0.40%	5.93	7.67%	15.08	9.27	6.63%	HKD	0.97	1.42
857 HK 中國石油股份	5.68	-0.02	-0.35%	120.24	20.17%	35.45	15.04	1.91%	CNY	0.12	0.33
883 HK 中國海洋石油	13.10	0.14	1.08%	131.45	18.36%	24.82	9.26	4.48%	CNY	0.55	1.28
939 HK 建設銀行	6.53	0.03	0.46%	392.07	39.27%	30.13	5.26	5.59%	CNY	0.96	1.04
941 HK 中國移動	76.85	0.40	0.52%	247.98	30.66%	16.16	11.34	4.75%	CNY	5.58	5.62

## 股份點評

## Stock Commentary

## 投資策略 / 研究部

**6808 HK 高鑫零售**  
**現價： HKD 9.09**  
**目標價： HKD 10.50**

## 點評

2018年6月，公司與蘇寧（002024CH）簽署戰略協議，加強大潤發門店的家電產品供應、整合供應鏈和數據應用等。我們預計協議的正面影響可在本年第4季度的毛利率中逐漸顯現，更會在2019年充份的表現出來。由於寄售模式下的毛利率接近100%，並且由蘇寧承擔員工成本，我們估計高鑫零售的淨利率或可從2017年的2.7%擴大至2020年的3.1%。除此之外，管理層指門店數碼化改造亦是勢在必行，包括將高鑫和阿里巴巴(BABAUS)會員、支付和庫存打通，以及跟阿里共享顧客購買行為數據等等，期望年底前完成整個優化及融合過程，利用其大數據分析能力，進一步提升高鑫零售的銷售份額以及盈利能力。

## 連結參考

海通國際	<a href="http://www.htisec.com/">http://www.htisec.com/</a>
美國聯邦儲備局	<a href="http://federalreserve.gov/">http://federalreserve.gov/</a>
歐洲中央銀行	<a href="http://www.ecb.int/home/html/index.en.html">http://www.ecb.int/home/html/index.en.html</a>
英倫銀行	<a href="http://www.bankofengland.co.uk/">http://www.bankofengland.co.uk/</a>
瑞士國家中央銀行	<a href="http://www.snb.ch/">http://www.snb.ch/</a>
日本中央銀行	<a href="http://www.boj.or.jp/en/">http://www.boj.or.jp/en/</a>
澳洲聯邦儲備銀行	<a href="http://www.rba.gov.au/">http://www.rba.gov.au/</a>
紐西蘭儲備銀行	<a href="http://www.rbnz.govt.nz/">http://www.rbnz.govt.nz/</a>
加拿大中央銀行	<a href="http://bankofcanada.ca/">http://bankofcanada.ca/</a>
人民銀行	<a href="http://www.pbc.gov.cn/">http://www.pbc.gov.cn/</a>

## 免責聲明及利益衝突披露

本檔有關證券及外匯之內容由從事證券及期貨條例(Cap.571)中第一類(證券交易),第三類(杠杆式外匯交易)及第四類(就證券提供意見)受規管活動之持牌法團-海通國際證券有限公司("海通國際證券")所編制及發行。本檔有關期貨合約之內容由從事證券及期貨條例(Cap.571)中第二類(期貨合約交易)及第五類(就期貨合約提供意見)受規管活動之持牌法團-海通國際期貨有限公司("海通國際期貨")所編制及發行。本檔所載之資料和意見乃根據海通國際證券及海通國際期貨認為可靠之資料來源及以高度誠信來編制,惟海通國際證券及海通國際期貨並不就此等內容之準確性、完整性或正確性作出明示或默示之保證,亦不就其準確性或完整性承擔任何責任。本檔內之所有意見及預測均可在不作另行通知之下作出更改。本檔的作用純粹為提供資訊。本檔不應被解作為為"證券及期貨條例"(無論明示或暗示)購買或沽出任何投資產品的公眾要約或要約或邀請。海通國際證券及/或海通國際期貨任何其董事,雇員或代理人在法律上均不負責任人因使用本檔內資料而蒙受的任何損失(無論是直接,間接或相應的損失)。本檔在未獲海通國際證券及/或海通國際期貨許可前,不得翻印、分發或發行本檔的全部或部分以作任何用途。撰寫本檔之人士均為根據證券及期貨條例註冊的持牌代表,此等人士保證,檔內觀點均準確表達其個人的真正看法。您不應僅根據本檔中包含的資訊做出投資決策。本檔中提到的投資產品可能不適合所有投資者,投資者自己必須作出明智的投資決定。鑒於您的投資經驗、目標、財務資源和相關情況,您應仔細考慮此檔提及的任何投資產品或服務是否適合您。投資產品的價格可能上漲或下跌。購買和出售投資產品可能會產生損失以及獲得利潤。

您可尋求您自己的獨立財務、稅務或法律建議,或進行您認為必要或適當的獨立調查。如果一個投資產品的計價貨幣乃投資者本國以外的其它貨幣,匯率的改變可能會影響投資。投資者應當注意,結構性產品及其掛鉤資產過往的表現並不保證或預測將來表現,亦不一定是未來業績的指標。本檔中所載任何價格或水準僅屬參考而已,可能因應市況變動而有所變化。本行概不就因使用此等市場資料而產生的任何直接、間接或相應損失承擔任何責任。謹請注意,牛熊證設有強制回收機制,因此有可能提早終止,在此情況下(i)N類牛熊證投資者會損失于牛熊證的全部投資;而(ii)R類牛熊證之剩餘價值則可能為零。證券價格可升可跌,甚至變成毫無價值。買賣證券未必一定能夠賺取利潤,反而可能會招致損失。結構性產品價格可急升亦可急跌,投資者或會損失所有投資。而結構性產品並無抵押品,如發行人無力償還或違約,投資者可能無法收回部份或全部應收款項。買賣期貨合約及期權的損失風險是巨大的。杠杆式外匯及貴金屬買賣的虧損風險可以十分重大。閣下所蒙受的虧損可能超過閣下的最初保證金款額。即使閣下定下備用買賣指示,例如『止蝕』或『限價』買賣指示,亦未必可以將虧損局限于閣下原先設想的數額。市場情況可能使這些買賣指示無法執行。閣下可能被要求一接到通知即存入額外的保證金款額。如閣下未能在所訂的時間內提供所需的款額,閣下的未平倉合約可能會被了結。閣下將要為閣下的戶口所出現的任何逆差負責。海通國際證券、海通國際期貨及其集團公司及/或其管理人員、董事及雇員可能持有本檔所提及之任何證券之長短倉,包括相關證券。此資料並未有披露所提及結構性產品買賣之全部風險以及具體條款。於投資結構性產品前,投資者應確保已完全瞭解結構性產品之特性及詳閱基本上市檔及相關補充上市檔中所述之風險因素,若需要應諮詢專業建議。於購買結構性產品前,投資者應確保已完全瞭解潛在風險及收益,並結合本身的投資目標、經驗、財務及操作資源及其他相關情況,獨立決定進行此投資是否適宜。因此,閣下必須仔細考慮,鑒於自己的財務狀況及投資目標,有關投資是否適合閣下。本檔僅供收件人使用,絕無意圖提供予當地適用法規不容許刊發或發佈本檔的地區人士使用。

海通國際證券有限公司為此文提及之證券的衍生權證流通量提供者。

海通國際證券有限公司為此文提及之證券及/或該證券的衍生產品進行莊家活動。

海通國際證券有限公司及/或其集團公司有僱員或高級人員擔任在此文提及之實體的高級人員。