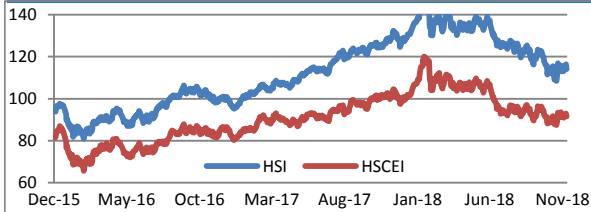


## 每日圖表



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	25,840.34	(531.66)	-2.02%
恒生中國企業指數	10,466.11	(165.55)	-1.56%
上海深圳300指數	3,218.41	(76.19)	-2.31%
上海證交所綜合指數	2,645.85	(57.66)	-2.13%
日經225指數	21,583.12	(238.04)	-1.09%

美國主要指數	上日	變化	變幅
道瓊工業指數	24,465.64	(551.80)	-2.21%
標準普爾500指數	2,641.89	(48.84)	-1.82%
納斯達克綜合指數	6,908.82	(119.65)	-1.70%

歐洲地區主要指數	上日	變化	變幅
富時100指數	6,947.92	(52.97)	-0.76%
法國CAC40指數	4,924.89	(60.56)	-1.21%
德國法蘭克福DAX指數	11,066.41	(178.13)	-1.58%

表現最佳恒指成份股	上日	變化	變幅
香港中華煤氣	15.28	0.00	0.00%
華潤電力	14.84	0.00	0.00%
中國神華	18.66	(0.02)	-0.11%
中電控股	88.50	(0.25)	-0.28%
交通銀行	5.92	(0.02)	-0.34%

表現最差恒指成份股	上日	變化	變幅
石藥集團	16.20	(0.90)	-5.26%
九龍倉置業	49.80	(2.25)	-4.32%
友邦保險	62.75	(2.80)	-4.27%
中國生物製藥	7.19	(0.32)	-4.26%
銀河娛樂	45.05	(1.85)	-3.94%

大宗商品	上日	變化	變幅
紐約期油	53.43	(3.33)	-5.87%
布蘭特期油	62.53	(4.26)	-6.38%
LME三個月期銅	6,184.00	(75.00)	-1.20%
黃金現貨	1,221.63	(2.49)	-0.20%
白銀現貨	14.32	(0.11)	-0.75%

外匯	開市	最高	最低	收市	變化(點子)
人民幣	6.9440	6.9467	6.9371	6.9453	33
美元/港元	7.8320	7.8333	7.8301	7.8302	(18)
美匯指數	96.1970	96.8910	96.0420	96.8360	64
歐元	1.1454	1.1472	1.1359	1.1370	(84)
日圓	112.5500	112.8400	112.3100	112.7700	22
英鎊	1.2854	1.2883	1.2777	1.2788	(66)
瑞郎	0.9935	0.9958	0.9909	0.9954	19
澳元	0.7294	0.7301	0.7212	0.7214	(80)
紐元	0.6839	0.6870	0.6789	0.6789	(50)
加元	1.3171	1.3318	1.3156	1.3306	135

資料及數據來源：彭博

## 港股升勢不繼 收市跌531點

美股周一急跌，科技股大挫拖累納指走勢，道指跌1.6%，納指跌逾3%。受美股影響，港股連升三日後回吐，失兩萬六關口。恒指昨日低開328點，其後跌幅略有收窄，午後淡友繼續發力，恒指插穿10天線，最終收報25840點，跌531點或2%。大市下跌股份比例達73%，上升股份比例27%。大市成交額774.5億元，較上日減少28.6億元。國企指數報10466點，跌165點或1.6%。A股方面，滬指收市跌2.1%，深成指跌2.8%。

藍籌股方面，騰訊控股(0700 HK)跌3.3%，友邦保險(1299 HK)跌4.3%。建設銀行(0939 HK)跌1.2%，中國平安(2318 HK)跌2.1%，滙豐控股(0005 HK)跌1.4%，吉利汽車(0175 HK)跌3.7%。

地產股回吐，信和置業(0083 HK)下滑2.5%。長實集團(1113 HK)、九龍倉置業(1997 HK)各跌2.7%及4.3%。內房股亦見回吐，中國海外發展(0688 HK)、華潤置地(1109 HK)、碧桂園(2007 HK)跌1.2%-3.8%。

教育股持續受國務院上周發文明確民辦幼兒園不准單獨或作為一部分資產打包上市的政策拖累，教育股續現頹勢，楓葉教育(1317 HK)挫5.4%，宇華教育(6169 HK)挫3.0%，睿見教育(6068 HK)跌6.5%，希望教育(1765 HK)跌0.8%，民生教育(1569 HK)跌3.6%。

濠賭股方面，銀河娛樂(0027 HK)跌3.9%，金沙中國(1928 HK)跌3.5%，永利澳門(1128 HK)跌3.3%，美高梅中國(2282 HK)跌4.4%，澳博控股(0880 HK)跌4.5%，新濠國際發展(0200 HK)跌5%。

小米集團(1810 HK)公佈的2018年3季度財報顯示，淨利潤達到24.8億元。儘管國內業務增長乏力，但在印度、印度尼西亞、西歐市場的銷售良好，海外銷售佔比突破4成。業績由2017年同期的虧損109.9億元扭虧為盈。公司股價收市升8.4%。

IHS Markit調查數據顯示，英國11月季調後家庭財務指數(HFI)由歷來第二高連降第三個月，由10月略下修後45，續降至44.5，為五個月來最悲觀情緒，也低於調查均值水平。期內，生活成本錄得逾兩年最低增速，但支出增長放緩至15個月低，就業收入有所增加，且已超過一年一直處於上升軌道，但對工作保障看法仍悲觀，尤其是製造業員工。

## 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%	1.40%	

## 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%	-2.00%	

## 財經新聞

## Market News

## 新聞內容

**本港10月份整體消費物價年按年升2.7%**

政府統計處公佈，今年10月份整體消費物價與一年前同月比較，上升2.7%，與今年9月份相若。

## 點評

剔除所有政府一次性紓困措施的影響，綜合消費物價指數在今年10月份的按年升幅(即基本通脹率)為3%，較今年9月份(3.1%)稍低，主要是由於新鮮蔬菜價格和旅遊費用升幅收窄所致。

## 新聞內容

**阿里健康(0241 HK)中期收入增長111.2%**

公司公佈，截至2018年9月30日止6個月，實現收入約18.8億元人民幣，同比增長111.2%，毛利5.29億元，同比增長107.1%，經調整後淨利潤1050萬元，較上年同期經調整後淨虧損3440萬元扭虧為盈，歸屬於母公司擁有人應佔虧損8410.4萬元，同比減少7.5%，每股虧損0.80分，不派中期股息。

## 點評

公告指收入和毛利增長乃主要由於醫藥自營業務及醫藥電商平台業務快速成長所致。集團在盈利能力方面的持續增強，將有助於集團未來繼續投資醫療大數據、醫療人工智能(AI)等相關領域，加大在互聯網醫療和智慧醫療等創新性業務的投入和佈局。

## 新聞內容

**百盛集團(3368 HK)前三季淨虧收窄43.8%**

公司公佈，截至2018年9月30日止9個月，集團實現經營收益總額35.6億元人民幣，同比增長2.9%，母公司所有人應佔虧損1581.1萬元，同比收窄43.8%，2018年前9個月同店銷售下降1.9%。

## 點評

經營收益總額均獲增長主要受惠於化妝品與配飾類別銷售強勁表現所帶來的直接銷售金額增加。

## 新聞內容

**國資委：已有28家央企先後納入三批國企混改試點**

內地媒體指，2016年以來，國家在電力、石油、天然氣、鐵路、民航、電信、軍工等重要行業領域，先後選擇三批50家國有企業開展混改試點，其中中央企業28家。

## 點評

通過各國有企業持續不斷努力，目前，國有企業主要優質資產都已實現混合。截至2017年底，國務院國資委監管的中央企業54.5萬億元人民幣總資產中，大約65%已進入上市公司，比2012年底的54%增幅明顯，地方層面，一些省份的國有企業，超過45%的總資產已進入上市公司。

## 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)	市盈率	預測市 盈率	股息率	貨幣	每股盈利	預測每股 盈利
1 HK 長和	81.65	-1.20	-1.45%	63.80	16.59%	20.91	7.93	3.72%	HKD	9.10	9.96
101 HK 恒隆地產	15.42	-0.22	-1.41%	7.81	20.95%	35.31	13.82	5.34%	HKD	1.81	1.02
1038 HK 長江基建集團	57.50	-0.65	-1.12%	2.11	4.52%	8.98	12.99	4.14%	HKD	4.07	4.45
1044 HK 恒安國際	62.25	-0.80	-1.27%	21.68	22.99%	56.39	17.18	3.99%	CNY	3.15	3.30
1088 HK 中國神華	18.66	-0.02	-0.11%	83.18	24.02%	17.41	6.80	6.16%	CNY	2.40	2.28
1093 HK 石藥集團	16.20	-0.90	-5.26%	133.81	15.66%	11.54	26.89	0.94%	HKD	0.45	0.59
11 HK 恒生銀行	176.20	-3.30	-1.84%	97.49	20.08%	26.54	15.42	3.69%	HKD	10.27	12.31
1109 HK 華潤置地	29.45	-0.35	-1.17%	88.16	26.50%	28.83	7.33	3.78%	CNY	2.88	3.19
1113 HK 長實集團	54.85	-1.55	-2.75%	45.49	22.69%	18.89	7.82	3.31%	HKD	8.07	6.77
1177 HK 中國生物製藥	7.19	-0.32	-4.26%	31.84	14.44%	25.95	24.57	0.91%	CNY	0.20	0.24
12 HK 恒基地產	38.25	-0.65	-1.67%	31.38	30.73%	39.85	12.05	4.43%	HKD	6.92	3.03
1299 HK 友邦保險	62.75	-2.80	-4.27%	327.06	14.58%	38.21	18.03	1.74%	USD	0.51	0.42
1398 HK 工商銀行	5.40	-0.05	-0.92%	197.95	30.82%	18.15	5.51	5.38%	CNY	0.79	0.85
151 HK 中國旺旺	5.52	-0.06	-1.08%	16.37	18.18%	10.81	17.96	1.25%	CNY	0.25	0.28
16 HK 新鴻基地產	108.00	-2.10	-1.91%	134.39	30.15%	27.37	9.17	4.48%	HKD	17.24	11.32
17 HK 新世界發展	10.62	-0.14	-1.30%	14.77	16.56%	15.79	10.66	4.81%	HKD	2.34	0.94
175 HK 吉利汽車	14.60	-0.56	-3.69%	159.28	20.98%	35.47	7.87	2.13%	CNY	1.19	1.54
19 HK 太古股份公司	86.75	-1.60	-1.81%	22.54	19.31%	26.68	19.24	2.80%	HKD	17.34	4.28
1928 HK 金沙中國有限公司	31.75	-1.15	-3.50%	77.54	33.64%	34.27	14.90	6.52%	USD	0.20	0.26
1997 HK 九龍倉置業	49.80	-2.25	-4.32%	9.96	11.84%	25.12	15.32	2.18%	HKD	5.67	3.15
2 HK 中電控股	88.50	-0.25	-0.28%	61.75	34.37%	39.28	15.14	3.41%	HKD	5.64	5.75
2007 HK 碧桂園	9.23	-0.15	-1.60%	85.02	30.60%	45.20	4.58	6.20%	CNY	1.23	1.62
2018 HK 瑞聲科技	53.95	-2.05	-3.66%	80.06	22.86%	30.45	12.49	3.63%	CNY	4.35	4.11
2313 HK 申洲國際	93.70	-1.20	-1.26%	15.18	9.15%	20.93	23.88	1.91%	CNY	2.58	3.12
2318 HK 中國平安	75.20	-1.60	-2.08%	930.01	28.97%	40.97	11.50	2.67%	CNY	4.99	5.61
2319 HK 蒙牛乳業	24.10	-0.35	-1.43%	68.23	37.56%	21.83	25.67	N.A.	CNY	0.53	0.79
2382 HK 舜宇光學科技	75.75	-1.85	-2.38%	141.85	29.60%	14.74	19.69	1.27%	CNY	2.67	2.86
2388 HK 中銀香港	29.60	-0.70	-2.31%	68.34	23.25%	9.47	10.11	4.12%	HKD	2.94	3.13
2628 HK 中國人壽	16.50	-0.38	-2.25%	186.58	43.90%	27.86	12.52	3.10%	CNY	1.13	1.12
267 HK 中信股份	12.32	-0.16	-1.28%	17.91	22.49%	27.68	6.76	3.43%	HKD	1.51	1.73
27 HK 銀河娛樂	45.05	-1.85	-3.94%	226.53	43.27%	28.37	13.54	N.A.	HKD	2.45	3.09
288 HK 萬洲國際	6.27	-0.23	-3.54%	28.62	10.32%	10.34	9.04	4.82%	USD	0.08	0.08
3 HK 香港中華煤氣	15.28	0.00	0.00%	52.96	26.68%	39.93	26.67	2.20%	HKD	0.53	0.56
3328 HK 交通銀行	5.92	-0.02	-0.34%	22.25	22.51%	35.31	5.45	5.83%	CNY	0.91	0.94
386 HK 中國石油化工股份	6.68	-0.09	-1.33%	152.35	32.64%	29.44	8.56	10.54%	CNY	0.42	0.66
388 HK 香港交易所	224.20	-3.80	-1.67%	214.98	30.42%	30.55	27.18	3.16%	HKD	6.03	7.56
3988 HK 中國銀行	3.36	-0.03	-0.88%	202.25	38.39%	24.70	4.81	6.35%	CNY	0.56	0.60
5 HK 匯豐控股	65.10	-0.95	-1.44%	176.38	24.96%	27.99	11.22	6.29%	USD	0.48	0.72
6 HK 電能實業	53.50	-0.30	-0.56%	26.42	32.95%	44.05	14.10	5.36%	HKD	3.90	3.70
66 HK 港鐵公司	39.45	-0.25	-0.63%	17.27	31.87%	32.51	21.69	2.95%	HKD	2.83	1.75
688 HK 中國海外發展	26.45	-1.05	-3.82%	91.74	16.63%	34.70	6.55	3.48%	HKD	3.72	3.74
700 HK 騰訊控股	281.60	-9.60	-3.30%	462.23	9.59%	14.42	27.45	0.34%	CNY	7.60	8.40
762 HK 中國聯通	8.75	-0.10	-1.13%	18.20	11.56%	7.00	27.21	0.75%	CNY	0.07	0.28
823 HK 領展房產基金	72.85	-0.50	-0.68%	50.64	28.37%	36.17	27.40	3.41%	HKD	21.71	2.67
83 HK 信和置業	12.68	-0.32	-2.46%	8.47	22.35%	33.59	15.65	4.33%	HKD	2.18	0.78
836 HK 華潤電力	14.84	0.00	0.00%	16.65	14.83%	15.08	9.27	6.63%	HKD	0.97	1.42
857 HK 中國石油股份	5.54	-0.13	-2.29%	140.68	19.55%	35.45	15.04	1.91%	CNY	0.12	0.33
883 HK 中國海洋石油	13.04	-0.30	-2.25%	114.23	16.18%	24.82	9.26	4.48%	CNY	0.55	1.28
939 HK 建設銀行	6.48	-0.08	-1.22%	318.42	35.76%	30.13	5.26	5.59%	CNY	0.96	1.04
941 HK 中國移動	76.50	-0.75	-0.97%	232.76	34.47%	16.16	11.34	4.75%	CNY	5.58	5.62

## 股份點評

## Stock Commentary

## 投資策略 / 研究部

**3380 HK 龍光地產**  
**現價： HKD 8.55**  
**目標價： HKD 14.22**

## 點評

我們看好公司發展是基於三個主要原因：首先該公司擁有正面的銷售數字，2018年1月至10月的合約銷售額同比增長72%，顯著超過同比增長33%的同業平均水平。此外，我們認為該公司已鎖定其2019年收入的約80%(逾400億元人民幣)。其次，其土地收購一直維持在保守的水平，2018年1月至10月投入的土地總成本僅為約210億元人民幣，僅相當於同期內合約銷售額的36%，而行業平均值為49%。我們認為，在當前緊縮的信貸形勢下，投資者更傾向於審慎保守的開發商。第三，自2018年6月以來，該公司一直積極回購股份，以每股8.65港元的價格已回購1.31億港元的股份，這或可抑制股價的下行潛力。

## 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,亦不就此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。

海通國際證券有限公司及/或其集團公司在現在或過去12個月內與在此文提及之之實體有投資銀行業務的關係。