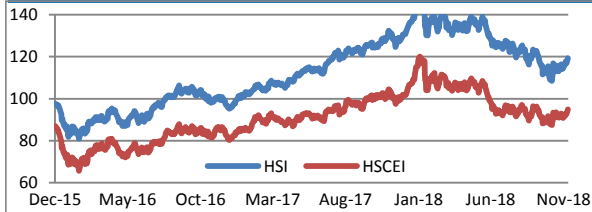


## 每日圖表



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	26,506.75	55.72	0.21%
恒生中國企業指數	10,621.74	36.81	0.35%
上海深圳300指數	3,172.69	35.04	1.12%
上海證交所綜合指數	2,588.19	20.74	0.81%
日經225指數	22,351.06	88.46	0.40%

美國主要指數	上日	變化	變幅
道瓊工業指數	25,538.46	199.62	0.79%
標準普爾500指數	2,760.17	22.41	0.82%
納斯達克綜合指數	7,330.54	57.45	0.79%

歐洲地區主要指數	上日	變化	變幅
富時100指數	6,980.24	(58.71)	-0.83%
法國CAC40指數	5,003.92	(2.33)	-0.05%
德國法蘭克福DAX指數	11,257.24	(40.99)	-0.36%

表現最佳恒指成份股	上日	變化	變幅
中國海洋石油	13.30	0.48	3.74%
華潤置地	29.00	0.75	2.65%
中國海外發展	27.30	0.70	2.63%
恒隆地產	15.84	0.26	1.67%
碧桂園	9.62	0.15	1.58%

表現最差恒指成份股	上日	變化	變幅
新世界發展	10.52	(0.22)	-2.05%
萬洲國際	5.71	(0.11)	-1.89%
九龍倉置業	47.05	(0.90)	-1.88%
中電控股	86.25	(1.60)	-1.82%
新鴻基地產	111.50	(1.80)	-1.59%

大宗商品	上日	變化	變幅
紐約期油	50.93	(0.52)	-1.01%
布蘭特期油	58.71	(0.80)	-1.34%
LME三個月期銅	6,198.00	(14.00)	-0.23%
黃金現貨	1,222.50	(1.68)	-0.14%
白銀現貨	14.18	(0.13)	-0.89%

外匯	開市	最高	最低	收市	變化(點子)
人民幣	6.9469	6.9605	6.9411	6.9605	180
美元/港元	7.8215	7.8265	7.8192	7.8240	25
美匯指數	96.7600	97.3110	96.7120	97.2720	49
歐元	1.1393	1.1400	1.1306	1.1317	(76)
日圓	113.4800	113.7100	113.3400	113.5700	9
英鎊	1.2791	1.2810	1.2735	1.2749	(42)
瑞郎	0.9962	1.0004	0.9951	0.9979	18
澳元	0.7319	0.7326	0.7285	0.7306	(13)
紐元	0.6861	0.6886	0.6852	0.6872	12
加元	1.3282	1.3333	1.3273	1.3292	10

資料及數據來源：彭博

## 港股月線止跌 11月升1527點

總結11月，恒指終止連跌6個月頹勢，全月反彈逾1500點。恒指周五高開55點，其後走勢較為反覆，但仍能維持升市格局，恒指收報26506點，升55點或0.2%。周內升2.2%。國企指數收報10621點，升36點或0.4%。受MSCI收市後調整成分股影響，港股尾市成交大增，全日交投急增至1040億元。港股上升股比例55%，下跌股份比例45%。A股方面，上證指數全日收市報2588點，升20點或0.8%。深成指反覆走高，收市漲逾1%，收報7681點，漲84點。總結本周，滬指累計升0.3%，11月跌0.6%，連跌兩個月，累挫233點或8.3%。

藍籌股方面，騰訊控股(0700 HK)收報312元，股價無升跌，中國平安(2318 HK)走低0.1%，滙豐控股(0005 HK)微升0.4%。萬洲國際(0288 HK)連跌四日，收市再跌1.9%。

內房股方面，華潤置地(1109 HK)升2.7%，中國海外發展(0688 HK)升2.6%，融創中國(1918 HK)升4.4%，新城發展控股(1030 HK)升2.9%，雅居樂集團(3383 HK)升3.7%。

遭剔除MSCI香港指數的利豐(0494 HK)，股價全日跌2.4。獲納入的百濟神州(6160 HK)全日跌1.8%。MSCI中國指數涉及之港股方面，獲納入的股份普遍受壓，中國宏橋(1378 HK)跌3.4%，中國東方集團(0581 HK)跌3.1%。

政府統計處公布，今年10月的零售業總銷貨價值的臨時估計為397億元，按年上升5.9%，高於市場預估升3.6%。今年9月的零售業總銷貨價值的修訂估計按年上升2.4%。

美國聯儲局11月會議紀要指出，貨幣政策並沒有預設方向，重申需要對2019年的貨幣政策保持靈活性。受到鴿派言論影響，港股上周走勢不俗，成交有所上升。但受制於27000點的阻力水平，恒指上升動力有所減弱，10天平均線為第一支持，而50天線(26165點)成第二支持。

## 澳洲

日期	經濟資料	前值	市場預測	結果
12月4日	澳洲12月央行利率決議		1.50%	1.50%
12月5日	澳洲第三季度GDP年率		0.60%	0.90%

## 美國

日期	經濟資料	前值	市場預測	結果
12月3日	美國11月ISM製造業指數		58.0	57.7
12月5日	美國11月ISM非製造業指數		59.5	60.3
12月6日	美國11月失業率			3.70%

## 財經新聞

## Market News

## 新聞內容

**內地製造業PMI降至50**

內地11月官方製造業採購經理指數(PMI)由上月的50.2降至50, 差過市場預期, 是2016年7月以來最低。

## 點評

國家統計局服務業調查中心指期內價格指數明顯回落, 主要近期部分大宗商品價格下行等因素影響, 主要原材料購進價格指數和出廠價格指數均降至年內低位。

## 新聞內容

**FASTRETAILDRS(6288HK)年度淨利同比增長29.8%**

公司發佈公告, 截至2018年8月31日止年度, 實現收益2,130,060百萬日圓, 同比增長14.4%, 毛利1,049,936百萬日圓, 同比增長15.47%。

## 點評

母公司擁有人應佔年內溢利154,811百萬日圓, 同比增長29.79%, 基本每股盈利1,517日圓, 擬派每股股息240日圓。

## 新聞內容

**建溢集團(0638 HK)中期純利同比減少33.0%**

公司公告, 截至2018年9月30日止6個月, 公司實現收益21.0億港元, 同比增加43.07%, 毛利1.8億港元, 同比增0.36%, 公司擁有人應佔盈利5480.3萬港元, 同比減少33.0%, 每股基本盈利12.49港仙, 擬派中期股息每股3港仙。

## 點評

營業額增長主要是電器及電子產品和摩打業務分類的貢獻。盈利減少主要是原材料成本的上漲所致。

## 新聞內容

**四洲集團(0374 HK)中期純利降93%**

公司公佈, 截至2018年9月30日止6個月, 實現收入14.8億港元, 同比上升3.6%, 毛利4.9億港元, 同比上升4%, 權益持有人應佔純利2310.5萬港元, 同比減少93%, 每股盈利6.0港仙, 擬派中期股息每股3.0港仙。

## 點評

中國香港及國內營業額均較去年同期上升, 其中以國內的營業額升幅較高, 香港地區營業額約9.7億港元, 佔總營業額約65%, 國內營業額約5.2億港元, 佔總營業額約35%。去年同期, 公司權益所有者應佔純利3.3億港元包括完成出售一項物業所錄得一次性收益。

## 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	81.80	0.30	0.37%	150.43	24.46%	26.93	7.93	3.72%	HKD	9.10	9.96
101 HK 恒隆地產	15.84	0.26	1.67%	11.10	7.74%	2.76	13.82	5.34%	HKD	1.81	1.02
1038 HK 長江基建集團	59.50	0.50	0.85%	17.51	11.16%	22.30	12.99	4.14%	HKD	4.07	4.45
1044 HK 恒安國際	63.95	0.00	0.00%	30.31	17.92%	20.83	17.18	3.99%	CNY	3.15	3.30
1088 HK 中國神華	17.38	0.00	0.00%	26.41	6.54%	22.04	6.80	6.16%	CNY	2.40	2.28
1093 HK 石藥集團	15.84	0.00	0.00%	13.77	3.23%	7.35	26.89	0.94%	HKD	0.45	0.59
11 HK 恒生銀行	180.60	0.50	0.28%	40.30	5.40%	26.44	15.42	3.69%	HKD	10.27	12.31
1109 HK 華潤置地	29.00	0.75	2.65%	74.00	16.44%	22.40	7.33	3.78%	CNY	2.88	3.19
1113 HK 長實集團	56.35	0.35	0.63%	30.61	6.13%	18.09	7.82	3.31%	HKD	8.07	6.77
1177 HK 中國生物製藥	7.14	0.04	0.56%	4.56	1.26%	24.30	24.57	0.91%	CNY	0.20	0.24
12 HK 恒基地產	40.20	0.10	0.25%	30.33	16.72%	32.25	12.05	4.43%	HKD	6.92	3.03
1299 HK 友邦保險	63.85	-0.55	-0.85%	239.99	14.53%	27.50	18.03	1.74%	USD	0.51	0.42
1398 HK 工商銀行	5.56	0.04	0.72%	249.47	20.53%	33.84	5.51	5.38%	CNY	0.79	0.85
151 HK 中國旺旺	5.77	-0.01	-0.17%	5.58	5.28%	8.49	17.96	1.25%	CNY	0.25	0.28
16 HK 新鴻基地產	111.50	-1.80	-1.59%	77.02	8.12%	27.13	9.17	4.48%	HKD	17.24	11.32
17 HK 新世界發展	10.52	-0.22	-2.05%	4.43	2.10%	10.92	10.66	4.81%	HKD	2.34	0.94
175 HK 吉利汽車	15.42	-0.02	-0.13%	51.20	10.27%	24.60	7.87	2.13%	CNY	1.19	1.54
19 HK 太古股份公司	86.50	0.15	0.17%	29.47	16.57%	32.12	19.24	2.80%	HKD	17.34	4.28
1928 HK 金沙中國有限公司	33.85	-0.20	-0.59%	39.57	12.33%	29.46	14.90	6.52%	USD	0.20	0.26
1997 HK 九龍倉置業	47.05	-0.90	-1.88%	4.55	1.79%	23.50	15.32	2.18%	HKD	5.67	3.15
2 HK 中電控股	86.25	-1.60	-1.82%	24.29	2.10%	32.99	15.14	3.41%	HKD	5.64	5.75
2007 HK 碧桂園	9.62	0.15	1.58%	108.23	19.52%	43.45	4.58	6.20%	CNY	1.23	1.62
2018 HK 瑞聲科技	55.45	0.55	1.00%	37.75	11.50%	30.39	12.49	3.63%	CNY	4.35	4.11
2313 HK 申洲國際	95.00	-1.10	-1.14%	11.19	2.09%	8.85	23.88	1.91%	CNY	2.58	3.12
2318 HK 中國平安	75.70	-0.10	-0.13%	564.67	25.31%	39.94	11.50	2.67%	CNY	4.99	5.61
2319 HK 蒙牛乳業	24.20	-0.10	-0.41%	20.41	7.50%	34.26	25.67	N.A.	CNY	0.53	0.79
2382 HK 舜宇光學科技	75.70	-0.95	-1.24%	56.85	12.35%	31.67	19.69	1.27%	CNY	2.67	2.86
2388 HK 中銀香港	30.50	0.20	0.66%	46.85	12.75%	20.26	10.11	4.12%	HKD	2.94	3.13
2628 HK 中國人壽	16.80	0.02	0.12%	176.05	32.46%	21.63	12.52	3.10%	CNY	1.13	1.12
267 HK 中信股份	12.56	0.02	0.16%	33.31	18.30%	25.27	6.76	3.43%	HKD	1.51	1.73
27 HK 銀河娛樂	48.05	-0.45	-0.93%	110.62	17.82%	26.72	13.54	N.A.	HKD	2.45	3.09
288 HK 萬洲國際	5.71	-0.11	-1.89%	4.16	1.54%	23.18	9.04	4.82%	USD	0.08	0.08
3 HK 香港中華煤氣	15.78	0.18	1.15%	35.94	8.63%	16.05	26.67	2.20%	HKD	0.53	0.56
3328 HK 交通銀行	5.95	0.01	0.17%	52.44	20.67%	25.00	5.45	5.83%	CNY	0.91	0.94
386 HK 中國石油化工股份	6.65	0.06	0.91%	118.95	18.10%	30.08	8.56	10.54%	CNY	0.42	0.66
388 HK 香港交易所	228.00	-0.20	-0.09%	55.51	8.01%	19.02	27.18	3.16%	HKD	6.03	7.56
3988 HK 中國銀行	3.42	-0.01	-0.29%	177.54	11.06%	33.96	4.81	6.35%	CNY	0.56	0.60
5 HK 匯豐控股	66.90	0.25	0.38%	110.77	17.66%	26.69	11.22	6.29%	USD	0.48	0.72
6 HK 電能實業	53.00	-0.45	-0.84%	47.59	12.84%	28.44	14.10	5.36%	HKD	3.90	3.70
66 HK 港鐵公司	40.60	0.45	1.12%	69.43	22.36%	38.34	21.69	2.95%	HKD	2.83	1.75
688 HK 中國海外發展	27.30	0.70	2.63%	203.21	24.05%	37.08	6.55	3.48%	HKD	3.72	3.74
700 HK 騰訊控股	312.00	0.00	0.00%	851.38	11.76%	3.12	27.45	0.34%	CNY	7.60	8.40
762 HK 中國聯通	9.07	0.07	0.78%	47.17	13.26%	9.08	27.21	0.75%	CNY	0.07	0.28
823 HK 領展房產基金	74.50	-0.95	-1.26%	24.74	3.78%	10.56	27.40	3.41%	HKD	21.71	2.67
83 HK 信和置業	13.46	-0.04	-0.30%	12.23	7.07%	26.56	15.65	4.33%	HKD	2.18	0.78
836 HK 華潤電力	14.82	0.02	0.14%	7.63	3.42%	7.67	9.27	6.63%	HKD	0.97	1.42
857 HK 中國石油股份	5.49	0.06	1.10%	69.56	10.43%	20.17	15.04	1.91%	CNY	0.12	0.33
883 HK 中國海洋石油	13.30	0.48	3.74%	238.36	17.43%	18.36	9.26	4.48%	CNY	0.55	1.28
939 HK 建設銀行	6.67	0.03	0.45%	520.37	28.43%	39.27	5.26	5.59%	CNY	0.96	1.04
941 HK 中國移動	77.65	1.15	1.50%	310.17	15.79%	30.66	11.34	4.75%	CNY	5.58	5.62

## 股份點評

## Stock Commentary

### 投資策略 / 研究部

0981 HK 中芯國際

現價：HKD 7.19

目標價：HKD 8.80

### 點評

儘管短期內面臨諸多挑戰，但長遠來看，中芯國際可能會在規模和技術上勝出，而且應當能攫取快速增長的國內市場大部份份額。我們認為按19年股價淨值比為0.9倍計算的估值很有吸引力。管理層目前尚未披露突破14nm制程研發之後的藍圖，但我們預計，節點越小，競爭也越少，這對中芯國際有利。從產業週期來看，估值急劇下滑正在醞釀之中，這為投資者提供了在行業復蘇之前進行積累的機會。我們認為，19年下半年左右會有復蘇跡象，因為供求關係會改善，定價也會回升，而20至24財年期間，對5G、物聯網（IoT）、人工智能（AI）和邊緣計算集成電路的需求會非常強勁。

## 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。