

晨訊

宏觀焦點

美國股市週四下跌，特朗普表示與中國接近達成一項協議，但他可能不希望事情發生。道瓊斯指數下跌0.1%至25,339點；標準普爾指數下跌0.2%至2,738點；納斯達克指數下跌0.3%至7,273點。

油價週四反彈，因俄羅斯或同意與OPEC聯合減產，紐約1月期油上升2.3%至每桶51.45美元。金價微升，紐約2月期金微升至每盎司1,230.4美元。

香港和內地股市週四下跌。六福集團(590.HK)表示對下半年財年業務發展抱審慎態度，股價下跌6.6%，加上周大福(1929.HK)下跌6.9%，本地消費股普遍受壓；利標品牌(787.HK)中期轉盈為虧，股價大跌17.2%，拖累國際消費品股跑輸大市；黃金股逆市上升。個股方面，達力環保(1790.HK)上市首日收市價較上市價低1.7%。恒生指數下跌0.9%至26,451點，國企指數下跌0.5%至10,585點，香港股市成交金額增加6.2%至902億港元。上證綜合指數下跌1.3%至2,567點，滬深兩市成交金額增加3.4%至人民幣3,019億元。

行業及公司新聞

- 此前招股的五谷磨房(1837.HK)及創毅控股(3992.HK)公開孖展認購均未足額。
- 匯量科技(1860.HK)為全球的移動應用開發者提供移動廣告平台和移動分析服務(後者目前僅為手遊開發者提供，且免費)，幫助移動應用開發者更好地獲客、變現並了解其應用的性能及其用戶。按2018年上半年的變現SDK平均DAU計，公司在全球排名前十、在亞洲排名第二及在中國排名第一。此外，按向前50大中國「出海」應用(海外下載量)提供的獲客服務計，公司為最大的第三方廣告平台。2015-2017年公司收益分別為1.7、2.8及3.1億美元，股東應佔溢利分別為871、1,973及2,717萬美元。2018年首8月收益按年上升18.7%至2.6億美元。公司今天起至12月5日招股，預計12月12日上市，招股價介乎3.9-5.1港元，淨集資額約13.6億港元(招股價中位數)，市值介乎59.2-77.5億港元，相當於28.0-36.6倍2018年預測市盈率(假設與2017年相若)及11.4-14.9倍2019年預測市盈率(假設純利同比大增1.4倍)。
- 周大福(1929.HK)公布2019財年上半年(截止2018年9月30日)業績，收入297億港元，同比增長20.0%，因錄得其他虧損3.3億港元(去年同期錄得其他收益1.1億港元)，抵消分銷成本同比增速較慢的利好，股東應佔溢利19.4億港元，按年上升8.8%。建議派發中期股息每股0.15港元，按年增加25.0%。公司預期2019財年上半年之增長趨勢將在下半財年放緩，對大中華的珠寶市場前景持審慎樂觀態度。
- 復星旅遊文化(1992.HK)為復星國際(656.HK)分拆之公司，前者主營業務為(i)透過Club Med及Club Med Joyview運營度假村；(ii)開發、運營及管理旅遊目的地，包括三亞亞特蘭蒂斯；及(iii)基於度假場景的服務及解決方案，度假村業務收入及毛利佔比超過95%。按2017年收入計，公司為聚焦休閒度假旅遊的全球領先的綜合性旅遊集團之一以及全球最大的休閒度假村集團，市場份額約0.8%。2015-2017年公司收益分別為人民幣89、108及118億元，股東應佔虧損分別為人民幣6.3、3.5及2.0億元。2018年上半年收入按年上升7.8%至人民幣66.7億元，股東應佔虧損同比擴大人民幣1.1億元至人民幣2.5億元。公司將於今年四季度及明年確認物業銷售收益人民幣67.5億元。公司今天起至12月6日招股，預計12月14日上市，招股價介乎15.6-20.0港元，淨集資額約36.7億港元(招股價中位數)，市值介乎191-245億港元。公司2019年或扭虧為盈，主要受惠於物業銷售入賬，而旅遊業務也或於2019年取得收支兩平(三亞亞特蘭蒂斯全年貢獻)。基石投資者將認購8.9%-11.4%全球發售股份。

主要指數	收市價	日變動%	月變動%
恒生指數	26,451	-0.87	5.89
國企指數	10,585	-0.47	4.40
創業板指數	157	-0.60	-0.04
上證綜合指數	2,567	-1.32	-1.36
滬深300指數	3,138	-1.30	-0.51
日經225指數	22,263	0.39	1.60
道瓊斯指數	25,339	-0.11	0.89
標普500指數	2,738	-0.22	0.96
納斯達克指數	7,273	-0.25	-0.45
德國DAX指數	11,298	-0.01	-1.30
法國CAC指數	5,006	0.46	-1.71
富時100指數	7,039	0.49	-1.25

波幅指數	收市價	日變動%	月變動%
VIX指數	18.79	1.62	-11.49
VHSI指數	24.83	0.28	-4.02

商品	收市價	日變動%	月變動%
紐約期油	51.45	2.31	-21.61
黃金	1,230.40	0.05	0.75
銅	6,200.00	1.28	0.84
鋁	1,932.00	0.08	-2.22
小麥	511.50	0.99	-3.47
玉米	373.25	1.29	-1.58

恒生指數一年走勢圖



國企指數一年走勢圖



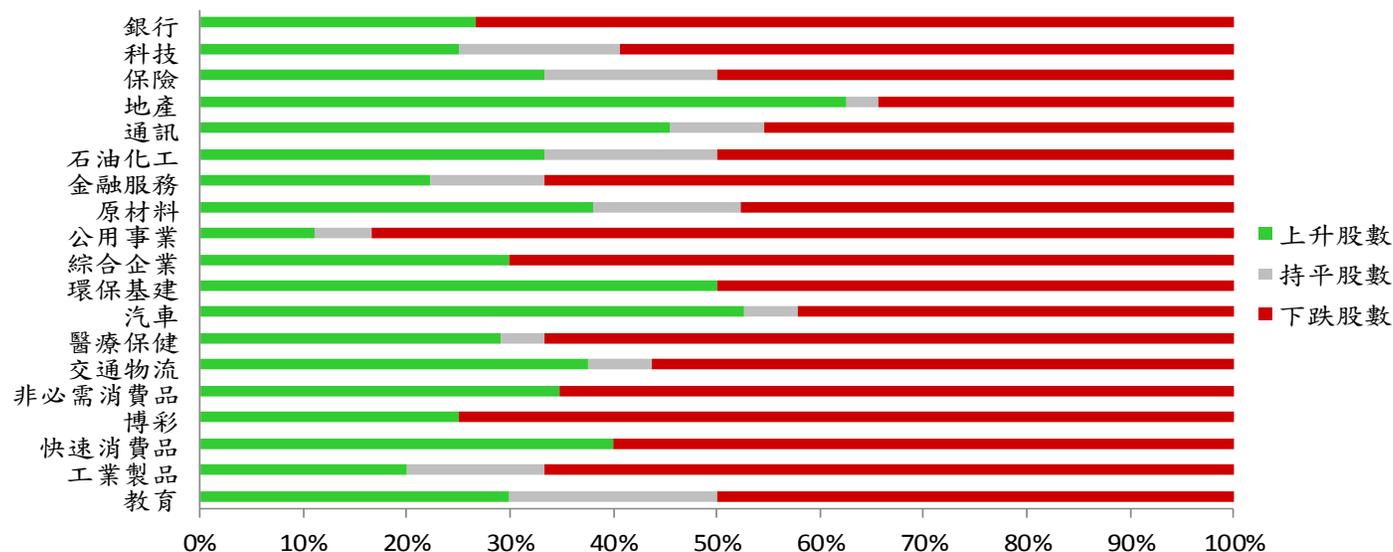
資料來源：彭博、西證證券經紀。

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	26,904	26,923	26,400	26,451	-0.87	15.2	332.7	14	36	0
國企指數	10,724	10,737	10,546	10,585	-0.47	16.9	274.5	18	29	3

行業表現

行業	日變動%	上升股數	持平股數	下跌股數
銀行	-0.53	4	0	11
科技	-1.38	8	5	19
保險	-0.15	4	2	6
地產	0.30	20	1	11
通訊	-0.10	5	1	5
石油化工	-0.23	4	2	6
金融服務	-0.87	6	3	18
原材料	0.08	8	3	10
公用事業	-0.95	2	1	15
綜合企業	-0.45	3	0	7
環保基建	0.35	9	0	9
汽車	-0.01	10	1	8
醫療保健	-0.84	7	1	16
交通物流	0.17	6	1	9
非必需消費品	-0.83	8	0	15
博彩	-1.10	2	0	6
快速消費品	-0.54	6	0	9
工業製品	-1.08	3	2	10
教育	-0.96	3	2	5



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	81.50	-1.98	81.00	-2.45	0.62
中電控股	2	87.85	-1.79	87.57	-2.10	0.32
中華煤氣	3	15.60	-1.89	15.72	-0.25	-0.78
匯豐控股	5	66.65	-1.48	66.97	-1.06	-0.48
電能實業	6	53.45	-2.02	54.67	0.00	-2.24
恒生銀行	11	180.10	-0.94	180.72	-1.11	-0.35
恆基地產	12	40.10	2.04	39.58	0.00	1.32
新鴻基地產	16	113.30	0.98	112.79	-0.14	0.45
新世界發展	17	10.74	1.32	10.40	0.00	3.24
太古股份	19	86.35	-0.58	86.04	-0.68	0.36
銀河娛樂	27	48.50	-3.96	49.48	0.00	-1.98
港鐵公司	66	40.15	-1.23	N/A	N/A	N/A
信和置業	83	13.50	0.75	13.38	0.59	0.93
恆隆地產	101	15.58	1.04	15.60	0.25	-0.11
中國旺旺	151	5.78	-0.34	N/A	N/A	N/A
吉利汽車	175	15.44	-0.52	15.52	-0.97	-0.54
中信股份	267	12.54	-0.95	12.44	0.00	0.83
萬洲國際	288	5.82	-2.35	5.84	-2.97	-0.41
中國石化	386	6.59	-0.15	6.60	-0.09	-0.15
港交所	388	228.20	-0.95	229.49	-1.11	-0.56
中國海外	688	26.60	-0.93	26.25	-2.21	1.33
騰訊	700	312.00	-0.89	310.68	-3.17	0.42
中國聯通	762	9.00	0.45	9.03	-0.77	-0.38
領展房產基金	823	75.45	1.07	N/A	0.00	N/A
華潤電力	836	14.80	-1.86	13.53	0.00	9.37
中國石油	857	5.43	0.56	5.47	0.88	-0.70
中海油	883	12.82	0.16	12.93	1.13	-0.83
建設銀行	939	6.64	-0.75	6.65	-0.70	-0.13
中國移動	941	76.50	-1.54	76.23	-2.01	0.35
長江基建	1038	59.00	-2.40	60.87	0.00	-3.07
恆安國際	1044	63.95	-0.47	64.64	2.43	-1.07
中國神華	1088	17.38	-1.36	17.33	-1.83	0.32
石藥集團	1093	15.84	-2.94	N/A	N/A	N/A
華潤置地	1109	28.25	-2.59	28.33	-5.16	-0.28
長實地產	1113	56.00	0.45	N/A	N/A	N/A
中國生物製藥	1177	7.10	-4.31	7.97	0.00	-10.88
友邦保險	1299	64.40	-0.46	64.32	-0.83	0.12
工商銀行	1398	5.52	-1.25	5.52	-0.32	-0.08
金沙中國	1928	34.05	-0.87	33.85	-1.66	0.58
九龍倉置業	1997	47.95	-2.84	N/A	N/A	N/A
碧桂園	2007	9.47	0.74	8.13	0.00	16.50
瑞聲科技	2018	54.90	-2.66	54.52	-3.73	0.70
申洲國際	2313	96.10	0.79	96.60	1.98	-0.52
中國平安	2318	75.80	-0.33	75.95	-0.41	-0.20
蒙牛乳業	2319	24.30	0.41	24.48	0.00	-0.74
舜宇光學科技	2382	76.65	-1.98	77.53	-2.87	-1.14
中銀香港	2388	30.30	-0.66	30.45	-0.61	-0.48
中國人壽	2628	16.78	0.60	16.63	-0.84	0.91
交通銀行	3328	5.94	-0.34	N/A	N/A	N/A
中國銀行	3988	3.43	-0.87	3.42	-1.58	0.44

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	0.52	-63.68	中聯重科	1157	2.81	-0.35	-29.95
東北電氣	42	0.71	0.00	-69.11	兗州煤業	1171	6.89	-3.09	-34.88
四川成渝	107	2.42	0.00	-34.92	中國鐵建	1186	10.24	-0.39	-15.86
青島啤酒	168	31.20	-0.79	-8.77	比亞迪	1211	59.40	1.28	-8.56
江蘇寧滬	177	10.74	1.70	0.86	農業銀行	1288	3.55	-1.39	-11.26
京城機電	187	1.39	-2.11	-73.42	新華保險	1336	34.50	-0.72	-30.46
廣州廣船	317	5.75	0.52	-50.75	工商銀行	1398	5.52	-1.25	-8.09
馬鞍山鋼鐵	323	3.59	-0.28	-11.26	麗珠醫藥	1513	27.85	-2.45	-23.44
上海石油化工	338	3.53	-1.12	-36.33	中國中冶	1618	1.97	0.00	-43.24
鞍鋼股份	347	6.12	-0.16	-0.71	中國中車	1766	7.24	0.70	-25.03
江西銅業	358	9.41	0.64	-36.98	廣發證券	1776	11.80	2.08	-20.67
中國石油化工	386	6.59	-0.15	0.31	中國交通建設	1800	7.72	-0.13	-41.99
中國中鐵	390	7.29	-1.09	-9.52	晨鳴紙業	1812	4.57	-2.35	-31.15
廣深鐵路	525	3.05	-0.97	-14.35	中煤能源	1898	3.17	-0.63	-42.59
深圳高速	548	7.61	0.00	-17.54	中國遠洋	1919	3.08	-0.65	-31.67
南京熊貓電子	553	2.44	-2.01	-61.40	民生銀行	1988	5.79	0.35	-14.93
鄭煤機	564	3.80	-0.52	-41.45	金隅股份	2009	2.50	0.00	-35.88
山東墨龍	568	1.35	0.75	-72.01	中集集團	2039	8.19	-1.21	-33.32
北京北辰實業	588	2.41	0.00	-27.75	復星醫藥	2196	26.40	0.00	-14.90
中國東方航空	670	4.85	2.11	-17.23	萬科企業	2202	27.30	0.74	-4.20
山東新華製藥	719	4.24	0.24	-40.18	金風科技	2208	7.39	-4.03	-39.83
中國國航	753	7.50	0.54	-16.70	廣汽集團	2238	8.23	1.35	-29.16
中興通訊	763	15.36	-4.83	-30.06	中國平安	2318	75.80	-0.33	6.69
中國石油	857	5.43	0.56	-36.26	長城汽車	2333	5.02	-0.20	-28.38
白雲山	874	30.50	-0.16	-24.23	濰柴動力	2338	8.54	1.91	1.45
東江環保	895	8.80	1.15	-31.80	中國鋁業	2600	2.77	0.36	-31.91
華能國際電力	902	4.79	-1.03	-37.03	中國太保	2601	27.80	0.18	-21.05
安徽海螺水泥	914	40.50	0.00	14.21	上海醫藥	2607	18.96	-0.21	-17.28
海信科龍	921	6.05	1.68	-24.59	中國人壽	2628	16.78	0.60	-30.67
建設銀行	939	6.64	-0.75	-11.12	上海電氣	2727	2.70	0.37	-52.74
大唐發電	991	1.84	-1.08	-47.33	中海集運	2866	0.86	-1.15	-66.82
安徽皖通高速	995	4.94	-2.56	-23.09	大連港	2880	1.06	0.00	-52.25
中信銀行	998	5.00	-0.20	-21.19	中海油田	2883	7.16	-0.56	-30.78
儀征化纖	1033	0.80	-1.23	-62.63	紫金礦業	2899	2.92	2.82	-23.33
重慶鋼鐵	1053	1.14	-1.72	-44.41	交通銀行	3328	5.94	-0.34	-9.11
中國南方航空	1055	5.36	2.10	-32.53	福耀玻璃	3606	23.70	0.00	-1.72
浙江世寶	1057	1.12	-2.61	-74.51	招商銀行	3968	32.20	0.94	0.97
天津創業環保	1065	3.04	-0.33	-67.34	中國銀行	3988	3.43	-0.87	-15.21
華電國際電力	1071	3.22	-0.62	-34.46	洛陽鉬業	3993	3.19	4.25	-27.04
東方電氣	1072	4.50	-1.10	-48.54	中信證券	6030	14.62	-1.62	-21.98
中國神華	1088	17.38	-1.36	-16.76	中國光大銀行	6818	3.54	0.28	-17.55
洛陽玻璃	1108	2.18	-3.11	-83.85	海通證券	6837	8.23	-0.96	-21.30
中海發展	1138	3.99	-1.72	-27.29	華泰證券	6886	13.06	0.77	-30.72

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
30/11/2018	986	中國環保能源	中期業績
30/11/2018	681	中民控股	中期業績/股息
30/11/2018	1969	中國春來	末期業績/股息
30/11/2018	485	中國華星	中期業績
30/11/2018	794	錦勝集團(控股)	中期業績/股息
30/11/2018	32	港通控股	第三季中期股息
30/11/2018	727	皇冠環球集團	業績/中期股息
30/11/2018	508	鼎億集團投資	中期業績/股息
30/11/2018	907	高雅光學	中期業績/股息
30/11/2018	223	易生活控股	中期業績/股息
30/11/2018	202	潤中國際控股	中期業績/股息
30/11/2018	1175	鮮馳達控股	中期業績/股息
30/11/2018	172	金榜集團	中期業績/股息
30/11/2018	1547	IBI GROUP HLDGS	中期業績/股息
30/11/2018	1460	揚科集團	業績/股息
30/11/2018	1500	現恆建築	中期業績/股息
30/11/2018	199	德祥地產	中期業績/股息

經濟資料

日期	國家	指數		預測	前值
30/11/2018	香港	港元貨幣供給 M1 (年比)	十月	--	-0.30%
30/11/2018	香港	港元貨幣供給 M2 (年比)	十月	--	4.20%
30/11/2018	香港	港元貨幣供給 M3 (年比)	十月	--	4.30%
30/11/2018	歐元區	核心CPI(年比)	十一月	1.09%	1.10%
30/11/2018	歐元區	CPI預估(年比)	十一月	2.04%	2.20%
30/11/2018	歐元區	CPI預估(年比)	十一月	2.04%	2.20%
30/11/2018	歐元區	失業率	十月	8.03%	8.10%
30/11/2018	美國	芝加哥採購經理人指數	十一月	58.26	58.40
30/11/2018	中國	製造業PMI	十一月	50.28%	50.20%
30/11/2018	中國	非製造業PMI	十一月	53.85	53.90

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