

宏觀焦點

美國股市週一上升，因中國和美國同意在貿易爭端中休戰90天。道瓊斯指數上升1.1%至25,826點；標準普爾指數上升1.1%至2,790點；納斯達克指數上升1.5%至7,442點。

油價週一大漲，因中美貿易戰休戰，加拿大阿爾伯塔省下令減產，且OPEC也預計將減少供應，紐約1月期油跳漲4.0%至每桶52.95美元。金價上升，因中美貿易關係緩和引發美元拋售。紐約2月期金上升1.1%至每盎司1,239.6美元。

香港和內地股市週一大漲。澳門11月博彩收入按年增長8.5%勝預期，博彩股跑贏大市，其中金沙中國(1928.HK)及永利澳門(1128.HK)股價分別跳漲12.0%及11.1%；內地放寬股指期貨管制，提振中資券商股錄得顯著上升，海通證券(6837.HK)及中信證券(6030.HK)分別上漲7.4%及4.4%；造紙股也上揚；本地電訊股輕微受壓。個股方面，內地五省推攜號轉網新流程，中國移動(941.HK)股價下跌3.0%。恒生指數上升2.5%至27,182點，國企指數上升2.5%至10,882點，香港股市成交金額增加24.5%至1,296億港元。上證綜合指數上升2.6%至2,655點，滬深兩市成交金額大增58.0%至人民幣4,254億元。中美緊張局勢緩和，在岸、離岸人民幣漲超700點。

行業及公司新聞

- 此前招股的匯量科技(1860.HK)、復星旅遊文化(1992.HK)及藥明康德(2359.HK)公開孖展認購均未足額。
- 瀘州市商業銀行(1983.HK)為一家國有控股的地方性金融企業，亦為四川省瀘州市第一大商業銀行。2015-2017年營業收入分別為人民幣9.4、13.1及16.8億元，股東應佔溢利分別為人民幣4.5、5.4及6.2億元。2018年上半年營業收入同比上升19.7%，股東應佔溢利按年增長30.6%至人民幣3.8億元。2018年上半年總資產為人民幣746億元；核心一級資本充足率9.35%；淨利息收益率2.3%；平均資產回報率及平均權益回報率分別為1.04%及16.94%；不良貸款率為0.91%；撥備覆蓋率達到275.5%。公司今天起至12月10日招股，預計12月17日上市，招股價介乎3.15-3.40港元，淨集資額約16.9億港元(招股價中位數)，市值介乎68.8-74.2億港元，相當於9.8-10.6倍2017年市盈率及1.0-1.1倍市賬率。公司資產規模遠低於市值相若之地方銀行同業。
- 永升生活服務(1995.HK)之綜合實力於2018中國物業服務百強企業中排名第20位，而公司就在管建築面積、收益及純利於2015-2017年之複合年增長率在百強企業中分別排名第7位、第11位及第5位。旭輝(884.HK)於公司上市後仍將持有公司22.0%股權，公司從旭輝賺取之物業管理服務收益佔比約70%。2015-2017年公司收益分別為人民幣3.3、4.8及7.3億元，股東應佔溢利分別為人民幣1,556、3,360及7,644萬元。2018年上半年收益同比上升39.0%，核心股東應佔溢利按年增加53.8%至人民幣4,716萬元。2018年純利或下降，主要因上市開支的影響，若不包括上市開支則預期會增加。公司今天起至12月7日招股，預計12月17日上市，招股價介乎1.60-2.08港元，淨集資額約6.4億港元(招股價中位數)，市值介乎24.0-31.2億港元，相當於21.1-27.5倍2018年預測市盈率(假設核心股東應佔溢利為人民幣1億元)，估值低於碧桂園服務(6098.HK)及綠城服務(2869.HK)但高於中海物業(2669.HK)。
- 碧桂園(2007.HK)公布2018年首11月公司連同其合營公司、聯營公司歸屬股東權益的合同銷售額、合同銷售建築面積及平均售價分別為人民幣4,897億元、5,246萬平方米及每平方米人民幣9,335元，同比分別增長29.5%、22.3%及5.9%。其中11月份分別按年倒退15.9%、7.2%及9.3%，銷售狀況較首10月轉差。

主要指數	收市價	日變動%	月變動%
恒生指數	27,182	2.55	2.63
國企指數	10,882	2.45	1.82
創業板指數	156	-0.39	-1.70
上證綜合指數	2,655	2.57	-0.81
滬深300指數	3,261	2.78	-0.89
日經225指數	22,575	1.00	1.35
道瓊斯指數	25,826	1.13	2.20
標普500指數	2,790	1.09	2.47
納斯達克指數	7,442	1.51	1.15
德國DAX指數	11,465	1.85	-0.46
法國CAC指數	5,054	1.00	-0.94
富時100指數	7,062	1.18	-0.45

波幅指數	收市價	日變動%	月變動%
VIX指數	16.44	-9.02	-15.74
VHSI指數	21.03	-12.88	-15.68

商品	收市價	日變動%	月變動%
紐約期油	52.95	3.97	-15.95
黃金	1,239.60	1.11	-0.25
銅	6,198.00	-0.23	0.19
鋁	1,958.00	0.93	0.05
小麥	515.75	1.58	-0.52
玉米	377.75	1.21	-0.33

恒生指數一年走勢圖



國企指數一年走勢圖



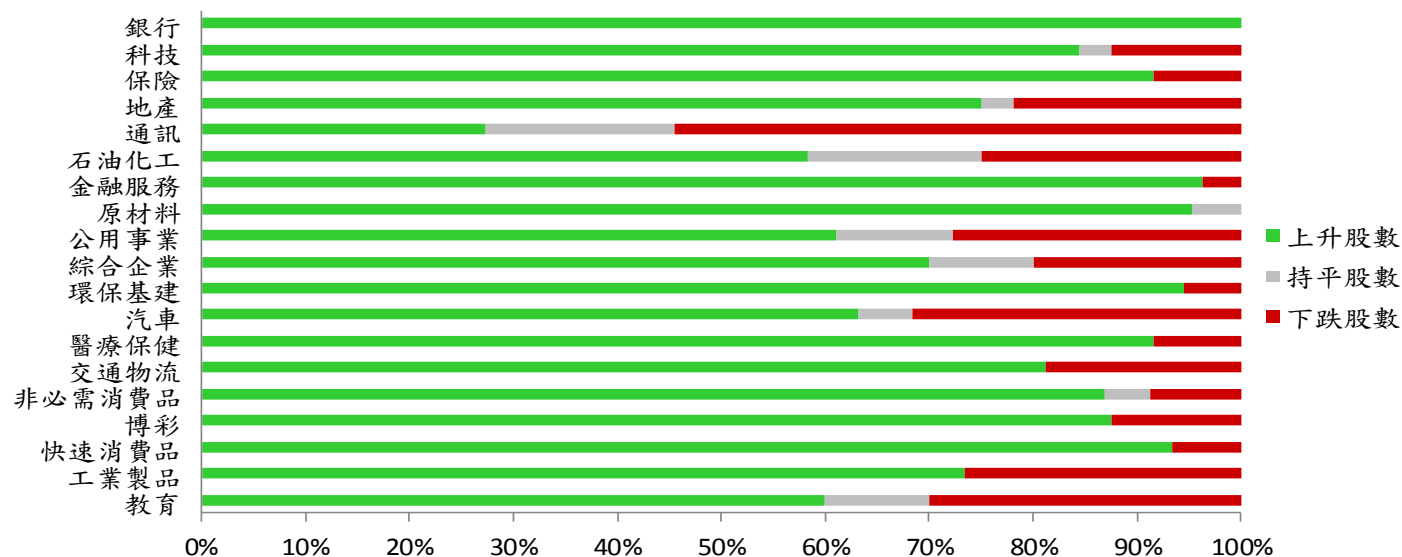
資料來源：彭博、西證證券經紀。

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	27,186	27,259	27,007	27,182	2.55	26.3	373.1	46	4	0
國企指數	10,946	10,952	10,845	10,882	2.45	30.3	285.3	44	5	1

行業表現

	行業	日變動%	上升股數	持平股數	下跌股數
銀行	銀行	2.21	15	0	0
科技	科技	2.61	27	1	4
保險	保險	2.48	11	0	1
地產	地產	1.44	24	1	7
通訊	通訊	0.44	3	2	6
石油化工	石油化工	1.31	7	2	3
金融服務	金融服務	2.65	26	0	1
原材料	原材料	2.48	20	1	0
公用事業	公用事業	0.60	11	2	5
綜合企業	綜合企業	1.06	7	1	2
環保基建	環保基建	2.41	17	0	1
汽車	汽車	1.64	12	1	6
醫療保健	醫療保健	2.36	22	0	2
交通物流	交通物流	2.35	13	0	3
非必需消費品	非必需消費品	2.89	20	1	2
博彩	博彩	7.92	7	0	1
快速消費品	快速消費品	1.92	14	0	1
工業製品	工業製品	1.92	11	0	4
教育	教育	0.83	6	1	3



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	82.30	0.61	81.89	1.35	0.50
中電控股	2	86.00	0.42	85.52	-1.00	0.56
中華煤氣	3	15.92	0.89	15.63	0.50	1.82
匯豐控股	5	68.20	1.94	67.96	2.19	0.35
電能實業	6	52.90	-0.19	51.99	-1.48	1.76
恒生銀行	11	183.80	1.77	182.93	0.65	0.48
恆基地產	12	40.80	1.49	40.26	0.68	1.34
新鴻基地產	16	114.20	2.42	114.37	1.49	-0.15
新世界發展	17	10.78	2.47	10.96	3.89	-1.68
太古股份	19	86.40	-0.12	86.11	-0.59	0.34
銀河娛樂	27	52.80	9.89	49.45	0.00	6.77
港鐵公司	66	40.80	0.49	N/A	N/A	N/A
信和置業	83	13.92	3.42	13.62	3.32	2.22
恆隆地產	101	16.08	1.52	16.12	1.58	-0.24
中國旺旺	151	5.79	0.35	N/A	N/A	N/A
吉利汽車	175	15.84	2.72	15.84	2.34	0.03
中信股份	267	12.96	3.18	12.66	0.00	2.34
萬洲國際	288	6.38	11.73	6.25	10.08	2.02
中國石化	386	6.91	3.91	6.89	3.34	0.23
港交所	388	235.00	3.07	234.68	2.21	0.14
中國海外	688	27.50	0.73	28.05	1.82	-1.96
騰訊	700	324.80	4.10	324.11	3.44	0.21
中國聯通	762	9.10	0.33	9.16	-0.17	-0.68
領展房產基金	823	75.65	1.54	N/A	0.00	N/A
華潤電力	836	14.78	-0.27	13.52	0.00	9.29
中國石油	857	5.70	3.83	5.66	4.20	0.68
中海油	883	13.70	3.01	13.58	3.14	0.88
建設銀行	939	6.82	2.25	6.78	1.64	0.54
中國移動	941	75.35	-2.96	75.19	-3.32	0.22
長江基建	1038	60.00	0.84	58.82	-3.32	2.01
恆安國際	1044	64.55	0.94	64.49	0.56	0.09
中國神華	1088	17.88	2.88	17.63	1.81	1.43
石藥集團	1093	16.18	2.15	N/A	N/A	N/A
華潤置地	1109	30.50	5.17	28.31	0.00	7.72
長實地產	1113	57.90	2.75	N/A	N/A	N/A
中國生物製藥	1177	7.31	2.38	7.96	0.00	-8.19
友邦保險	1299	66.25	3.76	66.05	3.29	0.31
工商銀行	1398	5.71	2.70	5.68	1.61	0.58
金沙中國	1928	37.90	11.96	37.82	11.59	0.22
九龍倉置業	1997	48.85	3.83	N/A	N/A	N/A
碧桂園	2007	9.79	1.77	8.12	0.00	20.51
瑞聲科技	2018	57.90	4.42	57.61	4.25	0.50
申洲國際	2313	99.05	4.26	99.91	5.79	-0.86
中國平安	2318	77.55	2.44	77.24	1.80	0.41
蒙牛乳業	2319	24.95	3.10	24.47	0.00	1.97
舜宇光學科技	2382	81.50	7.66	81.29	6.38	0.26
中銀香港	2388	31.10	1.97	31.16	2.42	-0.20
中國人壽	2628	17.62	4.88	17.53	4.28	0.53
交通銀行	3328	6.05	1.68	N/A	N/A	N/A
中國銀行	3988	3.50	2.34	3.45	1.19	1.39

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	1.97	2.60	-64.23	中聯重科	1157	2.90	1.75	-30.61
東北電氣	42	0.72	1.41	-70.09	兗州煤業	1171	7.22	2.85	-36.30
四川成渝	107	2.46	1.23	-35.91	中國鐵建	1186	10.16	1.40	-19.91
青島啤酒	168	32.25	1.26	-10.42	比亞迪	1211	56.85	-3.07	-10.73
江蘇寧滬	177	10.72	1.90	0.10	農業銀行	1288	3.62	2.26	-11.94
京城機電	187	1.44	2.86	-74.23	新華保險	1336	35.60	3.94	-30.69
廣州廣船	317	5.82	1.57	-52.33	工商銀行	1398	5.71	2.70	-7.06
馬鞍山鋼鐵	323	3.81	5.83	-10.77	麗珠醫藥	1513	28.75	1.05	-24.16
上海石油化工	338	3.60	1.41	-37.96	中國中冶	1618	2.02	1.51	-43.17
鞍鋼股份	347	6.72	5.16	4.73	中國中車	1766	7.34	0.55	-26.89
江西銅業	358	9.69	2.54	-37.40	廣發證券	1776	12.10	4.31	-23.07
中國石油化工	386	6.91	3.91	0.41	中國交通建設	1800	7.84	3.16	-42.37
中國中鐵	390	7.20	0.14	-12.55	晨鳴紙業	1812	4.73	3.50	-32.71
廣深鐵路	525	3.13	2.29	-15.71	中煤能源	1898	3.19	1.92	-43.71
深圳高速	548	7.77	0.65	-18.06	中國遠洋	1919	3.28	3.14	-31.88
南京熊貓電子	553	2.50	2.04	-61.31	民生銀行	1988	5.92	2.42	-15.51
鄭煤機	564	3.95	3.40	-42.03	金隅股份	2009	2.56	1.59	-36.68
山東墨龍	568	1.42	1.43	-72.76	中集集團	2039	8.66	3.10	-33.34
北京北辰實業	588	2.38	2.15	-30.37	復星醫藥	2196	28.55	5.74	-15.61
中國東方航空	670	4.99	2.67	-19.52	萬科企業	2202	27.45	2.04	-6.06
山東新華製藥	719	4.39	3.05	-41.43	金風科技	2208	8.03	3.75	-37.09
中國國航	753	7.98	5.42	-17.23	廣汽集團	2238	8.39	3.07	-30.17
中興通訊	763	16.74	8.84	-31.25	中國平安	2318	77.55	2.44	5.07
中國石油	857	5.70	3.83	-35.07	長城汽車	2333	5.16	3.20	-27.88
白雲山	874	33.80	6.96	-24.42	濰柴動力	2338	8.92	6.19	2.14
東江環保	895	8.84	-0.23	-34.20	中國鋁業	2600	2.88	2.86	-31.64
華能國際電力	902	4.92	0.82	-39.24	中國太保	2601	28.85	4.15	-21.42
安徽海螺水泥	914	42.30	3.55	14.47	上海醫藥	2607	19.56	1.35	-16.71
海信科龍	921	6.21	2.64	-26.70	中國人壽	2628	17.62	4.88	-30.08
建設銀行	939	6.82	2.25	-11.29	上海電氣	2727	2.67	0.38	-54.61
大唐發電	991	1.92	0.00	-47.00	中海集運	2866	0.89	1.14	-67.35
安徽皖通高速	995	4.84	1.47	-27.15	大連港	2880	1.07	0.94	-52.65
中信銀行	998	5.00	0.81	-23.16	中海油田	2883	7.26	-0.55	-32.56
儀征化纖	1033	0.79	0.00	-64.14	紫金礦業	2899	2.97	0.68	-23.97
重慶鋼鐵	1053	1.17	0.86	-45.20	交通銀行	3328	6.05	1.68	-10.01
中國南方航空	1055	5.51	3.38	-34.61	福耀玻璃	3606	25.40	5.18	-0.11
浙江世寶	1057	1.23	9.82	-74.75	招商銀行	3968	33.95	4.95	1.48
天津創業環保	1065	3.14	2.95	-67.04	中國銀行	3988	3.50	2.34	-15.56
華電國際電力	1071	3.44	2.69	-35.00	洛陽鉬業	3993	3.29	3.13	-29.17
東方電氣	1072	4.57	3.39	-49.95	中信證券	6030	15.24	4.38	-23.05
中國神華	1088	17.88	2.88	-17.53	中國光大銀行	6818	3.55	2.31	-20.05
洛陽玻璃	1108	2.35	9.30	-83.34	海通證券	6837	8.72	7.39	-21.08
中海發展	1138	4.42	4.49	-29.36	華泰證券	6886	13.42	3.71	-32.82

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
04/12/2018	2369	酷派集團	中期業績
04/12/2018	2369	酷派集團	末期業績/股息
04/12/2018	6083	環宇物流（亞洲）	特別股息

經濟資料

日期	國家	指數		預測	前值
04/12/2018	歐元區	PPI(月比)	十月	0.32%	0.50%
04/12/2018	歐元區	PPI(年比)	十月	4.42%	4.50%

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

買入：未來一年，公司絕對收益率為 50%以上
增持：未來一年，公司絕對收益率介於 20%與 50%之間
中性：未來一年，公司絕對收益率介於-20%與 20%之間
回避：未來一年，公司絕對收益率為-20%以下

行業

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，行業整體絕對收益率介於 20%與 50%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，行業整體絕對收益率為-20%以下