

宏觀焦點

美國股市週二個別發展，三大指數開盤因特朗普指中美貿易談判進展順利而急升，但後因英國或對首相文翠珊發動不信任動議及特朗普和民主黨就美墨邊境圍牆爭執而走弱。道瓊斯指數下跌0.2%至24,370點；標準普爾指數微跌至2,637點；納斯達克指數上升0.2%至7,032點。加拿大前外交官在中國被捕；華為太子女獲加拿大法院批出保釋申請。

油價週二上升，因利比亞最大油田被軍事組織控制帶動油價上升，但升幅因美股走弱及俄羅斯減產速度慢於預期而縮減，紐約1月期油上升1.3%至每桶51.65美元。API於盤後公布美國原油庫存降幅達到1,020萬桶，遠超預期；汽油庫存也意外下降；餾分油庫存增幅也低於預期。金價下跌，紐約2月期金下跌0.2%至每盎司1,247.2美元。

香港股市週二個別發展，內地股市上升。人民銀行公布11月M2按年增長8%，符合預期。券商上調澳門12月博彩收入，提振博彩股逆市上升；教育股走高，其中成實外教育（1565.HK）股價上漲6.5%；運動裝備股下跌。個股方面，創毅控股（3992.HK）上市首日收市較上市價低16.0%。恒生指數上升0.1%至25,772點，國企指數下跌0.3%至10,245點，香港股市成交金額減少7.8%至651億港元。上證綜合指數增加0.4%至2,594點，滬深兩市成交金額減少8.6%至人民幣2,182億元。

行業及公司新聞

- 此前招股的萬咖壹聯（1762.HK）、濟豐包裝（1820.HK）、君實生物（1877.HK）、萬城控股（2892.HK）及信義能源（3868.HK）公開孖展認購均未足額。
- 東風集團（489.HK）發布產銷快報，2018年首11月累計銷售量274萬輛，同比下跌6.7%，其中11月份銷售量28.2萬輛，同比減少20.3%（10月份按年下降14.6%），11月份銷售狀況遠較首10月為差。
- 英皇證券（717.HK）公布2018財年（截止9月30日）業績，收入同比上升5.9%至13.1億港元，經調整純利按年增長13.9%至7.5億港元。建議派發末期股息每股0.64港仙，同比大減57.9%。現價相當於3.5倍2018財年經調整市盈率。
- 親親食品（1583.HK）發布盈利預喜，公司預計2018年將扭虧為盈（2017年虧損人民幣650萬元），主要因1）公司錄得匯兌收益人民幣3,100萬元（2017年匯兌虧損人民幣1,260萬元）。另外公司毛利率上升，但部分被銷售、行政及其他費用增加所抵消。
- 中國人壽（2628.HK）公布2018年首11月原保費收入約人民幣5,123億元，同比增加4.5%（首10月按年增長4.8%）。
- 卓越教育（3978.HK）是中國華南地區最大的及全國第五大K12課外教育服務提供商，2018年上半年招生總人次為28.9萬名，同比增長15.6%。公司認為其業務並未受到《關於學前教育發展的意見》的限制。2015-2017年公司持續經營業務收益分別為人民幣7.6、9.0及11.4億元；不包括公允價值變動之稅前溢利分別為人民幣9,226、8,374及7,952萬元；股東應佔溢利分別為人民幣5,924、4,639及4,898萬元。2018年上半年收益同比上升28.8%至人民幣7.2億元；不包括公允價值變動之稅前溢利按年增加67.5%至人民幣7,997萬元；股東應佔溢利按年增長1.8倍至人民幣6,005萬元。公司今天起至12月17日招股，預計12月27日上市，招股價介乎2.2-2.9港元，淨集資額約3.7億港元（招股價中位數），市值介乎17.7-23.3億港元，相當於31.9-42.1倍2017年市盈率。雖然估值仍較美國上市之中國學前教育機構便宜，但較香港上市之教育股為高。基石投資者將認購9.1%-12.0%全球發售股份。

主要指數	收市價	日變動%	月變動%
恒生指數	25,772	0.07	0.54
國企指數	10,245	-0.27	-1.87
創業板指數	144	-0.21	-8.43
上證綜合指數	2,594	0.37	-1.38
滬深300指數	3,160	0.48	-1.41
日經225指數	21,148	-0.34	-4.06
道瓊斯指數	24,370	-0.22	-4.01
標普500指數	2,637	-0.04	-3.28
納斯達克指數	7,032	0.16	-2.35
德國DAX指數	10,781	1.49	-4.81
法國CAC指數	4,806	1.35	-5.00
富時100指數	6,807	1.27	-3.49

波幅指數	收市價	日變動%	月變動%
VIX指數	21.76	-3.89	25.35
VHSI指數	22.64	-6.21	-3.33

商品	收市價	日變動%	月變動%
紐約期油	51.65	1.27	-13.35
黃金	1,247.20	-0.18	3.27
銅	6,089.00	-0.91	1.85
鋁	1,938.00	-0.87	-0.77
小麥	525.25	-1.13	1.71
玉米	384.00	-0.39	0.92

恒生指數一年走勢圖



國企指數一年走勢圖



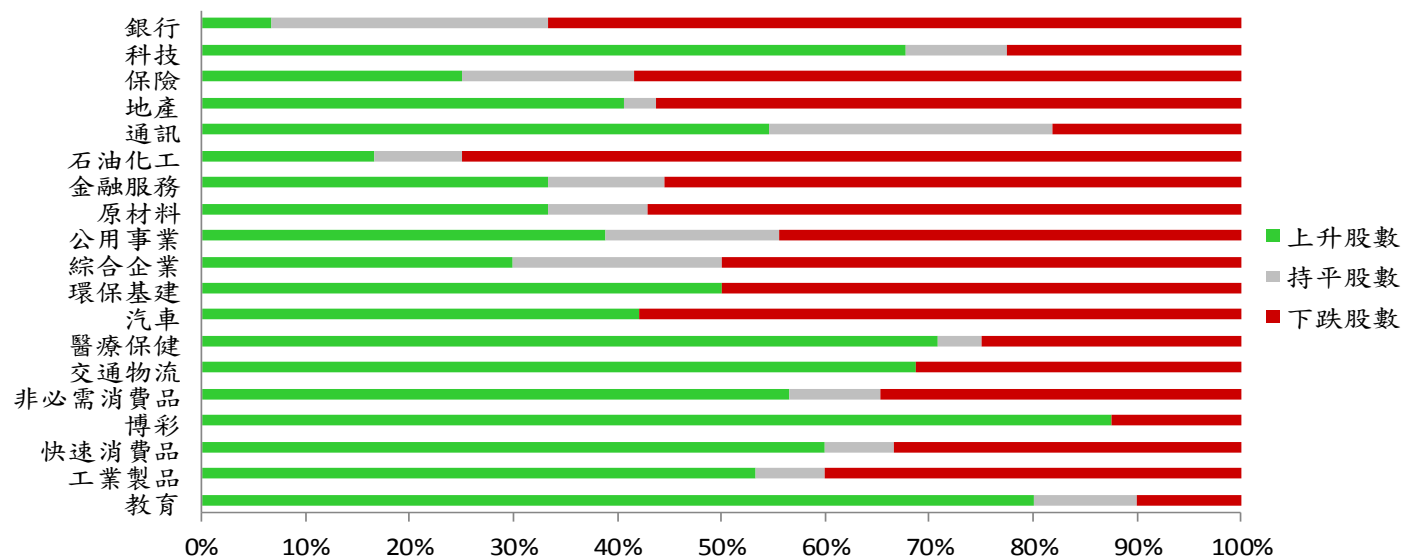
資料來源：彭博、西證證券經紀。

港股概况

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	25,623	25,862	25,623	25,772	0.07	12.3	294.7	22	24	4
國企指數	10,210	10,295	10,199	10,245	-0.27	19.1	235.4	13	30	7

行業表現

行業	日變動%	上升股數	持平股數	下跌股數
銀行	-0.29	1	4	10
科技	1.06	21	3	7
保險	-0.10	3	2	7
地產	-0.19	13	1	18
通訊	0.74	6	3	2
石油化工	-0.69	2	1	9
金融服務	-0.09	9	3	15
原材料	-0.94	7	2	12
公用事業	0.18	7	3	8
綜合企業	0.40	3	2	5
環保基建	-0.06	9	0	9
汽車	0.31	8	0	11
醫療保健	1.35	17	1	6
交通物流	0.91	11	0	5
非必需消費品	0.25	13	2	8
博彩	1.59	7	0	1
快速消費品	1.14	9	1	5
工業製品	-0.07	8	1	6
教育	2.06	8	1	1



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	77.25	1.91	76.53	1.82	0.94
中電控股	2	87.70	-0.28	87.67	0.38	0.04
中華煤氣	3	15.88	0.00	15.95	-1.92	-0.42
匯豐控股	5	63.35	-0.63	62.94	-0.37	0.65
電能實業	6	52.95	-0.19	53.31	1.10	-0.68
恒生銀行	11	176.30	-0.40	177.25	-0.07	-0.53
恆基地產	12	38.90	-0.77	38.46	0.82	1.15
新鴻基地產	16	110.20	-0.90	111.00	-0.87	-0.72
新世界發展	17	10.46	0.19	10.24	-1.50	2.15
太古股份	19	81.20	0.00	81.33	-0.09	-0.17
銀河娛樂	27	50.60	2.43	49.45	0.00	2.33
港鐵公司	66	39.80	0.51	N/A	N/A	N/A
信和置業	83	13.40	-1.33	13.24	0.00	1.19
恆隆地產	101	15.14	-0.13	15.31	0.72	-1.13
中國旺旺	151	5.33	-1.84	N/A	N/A	N/A
吉利汽車	175	14.14	0.57	14.15	0.47	-0.06
中信股份	267	12.46	-1.11	12.90	0.00	-3.40
萬洲國際	288	5.80	-0.17	5.77	-0.64	0.47
中國石化	386	6.34	-0.94	6.37	-0.09	-0.47
港交所	388	227.00	0.71	228.53	1.33	-0.67
中國海外	688	25.75	-0.96	25.30	-3.75	1.80
騰訊	700	311.20	1.04	312.91	2.25	-0.55
中國聯通	762	8.70	1.40	8.79	1.81	-1.07
領展房產基金	823	77.15	0.59	N/A	0.00	N/A
華潤電力	836	14.58	1.39	13.52	0.00	7.81
中國石油	857	5.29	-1.31	5.32	0.50	-0.49
中海油	883	12.74	-0.62	12.75	0.54	-0.09
建設銀行	939	6.39	0.00	6.41	0.18	-0.25
中國移動	941	75.70	-1.62	75.50	-1.47	0.27
長江基建	1038	57.55	-0.69	59.38	0.00	-3.08
恆安國際	1044	60.50	-0.90	60.39	-1.89	0.19
中國神華	1088	17.72	0.57	17.90	2.46	-1.01
石藥集團	1093	13.04	2.19	N/A	N/A	N/A
華潤置地	1109	28.15	0.18	28.31	0.00	-0.58
長實地產	1113	55.25	-0.36	N/A	N/A	N/A
中國生物製藥	1177	5.42	2.46	5.32	0.00	1.89
友邦保險	1299	62.35	0.73	62.35	0.84	0.00
工商銀行	1398	5.40	-0.37	5.41	0.07	-0.24
金沙中國	1928	35.45	1.87	35.43	1.28	0.05
九龍倉置業	1997	47.85	0.53	N/A	N/A	N/A
碧桂園	2007	9.16	1.10	N/A	N/A	N/A
瑞聲科技	2018	51.90	2.77	51.67	2.88	0.45
申洲國際	2313	96.50	0.84	97.16	2.56	-0.68
中國平安	2318	73.45	-0.88	73.60	-0.82	-0.20
蒙牛乳業	2319	24.00	2.13	24.47	0.00	-1.91
舜宇光學科技	2382	73.80	6.42	72.56	6.21	1.70
中銀香港	2388	29.25	-0.17	29.32	-0.02	-0.23
中國人壽	2628	16.08	-0.62	16.01	-0.39	0.44
交通銀行	3328	5.77	-1.37	N/A	N/A	N/A
中國銀行	3988	3.27	0.00	3.27	0.53	-0.11

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	1.89	-1.05	-68.16	中聯重科	1157	2.70	-0.37	-34.15
東北電氣	42	0.68	0.00	-72.46	兗州煤業	1171	6.84	-2.15	-37.68
四川成渝	107	2.41	0.00	-36.49	中國鐵建	1186	10.00	0.10	-22.56
青島啤酒	168	30.60	0.49	-18.95	比亞迪	1211	54.60	1.30	-14.17
江蘇寧滬	177	10.66	1.72	-1.04	農業銀行	1288	3.36	-0.59	-16.68
京城機電	187	1.49	0.00	-74.36	新華保險	1336	32.90	-0.75	-32.67
廣州廣船	317	5.43	0.00	-52.96	工商銀行	1398	5.40	-0.37	-10.56
馬鞍山鋼鐵	323	3.51	-1.13	-13.68	麗珠醫藥	1513	24.70	3.13	-22.54
上海石油化工	338	3.48	-0.29	-39.04	中國中冶	1618	1.94	-0.51	-44.93
鞍鋼股份	347	5.80	-4.45	-5.53	中國中車	1766	7.44	2.34	-28.53
江西銅業	358	9.19	-1.08	-39.00	廣發證券	1776	11.12	-1.42	-25.34
中國石油化工	386	6.34	-0.94	-4.32	中國交通建設	1800	7.27	-1.09	-45.47
中國中鐵	390	6.97	-1.27	-14.18	晨鳴紙業	1812	4.51	0.22	-33.31
廣深鐵路	525	3.00	-0.99	-17.75	中煤能源	1898	3.12	-1.58	-43.67
深圳高速	548	8.04	2.55	-18.60	中國遠洋	1919	2.94	0.68	-35.11
南京熊貓電子	553	2.53	6.75	-66.36	民生銀行	1988	5.50	-0.72	-19.07
鄭煤機	564	3.69	-0.81	-44.79	金隅股份	2009	2.47	-1.20	-41.85
山東墨龍	568	1.35	0.75	-74.20	中集集團	2039	8.05	1.00	-35.22
北京北辰實業	588	2.27	0.89	-29.93	復星醫藥	2196	24.60	1.23	-16.21
中國東方航空	670	4.61	-0.86	-21.58	萬科企業	2202	26.50	1.53	-9.91
山東新華製藥	719	3.67	-0.54	-46.18	金風科技	2208	7.37	-1.34	-40.25
中國國航	753	7.30	-0.14	-22.45	廣汽集團	2238	7.59	3.83	-35.57
中興通訊	763	15.30	1.59	-33.59	中國平安	2318	73.45	-0.88	4.30
中國石油	857	5.29	-1.31	-38.39	長城汽車	2333	4.58	-2.35	-31.47
白雲山	874	31.10	2.30	-27.52	濰柴動力	2338	8.25	-1.43	-3.53
東江環保	895	8.43	0.12	-34.66	中國鋁業	2600	2.63	-1.87	-35.50
華能國際電力	902	4.82	-1.83	-41.23	中國太保	2601	26.40	-0.19	-22.54
安徽海螺水泥	914	38.90	-0.51	12.16	上海醫藥	2607	17.44	1.28	-13.98
海信科龍	921	5.85	1.21	-29.92	中國人壽	2628	16.08	-0.62	-33.57
建設銀行	939	6.39	0.00	-14.40	上海電氣	2727	2.63	-0.38	-53.56
大唐發電	991	1.82	-0.55	-48.50	中海集運	2866	0.83	-1.19	-68.55
安徽皖通高速	995	4.68	-0.64	-26.61	大連港	2880	1.05	1.94	-51.72
中信銀行	998	4.74	-0.21	-24.74	中海油田	2883	7.34	-0.81	-30.99
儀征化纖	1033	0.73	-5.19	-66.26	紫金礦業	2899	2.93	0.69	-25.67
重慶鋼鐵	1053	1.15	0.00	-48.98	交通銀行	3328	5.77	-1.37	-11.72
中國南方航空	1055	5.18	-0.77	-37.53	福耀玻璃	3606	23.40	-0.64	-3.65
浙江世寶	1057	1.14	-2.56	-76.70	招商銀行	3968	31.80	0.79	-1.53
天津創業環保	1065	3.06	-0.65	-70.57	中國銀行	3988	3.27	0.00	-19.13
華電國際電力	1071	3.42	1.18	-36.03	洛陽鉬業	3993	3.03	-0.33	-33.46
東方電氣	1072	4.47	0.68	-49.79	中信證券	6030	14.24	-0.42	-25.52
中國神華	1088	17.72	0.57	-18.01	中國光大銀行	6818	3.42	0.00	-20.75
洛陽玻璃	1108	2.23	-0.45	-83.85	海通證券	6837	8.15	-3.89	-25.59
中海發展	1138	4.19	3.46	-29.81	華泰證券	6886	12.62	-0.94	-34.65

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
----	------	------	----

本日並無重要企業活動公布。

經濟資料

日期	國家	指數		預測	前值
12/12/2018	美國	MBA 貸款申請指數	十二月七日	--	2.00%
12/12/2018	美國	消費者物價指數(月比)	十一月	0.00%	0.30%
12/12/2018	美國	核心消費者物價指數 不含食品及能源(年比)	十一月	2.20%	2.10%
12/12/2018	美國	消費者物價指數(年比)	十一月	2.19%	2.50%
12/12/2018	美國	CPI 主要指數 經季調	十一月	259.39	258.94
12/12/2018	美國	核心消費者物價指數 不含食品及能源(月比)	十一月	0.20%	0.20%
12/12/2018	美國	消費者物價指數 未經季調	十一月	251.99	252.89
12/12/2018	歐元區	工業生產經季調(月比)	十月	0.19%	-0.30%

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