

宏觀焦點

美國股市週三上升，因特朗普表示與中國的貿易談判已通過電話在進行，且若有助於與中國達成貿易協議，他將干預美國司法部指控華為 CFO 的案子，加上英國首相文翠珊贏得黨內投票信任，保住英國首相地位，並繼續推動英國脫歐進程。道瓊斯指數上升 0.6% 至 24,527 點；標準普爾指數上升 0.5% 至 2,651 點；納斯達克指數上升 0.9% 至 7,098 點。

油價週三下跌，有報道指伊朗石油部長稱 OPEC 內部存在分歧，加上 EIA 公布原油庫存降幅低於預期，拖累油價最終收跌；紐約 1 月期油下跌 1.0% 至每桶 51.15 美元。金價上升，因美元下滑，紐約 2 月期金上升 0.2% 至每盎司 1,250.0 美元。

香港和內地股市週三上升。人民幣兌美元匯率上升，內房股造好；基建鐵路股也錄得上升；造紙股受壓。個股方面，恒安國際 (1044.HK) 遭沽空機構狙擊，股價下跌 5.7% 後停牌；五谷磨房 (1837.HK)、匯量科技 (1860.HK) 及久泰邦達能源 (2798.HK) 上市首日收市價較上市價分別低 12.3%、持平及低 0.3%。恒生指數上升 1.6% 至 26,187 點，國企指數上升 1.7% 至 10,417 點，香港股市成交金額增加 6.8% 至 695 億港元。上證綜合指數上升 0.3% 至 2,602 點，滬深兩市成交金額增加 1.2% 至人民幣 2,207 億元。

行業及公司新聞

- 此前招股的萬咖壹聯 (1762.HK)、君實生物 (1877.HK) 及卓越教育 (3978.HK) 公開孖展認購均未足額。
- 恒安國際 (1044.HK) 發布澄清公告反擊沽空報告：1) 衛生巾業務經營溢利率較高主要因公司市場份額比第二名公司高出接近 8 個百分點；2) 恒安國際有兩家生產高端衛生巾之子公司並不包括在恒安中國內，因此利潤率有所不同（但恒安中國衛生巾收入比恒安國際還要高）；及 3) 否認負債累累及虛構銀行存款指控。公司股份今天復牌。
- 華潤置地 (1109.HK) 公布 2018 年首 11 月合同銷售金額、合同銷售建築面積及銷售均價分別為人民幣 1,897 億元、1,086 萬平方米，及每平方米人民幣 17,463 元，分別同比增加 52.0%、36.0% 及 11.8%，其中 11 月份分別按年增長 45.1%、91.4% 及下跌 24.2%，銷售面積增速較首 10 月為優但銷售均價大幅倒退。
- 四川能投發展 (1713.HK) 主要於四川省宜賓市向七個縣區提供電力及工程建設服務，其中電力業務主要包括為向第三方購電及水電站自產電力後通過電網分配至用戶。2015-2017 年公司收益分別為人民幣 16.1、16.9 及 18.5 億元；股東應佔溢利分別為人民幣 1.0、1.2 及 1.3 億元。2018 年上半年收益及股東應佔溢利分別同比上升 16.1% 及 45.6%。公司今天起至 12 月 18 日招股，預計 12 月 28 日上市，招股價介乎 1.76-2.34 港元，淨集資額約 5.0 億港元（招股價中位數），市值介乎 18.9-25.1 億港元，相當於 13.3-17.7 倍 2017 年市盈率。公司預計未來股息分派率不低於 50%。基石投資者將認購 29.8%-39.4% 全球發售股份。
- 耀高控股 (1796.HK) 為香港知名裝修承建商，市場份額約 1.2%，主要客戶為物業開發商及承建商，五大客戶佔比接近 95%。2015-2017 年公司收益分別為 2.4、3.5 及 5.6 億港元；股東應佔溢利分別為 1,186、2,714 及 3,859 萬港元。2018 年上半年收益同比上升 25.2% 至 2.1 億港元；核心股東應佔溢利按年大增 56.8% 至 1,731 萬港元。公司現手頭合約未入賬之餘額為 3.6 億港元。公司今天起至 12 月 18 日招股，預計 12 月 31 日上市，招股價介乎 1.05-1.25 港元，淨集資額約 1.0 億港元（招股價中位數，90% 配售），市值介乎 5.0-6.0 億港元，相當於 12.4-15.5 倍 2017 年市盈率。

主要指數	收市價	日變動%	月變動%
恒生指數	26,187	1.61	1.53
國企指數	10,417	1.68	-0.59
創業板指數	145	1.27	-7.78
上證綜合指數	2,602	0.31	-1.99
滬深300指數	3,171	0.34	-2.06
日經225指數	21,603	2.15	-0.18
道瓊斯指數	24,527	0.64	-3.00
標普500指數	2,651	0.54	-2.61
納斯達克指數	7,098	0.95	-1.42
德國DAX指數	10,929	1.38	-4.73
法國CAC指數	4,909	2.15	-3.77
富時100指數	6,880	1.08	-2.46

波幅指數	收市價	日變動%	月變動%
VIX指數	21.46	-1.38	7.19
VHSI指數	22.14	-2.21	-6.78

商品	收市價	日變動%	月變動%
紐約期油	51.15	-0.97	-8.13
黃金	1,250.00	0.22	3.58
銅	6,168.00	1.30	1.50
鋁	1,939.00	0.05	-0.15
小麥	521.00	-0.81	0.00
玉米	384.75	0.20	0.78

恒生指數一年走勢圖



國企指數一年走勢圖



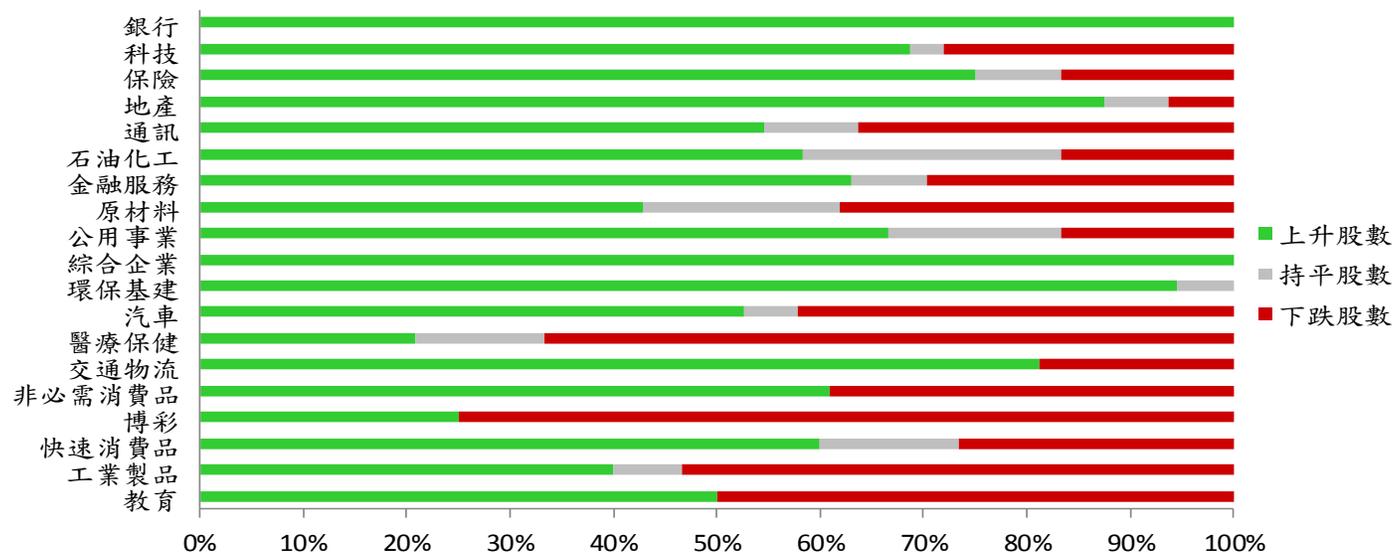
資料來源：彭博、西證證券經紀。

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	26,054	26,239	26,013	26,187	1.61	14.3	253.9	39	8	3
國企指數	10,373	10,445	10,363	10,417	1.68	25.8	203.5	41	6	3

行業表現

行業	日變動%	上升股數	持平股數	下跌股數
銀行	1.28	15	0	0
科技	0.90	22	1	9
保險	1.13	9	1	2
地產	2.00	28	2	2
通訊	0.60	6	1	4
石油化工	0.43	7	3	2
金融服務	0.58	17	2	8
原材料	0.31	9	4	8
公用事業	1.33	12	3	3
綜合企業	1.83	10	0	0
環保基建	1.83	17	1	0
汽車	0.14	10	1	8
醫療保健	-0.46	5	3	16
交通物流	1.16	13	0	3
非必需消費品	-0.13	14	0	9
博彩	-0.48	2	0	6
快速消費品	1.06	9	2	4
工業製品	-0.79	6	1	8
教育	-0.27	5	0	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	78.85	2.07	78.46	2.55	0.50
中電控股	2	87.35	-0.40	87.41	-0.27	-0.07
中華煤氣	3	15.88	0.00	15.86	-0.49	0.10
匯豐控股	5	64.00	1.03	64.63	2.71	-0.97
電能實業	6	53.95	1.89	53.92	1.17	0.05
恒生銀行	11	177.30	0.57	179.42	1.26	-1.18
恆基地產	12	39.65	1.93	40.21	4.59	-1.40
新鴻基地產	16	112.20	1.81	113.20	2.01	-0.88
新世界發展	17	10.66	1.91	10.67	4.20	-0.07
太古股份	19	82.25	1.29	82.25	1.15	0.00
銀河娛樂	27	50.40	-0.40	51.64	4.46	-2.40
港鐵公司	66	40.70	2.26	N/A	N/A	N/A
信和置業	83	13.82	3.13	13.74	3.78	0.60
恆隆地產	101	15.40	1.72	15.53	1.43	-0.82
中國旺旺	151	5.59	4.88	N/A	N/A	N/A
吉利汽車	175	14.14	0.00	14.18	0.25	-0.28
中信股份	267	12.86	3.21	12.89	0.00	-0.27
萬洲國際	288	6.13	5.69	6.15	6.50	-0.26
中國石化	386	6.42	1.26	6.45	1.23	-0.41
港交所	388	230.00	1.32	231.55	1.35	-0.67
中國海外	688	27.10	5.24	27.45	8.53	-1.26
騰訊	700	316.80	1.80	316.49	1.17	0.10
中國聯通	762	8.81	1.26	8.85	0.62	-0.41
領展房產基金	823	77.90	0.97	N/A	0.00	N/A
華潤電力	836	15.00	2.88	13.52	0.00	10.95
中國石油	857	5.38	1.70	5.38	1.15	0.08
中海油	883	12.74	0.00	12.63	-0.90	0.85
建設銀行	939	6.53	2.19	6.53	2.01	-0.05
中國移動	941	77.20	1.98	76.72	1.66	0.62
長江基建	1038	58.55	1.74	59.36	0.00	-1.36
恆安國際	1044	57.05	-5.70	53.80	-10.89	6.05
中國神華	1088	18.02	1.69	18.13	1.31	-0.61
石藥集團	1093	12.78	-1.99	N/A	N/A	N/A
華潤置地	1109	30.00	6.57	28.30	0.00	5.99
長實地產	1113	56.95	3.08	N/A	N/A	N/A
中國生物製藥	1177	5.39	-0.55	5.46	2.72	-1.33
友邦保險	1299	63.95	2.57	63.73	2.24	0.35
工商銀行	1398	5.52	2.22	5.54	2.31	-0.30
金沙中國	1928	34.50	-2.68	34.61	-2.31	-0.31
九龍倉置業	1997	49.05	2.51	N/A	N/A	N/A
碧桂園	2007	9.45	3.17	N/A	N/A	N/A
瑞聲科技	2018	51.85	-0.10	51.73	0.08	0.23
申洲國際	2313	97.50	1.04	98.00	0.88	-0.51
中國平安	2318	74.35	1.23	74.32	1.01	0.04
蒙牛乳業	2319	23.95	-0.21	24.46	0.00	-2.08
舜宇光學科技	2382	75.00	1.63	73.75	1.66	1.70
中銀香港	2388	29.75	1.71	29.73	1.42	0.08
中國人壽	2628	16.44	2.24	16.40	2.44	0.27
交通銀行	3328	5.87	1.73	N/A	N/A	N/A
中國銀行	3988	3.31	1.22	3.30	0.96	0.18

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	1.88	-0.53	-69.36	中聯重科	1157	2.73	1.11	-33.98
東北電氣	42	0.68	0.00	-72.03	兗州煤業	1171	6.82	-0.29	-38.05
四川成渝	107	2.43	0.83	-35.96	中國鐵建	1186	10.54	5.40	-18.04
青島啤酒	168	32.20	5.23	-19.57	比亞迪	1211	56.00	2.56	-15.38
江蘇寧滬	177	10.64	-0.19	-1.42	農業銀行	1288	3.40	1.19	-16.17
京城機電	187	1.49	0.00	-73.82	新華保險	1336	33.40	1.52	-32.35
廣州廣船	317	5.45	0.37	-52.97	工商銀行	1398	5.52	2.22	-9.01
馬鞍山鋼鐵	323	3.53	0.57	-13.69	麗珠醫藥	1513	24.50	-0.81	-22.51
上海石油化工	338	3.50	0.57	-39.47	中國中冶	1618	1.93	-0.52	-45.90
鞍鋼股份	347	5.84	0.69	-4.81	中國中車	1766	7.63	2.55	-27.39
江西銅業	358	9.20	0.11	-39.02	廣發證券	1776	11.36	2.16	-24.36
中國石油化工	386	6.42	1.26	-3.57	中國交通建設	1800	7.51	3.30	-44.45
中國中鐵	390	7.29	4.59	-11.37	晨鳴紙業	1812	4.43	-1.77	-34.68
廣深鐵路	525	2.98	-0.67	-18.29	中煤能源	1898	3.15	0.96	-43.42
深圳高速	548	8.17	1.62	-17.53	中國遠洋	1919	2.99	1.70	-33.87
南京熊貓電子	553	2.48	-1.98	-65.02	民生銀行	1988	5.58	1.45	-18.00
鄭煤機	564	3.68	-0.27	-45.28	金隅股份	2009	2.47	0.00	-42.33
山東墨龍	568	1.34	-0.74	-74.69	中集集團	2039	7.99	-0.75	-36.24
北京北辰實業	588	2.30	1.32	-29.21	復星醫藥	2196	24.65	0.20	-16.19
中國東方航空	670	4.62	0.22	-21.65	萬科企業	2202	26.95	1.70	-9.97
山東新華製藥	719	3.69	0.54	-46.40	金風科技	2208	7.40	0.41	-41.05
中國國航	753	7.37	0.96	-21.75	廣汽集團	2238	7.66	0.92	-35.42
中興通訊	763	15.24	-0.39	-32.93	中國平安	2318	74.35	1.23	4.78
中國石油	857	5.38	1.70	-38.02	長城汽車	2333	4.48	-2.18	-33.16
白雲山	874	30.65	-1.45	-28.59	濰柴動力	2338	8.36	1.33	-3.05
東江環保	895	8.45	0.24	-34.76	中國鋁業	2600	2.65	0.76	-35.03
華能國際電力	902	4.86	0.83	-41.80	中國太保	2601	26.60	0.76	-23.36
安徽海螺水泥	914	38.90	0.00	11.21	上海醫藥	2607	17.40	-0.23	-13.62
海信科龍	921	5.94	1.54	-29.25	中國人壽	2628	16.44	2.24	-32.60
建設銀行	939	6.53	2.19	-13.44	上海電氣	2727	2.64	0.38	-53.71
大唐發電	991	1.82	0.00	-48.49	中海集運	2866	0.85	2.41	-68.16
安徽皖通高速	995	4.68	0.00	-26.31	大連港	2880	1.04	-0.95	-52.57
中信銀行	998	4.79	1.05	-24.31	中海油田	2883	7.35	0.14	-31.32
儀征化纖	1033	0.73	0.00	-66.36	紫金礦業	2899	2.93	0.00	-24.81
重慶鋼鐵	1053	1.15	0.00	-49.89	交通銀行	3328	5.87	1.73	-10.30
中國南方航空	1055	5.25	1.35	-36.96	福耀玻璃	3606	23.85	1.92	-2.58
浙江世寶	1057	1.18	3.51	-78.13	招商銀行	3968	32.20	1.26	-0.41
天津創業環保	1065	3.10	1.31	-70.18	中國銀行	3988	3.31	1.22	-18.84
華電國際電力	1071	3.38	-1.17	-37.63	洛陽鉬業	3993	3.08	1.65	-33.72
東方電氣	1072	4.55	1.79	-49.30	中信證券	6030	14.44	1.40	-25.10
中國神華	1088	18.02	1.69	-17.56	中國光大銀行	6818	3.47	1.46	-20.04
洛陽玻璃	1108	2.26	1.35	-83.65	海通證券	6837	8.24	1.10	-25.15
中海發展	1138	4.25	1.43	-28.34	華泰證券	6886	12.88	2.06	-34.35

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
13/12/2018	美國	首次申請失業救濟金人數	十二月八日	227.00k	231.00k
13/12/2018	美國	連續申請失業救濟金人數	十二月一日	1645.33k	1631.00k
13/12/2018	美國	進口物價指數(月比)	十一月	-0.96%	0.50%
13/12/2018	美國	進口物價指數(年比)	十一月	1.50%	3.50%

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	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