

宏觀焦點

美國股市週四個別發展，中國商務部發言人指中美就貿易問題密切接觸、加上首次申領失業救濟金人數低於預期帶動早盤上升，但有調查指明年美債收益率將出現倒掛拖累漲幅。道瓊斯指數上升0.3%至24,597點；標準普爾指數微跌至2,651點；納斯達克指數下跌0.4%至7,070點。

油價週四大漲，因IEA月報中表示明年第二季度或出現供應缺口、庫欣的美國原油庫存減少、及沙地計劃減少出口石油到美國，紐約1月期油大漲2.8%至每桶52.58美元。金價下跌，因美元上升，紐約2月期金下跌0.2%至每盎司1,247.4美元。

香港和內地股市週四上升。有消息指中國發改委支持優質企業融資，提振內房股走高，其中華潤置地(1109.HK)11月合同銷售額同比增長45.1%，股價上升4.5%；水泥股上揚，其中海螺創業(586.HK)及華潤水泥(1313.HK)股價分別上升4.3%及5.8%；汽車製造股也錄得上升；部分服裝類消費品股逆市下跌。個股方面，恒安國際(1044.HK)發布澄清報告否認沽空機構進一步指控，但公司復牌後股價仍跌3.7%；藥明康德(2359.HK)上市首日收市價與招股價持平。恒生指數上升1.3%至26,524點，國企指數上升1.3%至10,557點，香港股市成交金額增加14.1%至793億港元。上證綜合指數上升1.2%至2,634點，滬深兩市成交金額增加37.4%至人民幣3,029億元。

行業及公司新聞

- 此前招股的四川能投發展(1713.HK)及耀高控股(1796.HK)公開孖展認購未足額，而萬咖壹聯(1762.HK)、君實生物(1877.HK)及卓越教育(3978.HK)孖展認購已足額。
- 中國富強金融(290.HK)將以每股0.07港元(折讓5.4%)配售14.2億股(現有股本20.0%)，淨集資額9,889萬港元，將用於注資富強資管及一般營運資金。
- 中油潔能(1759.HK)主要經營：1個液化石油氣碼頭、2個液化石油氣儲存設施、6個液化石油氣車用加氣站、3個液化石油氣民用站、1個液化天然氣車用加氣站、2個壓縮天然氣母站及12個壓縮天然氣車用加氣站。公司在廣東省液化石油氣加氣市場排名第三及在河南省鄭州市壓縮天然氣加氣市場排名第二，市場份額分別約為18.2%及30.2%(按銷量計算)。液化天然氣佔公司總收入約80%；廣東省佔公司總收入約75%。2015-2017年公司收益分別為人民幣6.6、8.8及11.0億元；股東應佔溢利分別為人民幣6,091、8,081及8,225萬元(2017年毛利率按年下跌5.9個百分點)。2018年上半年收益同比上升10.2%至人民幣5.6億元，但由於毛利率下降，核心股東應佔溢利按年減少26.6%至人民幣3,075萬元。公司預計2018年業績將因毛利減少(毛利率從2018年上半年之17.9%下降至2018年首10月之16.0%)、租賃開支增加、及上市開支而受到負面影響。公司今天起至12月19日招股，預計12月28日上市，招股價介乎2.8-3.4港元，淨集資額約1.3億港元(招股價中位數，90%配售)，市值介乎6.0-7.3億港元，相當於6.5-7.9倍2017年市盈率。
- 中航科工(2357.HK)將以每股4.9港元(折讓8.2%)配售2.8億股(現有股本4.7%)，淨集資額13.5億港元，將用於投資航空產品業務、航空科研院所產業化項目及航空產業軍民融合基金，收購航空業務股權或航空資產以及用作一般營運資金。大股東持股量將從58.7%下降至56.0%。

主要指數	收市價	日變動%	月變動%
恒生指數	26,524	1.29	3.39
國企指數	10,557	1.34	1.46
創業板指數	146	0.70	-4.27
上證綜合指數	2,634	1.23	0.07
滬深300指數	3,220	1.55	0.46
日經225指數	21,816	0.99	-0.71
道瓊斯指數	24,597	0.29	-1.93
標普500指數	2,651	-0.02	-1.89
納斯達克指數	7,070	-0.39	-0.93
德國DAX指數	10,925	-0.04	-4.27
法國CAC指數	4,897	-0.26	-3.39
富時100指數	6,878	-0.04	-2.22

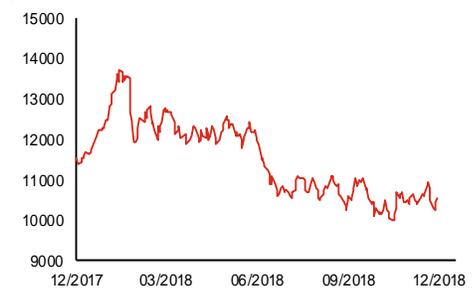
波幅指數	收市價	日變動%	月變動%
VIX指數	20.65	-3.77	-2.82
VHSI指數	21.58	-2.53	-11.52

商品	收市價	日變動%	月變動%
紐約期油	52.58	2.80	-6.52
黃金	1,247.40	-0.21	2.48
銅	6,140.00	-0.45	1.35
鋁	1,939.00	0.00	-0.18
小麥	526.50	1.06	3.52
玉米	385.25	0.13	1.72

恒生指數一年走勢圖



國企指數一年走勢圖



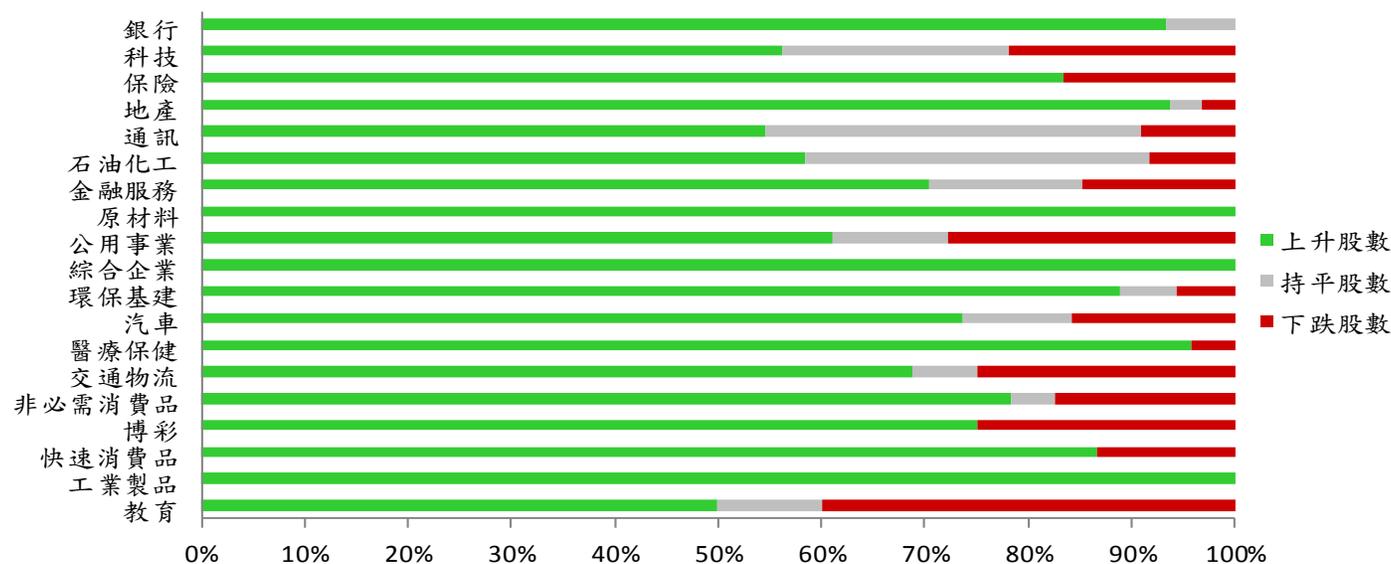
資料來源：彭博、西證證券經紀。

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	持平數
恒生指數	26,418	26,582	26,315	26,524	1.29	18.0	274.2	46	3	1
國企指數	10,504	10,590	10,453	10,557	1.34	26.8	219.4	44	2	4

行業表現

行業	日變動%	上升股數	持平股數	下跌股數
銀行	1.22	14	1	0
科技	1.19	18	7	7
保險	0.90	10	0	2
地產	3.38	30	1	1
通訊	0.32	6	4	1
石油化工	1.03	7	4	1
金融服務	1.38	19	4	4
原材料	3.27	21	0	0
公用事業	0.55	11	2	5
綜合企業	0.93	10	0	0
環保基建	3.04	16	1	1
汽車	2.53	14	2	3
醫療保健	2.04	23	0	1
交通物流	1.04	11	1	4
非必需消費品	1.29	18	1	4
博彩	2.08	6	0	2
快速消費品	1.48	13	0	2
工業製品	2.00	15	0	0
教育	0.08	5	1	4



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	78.90	0.06	78.28	-0.20	0.79
中電控股	2	87.65	0.34	87.07	-0.36	0.67
中華煤氣	3	15.96	0.50	16.17	1.97	-1.31
匯豐控股	5	65.20	1.88	64.56	-0.07	0.99
電能實業	6	54.20	0.46	54.38	0.87	-0.32
恒生銀行	11	179.40	1.18	180.08	0.39	-0.38
恆基地產	12	40.05	1.01	39.38	-2.06	1.71
新鴻基地產	16	115.00	2.50	114.57	1.24	0.38
新世界發展	17	10.88	2.06	10.63	-0.37	2.40
太古股份	19	82.50	0.30	82.77	0.67	-0.33
銀河娛樂	27	52.10	3.37	51.63	0.00	0.92
港鐵公司	66	41.00	0.74	N/A	N/A	N/A
信和置業	83	14.08	1.88	13.81	0.57	1.94
恆隆地產	101	15.76	2.34	15.77	1.61	-0.09
中國旺旺	151	5.68	1.61	N/A	N/A	N/A
吉利汽車	175	14.74	4.24	14.54	2.54	1.41
中信股份	267	13.08	1.71	12.89	0.00	1.47
萬洲國際	288	6.31	2.94	6.27	2.07	0.61
中國石化	386	6.54	1.87	6.56	1.83	-0.34
港交所	388	234.20	1.83	232.42	0.40	0.77
中國海外	688	27.90	2.95	27.30	-0.51	2.21
騰訊	700	318.60	0.57	313.98	-0.77	1.47
中國聯通	762	8.85	0.45	8.84	-0.09	0.16
領展房產基金	823	78.95	1.35	N/A	0.00	N/A
華潤電力	836	15.18	1.20	13.52	0.00	12.31
中國石油	857	5.45	1.30	5.45	1.40	0.01
中海油	883	13.06	2.51	13.03	3.21	0.20
建設銀行	939	6.56	0.46	6.53	0.03	0.41
中國移動	941	77.45	0.32	76.83	0.16	0.81
長江基建	1038	59.20	1.11	59.34	0.00	-0.24
恆安國際	1044	54.95	-3.68	54.55	1.42	0.74
中國神華	1088	18.54	2.89	18.30	0.97	1.31
石藥集團	1093	13.12	2.66	N/A	N/A	N/A
華潤置地	1109	31.35	4.50	28.30	0.00	10.79
長實地產	1113	57.35	0.70	N/A	N/A	N/A
中國生物製藥	1177	5.47	1.48	5.46	0.00	0.17
友邦保險	1299	64.60	1.02	64.04	0.52	0.87
工商銀行	1398	5.59	1.27	5.55	0.32	0.67
金沙中國	1928	35.80	3.77	35.55	2.77	0.69
九龍倉置業	1997	50.05	2.04	N/A	N/A	N/A
碧桂園	2007	9.80	3.70	N/A	N/A	N/A
瑞聲科技	2018	51.30	-1.06	50.47	-2.42	1.65
申洲國際	2313	99.90	2.46	100.55	2.63	-0.64
中國平安	2318	75.15	1.08	74.65	0.47	0.67
蒙牛乳業	2319	24.95	4.18	24.45	0.00	2.03
舜宇光學科技	2382	74.50	-0.67	74.52	1.08	-0.03
中銀香港	2388	30.15	1.34	30.08	1.21	0.24
中國人壽	2628	16.76	1.95	16.58	1.14	1.10
交通銀行	3328	5.87	0.00	N/A	N/A	N/A
中國銀行	3988	3.35	1.21	3.33	0.66	0.75

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	1.95	3.72	-68.18	中聯重科	1157	2.81	2.93	-33.26
東北電氣	42	0.72	5.88	-70.21	兗州煤業	1171	7.06	3.52	-36.39
四川成渝	107	2.43	0.00	-36.65	中國鐵建	1186	11.00	4.36	-19.90
青島啤酒	168	33.90	5.28	-16.16	比亞迪	1211	57.25	2.23	-13.62
江蘇寧滬	177	10.76	1.13	-0.93	農業銀行	1288	3.44	1.18	-15.57
京城機電	187	1.49	0.00	-75.13	新華保險	1336	34.05	1.95	-32.13
廣州廣船	317	5.54	1.65	-52.51	工商銀行	1398	5.59	1.27	-8.62
馬鞍山鋼鐵	323	3.73	5.67	-10.20	麗珠醫藥	1513	24.90	1.63	-22.44
上海石油化工	338	3.58	2.29	-38.98	中國中冶	1618	1.96	1.55	-45.86
鞍鋼股份	347	6.00	2.74	-2.99	中國中車	1766	7.86	3.01	-28.01
江西銅業	358	9.36	1.74	-38.77	廣發證券	1776	11.66	2.64	-23.15
中國石油化工	386	6.54	1.87	-2.82	中國交通建設	1800	7.66	2.00	-45.52
中國中鐵	390	7.53	3.29	-11.77	晨鳴紙業	1812	4.51	1.81	-34.53
廣深鐵路	525	2.96	-0.67	-19.99	中煤能源	1898	3.23	2.54	-42.15
深圳高速	548	8.35	2.20	-17.14	中國遠洋	1919	3.03	1.34	-33.91
南京熊貓電子	553	2.66	7.26	-65.83	民生銀行	1988	5.64	1.08	-17.17
鄭煤機	564	3.63	-1.36	-46.15	金隅股份	2009	2.57	4.05	-40.56
山東墨龍	568	1.34	0.00	-74.50	中集集團	2039	8.21	2.75	-35.92
北京北辰實業	588	2.35	2.17	-28.60	復星醫藥	2196	25.05	1.62	-16.07
中國東方航空	670	4.85	4.98	-19.21	萬科企業	2202	28.40	5.38	-7.66
山東新華製藥	719	3.70	0.27	-47.50	金風科技	2208	7.74	4.59	-39.75
中國國航	753	7.63	3.53	-20.81	廣汽集團	2238	7.91	3.26	-34.06
中興通訊	763	15.52	1.84	-32.30	中國平安	2318	75.15	1.08	4.78
中國石油	857	5.45	1.30	-37.71	長城汽車	2333	4.77	6.47	-29.83
白雲山	874	31.25	1.96	-27.86	濰柴動力	2338	8.79	5.14	0.33
東江環保	895	8.42	-0.36	-35.03	中國鋁業	2600	2.80	5.66	-32.40
華能國際電力	902	4.86	0.00	-43.28	中國太保	2601	26.95	1.32	-23.35
安徽海螺水泥	914	40.65	4.50	12.28	上海醫藥	2607	17.84	2.53	-12.13
海信科龍	921	6.06	2.02	-30.20	中國人壽	2628	16.76	1.95	-31.82
建設銀行	939	6.56	0.46	-14.11	上海電氣	2727	2.64	0.00	-54.03
大唐發電	991	1.84	1.10	-48.37	中海集運	2866	0.87	2.35	-67.65
安徽皖通高速	995	4.76	1.71	-25.63	大連港	2880	1.05	0.96	-52.06
中信銀行	998	4.83	0.84	-23.86	中海油田	2883	7.43	1.09	-31.23
儀征化纖	1033	0.73	0.00	-66.32	紫金礦業	2899	2.99	2.05	-23.19
重慶鋼鐵	1053	1.17	1.74	-50.67	交通銀行	3328	5.87	0.00	-10.82
中國南方航空	1055	5.44	3.62	-36.00	福耀玻璃	3606	24.90	4.40	-0.63
浙江世寶	1057	1.19	0.85	-78.38	招商銀行	3968	32.80	1.86	0.53
天津創業環保	1065	3.11	0.32	-69.95	中國銀行	3988	3.35	1.21	-18.00
華電國際電力	1071	3.40	0.59	-38.36	洛陽鉬業	3993	3.19	3.57	-32.27
東方電氣	1072	4.66	2.42	-48.99	中信證券	6030	14.78	2.35	-24.19
中國神華	1088	18.54	2.89	-15.62	中國光大銀行	6818	3.50	0.86	-19.90
洛陽玻璃	1108	2.28	0.88	-83.71	海通證券	6837	8.41	2.06	-24.61
中海發展	1138	4.18	-1.65	-29.31	華泰證券	6886	13.44	4.35	-32.71

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
14/12/2018	3830	童園國際	中期業績/股息
14/12/2018	158	萬邦投資	末期業績/股息
14/12/2018	1161	奧思集團	末期業績/股息

經濟資料

日期	國家	指數		預測	前值
14/12/2018	歐元區	Markit歐元區綜合採購經理人指數	十二月初值	52.71	52.70
14/12/2018	歐元區	Markit歐元區製造業採購經理人指數	十二月初值	51.80	51.80
14/12/2018	歐元區	Markit歐元區服務業採購經理人指數	十二月初值	53.35	53.40
14/12/2018	中國	工業生產 年至今(年比)	十一月	6.36%	6.40%
14/12/2018	中國	實質工業生產(年比)	十一月	5.89%	5.90%
14/12/2018	中國	固定資產投資(不含農戶)年至今(年比)	十一月	5.85%	5.70%
14/12/2018	中國	零售銷售 年至今(年比)	十一月	9.12%	9.20%
14/12/2018	中國	零售銷售(年比)	十一月	8.75%	8.60%
14/12/2018	美國	先期零售銷售	十一月	0.14%	0.80%
14/12/2018	美國	零售銷售(汽車及加油站除外)	十一月	0.44%	0.30%
14/12/2018	美國	零售銷售(控制組)	十一月	0.50	0.30
14/12/2018	美國	零售銷售額 不含汽車	十一月	0.20%	0.70%
14/12/2018	美國	企業存貨	十月	0.53%	0.30%
14/12/2018	美國	產能利用率	十一月	78.56%	78.40%
14/12/2018	美國	製造業(SIC)工業生產	十一月	0.27%	0.30%
14/12/2018	美國	工業生產	十一月	0.35%	0.10%

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