

宏觀焦點

美國股市上週五先大升後大跌，美國經濟數據大致符合預期帶動大市上升，美聯儲威廉斯接受訪問時首先表示願意聆聽市場聲音指數升幅擴大，但其後表示聯儲局加息兩次將合理及現利率正處於中性利率區間的底部後道指回吐近400點的升幅，加上收盤前美國國家貿易委員會表示除非中國同意對經濟政策進行重大調整，否則中美兩國可能無法在90天內達成貿易協議拖累股市跌幅擴大。道瓊斯指數下跌1.8%至22,445點；標準普爾指數下跌2.1%至2,417點；納斯達克指數大跌3.0%至6,333點。美國股市今天提前休市。

油價上週五下跌，因對美國政府停擺的憂慮，紐約1月期油下跌0.6%至每桶45.59美元。金價下跌，因美元上升，紐約2月期金下跌0.8%至每盎司1,258.1美元。

香港股市上週五上升，內地股市下跌。中宣部稱首批部分遊戲已完成審批，騰訊(700.HK)及創夢天地(1119.HK)股價分別上漲4.5%及8.3%；水泥股造好，其中亞洲水泥(743.HK)股價上漲6.5%；油價再度下挫拖累石油開採股，中石化油服(1033.HK)走低7.2%。個股方面，萬咖壹聯(1762.HK)及濟豐包裝(1820.HK)上市首日收市價較上市價分別低15.7%及持平。恒生指數上升0.5%至25,753點，國企指數微升0.1%至10,101點，香港股市成交金額增加33.0%至912億港元。上證綜合指數下跌0.8%至2,516點，滬深兩市成交金額增加2.2%至人民幣2,350億元。香港股市今天提前休市。

行業及公司新聞

- 此前招股的蒼南儀錶(1743.HK)及銀杏教育(1851.HK)公開孖展認購未足額。
- 越房地產(123.HK)宣布向越秀房地產信託基金(405.HK)出售以人民幣5.9億元出售杭州一幢18層商業大廈，可出租寫字樓及零售淨面積分別為1.4萬及1,610平方米，2018年上半年物業淨收入為人民幣692萬元，2018年9月平均租金分別為每平方米人民幣114及90元。
- 力寶華潤(156.HK)及力寶(226.HK)發布聯合公告，前者將以約12.5億港元出售主要於新加坡及馬來西亞從事批發分銷以及製造食品及相關快流量消費品之業務予DKSH(DKSH.SW)。前者及後者預期將分別錄得非經常性稅前出售收益3.4及2.6億港元。兩家公司將於今天復牌。
- 黛麗斯(333.HK)發布盈利預警，公司預計2019財年上半年(截止2018年12月31日)將轉盈為虧，主要因收入下跌及產品組合的調整，售價較低的產品之銷售收入所佔比例較高、及開發新客戶及持續改善營運使一般和行政費用增加。
- CEC國際(759.HK)公布2019財年上半年(截止2018年10月31日)業績，收益9.1億港元，同比下跌1.9%，雖然毛利按年倒退15.8%，但受惠於經營費用同比減少7,726萬港元，公司扭虧為盈錄得股東應佔溢利143萬港元(去年同期虧損2,086萬港元)。
- 大唐發電(991.HK)發布公告指公司持有61%股權之華源熱電將依法進行破產清算。其對公司之欠款為人民幣6.5億元，債權存在回收風險；固定資產減值不超過人民幣1.6億元，對公司長期股權投資賬面價值沒有影響。假設2019年完成破產清算，公司或可轉回以前部分確認之損失，將導致2019年股東應佔溢利增加人民幣8,400萬元。
- 凱知樂(2122.HK)發布盈利預警，公司預計2018年收入與2017年相若(上半年增長10.8%)，但由於毛利預期將大幅下跌(上半年微跌1.2%)，稅後溢利預計將大幅減少(上半年盈轉虧)。

主要指數	收市價	日變動%	月變動%
恒生指數	25,753	0.51	-0.67
國企指數	10,101	0.10	-2.77
創業板指數	143	-0.10	-12.54
上證綜合指數	2,516	-0.79	-2.45
滬深300指數	3,029	-1.24	-3.63
日經225指數	20,393	-2.84	-6.84
道瓊斯指數	22,445	-1.81	-7.58
標普500指數	2,417	-2.06	-8.20
納斯達克指數	6,333	-2.99	-8.73
德國DAX指數	10,634	0.21	-4.99
法國CAC指數	4,694	0.04	-5.11
富時100指數	6,721	0.14	-3.33

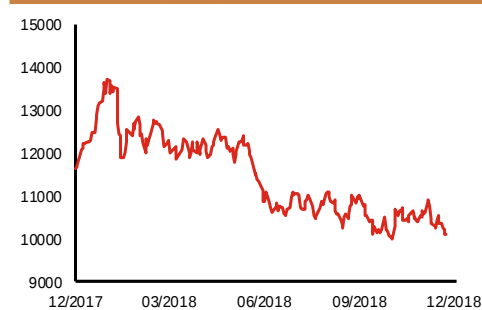
波幅指數	收市價	日變動%	月變動%
VIX指數	30.11	6.10	39.92
VHSI指數	23.68	3.00	0.72

商品	收市價	日變動%	月變動%
紐約期油	45.59	-0.63	-10.12
黃金	1,258.10	-0.77	2.81
銅	6,000.00	-0.25	-3.91
鋁	1,912.00	-0.78	-2.28
小麥	523.50	0.19	1.43
玉米	375.25	-1.70	1.54

恒生指數一年走勢圖



國企指數一年走勢圖



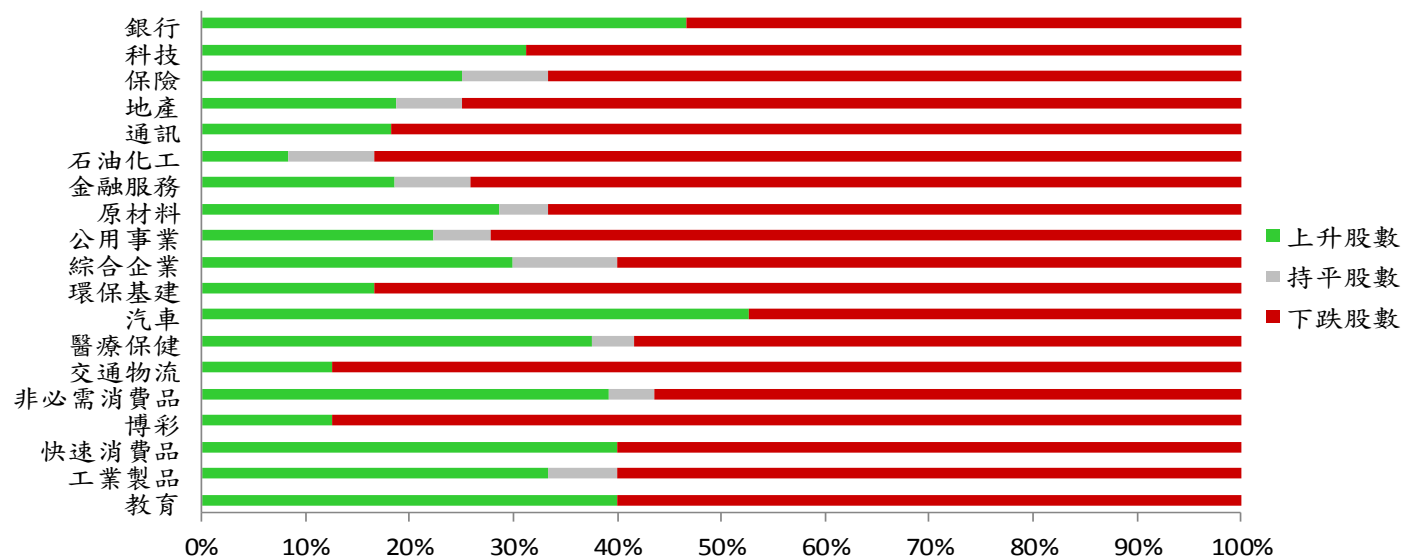
資料來源：彭博、西證證券經紀。

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	25,512	25,806	25,314	25,753	0.51	20.0	295.6	20	30	0
國企指數	10,037	10,112	9,922	10,101	0.10	29.9	258.8	14	35	1

行業表現

行業	日變動%	上升股數	持平股數	下跌股數
銀行	-0.12	7	0	8
科技	-1.32	10	0	22
保險	-0.83	3	1	8
地產	-1.06	6	2	24
通訊	-0.35	2	0	9
石油化工	-2.47	1	1	10
金融服務	-1.70	5	2	20
原材料	-1.05	6	1	14
公用事業	-0.71	4	1	13
綜合企業	-0.46	3	1	6
環保基建	-0.97	3	0	15
汽車	-0.06	10	0	9
醫療保健	-0.99	9	1	14
交通物流	-1.81	2	0	14
非必需消費品	-0.86	9	1	13
博彩	-1.85	1	0	7
快速消費品	-0.47	6	0	9
工業製品	-0.66	5	1	9
教育	-0.09	4	0	6



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	76.30	-1.74	75.28	-2.04	1.35
中電控股	2	88.80	0.34	88.48	-0.22	0.36
中華煤氣	3	16.06	0.12	15.98	-1.45	0.50
匯豐控股	5	64.55	1.57	63.55	-1.02	1.58
電能實業	6	54.25	-0.18	54.13	-1.00	0.22
恒生銀行	11	174.80	0.34	174.96	-0.47	-0.09
恆基地產	12	39.15	-0.38	38.93	-1.39	0.56
新鴻基地產	16	113.10	-0.96	112.88	-1.64	0.19
新世界發展	17	10.52	-1.31	10.35	-4.60	1.64
太古股份	19	83.15	-0.48	83.11	-0.93	0.04
銀河娛樂	27	48.30	-0.62	51.87	0.00	-6.89
港鐵公司	66	40.70	-0.61	N/A	N/A	N/A
信和置業	83	13.48	-2.60	14.13	0.00	-4.61
恆隆地產	101	14.98	-1.83	14.98	-2.65	0.02
中國旺旺	151	5.39	-2.53	N/A	N/A	N/A
吉利汽車	175	13.84	1.62	13.60	0.89	1.79
中信股份	267	12.30	-0.49	12.06	-4.58	1.96
萬洲國際	288	6.01	0.50	6.00	-0.13	0.09
中國石化	386	6.01	-0.83	5.93	-1.42	1.40
港交所	388	228.20	0.26	225.80	-0.26	1.06
中國海外	688	26.55	-1.12	25.77	-1.32	3.02
騰訊	700	315.20	4.51	309.74	3.40	1.76
中國聯通	762	8.38	-0.83	8.33	-3.88	0.54
領展房產基金	823	77.65	-0.77	N/A	0.00	N/A
華潤電力	836	15.06	-0.26	15.36	0.00	-1.95
中國石油	857	4.88	-1.41	4.81	-1.24	1.43
中海油	883	11.68	-0.34	11.48	0.47	1.74
建設銀行	939	6.36	0.32	6.28	-0.25	1.30
中國移動	941	75.35	-0.86	74.36	-1.56	1.34
長江基建	1038	58.25	0.78	59.00	0.00	-1.28
恆安國際	1044	55.95	5.97	55.45	6.05	0.91
中國神華	1088	17.42	-0.91	17.08	-1.25	2.01
石藥集團	1093	11.04	1.66	N/A	N/A	N/A
華潤置地	1109	29.50	-1.99	29.38	0.00	0.40
長實地產	1113	57.00	-0.87	N/A	N/A	N/A
中國生物製藥	1177	5.08	-0.20	4.99	-4.49	1.72
友邦保險	1299	64.80	1.01	64.12	0.34	1.06
工商銀行	1398	5.48	0.55	5.40	-0.40	1.57
金沙中國	1928	33.45	-0.30	32.87	-1.01	1.76
九龍倉置業	1997	47.75	-0.62	N/A	N/A	N/A
碧桂園	2007	9.10	-0.76	9.55	0.00	-4.75
瑞聲科技	2018	45.80	0.88	44.49	-0.26	2.93
申洲國際	2313	93.00	0.76	93.14	0.68	-0.15
中國平安	2318	70.50	-1.12	69.37	-1.34	1.63
蒙牛乳業	2319	23.50	-0.84	24.52	0.00	-4.16
舜宇光學科技	2382	67.00	0.37	68.11	1.70	-1.63
中銀香港	2388	29.10	-0.34	28.98	-0.40	0.40
中國人壽	2628	16.62	1.71	16.33	0.77	1.81
交通銀行	3328	5.91	0.51	N/A	N/A	N/A
中國銀行	3988	3.32	0.30	3.27	-0.33	1.44

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	1.85	-3.65	-66.01	中聯重科	1157	2.75	0.73	-33.55
東北電氣	42	0.70	1.45	-71.42	兗州煤業	1171	6.39	-0.93	-38.20
四川成渝	107	2.37	-1.66	-38.15	中國鐵建	1186	10.66	-1.84	-16.79
青島啤酒	168	32.45	-1.52	-18.46	比亞迪	1211	51.35	-0.96	-14.51
江蘇寧滬	177	10.88	1.12	-0.97	農業銀行	1288	3.36	-0.30	-15.57
京城機電	187	1.32	-0.75	-75.54	新華保險	1336	31.45	-3.23	-32.98
廣州廣船	317	5.14	-1.34	-53.16	工商銀行	1398	5.48	0.55	-6.87
馬鞍山鋼鐵	323	3.43	0.59	-12.31	麗珠醫藥	1513	22.00	-3.93	-25.57
上海石油化工	338	3.43	-1.44	-40.91	中國中冶	1618	1.89	-2.07	-46.57
鞍鋼股份	347	5.46	0.55	-5.94	中國中車	1766	7.63	-2.18	-25.80
江西銅業	358	9.21	-1.07	-37.85	廣發證券	1776	10.34	-3.90	-27.39
中國石油化工	386	6.01	-0.83	-5.84	中國交通建設	1800	7.46	-0.93	-44.28
中國中鐵	390	6.99	-1.41	-13.77	晨鳴紙業	1812	4.31	-2.05	-33.19
廣深鐵路	525	2.85	-3.06	-18.65	中煤能源	1898	3.10	-1.90	-42.68
深圳高速	548	8.30	-1.89	-20.77	中國遠洋	1919	2.87	-1.37	-37.19
南京熊貓電子	553	2.76	1.85	-64.77	民生銀行	1988	5.40	-0.92	-16.73
鄭煤機	564	3.70	3.35	-41.20	金隅股份	2009	2.41	-4.37	-40.95
山東墨龍	568	1.26	-2.33	-74.39	中集集團	2039	7.54	-2.71	-37.50
北京北辰實業	588	2.28	0.00	-27.14	復星醫藥	2196	22.40	-1.32	-16.67
中國東方航空	670	4.33	-2.26	-23.16	萬科企業	2202	26.70	-2.38	-2.89
山東新華製藥	719	3.57	-1.92	-45.05	金風科技	2208	6.90	-6.25	-39.56
中國國航	753	6.89	-0.72	-22.88	廣汽集團	2238	7.84	1.95	-33.19
中興通訊	763	14.72	-1.21	-32.52	中國平安	2318	70.50	-1.12	6.59
中國石油	857	4.88	-1.41	-41.83	長城汽車	2333	4.46	-0.45	-29.88
白雲山	874	27.75	-2.12	-30.46	濰柴動力	2338	8.58	-0.46	-3.10
東江環保	895	8.32	-0.36	-33.65	中國鋁業	2600	2.49	-3.49	-36.89
華能國際電力	902	5.01	0.40	-40.36	中國太保	2601	25.55	-1.16	-22.45
安徽海螺水泥	914	37.90	0.00	12.97	上海醫藥	2607	16.26	-1.57	-15.49
海信科龍	921	5.66	-2.58	-29.29	中國人壽	2628	16.62	1.71	-31.11
建設銀行	939	6.36	0.32	-10.96	上海電氣	2727	2.50	-1.57	-55.90
大唐發電	991	1.86	-0.53	-47.08	中海集運	2866	0.82	-3.53	-68.55
安徽皖通高速	995	4.64	-0.85	-27.31	大連港	2880	0.96	-4.95	-53.98
中信銀行	998	4.70	-0.42	-23.37	中海油田	2883	6.84	-1.16	-31.98
儀征化纖	1033	0.64	-7.25	-69.65	紫金礦業	2899	3.07	-1.29	-19.89
重慶鋼鐵	1053	1.15	0.88	-50.03	交通銀行	3328	5.91	0.51	-7.74
中國南方航空	1055	4.79	-2.24	-38.23	福耀玻璃	3606	24.60	0.20	-2.96
浙江世寶	1057	1.06	-2.75	-79.27	招商銀行	3968	29.10	-0.68	1.09
天津創業環保	1065	2.93	-2.01	-69.12	中國銀行	3988	3.32	0.30	-17.97
華電國際電力	1071	3.53	0.00	-34.73	洛陽鉬業	3993	3.00	-3.23	-32.67
東方電氣	1072	4.55	2.71	-48.81	中信證券	6030	13.60	-1.73	-25.49
中國神華	1088	17.42	-0.91	-18.75	中國光大銀行	6818	3.34	-1.18	-19.29
洛陽玻璃	1108	2.13	-2.29	-84.05	海通證券	6837	7.47	-4.35	-27.83
中海發展	1138	3.79	-4.53	-29.03	華泰證券	6886	12.42	-3.12	-31.36

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
24/12/2018	318	黃河實業	中期業績/股息

經濟資料

日期	國家	指數		預測	前值
24/12/2018	美國	芝加哥聯邦準備銀行全國經濟活動指數	十一月	0.20	0.24

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