

宏觀焦點

美國股市週四先大跌後反彈，道指、標普及納指分別曾經一度下跌超過 600 點、70 點及 200 點。道瓊斯指數上升 1.1% 至 23,139 點；標準普爾指數上升 0.9% 至 2,489 點；納斯達克指數上升 0.4% 至 6,579 點。

油價週四下跌，因美股曾走低，且石油市場關注全球經濟增長放緩的跡象和原油產量創記錄。紐約 2 月期油下跌 3.5% 至每桶 44.61 美元。API 公布上週美國原油庫存意外增加，汽油庫存增幅遠超預期，不過餉分油庫存減少。金價上升，因受美元走軟和全球股市復甦勢頭消逝推動。紐約 2 月期金上升 0.6% 至每盎司 1,281.1 美元。

香港和內地股市週四下跌。俄鋁 (486.HK) 主席辭任，公司股價上漲 6.5%，帶動基礎金屬股走高；汽車製造股普遍下跌，其中比亞迪 (1211.HK) 及廣汽集團 (2238.HK) 分別下跌 4.3% 及 3.7%；汽車零部件股受壓，耐世特 (1316.HK) 股價下跌 3.4%。個股方面，歲寶百貨 (312.HK) 折價 13.5% 收購富元國際 (542.HK) 19.0% 股權，前者股價大跌 34.2%，後者急漲 36.5%；哈爾濱電氣 (1133.HK) 獲控股股東溢價 82.4% 提私有化，復牌後股價急升 56.0%。恒生指數下跌 0.7% 至 25,479 點，國企指數下跌 0.7% 至 9,991 點，香港股市成交金額增加 62.1% 至 562 億港元。上證綜合指數下跌 0.6% 至 2,483 點，滬深兩市成交金額增加 12.4% 至人民幣 2,563 億元。

行業及公司新聞

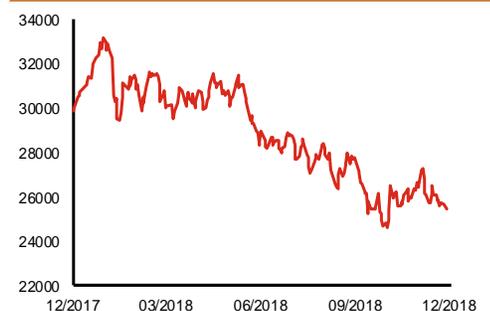
- 此前招股的銀杏教育 (1851.HK) 公開孖展認購未足額。
- IGG (799.HK) 昨天回購 57 萬股，相當於現有股本 0.045%，累計購回但尚未註銷之股份為 0.158%。
- 成都高速 (1785.HK) 的高速公路網絡包括四條高速公路：成灌高速公路、成彭高速公路、成都機場高速公路及成溫邛高速公路。此外，公司亦持有城北出口高速公路 40% 的股權。2015-2017 年公司運營的高速公路總加權日均車流量分別約 15.9、17.0 及 15.7 萬輛次，其中客運量佔總車流量超過 80%；通行費收入分別為人民幣 7.8、7.9 及 8.4 億元（成溫邛高速公路自 2017 年下半年採納了新統繳模式）；股東應佔溢利分別為人民幣 2.4、2.8 及 3.4 億元。2018 年上半年總加權日均車流量同比倒退 11.2% 至 14.8 萬輛次（成彭公路局部封閉但已重新開放營運）；收益同比上升 11.1% 至人民幣 4.4 億元；股東應佔溢利同比上升 20.4% 至人民幣 1.9 億元。公司今天起至 1 月 7 日招股，預計 1 月 15 日上市，招股價為 2.2 港元，淨集資額 7.9 億港元，市值為 35.2 億港元，相當於 9.1 倍 2017 年市盈率，估值與同業平均相若。基石投資者將認購 37.5% 全球發售股份。
- 優品 360 (2360.HK) 為一間休閒食品零售商，為香港七大休閒食品零售商當中位列第二，市場份額約 21.6%。2018 年 3 月底公司零售店舖為 73 間，現有零售店舖 85 間，2019 財年預期將增至 91 間，而 2020 及 2021 財年預期將每年分別增設 28 間零售店舖。2016-2018 財年（截止 3 月 31 日）公司收入分別為 4.7、6.9 及 10.8 億港元；經調整股東應佔溢利分別為 1,245、2,514 及 5,824 萬港元。2019 財年首 4 月（截止 2018 年 7 月 31 日）收入同比上升 32.0% 至 3.4 億港元；經調整股東應佔溢利按年大增 85.2% 至 1,183 萬港元。公司表示 2019 財年首 7 月收入同比有所增長，而毛利率則與去年同期相若。公司今天起至 1 月 4 日招股，預計 1 月 11 日上市，招股價介乎 1.0-1.2 港元，淨集資額約 2.3 億港元（招股價中位數，90% 配售），市值介乎 10.0-12.0 億港元，相當於 17.2-20.6 倍 2018 財年經調整市盈率。

主要指數	收市價	日變動%	月變動%
恒生指數	25,479	-0.67	-4.51
國企指數	9,991	-0.71	-6.05
創業板指數	140	-1.28	-11.10
上證綜合指數	2,483	-0.61	-4.56
滬深 300 指數	2,991	-0.38	-5.93
日經 225 指數	20,078	3.88	-10.21
道瓊斯指數	23,139	1.14	-8.78
標普 500 指數	2,489	0.86	-9.29
納斯達克指數	6,579	0.38	-9.77
德國 DAX 指數	10,382	-2.37	-8.12
法國 CAC 指數	4,599	-0.60	-7.72
富時 100 指數	6,585	-1.52	-5.99

波幅指數	收市價	日變動%	月變動%
VIX 指數	29.96	-1.48	62.03
VHSI 指數	25.57	2.73	3.27

商品	收市價	日變動%	月變動%
紐約期油	44.61	-3.48	-9.96
黃金	1,281.10	0.64	3.84
銅	5,955.50	-0.59	-2.21
鋁	1,893.00	-0.84	-4.09
小麥	510.00	-1.26	0.79
玉米	373.25	-1.19	1.63

恒生指數一年走勢圖



國企指數一年走勢圖



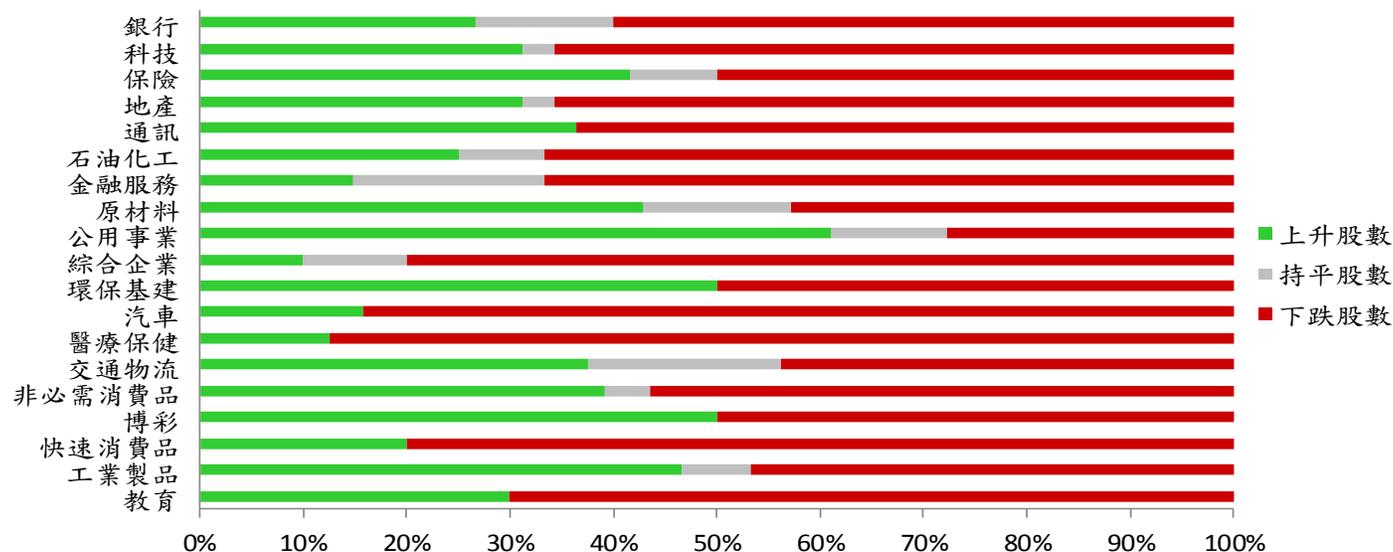
資料來源：彭博、西證證券經紀。

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	25,819	25,921	25,447	25,479	-0.67	13.5	163.9	10	39	1
國企指數	10,153	10,182	9,975	9,991	-0.71	22.2	152.8	18	28	4

行業表現

行業	日變動%	上升股數	持平股數	下跌股數
銀行	-0.24	4	2	9
科技	-1.27	10	1	21
保險	-0.30	5	1	6
地產	-1.23	10	1	21
通訊	-1.03	4	0	7
石油化工	-1.23	3	1	8
金融服務	-1.36	4	5	18
原材料	0.64	9	3	9
公用事業	0.13	11	2	5
綜合企業	-0.29	1	1	8
環保基建	0.37	9	0	9
汽車	-1.84	3	0	16
醫療保健	-2.16	3	0	21
交通物流	0.18	6	3	7
非必需消費品	-1.11	9	1	13
博彩	-0.07	4	0	4
快速消費品	-1.30	3	0	12
工業製品	-0.61	7	1	7
教育	-0.38	3	0	7



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	75.35	-0.79	74.91	-1.19	0.59
中電控股	2	89.10	-0.67	89.08	-0.78	0.02
中華煤氣	3	16.22	0.37	16.25	-0.24	-0.19
匯豐控股	5	64.00	-0.23	63.75	-1.29	0.39
電能實業	6	54.55	-0.55	54.90	-0.99	-0.64
恒生銀行	11	174.10	-0.29	174.49	-0.80	-0.22
恆基地產	12	38.80	-1.52	38.18	-2.40	1.63
新鴻基地產	16	111.80	-1.41	112.31	-1.65	-0.45
新世界發展	17	10.48	-1.69	10.22	0.77	2.54
太古股份	19	83.20	-0.18	83.33	-0.33	-0.15
銀河娛樂	27	47.85	0.10	48.87	0.00	-2.09
港鐵公司	66	40.75	-1.33	N/A	N/A	N/A
信和置業	83	13.34	-2.20	13.94	0.00	-4.31
恆隆地產	101	14.80	-2.25	14.84	-1.71	-0.28
中國旺旺	151	5.37	-1.65	N/A	N/A	N/A
吉利汽車	175	13.36	-3.19	13.45	-2.99	-0.70
中信股份	267	12.12	-0.49	12.41	-0.25	-2.30
萬洲國際	288	5.91	-0.84	5.96	-0.85	-0.77
中國石化	386	5.70	-4.68	5.71	-5.65	-0.26
港交所	388	225.20	-1.05	224.73	-1.53	0.21
中國海外	688	25.85	-0.77	25.50	1.81	1.37
騰訊	700	309.60	-0.32	312.01	-0.35	-0.77
中國聯通	762	8.15	-0.61	8.25	-1.59	-1.17
領展房產基金	823	78.90	0.13	N/A	0.00	N/A
華潤電力	836	14.98	-0.53	15.66	2.01	-4.36
中國石油	857	4.84	-0.21	4.83	-1.39	0.21
中海油	883	11.76	0.51	11.76	-0.20	0.03
建設銀行	939	6.33	-0.31	6.33	-0.43	-0.03
中國移動	941	74.45	0.61	74.56	0.23	-0.14
長江基建	1038	60.00	1.35	60.69	2.89	-1.14
恆安國際	1044	56.80	-0.35	56.48	-0.99	0.56
中國神華	1088	17.18	-1.83	17.11	-2.06	0.40
石藥集團	1093	10.72	-3.60	N/A	N/A	N/A
華潤置地	1109	29.55	0.17	29.38	0.00	0.59
長實地產	1113	56.30	-1.23	N/A	N/A	N/A
中國生物製藥	1177	5.00	-2.91	4.99	0.00	0.15
友邦保險	1299	63.70	-0.47	63.67	-0.70	0.05
工商銀行	1398	5.45	-1.27	5.44	-1.42	0.20
金沙中國	1928	33.20	0.15	33.42	-0.72	-0.65
九龍倉置業	1997	46.80	-2.19	N/A	N/A	N/A
碧桂園	2007	8.89	-1.77	9.55	0.00	-6.93
瑞聲科技	2018	44.70	-0.78	44.09	-1.92	1.38
申洲國際	2313	85.80	-8.33	84.19	-9.51	1.91
中國平安	2318	69.10	-1.36	69.11	-0.95	-0.02
蒙牛乳業	2319	23.45	-1.47	N/A	N/A	N/A
舜宇光學科技	2382	67.75	0.74	66.77	-0.04	1.48
中銀香港	2388	28.80	-0.69	28.74	-1.98	0.20
中國人壽	2628	16.30	-0.61	16.31	-0.95	-0.03
交通銀行	3328	6.00	1.01	N/A	N/A	N/A
中國銀行	3988	3.33	0.00	3.32	-0.24	0.28

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	1.80	-2.70	-67.47	中聯重科	1157	2.78	1.83	-31.95
東北電氣	42	0.72	2.86	-68.29	兗州煤業	1171	6.16	-3.30	-38.30
四川成渝	107	2.39	0.00	-38.58	中國鐵建	1186	10.56	0.38	-13.02
青島啤酒	168	31.40	-3.68	-21.49	比亞迪	1211	49.10	-4.29	-15.36
江蘇寧滬	177	10.98	0.37	-0.49	農業銀行	1288	3.41	0.00	-16.99
京城機電	187	1.32	0.00	-74.46	新華保險	1336	31.00	0.81	-35.25
廣州廣船	317	5.05	-2.70	-53.56	工商銀行	1398	5.45	-1.27	-9.54
馬鞍山鋼鐵	323	3.37	0.00	-13.89	麗珠醫藥	1513	22.05	-1.78	-23.71
上海石油化工	338	3.41	-0.58	-40.47	中國中冶	1618	1.90	0.00	-46.29
鞍鋼股份	347	5.37	1.32	-6.81	中國中車	1766	7.46	-0.40	-25.79
江西銅業	358	9.13	0.55	-38.78	廣發證券	1776	10.24	-1.54	-27.69
中國石油化工	386	5.70	-4.68	-4.85	中國交通建設	1800	7.30	-0.68	-42.83
中國中鐵	390	7.05	1.29	-10.71	晨鳴紙業	1812	4.36	0.69	-31.77
廣深鐵路	525	2.92	-1.02	-19.02	中煤能源	1898	3.06	-0.65	-41.95
深圳高速	548	8.64	2.61	-18.49	中國遠洋	1919	2.82	0.00	-38.37
南京熊貓電子	553	3.07	4.42	-66.07	民生銀行	1988	5.32	-0.75	-17.48
鄭煤機	564	3.35	-4.29	-46.62	金隅股份	2009	2.38	-0.83	-40.91
山東墨龍	568	1.22	-2.40	-74.84	中集集團	2039	7.39	-0.67	-37.96
北京北辰實業	588	2.24	-1.32	-26.75	復星醫藥	2196	22.35	-3.04	-16.15
中國東方航空	670	4.30	1.18	-21.16	萬科企業	2202	26.00	0.97	-2.79
山東新華製藥	719	3.56	-0.84	-43.99	金風科技	2208	6.81	-1.87	-41.66
中國國航	753	6.77	-0.15	-22.54	廣汽集團	2238	7.65	-3.65	-34.66
中興通訊	763	14.60	-3.44	-35.70	中國平安	2318	69.10	-1.36	6.43
中國石油	857	4.84	-0.21	-41.25	長城汽車	2333	4.42	-1.56	-30.33
白雲山	874	26.90	-4.10	-31.79	濰柴動力	2338	8.77	2.57	0.73
東江環保	895	8.38	0.48	-34.49	中國鋁業	2600	2.47	2.49	-38.33
華能國際電力	902	5.04	0.40	-39.99	中國太保	2601	25.05	-1.38	-22.29
安徽海螺水泥	914	38.10	-0.13	14.08	上海醫藥	2607	15.98	-0.62	-17.57
海信科龍	921	5.75	0.70	-27.07	中國人壽	2628	16.30	-0.61	-29.84
建設銀行	939	6.33	-0.31	-11.80	上海電氣	2727	2.52	-0.79	-55.20
大唐發電	991	1.82	-0.55	-48.38	中海集運	2866	0.81	-1.22	-68.87
安徽皖通高速	995	4.71	0.64	-30.51	大連港	2880	0.98	-2.00	-53.58
中信銀行	998	4.70	0.86	-23.30	中海油田	2883	6.67	-3.05	-32.58
儀征化纖	1033	0.57	-6.56	-72.70	紫金礦業	2899	2.99	-2.29	-21.07
重慶鋼鐵	1053	1.11	-2.63	-49.86	交通銀行	3328	6.00	1.01	-8.07
中國南方航空	1055	4.65	-1.48	-38.63	福耀玻璃	3606	24.20	-1.83	-5.49
浙江世寶	1057	1.02	-2.86	-79.64	招商銀行	3968	28.65	-1.72	1.04
天津創業環保	1065	2.95	1.03	-67.72	中國銀行	3988	3.33	0.00	-19.60
華電國際電力	1071	3.58	0.56	-32.67	洛陽鉬業	3993	2.93	-0.68	-31.71
東方電氣	1072	4.55	2.48	-48.88	中信證券	6030	13.32	-0.60	-27.09
中國神華	1088	17.18	-1.83	-16.12	中國光大銀行	6818	3.32	-0.60	-20.28
洛陽玻璃	1108	2.10	-1.41	-83.60	海通證券	6837	7.28	-2.02	-26.33
中海發展	1138	3.73	0.00	-26.38	華泰證券	6886	12.18	-0.65	-32.74

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
28/12/2018	904	中綠	中期業績
28/12/2018	1470	富一國際控股	業績/中期股息
28/12/2018	860	力世紀	末期業績/股息

經濟資料

日期	國家	指數		預測	前值
28/12/2018	美國	成屋待完成銷售 (月比)	十一月	0.73%	-2.60%
28/12/2018	美國	成屋待完成銷售年比	十一月	0.00%	-4.60%
28/12/2018	美國	芝加哥採購經理人指數	十二月	60.90	66.40

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