

宏观焦点

美国股市周四下跌，特朗普表示与中国接近达成一项协议，但他可能不希望事情发生。道琼斯指数下跌0.1%至25,339点；标准普尔指数下跌0.2%至2,738点；纳斯达克指数下跌0.3%至7,273点。

油价周四反弹，因俄罗斯或同意与OPEC联合减产，纽约1月期油上升2.3%至每桶51.45美元。金价微升，纽约2月期金微升至每盎司1,230.4美元。

香港和内地股市周四下跌。六福集团(590.HK)表示对下半财年业务发展抱审慎态度，股价下跌6.6%，加上周大福(1929.HK)下跌6.9%，本地消费股普遍受压；利标品牌(787.HK)中期转盈为亏，股价大跌17.2%，拖累国际消费品股跑输大市；黄金股逆市上升。个股方面，达力环保(1790.HK)上市首日收市价较上市价低1.7%。恒生指数下跌0.9%至26,451点，国企指数下跌0.5%至10,585点，香港股市成交金额增加6.2%至902亿港元。上证综合指数下跌1.3%至2,567点，沪深两市成交金额增加3.4%至人民币3,019亿元。

行业及公司新闻

- 此前招股的五谷磨房(1837.HK)及创毅控股(3992.HK)公开孖展认购均未足额。
- 汇量科技(1860.HK)为全球的移动应用开发者提供移动广告平台和移动分析服务(后者目前仅为手游开发者提供，且免费)，帮助移动应用开发者更好地获客、变现并了解其应用的性能及其用户。按2018年上半年的变现SDK平均DAU计，公司在全球排名前十、在亚洲排名第二及在中国排名第一。此外，按向前50大中国「出海」应用(海外下载量)提供的获客服务计，公司为最大的第三方广告平台。2015-2017年公司收益分别为1.7、2.8及3.1亿美元，股东应占溢利分别为871、1,973及2,717万美元。2018年首8月收益按年上升18.7%至2.6亿美元。公司今天起至12月5日招股，预计12月12日上市，招股价介乎3.9-5.1港元，净集资额约13.6亿港元(招股价中位数)，市值介乎59.2-77.5亿港元，相当于28.0-36.6倍2018年预测市盈率(假设与2017年相若)及11.4-14.9倍2019年预测市盈率(假设纯利同比大增1.4倍)。
- 周大福(1929.HK)公布2019财年上半年(截止2018年9月30日)业绩，收入297亿港元，同比增长20.0%，因录得其他亏损3.3亿港元(去年同期录得其他收益1.1亿港元)，抵消分销成本同比增速较慢的利好，股东应占溢利19.4亿港元，按年上升8.8%。建议派发中期股息每股0.15港元，按年增加25.0%。公司预期2019财年上半年之增长趋势将在下半财年放缓，对大中华的珠宝市场前景持审慎乐观态度。
- 复星旅游文化(1992.HK)为复星国际(656.HK)分拆之公司，前者主营业务为(i)透过Club Med及Club Med Joyview运营度假村；(ii)开发、运营及管理旅游目的地，包括三亚亚特兰蒂斯；及(iii)基于度假场景的服务及解决方案，度假村业务收入及毛利占比超过95%。按2017年收入计，公司为聚焦休闲度假旅游的全球领先的综合性旅游集团之一以及全球最大的休闲度假村集团，市场份额约0.8%。2015-2017年公司收益分别为人民币89、108及118亿元，股东应占亏损分别为人民币6.3、3.5及2.0亿元。2018年上半年收入按年上升7.8%至人民币66.7亿元，股东应占亏损同比扩大人民币1.1亿元至人民币2.5亿元。公司将于今年四季度及明年确认物业销售收益人民币67.5亿元。公司今天起至12月6日招股，预计12月14日上市，招股价介乎15.6-20.0港元，净集资额约36.7亿港元(招股价中位数)，市值介乎191-245亿港元。公司2019年或扭亏为盈，主要受惠于物业销售入账，而旅游业务也或于2019年取得收支两平(三亚亚特兰蒂斯全年贡献)。基石投资者将认购8.9%-11.4%全球发售股份。

主要指数	收市价	日变动%	月变动%
恒生指数	26,451	-0.87	5.89
国企指数	10,585	-0.47	4.40
创业板指数	157	-0.60	-0.04
上证综合指数	2,567	-1.32	-1.36
沪深300指数	3,138	-1.30	-0.51
日经225指数	22,263	0.39	1.60
道琼斯指数	25,339	-0.11	0.89
标普500指数	2,738	-0.22	0.96
纳斯达克指数	7,273	-0.25	-0.45
德国DAX指数	11,298	-0.01	-1.30
法国CAC指数	5,006	0.46	-1.71
富时100指数	7,039	0.49	-1.25

波幅指数	收市价	日变动%	月变动%
VIX指数	18.79	1.62	-11.49
VHSI指数	24.83	0.28	-4.02

商品	收市价	日变动%	月变动%
纽约期油	51.45	2.31	-21.61
黄金	1,230.40	0.05	0.75
铜	6,200.00	1.28	0.84
铝	1,932.00	0.08	-2.22
小麦	511.50	0.99	-3.47
玉米	373.25	1.29	-1.58

恒生指数一年走势图



国企指数一年走势图



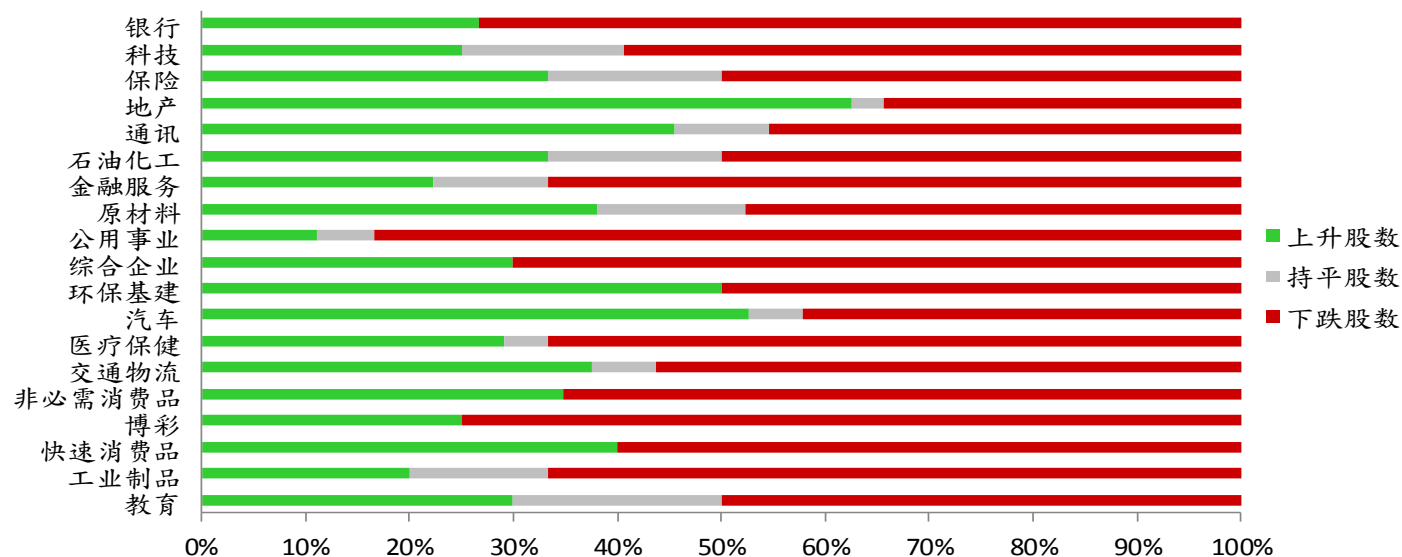
资料来源：彭博、西证证券经纪。

港股概况

指数	开市价	高位	低位	收市价	日变动 (%)	成交量 (亿股)	成交额 (亿元)	升股数	跌股数	持平数
恒生指数	26,904	26,923	26,400	26,451	-0.87	15.2	332.7	14	36	0
国企指数	10,724	10,737	10,546	10,585	-0.47	16.9	274.5	18	29	3

行业表现

行业	日变动%	上升股数	持平股数	下跌股数
银行	-0.53	4	0	11
科技	-1.38	8	5	19
保险	-0.15	4	2	6
地产	0.30	20	1	11
通讯	-0.10	5	1	5
石油化工	-0.23	4	2	6
金融服务	-0.87	6	3	18
原材料	0.08	8	3	10
公用事业	-0.95	2	1	15
综合企业	-0.45	3	0	7
环保基建	0.35	9	0	9
汽车	-0.01	10	1	8
医疗保健	-0.84	7	1	16
交通物流	0.17	6	1	9
非必需消费品	-0.83	8	0	15
博彩	-1.10	2	0	6
快速消费品	-0.54	6	0	9
工业制品	-1.08	3	2	10
教育	-0.96	3	2	5



资料来源：彭博、西证证券经纪。

美国预托证券(ADR)

	代号	香港收市价	日变动%	ADR转换价	日变动%	溢价(%)
长和	1	81.50	-1.98	81.00	-2.45	0.62
中电控股	2	87.85	-1.79	87.57	-2.10	0.32
中华煤气	3	15.60	-1.89	15.72	-0.25	-0.78
汇丰控股	5	66.65	-1.48	66.97	-1.06	-0.48
电能实业	6	53.45	-2.02	54.67	0.00	-2.24
恒生银行	11	180.10	-0.94	180.72	-1.11	-0.35
恒基地产	12	40.10	2.04	39.58	0.00	1.32
新鸿基地产	16	113.30	0.98	112.79	-0.14	0.45
新世界发展	17	10.74	1.32	10.40	0.00	3.24
太古股份	19	86.35	-0.58	86.04	-0.68	0.36
银河娱乐	27	48.50	-3.96	49.48	0.00	-1.98
港铁公司	66	40.15	-1.23	N/A	N/A	N/A
信和置业	83	13.50	0.75	13.38	0.59	0.93
恒隆地产	101	15.58	1.04	15.60	0.25	-0.11
中国旺旺	151	5.78	-0.34	N/A	N/A	N/A
吉利汽车	175	15.44	-0.52	15.52	-0.97	-0.54
中信股份	267	12.54	-0.95	12.44	0.00	0.83
万洲国际	288	5.82	-2.35	5.84	-2.97	-0.41
中国石化	386	6.59	-0.15	6.60	-0.09	-0.15
港交所	388	228.20	-0.95	229.49	-1.11	-0.56
中国海外	688	26.60	-0.93	26.25	-2.21	1.33
腾讯	700	312.00	-0.89	310.68	-3.17	0.42
中国联通	762	9.00	0.45	9.03	-0.77	-0.38
领展房产基金	823	75.45	1.07	N/A	0.00	N/A
华润电力	836	14.80	-1.86	13.53	0.00	9.37
中国石油	857	5.43	0.56	5.47	0.88	-0.70
中海油	883	12.82	0.16	12.93	1.13	-0.83
建设银行	939	6.64	-0.75	6.65	-0.70	-0.13
中国移动	941	76.50	-1.54	76.23	-2.01	0.35
长江基建	1038	59.00	-2.40	60.87	0.00	-3.07
恒安国际	1044	63.95	-0.47	64.64	2.43	-1.07
中国神华	1088	17.38	-1.36	17.33	-1.83	0.32
石药集团	1093	15.84	-2.94	N/A	N/A	N/A
华润置地	1109	28.25	-2.59	28.33	-5.16	-0.28
长实地产	1113	56.00	0.45	N/A	N/A	N/A
中国生物制药	1177	7.10	-4.31	7.97	0.00	-10.88
友邦保险	1299	64.40	-0.46	64.32	-0.83	0.12
工商银行	1398	5.52	-1.25	5.52	-0.32	-0.08
金沙中国	1928	34.05	-0.87	33.85	-1.66	0.58
九龙仓置业	1997	47.95	-2.84	N/A	N/A	N/A
碧桂园	2007	9.47	0.74	8.13	0.00	16.50
瑞声科技	2018	54.90	-2.66	54.52	-3.73	0.70
申洲国际	2313	96.10	0.79	96.60	1.98	-0.52
中国平安	2318	75.80	-0.33	75.95	-0.41	-0.20
蒙牛乳业	2319	24.30	0.41	24.48	0.00	-0.74
舜宇光学科技	2382	76.65	-1.98	77.53	-2.87	-1.14
中银香港	2388	30.30	-0.66	30.45	-0.61	-0.48
中国人寿	2628	16.78	0.60	16.63	-0.84	0.91
交通银行	3328	5.94	-0.34	N/A	N/A	N/A
中国银行	3988	3.43	-0.87	3.42	-1.58	0.44

资料来源：彭博、西证证券经纪。

AH股

	H股 代号	H股 收市价	H股 日变动%	H股对A股 溢价%		H股 代号	H股 收市价	H股 日变动%	H股对A股 溢价%
第一拖拉机	38	1.94	0.52	-63.68	中联重科	1157	2.81	-0.35	-29.95
东北电气	42	0.71	0.00	-69.11	兖州煤业	1171	6.89	-3.09	-34.88
四川成渝	107	2.42	0.00	-34.92	中国铁建	1186	10.24	-0.39	-15.86
青岛啤酒	168	31.20	-0.79	-8.77	比亚迪	1211	59.40	1.28	-8.56
江苏宁沪	177	10.74	1.70	0.86	农业银行	1288	3.55	-1.39	-11.26
京城机电	187	1.39	-2.11	-73.42	新华保险	1336	34.50	-0.72	-30.46
广州广船	317	5.75	0.52	-50.75	工商银行	1398	5.52	-1.25	-8.09
马鞍山钢铁	323	3.59	-0.28	-11.26	丽珠医药	1513	27.85	-2.45	-23.44
上海石油化工	338	3.53	-1.12	-36.33	中国中冶	1618	1.97	0.00	-43.24
鞍钢股份	347	6.12	-0.16	-0.71	中国中车	1766	7.24	0.70	-25.03
江西铜业	358	9.41	0.64	-36.98	广发证券	1776	11.80	2.08	-20.67
中国石油化工	386	6.59	-0.15	0.31	中国交通建设	1800	7.72	-0.13	-41.99
中国中铁	390	7.29	-1.09	-9.52	晨鸣纸业	1812	4.57	-2.35	-31.15
广深铁路	525	3.05	-0.97	-14.35	中煤能源	1898	3.17	-0.63	-42.59
深圳高速	548	7.61	0.00	-17.54	中国远洋	1919	3.08	-0.65	-31.67
南京熊猫电子	553	2.44	-2.01	-61.40	民生银行	1988	5.79	0.35	-14.93
郑煤机	564	3.80	-0.52	-41.45	金隅股份	2009	2.50	0.00	-35.88
山东墨龙	568	1.35	0.75	-72.01	中集集团	2039	8.19	-1.21	-33.32
北京北辰实业	588	2.41	0.00	-27.75	复星医药	2196	26.40	0.00	-14.90
中国东方航空	670	4.85	2.11	-17.23	万科企业	2202	27.30	0.74	-4.20
山东新华制药	719	4.24	0.24	-40.18	金风科技	2208	7.39	-4.03	-39.83
中国国航	753	7.50	0.54	-16.70	广汽集团	2238	8.23	1.35	-29.16
中兴通讯	763	15.36	-4.83	-30.06	中国平安	2318	75.80	-0.33	6.69
中国石油	857	5.43	0.56	-36.26	长城汽车	2333	5.02	-0.20	-28.38
白云山	874	30.50	-0.16	-24.23	潍柴动力	2338	8.54	1.91	1.45
东江环保	895	8.80	1.15	-31.80	中国铝业	2600	2.77	0.36	-31.91
华能国际电力	902	4.79	-1.03	-37.03	中国太保	2601	27.80	0.18	-21.05
安徽海螺水泥	914	40.50	0.00	14.21	上海医药	2607	18.96	-0.21	-17.28
海信科龙	921	6.05	1.68	-24.59	中国人寿	2628	16.78	0.60	-30.67
建设银行	939	6.64	-0.75	-11.12	上海电气	2727	2.70	0.37	-52.74
大唐发电	991	1.84	-1.08	-47.33	中海集运	2866	0.86	-1.15	-66.82
安徽皖通高速	995	4.94	-2.56	-23.09	大连港	2880	1.06	0.00	-52.25
中信银行	998	5.00	-0.20	-21.19	中海油田	2883	7.16	-0.56	-30.78
仪征化纤	1033	0.80	-1.23	-62.63	紫金矿业	2899	2.92	2.82	-23.33
重庆钢铁	1053	1.14	-1.72	-44.41	交通银行	3328	5.94	-0.34	-9.11
中国南方航空	1055	5.36	2.10	-32.53	福耀玻璃	3606	23.70	0.00	-1.72
浙江世宝	1057	1.12	-2.61	-74.51	招商银行	3968	32.20	0.94	0.97
天津创业环保	1065	3.04	-0.33	-67.34	中国银行	3988	3.43	-0.87	-15.21
华电国际电力	1071	3.22	-0.62	-34.46	洛阳钼业	3993	3.19	4.25	-27.04
东方电气	1072	4.50	-1.10	-48.54	中信证券	6030	14.62	-1.62	-21.98
中国神华	1088	17.38	-1.36	-16.76	中国光大银行	6818	3.54	0.28	-17.55
洛阳玻璃	1108	2.18	-3.11	-83.85	海通证券	6837	8.23	-0.96	-21.30
中海发展	1138	3.99	-1.72	-27.29	华泰证券	6886	13.06	0.77	-30.72

资料来源：彭博、西证证券经纪。

企业活动

日期	股票代码	公司名称	活动
30/11/2018	986	中国环保能源	中期业绩
30/11/2018	681	中民控股	中期业绩/股息
30/11/2018	1969	中国春来	末期业绩/股息
30/11/2018	485	中国华星	中期业绩
30/11/2018	794	锦胜集团（控股）	中期业绩/股息
30/11/2018	32	港通控股	第三季中期股息
30/11/2018	727	皇冠环球集团	业绩/中期股息
30/11/2018	508	鼎亿集团投资	中期业绩/股息
30/11/2018	907	高雅光学	中期业绩/股息
30/11/2018	223	易生活控股	中期业绩/股息
30/11/2018	202	润中国际控股	中期业绩/股息
30/11/2018	1175	鲜驰达控股	中期业绩/股息
30/11/2018	172	金榜集团	中期业绩/股息
30/11/2018	1547	IBI GROUP HLDGS	中期业绩/股息
30/11/2018	1460	扬科集团	业绩/股息
30/11/2018	1500	现恒建筑	中期业绩/股息
30/11/2018	199	德祥地产	中期业绩/股息

经济资料

日期	国家	指数		预测	前值
30/11/2018	香港	港元货币供给 M1（年比）	十月	--	-0.30%
30/11/2018	香港	港元货币供给 M2（年比）	十月	--	4.20%
30/11/2018	香港	港元货币供给 M3（年比）	十月	--	4.30%
30/11/2018	欧元区	核心CPI(年比)	十一月	1.09%	1.10%
30/11/2018	欧元区	CPI预估(年比)	十一月	2.04%	2.20%
30/11/2018	欧元区	CPI预估(年比)	十一月	2.04%	2.20%
30/11/2018	欧元区	失业率	十月	8.03%	8.10%
30/11/2018	美国	芝加哥采购经理人指数	十一月	58.26	58.40
30/11/2018	中国	制造业PMI	十一月	50.28%	50.20%
30/11/2018	中国	非制造业PMI	十一月	53.85	53.90

资料来源：彭博、西证证券经纪。

西证国际证券股份有限公司

电话：(852) 2802 8838

传真：(852) 2587 9115

电邮：enquiry@swsc.hk

西证(香港)证券有限公司

电话：(852) 2544 1040

传真：(852) 2544 1859

电邮：swsc.cr@swsc.hk

西证(香港)期货有限公司

电话：(852) 2802 8838

传真：(852) 2824 3937

电邮：swsc.cr@swsc.hk

西证(香港)融资有限公司

电话：(852) 2802 8838

传真：(852) 2824 0888

电邮：swsc.cr@swsc.hk

西证(香港)资产管理有限公司

电话：(852) 2802 8838

传真：(852) 2587 9115

电邮：swsc.cr@swsc.hk

西证(香港)财务有限公司

电话：(852) 2802 8838

传真：(852) 2877 7601

电邮：enquiry@swsc.hk

市场分析部

电话：(852) 2802 8838

传真：(852) 2824 3937

电邮：swsc.cr@swsc.hk

分析员核证

分析员（等）主要负责拟备本报告并谨此声明 -

- (1) 本报告所表达意见均准确反映分析员（等）对所述公司（等）及其证券之个人见解；
- (2) 分析员（等）之补偿与本报告的推荐或意见或企业融资部并没有直接或间接的关系；
- (3) 分析员（等）不是直接或间接地受企业融资部监管或隶属于企业融资部；
- (4) 分析员（等）就报告中论述的证券，并没有违反安静期限制；
- (5) 分析员（等）并没有任何与报告中论述的公司（等）的董事职衔或担任要员。

免责声明

本报告内容或意见仅供参考之用途，并不构成任何买入或沽出证券或其他金融产品之要约。过去之成绩不可作为未来成绩的指标，同时未来回报是不能保证的，你可能蒙受所有资金的损失。本报告并无顾虑任何特定收取者之特定投资目标、财务状况、或风险承受程度，投资者在进行任何投资前，必须对其投资进行独立判断或咨询所需之独立顾问意见。

虽然本报告资料来自或编写自「西证(香港)证券经纪有限公司」(「西证证券经纪」)相信为可靠之来源，惟西证证券经纪并不明示或暗示地声明或保证任何该等资料之准确性、完整性或可靠性。本报告内所提及之价格仅供参考之用途，投资产品之价值及收入可能会浮动。本报告内容或意见可随时更改，西证证券经纪并不承诺提供任何有关变更之通知。

西证证券经纪及其集团公司、要员、董事及雇员在任何时间可持有本报告所提及之任何证券、认股证、期货、期权、衍生产品或其他金融工具的长仓或短仓。西证证券经纪及其集团公司可能与报告中论述的公司（等）拥有或正寻求业务关系，包括但不限于企业融资业务关系。因此投资者应留意报告的客观性可能受潜在的利益冲突所影响。

西证证券经纪及其集团公司在任何情况下，均不会就由于任何协力厂商在依赖本报告内容时之作为或不作为而导致任何类型之损失（无论是直接、间接、随之而来或附带者），负上法律责任或具有任何责任。

对部分的司法管辖区或国家而言，分发、发行或使用本报告会抵触当地法律、法则、规定、或其他注册或发牌的规例。本报告不是旨在向该等司法管辖区或国家的任何人或实体分发或由其使用。

未经西证证券经纪事先书面授权，任何人不得为任何目的复制、发出、发表此报告，西证证券经纪保留一切权利。

评级定义

公司	行业
买入：未来一年，公司绝对收益率为 50%以上	买入：未来一年，行业整体绝对收益率为 50%以上
增持：未来一年，公司绝对收益率介于 20%与 50%之间	增持：未来一年，行业整体绝对收益率介于 20%与 50%之间
中性：未来一年，公司绝对收益率介于-20%与 20%之间	中性：未来一年，行业整体绝对收益率介于-20%与 20%之间
回避：未来一年，公司绝对收益率为-20%以下	回避：未来一年，行业整体绝对收益率为-20%以下