

宏观焦点

美国股市周一上升，因中国和美国同意在贸易争端中休战 90 天。道琼斯指数上升 1.1% 至 25,826 点；标准普尔指数上升 1.1% 至 2,790 点；纳斯达克指数上升 1.5% 至 7,442 点。

油价周一大涨，因中美贸易战休战，加拿大阿尔伯塔省下令减产，且 OPEC 也预计将减少供应，纽约 1 月期油跳涨 4.0% 至每桶 52.95 美元。金价上升，因中美贸易关系缓和引发美元抛售。纽约 2 月期金上升 1.1% 至每盎司 1,239.6 美元。

香港和内地股市周一大涨。澳门 11 月博彩收入按年增长 8.5% 超预期，博彩股跑赢大市，其中金沙中国 (1928.HK) 及永利澳门 (1128.HK) 股价分别跳涨 12.0% 及 11.1%；内地放宽股指期货管制，提振中资券商股录得显著上升，海通证券 (6837.HK) 及中信证券 (6030.HK) 分别上涨 7.4% 及 4.4%；造纸股也上扬；本地电讯股轻微受压。个股方面，内地五省推携号转网新流程，中国移动 (941.HK) 股价下跌 3.0% 恒生指数上升 2.5% 至 27,182 点，国企指数上升 2.5% 至 10,882 点，香港股市成交金额增加 24.5% 至 1,296 亿港元。上证综合指数上升 2.6% 至 2,655 点，沪深两市成交金额大增 58.0% 至人民币 4,254 亿元。中美紧张局势缓和，在岸、离岸人民币涨超 700 点。

行业及公司新闻

- 此前招股的汇量科技 (1860.HK)、复星旅游文化 (1992.HK) 及药明康德 (2359.HK) 公开开展认购均未足额。
- 泸州市商业银行 (1983.HK) 为一家国有控股的地方性金融企业，亦为四川省泸州市第一大商业银行。2015-2017 年营业收入分别为人民币 9.4、13.1 及 16.8 亿元，股东应占溢利分别为人民币 4.5、5.4 及 6.2 亿元。2018 年上半年营业收入同比上升 19.7%，股东应占溢利按年增长 30.6% 至人民币 3.8 亿元。2018 年上半年总资产为人民币 746 亿元；核心一级资本充足率 9.35%；净利息收益率 2.3%；平均资产回报率及平均权益回报率分别为 1.04% 及 16.94%；不良贷款率为 0.91%；拨备覆盖率达到 275.5%。公司今天起至 12 月 10 日招股，预计 12 月 17 日上市，招股价介乎 3.15-3.40 港元，净集资额约 16.9 亿港元（招股价中位数），市值介乎 68.8-74.2 亿港元，相当于 9.8-10.6 倍 2017 年市盈率及 1.0-1.1 倍市账率。公司资产规模远低于市值相若之地方银行同业。
- 永升生活服务 (1995.HK) 之综合实力于 2018 中国物业服务百强企业中排名第 20 位，而公司就在管建筑面积、收益及纯利于 2015-2017 年之复合年增长率在百强企业中分别排名第 7 位、第 11 位及第 5 位。旭辉 (884.HK) 于公司上市后仍将持有公司 22.0% 股权，公司从旭辉赚取之物业管理服务收益占比约 70%。2015-2017 年公司收益分别为人民币 3.3、4.8 及 7.3 亿元，股东应占溢利分别为人民币 1,556、3,360 及 7,644 万元。2018 年上半年收益同比上升 39.0%，核心股东应占溢利按年增加 53.8% 至人民币 4,716 万元。2018 年纯利或下降，主要因上市开支的影响，若不包括上市开支则预期会增加。公司今天起至 12 月 7 日招股，预计 12 月 17 日上市，招股价介乎 1.60-2.08 港元，净集资额约 6.4 亿港元（招股价中位数），市值介乎 24.0-31.2 亿港元，相当于 21.1-27.5 倍 2018 年预测市盈率（假设核心股东应占溢利为人民币 1 亿元），估值低于碧桂园服务 (6098.HK) 及绿城服务 (2869.HK) 但高于中海物业 (2669.HK)。
- 碧桂园 (2007.HK) 公布 2018 年首 11 月公司连同其合营公司、联营公司归属股东权益的合同销售额、合同销售建筑面积及平均售价分别为人民币 4,897 亿元、5,246 万平方米及每平方米人民币 9,335 元，同比分别增长 29.5%、22.3% 及 5.9%。其中 11 月份分别按年倒退 15.9%、7.2% 及 9.3%，销售状况较首 10 月转差。

主要指数	收市价	日变动%	月变动%
恒生指数	27,182	2.55	2.63
国企指数	10,882	2.45	1.82
创业板指数	156	-0.39	-1.70
上证综合指数	2,655	2.57	-0.81
沪深300指数	3,261	2.78	-0.89
日经225指数	22,575	1.00	1.35
道琼斯指数	25,826	1.13	2.20
标普500指数	2,790	1.09	2.47
纳斯达克指数	7,442	1.51	1.15
德国DAX指数	11,465	1.85	-0.46
法国CAC指数	5,054	1.00	-0.94
富时100指数	7,062	1.18	-0.45

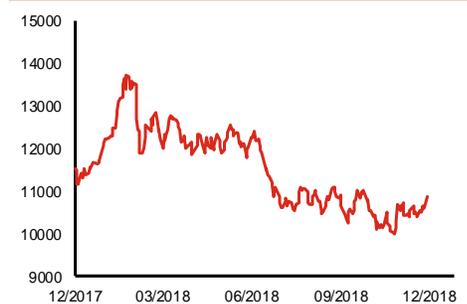
波幅指数	收市价	日变动%	月变动%
VIX指数	16.44	-9.02	-15.74
VHSI指数	21.03	-12.88	-15.68

商品	收市价	日变动%	月变动%
纽约期油	52.95	3.97	-15.95
黄金	1,239.60	1.11	-0.25
铜	6,198.00	-0.23	0.19
铝	1,958.00	0.93	0.05
小麦	515.75	1.58	-0.52
玉米	377.75	1.21	-0.33

恒生指数一年走势图



国企指数一年走势图



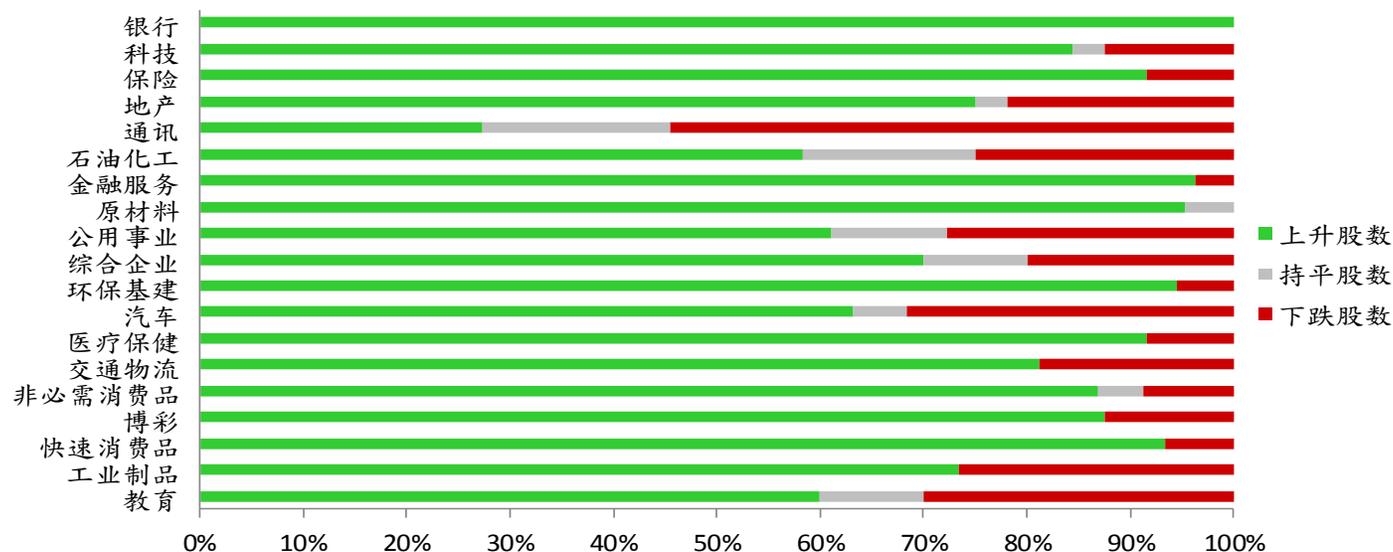
资料来源：彭博、西证证券经纪。

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	27,186	27,259	27,007	27,182	2.55	26.3	373.1	46	4	0
国企指数	10,946	10,952	10,845	10,882	2.45	30.3	285.3	44	5	1

行业表现

行业	日变动%	上升股数	持平股数	下跌股数
银行	2.21	15	0	0
科技	2.61	27	1	4
保险	2.48	11	0	1
地产	1.44	24	1	7
通讯	0.44	3	2	6
石油化工	1.31	7	2	3
金融服务	2.65	26	0	1
原材料	2.48	20	1	0
公用事业	0.60	11	2	5
综合企业	1.06	7	1	2
环保基建	2.41	17	0	1
汽车	1.64	12	1	6
医疗保健	2.36	22	0	2
交通物流	2.35	13	0	3
非必需消费品	2.89	20	1	2
博彩	7.92	7	0	1
快速消费品	1.92	14	0	1
工业制品	1.92	11	0	4
教育	0.83	6	1	3



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	82.30	0.61	81.89	1.35	0.50
中电控股	2	86.00	0.42	85.52	-1.00	0.56
中华煤气	3	15.92	0.89	15.63	0.50	1.82
汇丰控股	5	68.20	1.94	67.96	2.19	0.35
电能实业	6	52.90	-0.19	51.99	-1.48	1.76
恒生银行	11	183.80	1.77	182.93	0.65	0.48
恒基地产	12	40.80	1.49	40.26	0.68	1.34
新鸿基地产	16	114.20	2.42	114.37	1.49	-0.15
新世界发展	17	10.78	2.47	10.96	3.89	-1.68
太古股份	19	86.40	-0.12	86.11	-0.59	0.34
银河娱乐	27	52.80	9.89	49.45	0.00	6.77
港铁公司	66	40.80	0.49	N/A	N/A	N/A
信和置业	83	13.92	3.42	13.62	3.32	2.22
恒隆地产	101	16.08	1.52	16.12	1.58	-0.24
中国旺旺	151	5.79	0.35	N/A	N/A	N/A
吉利汽车	175	15.84	2.72	15.84	2.34	0.03
中信股份	267	12.96	3.18	12.66	0.00	2.34
万洲国际	288	6.38	11.73	6.25	10.08	2.02
中国石化	386	6.91	3.91	6.89	3.34	0.23
港交所	388	235.00	3.07	234.68	2.21	0.14
中国海外	688	27.50	0.73	28.05	1.82	-1.96
腾讯	700	324.80	4.10	324.11	3.44	0.21
中国联通	762	9.10	0.33	9.16	-0.17	-0.68
领展房产基金	823	75.65	1.54	N/A	0.00	N/A
华润电力	836	14.78	-0.27	13.52	0.00	9.29
中国石油	857	5.70	3.83	5.66	4.20	0.68
中海油	883	13.70	3.01	13.58	3.14	0.88
建设银行	939	6.82	2.25	6.78	1.64	0.54
中国移动	941	75.35	-2.96	75.19	-3.32	0.22
长江基建	1038	60.00	0.84	58.82	-3.32	2.01
恒安国际	1044	64.55	0.94	64.49	0.56	0.09
中国神华	1088	17.88	2.88	17.63	1.81	1.43
石药集团	1093	16.18	2.15	N/A	N/A	N/A
华润置地	1109	30.50	5.17	28.31	0.00	7.72
长实地产	1113	57.90	2.75	N/A	N/A	N/A
中国生物制药	1177	7.31	2.38	7.96	0.00	-8.19
友邦保险	1299	66.25	3.76	66.05	3.29	0.31
工商银行	1398	5.71	2.70	5.68	1.61	0.58
金沙中国	1928	37.90	11.96	37.82	11.59	0.22
九龙仓置业	1997	48.85	3.83	N/A	N/A	N/A
碧桂园	2007	9.79	1.77	8.12	0.00	20.51
瑞声科技	2018	57.90	4.42	57.61	4.25	0.50
申洲国际	2313	99.05	4.26	99.91	5.79	-0.86
中国平安	2318	77.55	2.44	77.24	1.80	0.41
蒙牛乳业	2319	24.95	3.10	24.47	0.00	1.97
舜宇光学科技	2382	81.50	7.66	81.29	6.38	0.26
中银香港	2388	31.10	1.97	31.16	2.42	-0.20
中国人寿	2628	17.62	4.88	17.53	4.28	0.53
交通银行	3328	6.05	1.68	N/A	N/A	N/A
中国银行	3988	3.50	2.34	3.45	1.19	1.39

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	1.97	2.60	-64.23	中联重科	1157	2.90	1.75	-30.61
东北电气	42	0.72	1.41	-70.09	兖州煤业	1171	7.22	2.85	-36.30
四川成渝	107	2.46	1.23	-35.91	中国铁建	1186	10.16	1.40	-19.91
青岛啤酒	168	32.25	1.26	-10.42	比亚迪	1211	56.85	-3.07	-10.73
江苏宁沪	177	10.72	1.90	0.10	农业银行	1288	3.62	2.26	-11.94
京城机电	187	1.44	2.86	-74.23	新华保险	1336	35.60	3.94	-30.69
广州广船	317	5.82	1.57	-52.33	工商银行	1398	5.71	2.70	-7.06
马鞍山钢铁	323	3.81	5.83	-10.77	丽珠医药	1513	28.75	1.05	-24.16
上海石油化工	338	3.60	1.41	-37.96	中国中冶	1618	2.02	1.51	-43.17
鞍钢股份	347	6.72	5.16	4.73	中国中车	1766	7.34	0.55	-26.89
江西铜业	358	9.69	2.54	-37.40	广发证券	1776	12.10	4.31	-23.07
中国石油化工	386	6.91	3.91	0.41	中国交通建设	1800	7.84	3.16	-42.37
中国中铁	390	7.20	0.14	-12.55	晨鸣纸业	1812	4.73	3.50	-32.71
广深铁路	525	3.13	2.29	-15.71	中煤能源	1898	3.19	1.92	-43.71
深圳高速	548	7.77	0.65	-18.06	中国远洋	1919	3.28	3.14	-31.88
南京熊猫电子	553	2.50	2.04	-61.31	民生银行	1988	5.92	2.42	-15.51
郑煤机	564	3.95	3.40	-42.03	金隅股份	2009	2.56	1.59	-36.68
山东墨龙	568	1.42	1.43	-72.76	中集集团	2039	8.66	3.10	-33.34
北京北辰实业	588	2.38	2.15	-30.37	复星医药	2196	28.55	5.74	-15.61
中国东方航空	670	4.99	2.67	-19.52	万科企业	2202	27.45	2.04	-6.06
山东新华制药	719	4.39	3.05	-41.43	金风科技	2208	8.03	3.75	-37.09
中国国航	753	7.98	5.42	-17.23	广汽集团	2238	8.39	3.07	-30.17
中兴通讯	763	16.74	8.84	-31.25	中国平安	2318	77.55	2.44	5.07
中国石油	857	5.70	3.83	-35.07	长城汽车	2333	5.16	3.20	-27.88
白云山	874	33.80	6.96	-24.42	潍柴动力	2338	8.92	6.19	2.14
东江环保	895	8.84	-0.23	-34.20	中国铝业	2600	2.88	2.86	-31.64
华能国际电力	902	4.92	0.82	-39.24	中国太保	2601	28.85	4.15	-21.42
安徽海螺水泥	914	42.30	3.55	14.47	上海医药	2607	19.56	1.35	-16.71
海信科龙	921	6.21	2.64	-26.70	中国人寿	2628	17.62	4.88	-30.08
建设银行	939	6.82	2.25	-11.29	上海电气	2727	2.67	0.38	-54.61
大唐发电	991	1.92	0.00	-47.00	中海集运	2866	0.89	1.14	-67.35
安徽皖通高速	995	4.84	1.47	-27.15	大连港	2880	1.07	0.94	-52.65
中信银行	998	5.00	0.81	-23.16	中海油田	2883	7.26	-0.55	-32.56
仪征化纤	1033	0.79	0.00	-64.14	紫金矿业	2899	2.97	0.68	-23.97
重庆钢铁	1053	1.17	0.86	-45.20	交通银行	3328	6.05	1.68	-10.01
中国南方航空	1055	5.51	3.38	-34.61	福耀玻璃	3606	25.40	5.18	-0.11
浙江世宝	1057	1.23	9.82	-74.75	招商银行	3968	33.95	4.95	1.48
天津创业环保	1065	3.14	2.95	-67.04	中国银行	3988	3.50	2.34	-15.56
华电国际电力	1071	3.44	2.69	-35.00	洛阳钼业	3993	3.29	3.13	-29.17
东方电气	1072	4.57	3.39	-49.95	中信证券	6030	15.24	4.38	-23.05
中国神华	1088	17.88	2.88	-17.53	中国光大银行	6818	3.55	2.31	-20.05
洛阳玻璃	1108	2.35	9.30	-83.34	海通证券	6837	8.72	7.39	-21.08
中海发展	1138	4.42	4.49	-29.36	华泰证券	6886	13.42	3.71	-32.82

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
04/12/2018	2369	酷派集团	中期业绩
04/12/2018	2369	酷派集团	末期业绩/股息
04/12/2018	6083	环宇物流(亚洲)	特别股息

经济资料

日期	国家	指数		预测	前值
04/12/2018	欧元区	PPI(月比)	十月	0.32%	0.50%
04/12/2018	欧元区	PPI(年比)	十月	4.42%	4.50%

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