

宏观焦点

美国股市周二个别发展，三大指数开盘因特朗普指中美贸易谈判进展顺利而急升，但后因英国或对首相文翠珊发动不信任动议及特朗普和民主党就美墨边境围墙争执而走弱。道琼斯指数下跌0.2%至24,370点；标准普尔指数微跌至2,637点；纳斯达克指数上升0.2%至7,032点。加拿大前外交官在中国被捕；华为太子女获加拿大法院批出保释申请。

油价周二上升，因利比亚最大油田被军事组织控制带动油价上升，但升幅因美股走弱及俄罗斯减产速度慢于预期而缩减，纽约1月期油上升1.3%至每桶51.65美元。API于盘后公布美国原油库存降幅达到1,020万桶，远超预期；汽油库存也意外下降；馏分油库存增幅也低于预期。金价下跌，纽约2月期金下跌0.2%至每盎司1,247.2美元。

香港股市周二个别发展，内地股市上升。人民银行公布11月M2按年增长8%，符合预期。券商上调澳门12月博彩收入，提振博彩股逆市上升；教育股走高，其中成实外教育(1565.HK)股价上涨6.5%；运动装备股下跌。个股方面，创毅控股(3992.HK)上市首日收市较上市价低16.0%。恒生指数上升0.1%至25,772点，国企指数下跌0.3%至10,245点，香港股市成交金额减少7.8%至651亿港元。上证综合指数增加0.4%至2,594点，沪深两市成交金额减少8.6%至人民币2,182亿元。

行业及公司新闻

- 此前招股的万咖壹联(1762.HK)、济丰包装(1820.HK)、君实生物(1877.HK)、万城控股(2892.HK)及信义能源(3868.HK)公开孖展认购均未足额。
- 东风集团(489.HK)发布产销快报，2018年首11月累计销售量274万辆，同比下跌6.7%，其中11月份销售量28.2万辆，同比减少20.3%(10月份按年下降14.6%)，11月份销售状况远较首10月为差。
- 英皇证券(717.HK)公布2018财年(截止9月30日)业绩，收入同比上升5.9%至13.1亿港元，经调整纯利按年增长13.9%至7.5亿港元。建议派发末期股息每股0.64港仙，同比大减57.9%。现价相当于3.5倍2018财年终调整市盈率。
- 亲亲食品(1583.HK)发布盈利预喜，公司预计2018年将扭亏为盈(2017年亏损人民币650万元)，主要因1)公司录得汇兑收益人民币3,100万元(2017年汇兑亏损人民币1,260万元)。另外公司毛利率上升，但部分被销售、行政及其他费用增加所抵消。
- 中国人寿(2628.HK)公布2018年首11月原保费收入约人民币5,123亿元，同比增加4.5%(首10月按年增长4.8%)。
- 卓越教育(3978.HK)是中国华南地区最大的及全国第五大K12课外教育服务提供商，2018年上半年招生总人次为28.9万名，同比增长15.6%。公司认为其业务并未受到《关于学前教育发展的意见》的限制。2015-2017年公司持续经营业务收益分别为人民币7.6、9.0及11.4亿元；不包括公允价值变动之税前溢利分别为人民币9,226、8,374及7,952万元；股东应占溢利分别为人民币5,924、4,639及4,898万元。2018年上半年收益同比上升28.8%至人民币7.2亿元；不包括公允价值变动之税前溢利按年增加67.5%至人民币7,997万元；股东应占溢利按年增长1.8倍至人民币6,005万元。公司今天起至12月17日招股，预计12月27日上市，招股价介乎2.2-2.9港元，净集资额约3.7亿港元(招股价中位数)，市值介乎17.7-23.3亿港元，相当于31.9-42.1倍2017年市盈率。虽然估值仍较美国上市之中国学前教育机构便宜，但较香港上市之教育股为高。基石投资者将认购9.1%-12.0%全球发售股份。

主要指数	收市价	日变动%	月变动%
恒生指数	25,772	0.07	0.54
国企指数	10,245	-0.27	-1.87
创业板指数	144	-0.21	-8.43
上证综合指数	2,594	0.37	-1.38
沪深300指数	3,160	0.48	-1.41
日经225指数	21,148	-0.34	-4.06
道琼斯指数	24,370	-0.22	-4.01
标普500指数	2,637	-0.04	-3.28
纳斯达克指数	7,032	0.16	-2.35
德国DAX指数	10,781	1.49	-4.81
法国CAC指数	4,806	1.35	-5.00
富时100指数	6,807	1.27	-3.49

波幅指数	收市价	日变动%	月变动%
VIX指数	21.76	-3.89	25.35
VHSI指数	22.64	-6.21	-3.33

商品	收市价	日变动%	月变动%
纽约期油	51.65	1.27	-13.35
黄金	1,247.20	-0.18	3.27
铜	6,089.00	-0.91	1.85
铝	1,938.00	-0.87	-0.77
小麦	525.25	-1.13	1.71
玉米	384.00	-0.39	0.92

恒生指数一年走势图



国企指数一年走势图



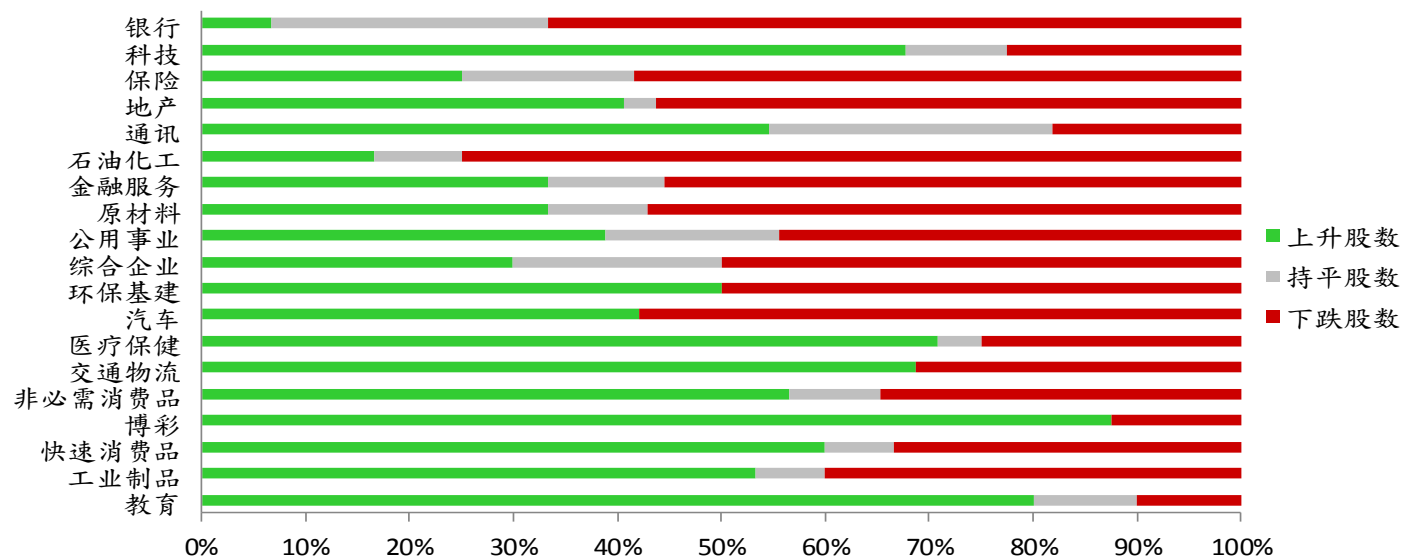
资料来源：彭博、西证证券经纪。

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	25,623	25,862	25,623	25,772	0.07	12.3	294.7	22	24	4
国企指数	10,210	10,295	10,199	10,245	-0.27	19.1	235.4	13	30	7

行业表现

行业	日变动%	上升股数	持平股数	下跌股数
银行	-0.29	1	4	10
科技	1.06	21	3	7
保险	-0.10	3	2	7
地产	-0.19	13	1	18
通讯	0.74	6	3	2
石油化工	-0.69	2	1	9
金融服务	-0.09	9	3	15
原材料	-0.94	7	2	12
公用事业	0.18	7	3	8
综合企业	0.40	3	2	5
环保基建	-0.06	9	0	9
汽车	0.31	8	0	11
医疗保健	1.35	17	1	6
交通物流	0.91	11	0	5
非必需消费品	0.25	13	2	8
博彩	1.59	7	0	1
快速消费品	1.14	9	1	5
工业制品	-0.07	8	1	6
教育	2.06	8	1	1



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	77.25	1.91	76.53	1.82	0.94
中电控股	2	87.70	-0.28	87.67	0.38	0.04
中华煤气	3	15.88	0.00	15.95	-1.92	-0.42
汇丰控股	5	63.35	-0.63	62.94	-0.37	0.65
电能实业	6	52.95	-0.19	53.31	1.10	-0.68
恒生银行	11	176.30	-0.40	177.25	-0.07	-0.53
恒基地产	12	38.90	-0.77	38.46	0.82	1.15
新鸿基地产	16	110.20	-0.90	111.00	-0.87	-0.72
新世界发展	17	10.46	0.19	10.24	-1.50	2.15
太古股份	19	81.20	0.00	81.33	-0.09	-0.17
银河娱乐	27	50.60	2.43	49.45	0.00	2.33
港铁公司	66	39.80	0.51	N/A	N/A	N/A
信和置业	83	13.40	-1.33	13.24	0.00	1.19
恒隆地产	101	15.14	-0.13	15.31	0.72	-1.13
中国旺旺	151	5.33	-1.84	N/A	N/A	N/A
吉利汽车	175	14.14	0.57	14.15	0.47	-0.06
中信股份	267	12.46	-1.11	12.90	0.00	-3.40
万洲国际	288	5.80	-0.17	5.77	-0.64	0.47
中国石化	386	6.34	-0.94	6.37	-0.09	-0.47
港交所	388	227.00	0.71	228.53	1.33	-0.67
中国海外	688	25.75	-0.96	25.30	-3.75	1.80
腾讯	700	311.20	1.04	312.91	2.25	-0.55
中国联通	762	8.70	1.40	8.79	1.81	-1.07
领展房产基金	823	77.15	0.59	N/A	0.00	N/A
华润电力	836	14.58	1.39	13.52	0.00	7.81
中国石油	857	5.29	-1.31	5.32	0.50	-0.49
中海油	883	12.74	-0.62	12.75	0.54	-0.09
建设银行	939	6.39	0.00	6.41	0.18	-0.25
中国移动	941	75.70	-1.62	75.50	-1.47	0.27
长江基建	1038	57.55	-0.69	59.38	0.00	-3.08
恒安国际	1044	60.50	-0.90	60.39	-1.89	0.19
中国神华	1088	17.72	0.57	17.90	2.46	-1.01
石药集团	1093	13.04	2.19	N/A	N/A	N/A
华润置地	1109	28.15	0.18	28.31	0.00	-0.58
长实地产	1113	55.25	-0.36	N/A	N/A	N/A
中国生物制药	1177	5.42	2.46	5.32	0.00	1.89
友邦保险	1299	62.35	0.73	62.35	0.84	0.00
工商银行	1398	5.40	-0.37	5.41	0.07	-0.24
金沙中国	1928	35.45	1.87	35.43	1.28	0.05
九龙仓置业	1997	47.85	0.53	N/A	N/A	N/A
碧桂园	2007	9.16	1.10	N/A	N/A	N/A
瑞声科技	2018	51.90	2.77	51.67	2.88	0.45
申洲国际	2313	96.50	0.84	97.16	2.56	-0.68
中国平安	2318	73.45	-0.88	73.60	-0.82	-0.20
蒙牛乳业	2319	24.00	2.13	24.47	0.00	-1.91
舜宇光学科技	2382	73.80	6.42	72.56	6.21	1.70
中银香港	2388	29.25	-0.17	29.32	-0.02	-0.23
中国人寿	2628	16.08	-0.62	16.01	-0.39	0.44
交通银行	3328	5.77	-1.37	N/A	N/A	N/A
中国银行	3988	3.27	0.00	3.27	0.53	-0.11

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	1.89	-1.05	-68.16	中联重科	1157	2.70	-0.37	-34.15
东北电气	42	0.68	0.00	-72.46	兖州煤业	1171	6.84	-2.15	-37.68
四川成渝	107	2.41	0.00	-36.49	中国铁建	1186	10.00	0.10	-22.56
青岛啤酒	168	30.60	0.49	-18.95	比亚迪	1211	54.60	1.30	-14.17
江苏宁沪	177	10.66	1.72	-1.04	农业银行	1288	3.36	-0.59	-16.68
京城机电	187	1.49	0.00	-74.36	新华保险	1336	32.90	-0.75	-32.67
广州广船	317	5.43	0.00	-52.96	工商银行	1398	5.40	-0.37	-10.56
马鞍山钢铁	323	3.51	-1.13	-13.68	丽珠医药	1513	24.70	3.13	-22.54
上海石油化工	338	3.48	-0.29	-39.04	中国中冶	1618	1.94	-0.51	-44.93
鞍钢股份	347	5.80	-4.45	-5.53	中国中车	1766	7.44	2.34	-28.53
江西铜业	358	9.19	-1.08	-39.00	广发证券	1776	11.12	-1.42	-25.34
中国石油化工	386	6.34	-0.94	-4.32	中国交通建设	1800	7.27	-1.09	-45.47
中国中铁	390	6.97	-1.27	-14.18	晨鸣纸业	1812	4.51	0.22	-33.31
广深铁路	525	3.00	-0.99	-17.75	中煤能源	1898	3.12	-1.58	-43.67
深圳高速	548	8.04	2.55	-18.60	中国远洋	1919	2.94	0.68	-35.11
南京熊猫电子	553	2.53	6.75	-66.36	民生银行	1988	5.50	-0.72	-19.07
郑煤机	564	3.69	-0.81	-44.79	金隅股份	2009	2.47	-1.20	-41.85
山东墨龙	568	1.35	0.75	-74.20	中集集团	2039	8.05	1.00	-35.22
北京北辰实业	588	2.27	0.89	-29.93	复星医药	2196	24.60	1.23	-16.21
中国东方航空	670	4.61	-0.86	-21.58	万科企业	2202	26.50	1.53	-9.91
山东新华制药	719	3.67	-0.54	-46.18	金风科技	2208	7.37	-1.34	-40.25
中国国航	753	7.30	-0.14	-22.45	广汽集团	2238	7.59	3.83	-35.57
中兴通讯	763	15.30	1.59	-33.59	中国平安	2318	73.45	-0.88	4.30
中国石油	857	5.29	-1.31	-38.39	长城汽车	2333	4.58	-2.35	-31.47
白云山	874	31.10	2.30	-27.52	潍柴动力	2338	8.25	-1.43	-3.53
东江环保	895	8.43	0.12	-34.66	中国铝业	2600	2.63	-1.87	-35.50
华能国际电力	902	4.82	-1.83	-41.23	中国太保	2601	26.40	-0.19	-22.54
安徽海螺水泥	914	38.90	-0.51	12.16	上海医药	2607	17.44	1.28	-13.98
海信科龙	921	5.85	1.21	-29.92	中国人寿	2628	16.08	-0.62	-33.57
建设银行	939	6.39	0.00	-14.40	上海电气	2727	2.63	-0.38	-53.56
大唐发电	991	1.82	-0.55	-48.50	中海集运	2866	0.83	-1.19	-68.55
安徽皖通高速	995	4.68	-0.64	-26.61	大连港	2880	1.05	1.94	-51.72
中信银行	998	4.74	-0.21	-24.74	中海油田	2883	7.34	-0.81	-30.99
仪征化纤	1033	0.73	-5.19	-66.26	紫金矿业	2899	2.93	0.69	-25.67
重庆钢铁	1053	1.15	0.00	-48.98	交通银行	3328	5.77	-1.37	-11.72
中国南方航空	1055	5.18	-0.77	-37.53	福耀玻璃	3606	23.40	-0.64	-3.65
浙江世宝	1057	1.14	-2.56	-76.70	招商银行	3968	31.80	0.79	-1.53
天津创业环保	1065	3.06	-0.65	-70.57	中国银行	3988	3.27	0.00	-19.13
华电国际电力	1071	3.42	1.18	-36.03	洛阳钼业	3993	3.03	-0.33	-33.46
东方电气	1072	4.47	0.68	-49.79	中信证券	6030	14.24	-0.42	-25.52
中国神华	1088	17.72	0.57	-18.01	中国光大银行	6818	3.42	0.00	-20.75
洛阳玻璃	1108	2.23	-0.45	-83.85	海通证券	6837	8.15	-3.89	-25.59
中海发展	1138	4.19	3.46	-29.81	华泰证券	6886	12.62	-0.94	-34.65

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
----	------	------	----

本日并无重要企业活动公布。

经济资料

日期	国家	指数		预测	前值
12/12/2018	美国	MBA 贷款申请指数	十二月七日	--	2.00%
12/12/2018	美国	消费者物价指数(月比)	十一月	0.00%	0.30%
12/12/2018	美国	核心消费者物价指数 不含食品及能源(年比)	十一月	2.20%	2.10%
12/12/2018	美国	消费者物价指数(年比)	十一月	2.19%	2.50%
12/12/2018	美国	CPI 主要指数 经季调	十一月	259.39	258.94
12/12/2018	美国	核心消费者物价指数 不含食品及能源(月比)	十一月	0.20%	0.20%
12/12/2018	美国	消费者物价指数 未经季调	十一月	251.99	252.89
12/12/2018	欧元区	工业生产 经季调(月比)	十月	0.19%	-0.30%

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