

## 宏观焦点

美国股市周四先大跌后反弹，道指、标普及纳指分别曾经一度下跌超过600点、70点及200点。道琼斯指数上升1.1%至23,139点；标准普尔指数上升0.9%至2,489点；纳斯达克指数上升0.4%至6,579点。

油价周四下跌，因美股曾走低，且石油市场关注全球经济增长放缓的迹象和原油产量创纪录。纽约2月期油下跌3.5%至每桶44.61美元。API公布上周美国原油库存意外增加，汽油库存增幅远超预期，不过馏分油库存减少。金价上升，因受美元走软和全球股市复苏势头消逝推动。纽约2月期金上升0.6%至每盎司1,281.1美元。

香港和内地股市周四下跌。俄铝(486.HK)主席辞任，公司股价上涨6.5%，带动基础金属股走高；汽车制造股普遍下跌，其中比亚迪(1211.HK)及广汽集团(2238.HK)分别下跌4.3%及3.7%；汽车零部件股受压，耐世特(1316.HK)股价下跌3.4%。个股方面，岁宝百货(312.HK)折价13.5%收购富元国际(542.HK)19.0%股权，前者股价大跌34.2%，后者急涨36.5%；哈尔滨电气(1133.HK)获控股股东溢价82.4%提私有化，复牌后股价急升56.0%。恒生指数下跌0.7%至25,479点，国企指数下跌0.7%至9,991点，香港股市成交金额增加62.1%至562亿港元。上证综合指数下跌0.6%至2,483点，沪深两市成交金额增加12.4%至人民币2,563亿元。

## 行业及公司新闻

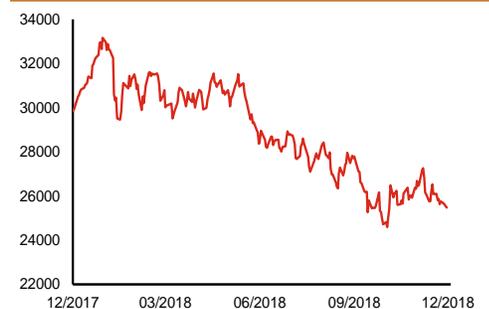
- 此前招股的银杏教育(1851.HK)公开孖展认购未足额。
- IGG(799.HK)昨天回购57万股，相当于现有股本0.045%，累计购回但尚未注销之股份为0.158%。
- 成都高速(1785.HK)的高速公路网络包括四条高速公路：成灌高速公路、成彭高速公路、成都机场高速公路及成温邛高速公路。此外，公司亦持有城北出口高速公路40%的股权。2015-2017年公司运营的高速公路总加权日均车流量分别约15.9、17.0及15.7万辆次，其中客运量占总车流量超过80%；通行费收入分别为人民币7.8、7.9及8.4亿元（成温邛高速公路自2017年下半年采纳了新统缴模式）；股东应占溢利分别为人民币2.4、2.8及3.4亿元。2018年上半年总加权日均车流量同比倒退11.2%至14.8万辆次（成彭公路局部封闭但已重新开放营运）；收益同比上升11.1%至人民币4.4亿元；股东应占溢利同比上升20.4%至人民币1.9亿元。公司今天起至1月7日招股，预计1月15日上市，招股价为2.2港元，净集资额7.9亿港元，市值为35.2亿港元，相当于9.1倍2017年市盈率，估值与同业平均相若。基石投资者将认购37.5%全球发售股份。
- 优品360(2360.HK)为一间休闲食品零售商，为香港七大休闲食品零售商当中位列第二，市场份额约21.6%。2018年3月底公司零售店铺为73间，现有零售店铺85间，2019财年预期将增至91间，而2020及2021财年预期将每年分别增设28间零售店铺。2016-2018财年（截止3月31日）公司收入分别为4.7、6.9及10.8亿港元；经调整股东应占溢利分别为1,245、2,514及5,824万港元。2019财年首4月（截止2018年7月31日）收入同比上升32.0%至3.4亿港元；经调整股东应占溢利按年大增85.2%至1,183万港元。公司表示2019财年首7月收入同比有所增长，而毛利率则与去年同期相若。公司今天起至1月4日招股，预计1月11日上市，招股价介乎1.0-1.2港元，净集资额约2.3亿港元（招股价中位数，90%配售），市值介乎10.0-12.0亿港元，相当于17.2-20.6倍2018财年终调整市盈率。

主要指数	收市价	日变动%	月变动%
恒生指数	25,479	-0.67	-4.51
国企指数	9,991	-0.71	-6.05
创业板指数	140	-1.28	-11.10
上证综合指数	2,483	-0.61	-4.56
沪深300指数	2,991	-0.38	-5.93
日经225指数	20,078	3.88	-10.21
道琼斯指数	23,139	1.14	-8.78
标普500指数	2,489	0.86	-9.29
纳斯达克指数	6,579	0.38	-9.77
德国DAX指数	10,382	-2.37	-8.12
法国CAC指数	4,599	-0.60	-7.72
富时100指数	6,585	-1.52	-5.99

波幅指数	收市价	日变动%	月变动%
VIX指数	29.96	-1.48	62.03
VHSI指数	25.57	2.73	3.27

商品	收市价	日变动%	月变动%
纽约期油	44.61	-3.48	-9.96
黄金	1,281.10	0.64	3.84
铜	5,955.50	-0.59	-2.21
铝	1,893.00	-0.84	-4.09
小麦	510.00	-1.26	0.79
玉米	373.25	-1.19	1.63

恒生指数一年走势图



国企指数一年走势图



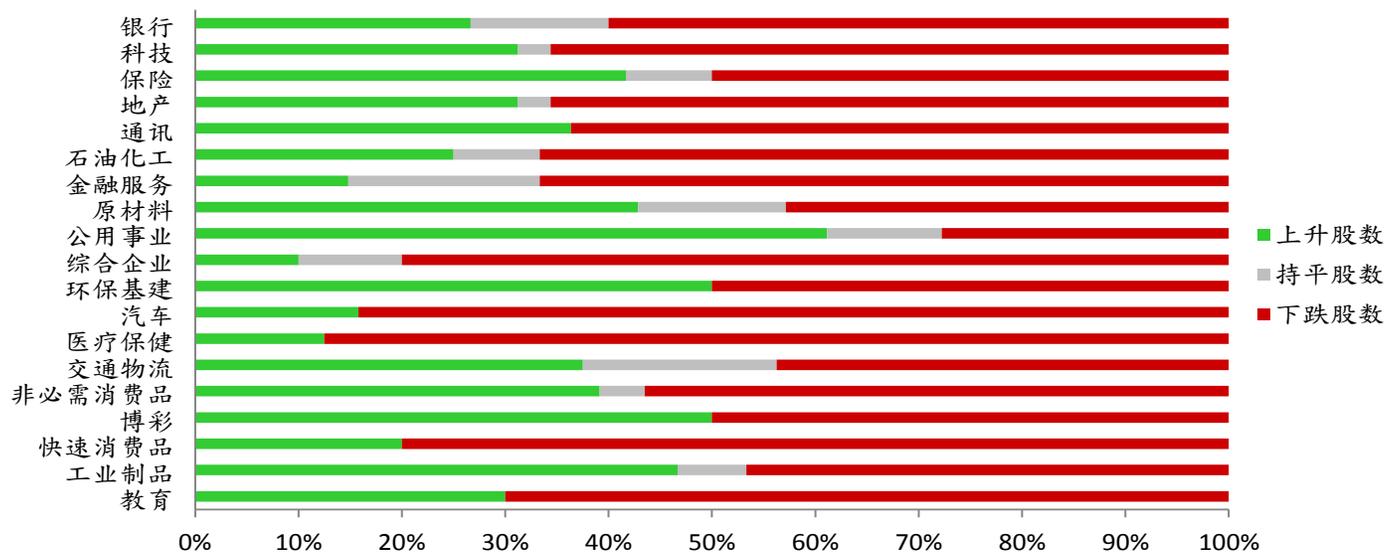
资料来源：彭博、西证证券经纪。

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

**行业表现**

行业	日变动%	上升股数	持平股数	下跌股数
银行	-0.24	4	2	9
科技	-1.27	10	1	21
保险	-0.30	5	1	6
地产	-1.23	10	1	21
通讯	-1.03	4	0	7
石油化工	-1.23	3	1	8
金融服务	-1.36	4	5	18
原材料	0.64	9	3	9
公用事业	0.13	11	2	5
综合企业	-0.29	1	1	8
环保基建	0.37	9	0	9
汽车	-1.84	3	0	16
医疗保健	-2.16	3	0	21
交通物流	0.18	6	3	7
非必需消费品	-1.11	9	1	13
博彩	-0.07	4	0	4
快速消费品	-1.30	3	0	12
工业制品	-0.61	7	1	7
教育	-0.38	3	0	7



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	75.35	-0.79	74.91	-1.19	0.59
中电控股	2	89.10	-0.67	89.08	-0.78	0.02
中华煤气	3	16.22	0.37	16.25	-0.24	-0.19
汇丰控股	5	64.00	-0.23	63.75	-1.29	0.39
电能实业	6	54.55	-0.55	54.90	-0.99	-0.64
恒生银行	11	174.10	-0.29	174.49	-0.80	-0.22
恒基地产	12	38.80	-1.52	38.18	-2.40	1.63
新鸿基地产	16	111.80	-1.41	112.31	-1.65	-0.45
新世界发展	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
银河娱乐	27	47.85	0.10	48.87	0.00	-2.09
港铁公司	66	40.75	-1.33	N/A	N/A	N/A
信和置业	83	13.34	-2.20	13.94	0.00	-4.31
恒隆地产	101	14.80	-2.25	14.84	-1.71	-0.28
中国旺旺	151	5.37	-1.65	N/A	N/A	N/A
吉利汽车	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
万洲国际	288	5.91	-0.84	5.96	-0.85	-0.77
中国石化	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
中国海外	688	25.85	-0.77	25.50	1.81	1.37
腾讯	700	309.60	-0.32	312.01	-0.35	-0.77
中国联通	762	8.15	-0.61	8.25	-1.59	-1.17
领展房产基金	823	78.90	0.13	N/A	0.00	N/A
华润电力	836	14.98	-0.53	15.66	2.01	-4.36
中国石油	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
建设银行	939	6.33	-0.31	6.33	-0.43	-0.03
中国移动	941	74.45	0.61	74.56	0.23	-0.14
长江基建	1038	60.00	1.35	60.69	2.89	-1.14
恒安国际	1044	56.80	-0.35	56.48	-0.99	0.56
中国神华	1088	17.18	-1.83	17.11	-2.06	0.40
石药集团	1093	10.72	-3.60	N/A	N/A	N/A
华润置地	1109	29.55	0.17	29.38	0.00	0.59
长实地产	1113	56.30	-1.23	N/A	N/A	N/A
中国生物制药	1177	5.00	-2.91	4.99	0.00	0.15
友邦保险	1299	63.70	-0.47	63.67	-0.70	0.05
工商银行	1398	5.45	-1.27	5.44	-1.42	0.20
金沙中国	1928	33.20	0.15	33.42	-0.72	-0.65
九龙仓置业	1997	46.80	-2.19	N/A	N/A	N/A
碧桂园	2007	8.89	-1.77	9.55	0.00	-6.93
瑞声科技	2018	44.70	-0.78	44.09	-1.92	1.38
申洲国际	2313	85.80	-8.33	84.19	-9.51	1.91
中国平安	2318	69.10	-1.36	69.11	-0.95	-0.02
蒙牛乳业	2319	23.45	-1.47	N/A	N/A	N/A
舜宇光学科技	2382	67.75	0.74	66.77	-0.04	1.48
中银香港	2388	28.80	-0.69	28.74	-1.98	0.20
中国人寿	2628	16.30	-0.61	16.31	-0.95	-0.03
交通银行	3328	6.00	1.01	N/A	N/A	N/A
中国银行	3988	3.33	0.00	3.32	-0.24	0.28

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	1.80	-2.70	-67.47	中联重科	1157	2.78	1.83	-31.95
东北电气	42	0.72	2.86	-68.29	兖州煤业	1171	6.16	-3.30	-38.30
四川成渝	107	2.39	0.00	-38.58	中国铁建	1186	10.56	0.38	-13.02
青岛啤酒	168	31.40	-3.68	-21.49	比亚迪	1211	49.10	-4.29	-15.36
江苏宁沪	177	10.98	0.37	-0.49	农业银行	1288	3.41	0.00	-16.99
京城机电	187	1.32	0.00	-74.46	新华保险	1336	31.00	0.81	-35.25
广州广船	317	5.05	-2.70	-53.56	工商银行	1398	5.45	-1.27	-9.54
马鞍山钢铁	323	3.37	0.00	-13.89	丽珠医药	1513	22.05	-1.78	-23.71
上海石油化工	338	3.41	-0.58	-40.47	中国中冶	1618	1.90	0.00	-46.29
鞍钢股份	347	5.37	1.32	-6.81	中国中车	1766	7.46	-0.40	-25.79
江西铜业	358	9.13	0.55	-38.78	广发证券	1776	10.24	-1.54	-27.69
中国石油化工	386	5.70	-4.68	-4.85	中国交通建设	1800	7.30	-0.68	-42.83
中国中铁	390	7.05	1.29	-10.71	晨鸣纸业	1812	4.36	0.69	-31.77
广深铁路	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	中国远洋	1919	2.82	0.00	-38.37
南京熊猫电子	553	3.07	4.42	-66.07	民生银行	1988	5.32	-0.75	-17.48
郑煤机	564	3.35	-4.29	-46.62	金隅股份	2009	2.38	-0.83	-40.91
山东墨龙	568	1.22	-2.40	-74.84	中集集团	2039	7.39	-0.67	-37.96
北京北辰实业	588	2.24	-1.32	-26.75	复星医药	2196	22.35	-3.04	-16.15
中国东方航空	670	4.30	1.18	-21.16	万科企业	2202	26.00	0.97	-2.79
山东新华制药	719	3.56	-0.84	-43.99	金风科技	2208	6.81	-1.87	-41.66
中国国航	753	6.77	-0.15	-22.54	广汽集团	2238	7.65	-3.65	-34.66
中兴通讯	763	14.60	-3.44	-35.70	中国平安	2318	69.10	-1.36	6.43
中国石油	857	4.84	-0.21	-41.25	长城汽车	2333	4.42	-1.56	-30.33
白云山	874	26.90	-4.10	-31.79	潍柴动力	2338	8.77	2.57	0.73
东江环保	895	8.38	0.48	-34.49	中国铝业	2600	2.47	2.49	-38.33
华能国际电力	902	5.04	0.40	-39.99	中国太保	2601	25.05	-1.38	-22.29
安徽海螺水泥	914	38.10	-0.13	14.08	上海医药	2607	15.98	-0.62	-17.57
海信科龙	921	5.75	0.70	-27.07	中国人寿	2628	16.30	-0.61	-29.84
建设银行	939	6.33	-0.31	-11.80	上海电气	2727	2.52	-0.79	-55.20
大唐发电	991	1.82	-0.55	-48.38	中海集运	2866	0.81	-1.22	-68.87
安徽皖通高速	995	4.71	0.64	-30.51	大连港	2880	0.98	-2.00	-53.58
中信银行	998	4.70	0.86	-23.30	中海油田	2883	6.67	-3.05	-32.58
仪征化纤	1033	0.57	-6.56	-72.70	紫金矿业	2899	2.99	-2.29	-21.07
重庆钢铁	1053	1.11	-2.63	-49.86	交通银行	3328	6.00	1.01	-8.07
中国南方航空	1055	4.65	-1.48	-38.63	福耀玻璃	3606	24.20	-1.83	-5.49
浙江世宝	1057	1.02	-2.86	-79.64	招商银行	3968	28.65	-1.72	1.04
天津创业环保	1065	2.95	1.03	-67.72	中国银行	3988	3.33	0.00	-19.60
华电国际电力	1071	3.58	0.56	-32.67	洛阳钼业	3993	2.93	-0.68	-31.71
东方电气	1072	4.55	2.48	-48.88	中信证券	6030	13.32	-0.60	-27.09
中国神华	1088	17.18	-1.83	-16.12	中国光大银行	6818	3.32	-0.60	-20.28
洛阳玻璃	1108	2.10	-1.41	-83.60	海通证券	6837	7.28	-2.02	-26.33
中海发展	1138	3.73	0.00	-26.38	华泰证券	6886	12.18	-0.65	-32.74

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
28/12/2018	904	中绿	中期业绩
28/12/2018	1470	富一国际控股	业绩/中期股息
28/12/2018	860	力世纪	末期业绩/股息

**经济资料**

日期	国家	指数		预测	前值
28/12/2018	美国	成屋待完成销售 (月比)	十一月	0.73%	-2.60%
28/12/2018	美国	成屋待完成销售年比	十一月	0.00%	-4.60%
28/12/2018	美国	芝加哥采购经理人指数	十二月	60.90	66.40

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