

宏觀焦點

美國股市週二上升，因科技股上升抵消能源股下跌及部分政府部門停擺風險。道瓊斯指數上升0.4%至23,676點；標準普爾指數微升至2,546點；納斯達克指數上升0.4%至6,784點。美聯儲將於明天公布議息結果。

油價週二暴跌，因美國頁岩油產量將繼續增加並接近歷史最高位、庫欣地區原油庫存於上週上升超過100萬桶、及俄羅斯12月石油產量將創歷史新高。紐約1月期油暴跌7.3%至每桶46.24美元。API於盤後公布上週美國原油庫存意外增加、汽油庫存升幅也高於預期、但儲分油庫存意外下跌。金價微升，紐約2月期金上升0.1%至每盎司1,253.6美元。

香港和內地股市週二下跌。汽車製造股繼續下挫，其中北京汽車(1958.HK)及華晨中國(1114.HK)股價分別下跌5.3%及3.3%；內房股走低，碧桂園(2007.HK)股價下跌3.3%，綠城中國(3900.HK)收購百年人壽11.6%股權，股價下跌10.6%；造紙股反彈。個股方面，石藥集團(1093.HK)獲糖尿病注射藥物內地獨家授權及商業化，股價逆市上升1.0%；中國神華(1088.HK)11月煤炭銷量按年下跌3.0%，股價下跌2.8%。恒生指數下跌1.0%至25,814點，國企指數下跌1.2%至10,231點，香港股市成交金額增加22.7%至680億港元。上證綜合指數下跌0.8%至2,577點，滬深兩市成交金額減少4.0%至人民幣2,283億元。

行業及公司新聞

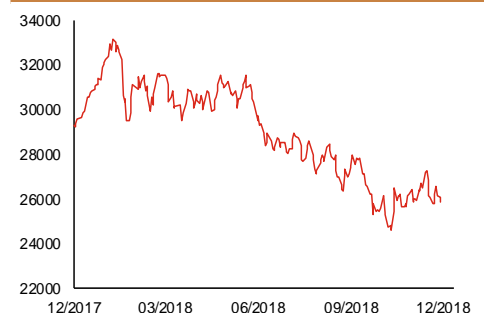
- 四川成渝(107.HK)發布公告指自明年1月中起不再執行對二軸，三軸正常裝載貨車計重收費20%的優惠和四軸及四軸以上正常裝載貨車計重收費30%的優惠，公司預計將在一定程度上提高本公司高速公路貨車通行費收入。
- 蒼南儀錶(1743.HK)是中國領先的工業及商用燃氣流量計製造商，主要向中國燃氣運營商銷售產品，五大客戶佔比約35%。公司按2017年收入在中國工業及商用燃氣流量計行業當中排名第二，市場份額為36.8%。2015-2017年公司收入分別為人民幣3.6、4.4及6.7億元；受惠於毛利率持續提升，股東應佔溢利分別為人民幣0.4、1.2及2.4億元。2018年上半年收入同比上升4.2%至人民幣2.5億元；股東應佔溢利按年增長7.6%至人民幣7,069萬元。公司預計2018年淨利潤或較2017年輕微減少，主要因若干產品單價輕微下跌。公司今天起至12月27日招股，預計1月4日上市，招股價介乎13.5-18.9港元，淨集資額約2.2億港元(招股價中位數)，市值介乎9.3-13.1億港元，相當於3.4-4.8倍2017年市盈率。基石投資者奚德平先生旗下之ZS Capital Fund將認購23.9%-33.5%全球發售股份。公司曾於6月招股但7月時取消上市計劃。雖然估值低，但公司貿易應收款項及應收票據的平均週轉天數超過200天。
- 維港環保(1845.HK)是中國領先的綜合危險廢物焚燒處置整體解決方案提供商，專注於固體廢物處理系統(尤其是危險廢物焚燒處置系統)的研究、設計、集成及調試。公司為2017年中國最大的解決方案提供商，市場份額19.8%；而以在建危險廢物集中焚燒處置項目的累計設計處置能力計，公司於2017年底在排名第一，市場份額為37.3%。2015-2017年公司收入分別為人民幣0.7、0.9及1.9億元；股東應佔溢利分別為人民幣1,562、1,952及3,020萬元。2018年上半年收入同比大增5.7倍至人民幣1.8億元；並虧為盈錄得股東應佔溢利人民幣1,961萬元。截止2018年6月底，公司待交付合約價值為人民幣5.7億元，預計2018年下半年及2019年將分別確認收入人民幣2.9及2.8億元。公司今天起至12月24日招股，預計1月3日上市，招股價介乎0.88-1.00港元，淨集資額約2.9億港元(招股價中位數)，市值介乎11.7-13.3億港元，相當於34.3-38.9倍2017年市盈率。公司有意自2019年起每年分派最多25%利潤。

主要指數	收市價	日變動%	月變動%
恒生指數	25,814	-1.05	-2.11
國企指數	10,231	-1.17	-3.77
創業板指數	143	-1.57	-8.64
上證綜合指數	2,577	-0.82	-4.69
滬深300指數	3,128	-1.04	-5.04
日經225指數	21,115	-1.82	-3.41
道瓊斯指數	23,676	0.35	-5.36
標普500指數	2,546	0.01	-5.37
納斯達克指數	6,784	0.45	-3.48
德國DAX指數	10,741	-0.29	-4.48
法國CAC指數	4,754	-0.95	-4.64
富時100指數	6,702	-1.06	-4.28

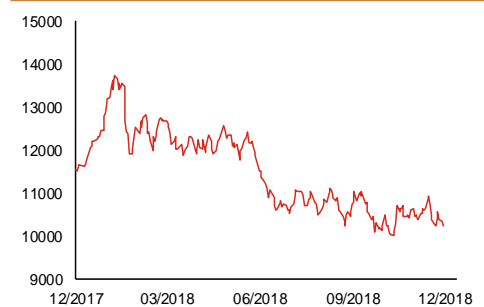
波幅指數	收市價	日變動%	月變動%
VIX指數	25.58	4.32	27.26
VHSI指數	23.02	4.45	-3.64

商品	收市價	日變動%	月變動%
紐約期油	46.24	-7.30	-18.88
黃金	1,253.60	0.14	1.91
銅	6,123.00	-0.14	-3.79
鋁	1,942.00	0.83	-0.77
小麥	535.25	0.99	3.40
玉米	384.00	-0.19	2.59

恒生指數一年走勢圖



國企指數一年走勢圖



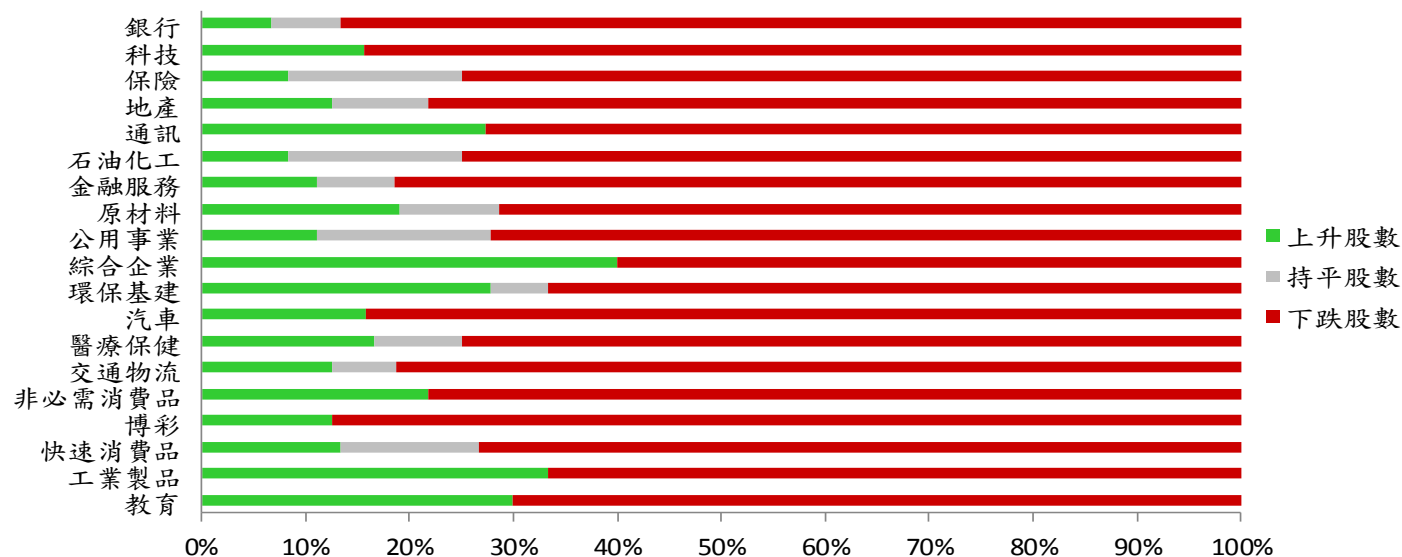
資料來源：彭博、西證證券經紀。

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	25,904	26,153	25,714	25,814	-1.05	14.9	219.1	7	41	2
國企指數	10,281	10,402	10,168	10,231	-1.17	23.7	180.7	4	41	5

行業表現

行業	日變動%	上升股數	持平股數	下跌股數
銀行	-0.89	1	1	13
科技	-1.96	5	0	27
保險	-0.93	1	2	9
地產	-2.26	4	3	25
通訊	-0.45	3	0	8
石油化工	-1.07	1	2	9
金融服務	-1.83	3	2	22
原材料	-1.08	4	2	15
公用事業	-0.55	2	3	13
綜合企業	-0.73	4	0	6
環保基建	-0.71	5	1	12
汽車	-0.58	3	0	16
醫療保健	-1.48	4	2	18
交通物流	-1.45	2	1	13
非必需消費品	-1.47	5	0	18
博彩	-1.78	1	0	7
快速消費品	-1.22	2	2	11
工業製品	-1.91	5	0	10
教育	-1.33	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	78.15	-1.88	77.58	-1.59	0.74
中電控股	2	89.15	-0.45	89.07	0.04	0.09
中華煤氣	3	16.06	-0.62	16.03	-0.97	0.18
匯豐控股	5	63.80	-0.70	63.80	0.22	0.00
電能實業	6	54.45	-0.82	54.37	-0.69	0.15
恒生銀行	11	177.00	-0.45	178.07	0.37	-0.60
恆基地產	12	39.95	0.63	39.18	1.42	1.97
新鴻基地產	16	113.20	-0.61	113.24	-0.41	-0.03
新世界發展	17	10.82	0.00	10.60	1.12	2.11
太古股份	19	84.15	-0.30	84.54	-0.28	-0.46
銀河娛樂	27	49.85	-0.70	51.68	0.00	-3.54
港鐵公司	66	41.20	0.00	N/A	N/A	N/A
信和置業	83	13.74	-1.86	13.59	0.00	1.09
恆隆地產	101	15.50	-0.90	15.53	-1.19	-0.20
中國旺旺	151	5.54	-1.07	N/A	N/A	N/A
吉利汽車	175	13.80	-2.13	13.79	-0.13	0.08
中信股份	267	12.68	-2.61	12.73	0.00	-0.40
萬洲國際	288	5.90	-1.99	5.92	-0.59	-0.37
中國石化	386	6.39	-1.08	6.21	-1.95	2.96
港交所	388	229.60	-0.69	230.31	0.80	-0.31
中國海外	688	26.55	-2.57	27.01	-1.65	-1.71
騰訊	700	302.80	-1.94	300.38	0.39	0.81
中國聯通	762	8.55	-1.50	8.58	-0.72	-0.34
領展房產基金	823	79.30	0.19	N/A	0.00	N/A
華潤電力	836	15.04	-1.05	15.33	4.96	-1.91
中國石油	857	5.19	-2.26	5.06	-3.39	2.49
中海油	883	12.16	-4.10	11.83	-4.31	2.76
建設銀行	939	6.39	-0.93	6.39	0.62	0.01
中國移動	941	75.00	-0.33	74.73	0.29	0.36
長江基建	1038	59.75	0.17	59.40	0.00	0.58
恆安國際	1044	53.75	-3.59	53.18	-2.83	1.07
中國神華	1088	17.66	-2.75	17.54	-1.32	0.70
石藥集團	1093	11.70	1.04	N/A	N/A	N/A
華潤置地	1109	29.75	-4.03	29.33	3.56	1.42
長實地產	1113	57.80	0.52	N/A	N/A	N/A
中國生物製藥	1177	5.33	1.52	5.42	-0.93	-1.58
友邦保險	1299	63.35	-0.63	63.20	0.17	0.24
工商銀行	1398	5.49	-0.90	5.48	0.41	0.18
金沙中國	1928	34.35	-1.29	34.30	0.36	0.13
九龍倉置業	1997	48.25	-0.72	N/A	N/A	N/A
碧桂園	2007	9.19	-3.26	9.54	17.37	-3.65
瑞聲科技	2018	48.05	-1.84	47.23	-1.07	1.73
申洲國際	2313	92.85	-4.23	93.34	-3.44	-0.52
中國平安	2318	73.25	-0.14	73.26	0.78	-0.01
蒙牛乳業	2319	24.05	-1.23	24.48	0.00	-1.75
舜宇光學科技	2382	69.15	-1.21	67.84	-2.86	1.93
中銀香港	2388	29.55	-1.01	29.60	0.53	-0.16
中國人壽	2628	16.48	-0.12	16.41	0.96	0.44
交通銀行	3328	5.85	0.52	N/A	N/A	N/A
中國銀行	3988	3.29	-0.90	3.28	0.33	0.31

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	1.91	-1.55	-66.25	中聯重科	1157	2.78	-0.71	-32.65
東北電氣	42	0.71	0.00	-70.74	兗州煤業	1171	6.82	-1.30	-36.50
四川成渝	107	2.39	-0.42	-37.46	中國鐵建	1186	10.88	-1.63	-18.07
青島啤酒	168	33.40	0.45	-16.50	比亞迪	1211	54.45	-0.46	-12.77
江蘇寧滬	177	10.68	0.38	-2.91	農業銀行	1288	3.41	-0.87	-15.30
京城機電	187	1.38	-0.72	-74.81	新華保險	1336	33.00	-0.90	-31.95
廣州廣船	317	5.35	-0.74	-52.63	工商銀行	1398	5.49	-0.90	-9.51
馬鞍山鋼鐵	323	3.56	0.28	-12.80	麗珠醫藥	1513	23.65	-1.46	-22.65
上海石油化工	338	3.48	0.00	-41.44	中國中冶	1618	1.93	-1.53	-46.48
鞍鋼股份	347	5.68	-0.87	-5.85	中國中車	1766	7.64	-2.18	-27.48
江西銅業	358	9.32	0.00	-37.79	廣發證券	1776	11.04	-2.30	-24.77
中國石油化工	386	6.39	-1.08	-3.02	中國交通建設	1800	7.60	-1.17	-45.91
中國中鐵	390	7.33	-0.81	-12.06	晨鳴紙業	1812	4.47	0.90	-33.19
廣深鐵路	525	2.91	-1.69	-18.54	中煤能源	1898	3.22	2.22	-40.85
深圳高速	548	8.39	-0.59	-18.34	中國遠洋	1919	2.93	-1.68	-35.57
南京熊貓電子	553	2.70	-2.17	-65.99	民生銀行	1988	5.58	0.00	-15.89
鄭煤機	564	3.60	-0.28	-44.79	金隅股份	2009	2.54	-3.42	-39.95
山東墨龍	568	1.29	0.00	-73.79	中集集團	2039	7.81	-4.76	-37.34
北京北辰實業	588	2.26	-0.88	-28.83	復星醫藥	2196	23.75	-0.63	-15.96
中國東方航空	670	4.57	-2.97	-20.83	萬科企業	2202	27.05	-2.87	-6.46
山東新華製藥	719	3.65	-1.62	-46.62	金風科技	2208	7.31	-3.82	-39.93
中國國航	753	7.23	-2.03	-21.19	廣汽集團	2238	7.56	-3.57	-35.84
中興通訊	763	14.76	-1.07	-31.86	中國平安	2318	73.25	-0.14	6.15
中國石油	857	5.19	-2.26	-40.02	長城汽車	2333	4.52	-3.00	-30.92
白雲山	874	29.55	-1.34	-28.04	濰柴動力	2338	8.87	0.91	0.15
東江環保	895	8.42	0.12	-33.83	中國鋁業	2600	2.63	-2.23	-34.67
華能國際電力	902	4.81	-0.21	-41.50	中國太保	2601	26.40	0.00	-22.87
安徽海螺水泥	914	39.40	-2.35	12.62	上海醫藥	2607	17.06	-0.47	-15.34
海信科龍	921	5.93	0.51	-28.47	中國人壽	2628	16.48	-0.12	-32.13
建設銀行	939	6.39	-0.93	-14.76	上海電氣	2727	2.54	-0.39	-55.03
大唐發電	991	1.79	-0.56	-49.25	中海集運	2866	0.85	-1.16	-67.83
安徽皖通高速	995	4.71	0.21	-27.14	大連港	2880	1.02	-1.92	-52.91
中信銀行	998	4.78	-0.83	-23.64	中海油田	2883	7.04	-2.22	-32.82
儀征化纖	1033	0.72	-4.00	-66.41	紫金礦業	2899	3.09	1.31	-20.33
重慶鋼鐵	1053	1.15	0.00	-50.05	交通銀行	3328	5.85	0.52	-9.34
中國南方航空	1055	5.18	-2.08	-36.29	福耀玻璃	3606	24.75	-0.40	-2.44
浙江世寶	1057	1.14	-2.56	-79.40	招商銀行	3968	31.15	-1.74	-1.58
天津創業環保	1065	3.01	-0.99	-68.81	中國銀行	3988	3.29	-0.90	-19.19
華電國際電力	1071	3.41	-0.87	-36.29	洛陽鉬業	3993	3.15	2.27	-33.07
東方電氣	1072	4.57	0.44	-49.44	中信證券	6030	14.20	-2.07	-24.80
中國神華	1088	17.66	-2.75	-18.38	中國光大銀行	6818	3.39	-2.59	-21.13
洛陽玻璃	1108	2.18	-2.24	-83.94	海通證券	6837	7.98	-1.85	-24.98
中海發展	1138	3.92	-2.73	-30.03	華泰證券	6886	12.98	-2.41	-31.50

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

本日並無重要企業活動公布。

經濟資料

日期	國家	指數		預測	前值
19/12/2018	美國	MBA 貸款申請指數	十二月十四日	--	1.60%
19/12/2018	香港	綜合利率	十一月	--	0.77
19/12/2018	美國	成屋銷售 (月比)	十一月	-0.40%	1.40%
19/12/2018	美國	成屋銷售	十一月	5.20mn	5.22mn
19/12/2018	美國	經常帳餘額	第三季	-124.32bn	--

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