

每週股票策略報告

2018年12月17日星期一

美聯儲12月點陣圖或更鴿派 中央經濟工作會議或釋放政策利好

各國指數	收市價	一週變動%	年初至今%
恒生指數	26,095	0.12	-12.78
國企指數	10,359	-0.10	-11.53
創業板指數	146	-0.79	-44.60
上證綜合指數	2,594	-0.47	-21.57
滬深300指數	3,166	-0.49	-21.46
日經225指數	21,375	-1.40	-6.11
道瓊斯指數	24,101	-1.18	-2.50
標普500指數	2,600	-1.26	-2.76
納斯達克指數	6,911	-0.84	0.11
羅素2000指數	1,411	-2.57	-8.12
德國DAX指數	10,866	0.72	-15.88
法國CAC指數	4,854	0.84	-8.64
英國富時100指數	6,845	0.99	-10.96
波羅的海指數	1,401	2.11	2.56

預期估值	市盈率(x)	市帳率(x)	股息率(%)
恒生指數	10.98	1.22	3.81
國企指數	8.42	1.05	4.07
上證綜合指數	10.67	1.35	2.98
MSCI 中國指數	11.78	1.57	2.53
道瓊斯指數	15.12	3.75	2.38

波幅指數	收市價	一週變動%	年初至今%
VIX指數	21.63	-6.89	95.92
VHSI指數	21.90	-8.48	50.00

外匯	收市價	一週變動%	年初至今%
美匯指數	97.44	0.96	5.77
歐元兌美元	1.13	-0.64	-5.82
英鎊兌美元	1.26	-1.12	-6.88
美元兌人民幣	6.91	0.48	6.16
美元兌日圓	113.39	0.62	0.62

利率	收市價	一週變動%	年初至今%
5年期美國國債	2.73	1.54	23.76
10年期美國國債	2.89	1.56	20.13
三個月Shibor	3.15	0.60	-35.91
三個月Libor	2.80	1.07	65.30

資料來源：彭博、西證證券經紀。

香港股市上週個別發展，內地股市下跌。恒生指數按週上升0.1%至26,095點，國企指數按週下跌0.1%至10,359點，日均成交按週減少29.4%至703億港元。上證綜合指數上週下跌0.5%至2,594點，日均成交按週減少22.0%至人民幣2,534億元。

基建鐵路及內房股造好，造紙股受壓。建鐵路股錄得上升，中國中車(1766.HK)及中鐵建(1186.HK)股價週內分別上升8.6%及8.8%；有消息指中國發改委支持優質企業融資，提振內房股走高，其中世茂房地產(813.HK)及新城發展(1030.HK)股價分別上漲10.0%及9.9%；造紙股跌幅較大，理文造紙(2314.HK)週內下跌7.8%。其他個股方面，恒安國際(1044.HK)遭沽空機構狙擊，股價下跌11.3%。

美聯儲12月點陣圖或更鴿派。美聯儲將於本週召開為期兩日的議息會議，並發表貨幣政策聲明、公布經濟預期和加息點陣圖。美國經濟數據持續強勁，本次美聯儲將加息25個基點應無懸念，不過市場普遍認為全球需求走弱將拖累美國明年經濟增速放緩，此次會議或意味著2019年的加息決策變得更加慎重。此前9月點陣圖顯示2019年將加息三次，而12月點陣圖分布可能更為鴿派，目前市場預計明年加息次數不會超過兩次。

中央經濟工作會議或於本週召開。中國財政部上週五表示，將從2019年1月1日起對美國製造的汽車和汽車零部件暫停加征關稅三個月，中國進口美國汽車的關稅從原來的40%降至與其他國家相同的15%。雖然兩國之間的汽車出口規模相對較小，但暫停加征關稅和此前購買大豆是中美貿易戰可能開始緩解的初步跡象。有消息指本週中共將召開政治局會議，接著將召開中央經濟工作會議，為明年經濟政策定調，此輪會議或將提出刺激經濟和開放市場的新措施。目前中國經濟面臨下行壓力，且貿易戰負面影響顯現，市場預期今年經濟增速為6.5%-6.6%，而明年GDP增速目標或進一步下調至6.0%-6.5%。

本週恒指或有機會反彈。目前恒生指數/國企指數預測市盈率分別為11.0/8.4倍，與過去三年之平均估值11.0/8.0倍相若。市場預期美聯儲將釋放鴿派信號，恒指或有機會反彈。

一週重要資料

日期	國家	指數		預測	前值
12/17	美國	紐約州製造業調查指數	十二月	20	23.3
12/17	美國	NAHB 房屋市場指數	十二月	61	60
12/18	香港	失業率 經季調	十一月	2.80%	2.80%
12/18	美國	新屋開工	十一月	1230k	1228k
12/18	美國	新屋開工(月比)	十一月	0.20%	1.50%
12/18	美國	營建許可	十一月	1260k	1263k
12/18	美國	建築許可(月比)	十一月	-0.40%	-0.60%
12/19	美國	經常帳餘額	第三季	-\$124.8b	-\$101.5b
12/19	美國	成屋銷售	十一月	5.20m	5.22m
12/19	美國	成屋銷售(月比)	十一月	-0.40%	1.40%
12/20	美國	FOMC利率決策(上限)	十二月十九日	2.50%	2.25%
12/20	美國	FOMC利率決策(下限)	十二月十九日	2.25%	2.00%
12/20	美國	超額準備之利率	十二月廿日	2.40%	2.20%
12/20	香港	綜合CPI(年比)	十一月	2.50%	2.70%
12/20	美國	費城聯準企業展望	十二月	15.5	12.9
12/20	美國	首次申請失業救濟金人數	十二月十五日	219k	206k
12/20	美國	連續申請失業救濟金人數	十二月八日	1665k	1661k
12/20	美國	領先指數	十一月	0.10%	0.10%
12/21	美國	GDP年化(季比)	第三季	3.50%	3.50%
12/21	美國	個人消費	第三季	3.60%	3.60%
12/21	美國	GDP價格指數	第三季	1.70%	1.70%
12/21	美國	個人消費支出核心指數(季比)	第三季	1.50%	1.50%
12/21	美國	耐久財訂單	十一月初值	1.70%	-4.30%
12/21	美國	耐久財(運輸除外)	十一月初值	0.30%	0.20%
12/21	美國	資本財新訂單非國防(飛機除外)	十一月初值	0.20%	0.00%
12/21	美國	資本財銷貨非國防(飛機除外)	十一月初值	0.20%	0.30%
12/21	美國	個人所得	十一月	0.30%	0.50%
12/21	美國	個人支出	十一月	0.30%	0.60%
12/21	美國	實質個人支出	十一月	0.30%	0.40%
12/21	美國	PCE平減指數(月比)	十一月	0.00%	0.20%
12/21	美國	PCE平減指數(年比)	十一月	1.80%	2.00%
12/21	美國	核心PCE(月比)	十一月	0.20%	0.10%
12/21	美國	核心PCE(年比)	十一月	1.90%	1.80%
12/21	美國	密西根大學市場氣氛	十二月終值	97.5	97.5
12/22	美國	堪薩斯城聯邦製造業展望企業活動指數	十二月	15	15

主要行業股份估值

	公司	股份編號	市值		市盈率(x)		市帳率(x)	股息率(%)	股本回報率(%)
			(億港元)	歷史	1年預測	2年預測	1年預測	1年預測	1年預測
汽車	吉利汽車	175 HK	1,300	10.7	8.5	7.0	2.5	2.8	33.1
	比亞迪	1211 HK	1,560	36.0	43.2	31.6	2.3	0.3	5.8
	廣汽集團	2238 HK	809	5.8	5.7	5.1	0.9	5.5	16.4
銀行	匯豐控股	5 HK	12,842	17.1	11.5	10.9	1.0	6.2	8.5
	建設銀行	939 HK	16,101	5.9	5.5	5.1	0.8	5.5	14.2
	農業銀行	1288 HK	12,004	5.2	5.0	4.7	0.7	5.9	13.8
	工商銀行	1398 HK	19,602	6.1	5.8	5.3	0.8	5.2	13.8
	中國銀行	3988 HK	9,744	5.2	4.9	4.5	0.6	6.4	12.0
保險	友邦保險	1299 HK	7,735	16.1	19.9	15.6	2.3	1.8	12.1
	中國平安	2318 HK	13,537	13.1	11.8	9.7	2.1	3.2	19.6
	中國人壽	2628 HK	4,681	12.9	13.9	10.5	1.2	2.5	9.3
金融服務	港交所	388 HK	2,904	38.5	30.6	28.1	7.3	2.9	24.3
	國泰君安	2611 HK	1,410	12.9	16.4	14.0	1.1	2.1	7.8
	中信証券	6030 HK	1,767	13.7	14.3	12.8	1.0	2.8	7.1
房地產	新鴻基	16 HK	3,288	7.9	10.0	9.4	0.6	4.4	6.1
	中國海外	688 HK	2,980	7.3	7.3	6.2	1.0	3.5	14.6
	領展	823 HK	1,665	9.9	29.5	26.7	0.9	3.4	3.1
	長實集團	1113 HK	2,122	7.1	8.5	8.1	0.7	3.5	9.9
	碧桂園	2007 HK	2,078	6.9	5.3	4.1	1.5	6.5	31.4
	萬科企業	2202 HK	3,113	9.8	7.9	6.6	1.7	4.6	23.4
	中國恒大	3333 HK	3,265	12.0	6.5	5.5	2.0	10.3	33.5
石油	中石化	386 HK	7,845	13.5	9.1	9.0	0.9	8.3	10.5
	中石油	857 HK	9,828	39.5	13.7	12.2	0.7	4.2	5.2
	中海油	883 HK	5,715	20.5	8.9	8.1	1.2	5.2	14.4
資源	鞍鋼股份	347 HK	420	6.6	4.8	6.2	0.7	6.7	14.6
	江西銅業	358 HK	322	17.1	11.3	10.1	0.6	3.6	5.1
	海螺水泥	914 HK	2,138	11.9	6.5	6.9	1.7	6.4	28.5
	中國神華	1088 HK	3,616	6.7	7.0	7.3	1.0	5.6	14.3
	中國鋁業	2600 HK	404	26.6	19.1	12.9	0.9	0.2	4.7
	紫金礦業	2899 HK	684	16.4	13.7	13.0	1.6	3.8	12.1
	洛陽鉬業	3993 HK	674	19.7	11.2	11.5	1.4	6.0	13.3
鐵路基建	中國中鐵	390 HK	1,688	9.3	8.5	7.2	0.9	2.0	11.6
	中國鐵建	1186 HK	1,480	8.3	7.1	6.2	0.8	2.2	12.1
	中國中車	1766 HK	2,241	18.1	16.3	13.7	1.5	2.3	9.7
	中國交建	1800 HK	1,226	6.1	5.4	4.8	0.5	3.6	11.0

資料來源：彭博、西證證券經紀。

主要行業股份估值(續)

	公司	股份編號	市值		市盈率(x)		市帳率(x)	股息率(%)	股本回報率(%)
			(億港元)	歷史	1年預測	2年預測	1年預測	1年預測	1年預測
快速消費品	中國旺旺	151 HK	691	18.6	17.7	16.7	3.8	2.9	22.4
	萬洲國際	288 HK	869	9.7	10.4	9.4	1.4	4.2	14.1
	華潤啤酒	291 HK	944	71.4	42.7	32.9	4.1	0.9	10.5
	康師傅	322 HK	607	29.4	21.4	19.6	2.6	2.5	12.7
	恆安國際	1044 HK	669	15.6	15.2	14.1	3.3	4.5	23.0
	蒙牛乳業	2319 HK	962	41.1	27.5	21.5	3.3	0.9	12.7
	達利食品	3799 HK	793	20.4	18.2	16.0	4.6	3.2	26.7
醫藥保健	石藥集團	1093 HK	720	25.4	19.8	15.5	3.9	1.8	21.8
	國藥控股	1099 HK	910	15.2	14.1	12.4	2.0	2.2	15.5
	中生製藥	1177 HK	658	23.5	19.5	16.6	3.8	1.4	26.8
	復星醫藥	2196 HK	607	16.5	17.9	14.9	1.8	1.8	10.6
	華潤醫藥	3320 HK	686	19.9	16.5	14.1	1.2	1.2	8.8
非必須消費品	中升控股	881 HK	385	9.8	8.8	7.5	1.7	2.5	22.2
	海爾電器	1169 HK	540	14.1	12.3	10.7	1.9	1.9	17.5
	利福國際	1212 HK	185	6.9	10.7	9.6	4.2	5.1	41.6
	新秀丽	1910 HK	324	12.3	15.5	13.3	2.2	2.2	13.5
	普拉達	1913 HK	659	38.4	31.3	26.4	1.7	4.2	10.3
	周大福	1929 HK	662	21.6	14.5	13.1	1.9	5.3	13.6
	安踏體育	2020 HK	1,001	28.1	22.2	18.0	5.6	3.3	27.2
	高鑫零售	6808 HK	819	26.1	25.9	24.5	3.0	1.6	12.1
澳門博彩	銀河娛樂	27 HK	2,212	20.9	16.7	15.6	3.4	1.8	21.7
	永利澳門	1128 HK	956	25.9	15.5	14.7	37.0	7.0	232.1
	金沙中國	1928 HK	2,852	22.7	17.6	16.4	8.0	5.9	45.9
電訊	中國電信	728 HK	3,173	15.0	13.8	12.8	0.8	2.9	6.1
	中國聯通	762 HK	2,659	109.6	27.4	17.5	0.7	1.5	2.7
	中國鐵塔	788 HK	2,394	n. a.	75.0	37.5	1.1	0.6	1.6
	中國移動	941 HK	15,346	11.9	11.8	11.7	1.3	4.1	11.4
科技	騰訊控股	700 HK	29,399	35.9	32.5	27.3	7.7	0.3	26.9
	小米集團	1810 HK	3,057	n. a.	26.8	20.6	3.8	0.0	-10.8
	瑞聲科技	2018 HK	594	9.9	12.4	10.8	2.6	3.4	22.6
	舜宇光學	2382 HK	777	23.4	22.1	15.6	7.0	1.2	35.1
	美團點評	3690 HK	2,889	n. a.	n. a.	n. a.	9.8	n. a.	-281.9
公用事業	中電控股	2 HK	2,226	15.6	15.3	17.3	1.9	3.4	12.8
	中華煤氣	3 HK	2,471	30.0	28.4	27.0	3.7	2.3	13.6
	電能實業	6 HK	1,159	13.9	14.8	14.7	1.4	5.1	8.7

資料來源：彭博、西證證券經紀。

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

買入：未來一年，公司絕對收益率為 50%以上

增持：未來一年，公司絕對收益率介於 20%與 50%之間

中性：未來一年，公司絕對收益率介於-20%與 20%之間

回避：未來一年，公司絕對收益率為-20%以下

行業

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，行業整體絕對收益率介於 20%與 50%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，行業整體絕對收益率為-20%以下