

遊戲版號重啟審批 中國12月製造業PMI跌破榮枯線

各國指數	收市價	一週變動%	年初至今%
恒生指數	25,504	-0.97	-14.76
國企指數	9,992	-1.08	-14.66
創業板指數	142	-0.81	-46.29
上證綜合指數	2,494	-0.89	-24.59
滬深300指數	3,011	-0.62	-25.31
日經225指數	20,015	-0.75	-12.08
道瓊斯指數	23,062	2.75	-6.70
標普500指數	2,486	2.86	-7.03
納斯達克指數	6,585	3.97	-4.62
羅素2000指數	1,338	3.55	-12.87
德國DAX指數	10,559	-0.70	-18.26
法國CAC指數	4,679	-0.33	-11.93
英國富時100指數	6,734	0.19	-12.41
波羅的海指數	1,271	-0.63	-4.44

預期估值	市盈率(x)	市帳率(x)	股息率(%)
恒生指數	10.76	1.20	3.89
國企指數	8.15	1.02	4.20
上證綜合指數	10.28	1.30	3.10
MSCI 中國指數	11.27	1.51	2.64
道瓊斯指數	14.50	3.58	2.49

波幅指數	收市價	一週變動%	年初至今%
VIX指數	28.34	-5.88	156.70
VHSI指數	27.17	14.74	86.10

外匯	收市價	一週變動%	年初至今%
美匯指數	96.40	-0.57	4.64
歐元兌美元	1.14	0.63	-4.67
英鎊兌美元	1.27	0.43	-6.02
美元兌人民幣	6.88	-0.41	5.71
美元兌日圓	110.27	-0.85	-2.15

利率	收市價	一週變動%	年初至今%
5年期美國國債	2.55	-3.18	15.79
10年期美國國債	2.72	-2.58	13.00
三個月Shibor	3.30	3.65	-32.78
三個月Libor	2.80	-0.87	65.08

資料來源：彭博、西證證券經紀。

香港和內地股市上週下跌。恒生指數按週下跌1.0%至25,504點，國企指數按週下跌1.1%至9,992點，日均成交按週減少39.1%至414億港元。上證綜合指數上週下跌0.9%至2,494點，日均成交按週增加5.8%至人民幣2,424億元。

新能源股普遍上升，油氣開採股及內地電訊股錄得下跌。新能源股普遍上升，其中中國高速傳動(658.HK)及華電福新(816.HK)股價週內分別上升6.7%及6.2%；中國石油化工(386.HK)股價下跌10.0%，拖累油氣開採股走低；內地電訊股也錄得下跌，中國聯通(762.HK)週內下跌3.0%。其他個股方面，歲寶百貨(312.HK)折價13.5%收購富元國際(542.HK)19.0%股權，前者股價週內大跌58.4%，後者急漲48.1%。

遊戲版號重啟審批。12月29日，國家新聞出版廣電總局公布了2018年12月份國產網絡遊戲的審批結果，因監管機構改革而凍結9個月的遊戲審批正式重新開放，標誌著行業壓制將有所緩解。不過首批只有80款遊戲過審，與今年1-3月分別獲批716款、484款及727款的數量相差甚遠，預示著監管機構將對遊戲總量進行控制。2017年共有超過9,000款遊戲通過審批，而2019年版號總量或將控制在3,000個左右，現時預計共有7000餘款遊戲等待審批，還需要很長一段時間來消化。遊戲巨頭騰訊(700.HK)及網易(NTES.US)旗下的遊戲均在本次審批名單中缺席。

中國12月製造業PMI跌破榮枯線。中國國家統計局公布12月官方製造業PMI降至49.4%，低於此前預期之50.0%，環比回落0.6個百分點，景氣度有所減弱，顯示需求持續低迷；12月非官方製造業PMI為53.8%，高於預期之53.2%，環比上升0.4個百分點，擴張步伐有所加快。

本週恒指預計波動不大。目前恒生指數/國企指數預測市盈率分別為10.8/8.2倍，與過去三年之平均估值11.0/8.0倍相若。本週元旦假期，預計恒指波動不大。

一週重要資料

日期	國家	指數		預測	前值
12/31	中國	非製造業PMI	十二月	53.2	53.4
12/31	中國	製造業PMI	十二月	50	50
12/31	美國	達拉斯聯邦製造業展望企業活動指數	十二月	15	17.6
01/02	中國	財新中國製造業採購經理人指數	十二月	50.2	50.2
01/02	美國	Markit美國製造業採購經理人指數	十二月終值	53.9	53.9
01/02	美國	進階商品貿易餘額	十一月	-\$76.0b	-\$77.2b
01/02	美國	躉售存貨(月比)	十一月初值	0.50%	0.80%
01/02	美國	新屋銷售	十一月	568k	544k
01/02	美國	新屋銷售(月比)	十一月	4.40%	-8.90%
01/03	香港	零售銷售量(年比)	十一月	4.20%	5.20%
01/03	香港	零售銷售值(年比)	十一月	4.50%	5.90%
01/03	美國	ADP 就業變動	十二月	180k	179k
01/03	美國	首次申請失業救濟金人數	十二月廿九日	220k	216k
01/03	美國	營建支出(月比)	十一月	0.30%	-0.10%
01/03	美國	ISM 製造業指數	十二月	57.8	59.3
01/03	美國	ISM 銷售價格指數	十二月	57.8	60.7
01/03	美國	Wards總車輛銷售	十二月	17.23m	17.40m
01/04	中國	財新中國服務業採購經理人指數	十二月	53	53.8
01/04	美國	非農業就業人口變動	十二月	180k	155k
01/04	美國	私部門就業人口變動	十二月	185k	161k
01/04	美國	製造業就業人口變動	十二月	21k	27k
01/04	美國	失業率	十二月	3.70%	3.70%
01/04	美國	平均時薪(月比)	十二月	0.30%	0.20%
01/04	美國	平均時薪(年比)	十二月	3.00%	3.10%
01/04	美國	平均每週工時-全部員工	十二月	34.5	34.4
01/04	美國	Markit美國服務業採購經理人指數	十二月終值	53.5	53.4
01/07	美國	工廠訂單	十一月終值	0.10%	-2.10%
01/07	美國	ISM非製造業指數	十二月	59.2	60.7

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	1,223	10.1	8.0	6.5	2.4	3.0	33.1
	比亞迪	1211 HK	1,357	31.2	37.3	27.3	2.0	0.3	5.8
	廣汽集團	2238 HK	798	5.7	5.7	5.1	0.9	5.6	16.3
銀行	匯豐控股	5 HK	12,772	17.0	11.3	10.7	1.0	6.3	8.5
	建設銀行	939 HK	15,901	5.8	5.4	5.0	0.7	5.6	14.2
	農業銀行	1288 HK	11,899	5.1	4.9	4.6	0.7	6.0	13.7
	工商銀行	1398 HK	19,460	6.1	5.7	5.3	0.8	5.3	13.8
	中國銀行	3988 HK	9,833	5.2	4.9	4.6	0.6	6.3	12.0
保險	友邦保險	1299 HK	7,747	16.1	20.0	15.5	2.3	1.8	12.1
	中國平安	2318 HK	12,513	12.0	10.9	9.0	2.0	3.4	19.6
	中國人壽	2628 HK	4,618	12.7	13.7	10.5	1.2	2.5	9.2
金融服務	港交所	388 HK	2,816	37.3	29.7	27.2	7.1	3.0	24.3
	國泰君安	2611 HK	1,380	12.5	16.0	13.6	1.0	2.3	7.8
	中信証券	6030 HK	1,616	12.5	13.0	11.7	0.9	3.1	7.1
房地產	新鴻基	16 HK	3,193	7.6	9.7	9.1	0.6	4.5	6.1
	中國海外	688 HK	2,876	7.1	7.1	6.0	1.0	3.5	14.6
	領展	823 HK	1,666	9.9	29.3	26.5	0.9	3.4	3.4
	長實集團	1113 HK	2,096	7.0	8.4	8.0	0.7	3.5	9.9
	碧桂園	2007 HK	1,939	6.4	4.9	3.8	1.4	6.9	31.2
	萬科企業	2202 HK	2,870	9.0	7.2	6.0	1.6	4.9	23.4
	中國恒大	3333 HK	3,036	11.1	6.1	5.1	1.9	11.0	33.5
石油	中石化	386 HK	6,550	11.2	7.5	7.6	0.8	9.9	10.3
	中石油	857 HK	8,803	35.2	12.0	10.9	0.6	4.7	5.2
	中海油	883 HK	5,349	19.1	8.3	7.6	1.1	5.6	14.4
資源	鞍鋼股份	347 HK	385	6.0	4.4	5.6	0.6	7.3	14.6
	江西銅業	358 HK	316	16.7	11.0	9.8	0.6	3.6	5.1
	海螺水泥	914 HK	2,003	11.1	6.1	6.4	1.6	6.9	28.7
	中國神華	1088 HK	3,425	6.3	6.6	6.9	0.9	5.9	14.4
	中國鋁業	2600 HK	371	24.3	17.5	13.6	0.8	0.2	4.7
	紫金礦業	2899 HK	689	16.4	13.7	13.0	1.5	3.8	12.1
	洛陽鉬業	3993 HK	622	18.1	10.3	10.5	1.3	6.4	13.3
鐵路基建	中國中鐵	390 HK	1,620	8.9	8.1	6.9	0.9	2.0	11.5
	中國鐵建	1186 HK	1,434	8.0	6.8	6.0	0.8	2.3	12.0
	中國中車	1766 HK	2,141	17.2	15.5	13.1	1.5	2.3	9.6
	中國交建	1800 HK	1,194	5.9	5.2	4.7	0.5	3.7	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	675	18.0	17.2	16.3	3.7	2.9	22.3	
	萬洲國際	288 HK	860	9.6	10.2	9.2	1.4	4.2	14.1	
	華潤啤酒	291 HK	881	66.2	39.6	30.6	3.9	0.9	10.5	
	康師傅	322 HK	584	28.1	20.6	18.9	2.5	2.6	12.7	
	恆安國際	1044 HK	685	15.8	15.5	14.3	3.5	4.3	23.0	
	蒙牛乳業	2319 HK	937	39.8	26.6	20.8	3.3	0.9	12.7	
	達利食品	3799 HK	775	19.9	17.7	15.5	4.5	3.3	26.7	
醫藥保健	石藥集團	1093 HK	700	24.7	19.2	15.1	3.9	1.8	21.6	
	國藥控股	1099 HK	955	14.8	13.7	12.1	2.0	2.2	15.1	
	中生製藥	1177 HK	643	22.9	18.9	16.4	3.8	1.5	26.8	
	復星醫藥	2196 HK	579	15.6	16.8	14.1	1.8	1.9	10.6	
	華潤醫藥	3320 HK	649	18.8	15.6	13.4	1.2	1.3	8.8	
非必須消費品	中升控股	881 HK	341	8.7	7.7	6.6	1.6	2.7	22.2	
	海爾電器	1169 HK	524	13.6	11.9	10.3	1.9	1.9	17.5	
	利福國際	1212 HK	175	6.5	10.1	9.1	3.9	5.5	41.6	
	新秀麗	1910 HK	308	11.6	14.7	12.6	2.1	2.3	13.5	
	普拉達	1913 HK	633	37.3	30.9	25.6	2.4	3.5	10.2	
	周大福	1929 HK	641	20.9	14.1	12.6	1.9	5.3	13.5	
	安踏體育	2020 HK	999	27.9	22.0	17.9	5.6	3.2	27.2	
	高鑫零售	6808 HK	769	24.4	24.2	22.9	2.8	1.8	12.1	
澳門博彩	銀河娛樂	27 HK	2,099	19.8	15.8	14.8	3.3	1.8	21.7	
	永利澳門	1128 HK	887	24.0	14.5	13.5	33.9	7.6	232.1	
	金沙中國	1928 HK	2,707	21.5	16.6	15.4	7.7	6.1	45.8	
電訊	中國電信	728 HK	3,221	15.2	14.0	12.9	0.8	2.9	6.1	
	中國聯通	762 HK	2,488	102.0	25.5	16.3	0.7	1.6	2.7	
	中國鐵塔	788 HK	2,517	n. a.	78.5	39.2	1.2	0.5	1.6	
	中國移動	941 HK	15,131	11.6	11.5	11.5	1.3	4.2	11.4	
科技	騰訊控股	700 HK	29,513	35.8	32.4	27.1	7.7	0.3	26.8	
	小米集團	1810 HK	2,922	n. a.	25.5	19.6	3.6	0.0	-10.8	
	瑞聲科技	2018 HK	541	9.0	11.3	9.9	2.4	3.7	22.5	
	舜宇光學	2382 HK	755	22.7	21.8	15.4	6.7	1.2	34.6	
	美團點評	3690 HK	2,419	n. a.	n. a.	n. a.	5.4	n. a.	-169.0	
公用事業	中電控股	2 HK	2,247	15.8	15.5	17.5	1.9	3.4	12.8	
	中華煤氣	3 HK	2,490	30.3	28.6	27.2	3.7	2.2	13.6	
	電能實業	6 HK	1,157	13.9	14.8	14.7	1.4	5.2	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