

宏观焦点

美国股市周四个别发展，中国商务部发言人指中美就贸易问题密切接触、加上首次申领失业救济金人数低于预期带动早盘上升，但有调查指明明年美债收益率将出现倒挂拖累涨幅。道琼斯指数上升0.3%至24,597点，标准普尔指数微跌至2,651点，纳斯达克指数下跌0.4%至7,070点。

油价周四大涨，因IEA月报中表示明年第二季度或出现供应缺口、库欣的美国原油库存减少、及沙地计划减少出口石油到美国，纽约1月期油大涨2.8%至每桶52.58美元。金价下跌，因美元上升，纽约2月期金下跌0.2%至每盎司1,247.4美元。

香港和内地股市周四上升。有消息指中国发改委支持优质企业融资，提振内房股走高，其中华润置地(1109.HK)11月合同销售额同比增长45.1%，股价上升4.5%；水泥股上扬，其中海螺创业(586.HK)及华润水泥(1313.HK)股价分别上升4.3%及5.8%；汽车制造股也录得上升；部分服装类消费股逆市下跌。个股方面，恒安国际(1044.HK)发布澄清报告否认沽空机构进一步指控，但公司复牌后股价仍跌3.7%；药明康德(2359.HK)上市首日收市价与招股价持平。恒生指数上升1.3%至26,524点，国企指数上升1.3%至10,557点，香港股市成交额增加14.1%至793亿港元。上证综合指数上升1.2%至2,634点，沪深两市成交额增加37.4%至人民币3,029亿元。

行业及公司新闻

- 此前招股的四川能投发展(1713.HK)及耀耀控股(1796.HK)公开孖展认购未足额，而万咖壹联(1762.HK)、君实生物(1877.HK)及卓越教育(3978.HK)孖展认购已足额。
- 中国富强金融(290.HK)将以每股0.07港元(折让5.4%)配售14.2亿股(现有股本20.0%)，净集资额9,889亿港元，将用于注资富强资管及一般营运资金。
- 中油洁能(1759.HK)主要经营：1个液化石油气码头、2个液化石油气储存设施、6个液化石油气车用加气站、3个液化石油气民用站、1个液化天然气车用加气站、2个压缩天然气母站及12个压缩天然气车用加气站。公司在广东省液化石油气加气市场排名第三及在河南省郑州市压缩天然气加气市场排名第二，市场份额分别约为18.2%及30.2%(按销量计算)。液化天然气占公司总收入约80%；广东省占公司总收入约75%。2015-2017年公司收益分别为人民币6.6、8.8及11.0亿元；股东应占溢利分别为人民币6,091、8,081及8,225万元(2017年毛利率按年下跌5.9个百分点)。2018年上半年收益同比上升10.2%至人民币5.6亿元，但由于毛利率下降，核心股东应占溢利按年减少26.6%至人民币3,075万元。公司预计2018年业绩将因毛利减少(毛利率从2018年上半年之17.9%下降至2018年首10月之16.0%)、租赁开支增加、及上市开支而受到负面影响。公司今天起至12月19日招股，预计12月28日上市，招股价介乎2.8-3.4港元，净集资额约1.3亿港元(招股价中位数，90%配售)，市值介乎6.0-7.3亿港元，相当于6.5-7.9倍2017年市盈率。
- 中航科工(2357.HK)将以每股4.9港元(折让8.2%)配售2.8亿股(现有股本4.7%)，净集资额13.5亿港元，将用于投资航空产品业务、航空科研院所产业化项目及航空产业军民融合基金，收购航空业务股权或航空资产以及用作一般营运资金。大股东持股量将从58.7%下降至56.0%。

主要指数	收市价	日变动%	月变动%
恒生指数	26,524	1.29	3.39
国企指数	10,557	1.34	1.46
创业板指数	146	0.70	-4.27
上证综合指数	2,634	1.23	0.07
沪深300指数	3,220	1.55	0.46
日经225指数	21,816	0.99	-0.71
道琼斯指数	24,597	0.29	-1.93
标普500指数	2,651	-0.02	-1.89
纳斯达克指数	7,070	-0.39	-0.93
德国DAX指数	10,925	-0.04	-4.27
法国CAC指数	4,897	-0.26	-3.39
富时100指数	6,878	-0.04	-2.22

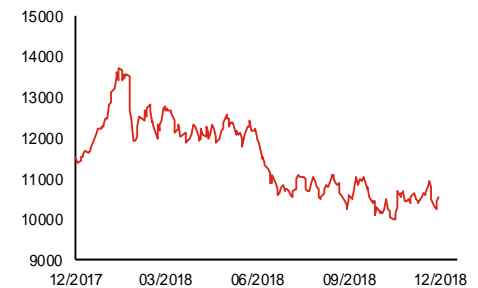
波幅指数	收市价	日变动%	月变动%
VIX指数	20.65	-3.77	-2.82
VHSI指数	21.58	-2.53	-11.52

商品	收市价	日变动%	月变动%
纽约期油	52.58	2.80	-6.52
黄金	1,247.40	-0.21	2.48
铜	6,140.00	-0.45	1.35
铝	1,939.00	0.00	-0.18
小麦	526.50	1.06	3.52
玉米	385.25	0.13	1.72

恒生指数一年走势图



国企指数一年走势图



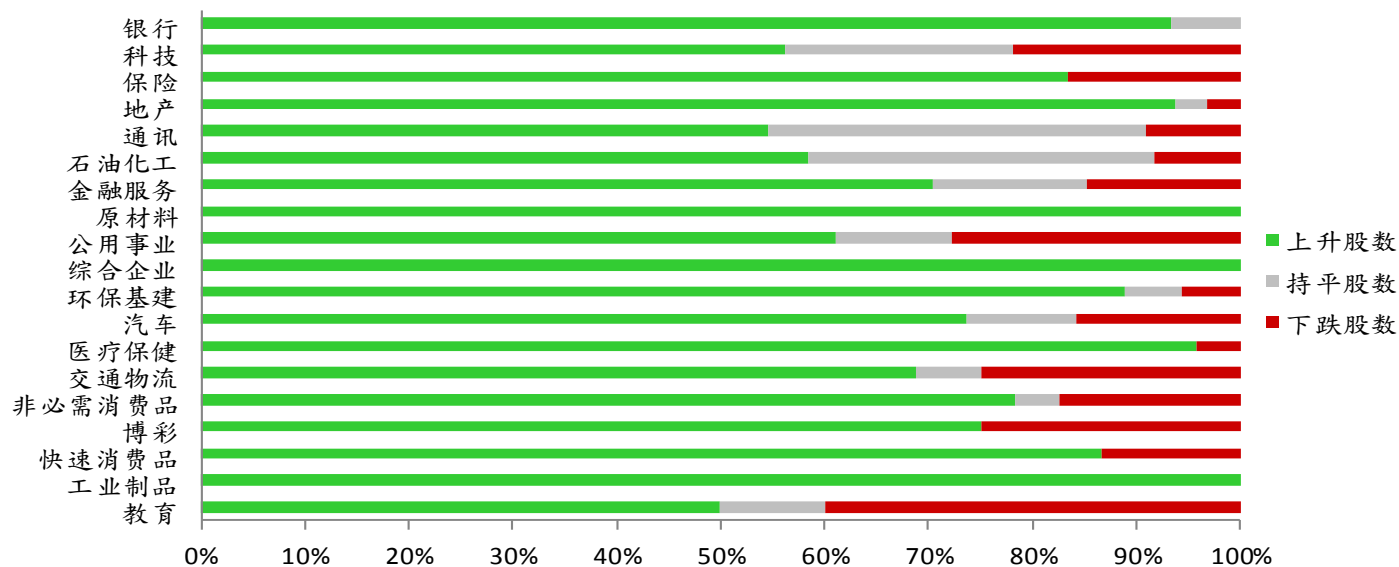
资料来源：彭博、西证证券经纪。

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	26,418	26,582	26,315	26,524	1.29	18.0	274.2	46	3	1
国企指数	10,504	10,590	10,453	10,557	1.34	26.8	219.4	44	2	4

行业表现

行业	日变动%	上升股数	持平股数	下跌股数
银行	1.22	14	1	0
科技	1.19	18	7	7
保险	0.90	10	0	2
地产	3.38	30	1	1
通讯	0.32	6	4	1
石油化工	1.03	7	4	1
金融服务	1.38	19	4	4
原材料	3.27	21	0	0
公用事业	0.55	11	2	5
综合企业	0.93	10	0	0
环保基建	3.04	16	1	1
汽车	2.53	14	2	3
医疗保健	2.04	23	0	1
交通物流	1.04	11	1	4
非必需消费品	1.29	18	1	4
博彩	2.08	6	0	2
快速消费品	1.48	13	0	2
工业制品	2.00	15	0	0
教育	0.08	5	1	4



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	78.90	0.06	78.28	-0.20	0.79
中电控股	2	87.65	0.34	87.07	-0.36	0.67
中华煤气	3	15.96	0.50	16.17	1.97	-1.31
汇丰控股	5	65.20	1.88	64.56	-0.07	0.99
电能实业	6	54.20	0.46	54.38	0.87	-0.32
恒生银行	11	179.40	1.18	180.08	0.39	-0.38
恒基地产	12	40.05	1.01	39.38	-2.06	1.71
新鸿基地产	16	115.00	2.50	114.57	1.24	0.38
新世界发展	17	10.88	2.06	10.63	-0.37	2.40
太古股份	19	82.50	0.30	82.77	0.67	-0.33
银河娱乐	27	52.10	3.37	51.63	0.00	0.92
港铁公司	66	41.00	0.74	N/A	N/A	N/A
信和置业	83	14.08	1.88	13.81	0.57	1.94
恒隆地产	101	15.76	2.34	15.77	1.61	-0.09
中国旺旺	151	5.68	1.61	N/A	N/A	N/A
吉利汽车	175	14.74	4.24	14.54	2.54	1.41
中信股份	267	13.08	1.71	12.89	0.00	1.47
万洲国际	288	6.31	2.94	6.27	2.07	0.61
中国石化	386	6.54	1.87	6.56	1.83	-0.34
港交所	388	234.20	1.83	232.42	0.40	0.77
中国海外	688	27.90	2.95	27.30	-0.51	2.21
腾讯	700	318.60	0.57	313.98	-0.77	1.47
中国联通	762	8.85	0.45	8.84	-0.09	0.16
领展房产基金	823	78.95	1.35	N/A	0.00	N/A
华润电力	836	15.18	1.20	13.52	0.00	12.31
中国石油	857	5.45	1.30	5.45	1.40	0.01
中海油	883	13.06	2.51	13.03	3.21	0.20
建设银行	939	6.56	0.46	6.53	0.03	0.41
中国移动	941	77.45	0.32	76.83	0.16	0.81
长江基建	1038	59.20	1.11	59.34	0.00	-0.24
恒安国际	1044	54.95	-3.68	54.55	1.42	0.74
中国神华	1088	18.54	2.89	18.30	0.97	1.31
石药集团	1093	13.12	2.66	N/A	N/A	N/A
华润置地	1109	31.35	4.50	28.30	0.00	10.79
长实地产	1113	57.35	0.70	N/A	N/A	N/A
中国生物制药	1177	5.47	1.48	5.46	0.00	0.17
友邦保险	1299	64.60	1.02	64.04	0.52	0.87
工商银行	1398	5.59	1.27	5.55	0.32	0.67
金沙中国	1928	35.80	3.77	35.55	2.77	0.69
九龙仓置业	1997	50.05	2.04	N/A	N/A	N/A
碧桂园	2007	9.80	3.70	N/A	N/A	N/A
瑞声科技	2018	51.30	-1.06	50.47	-2.42	1.65
申洲国际	2313	99.90	2.46	100.55	2.63	-0.64
中国平安	2318	75.15	1.08	74.65	0.47	0.67
蒙牛乳业	2319	24.95	4.18	24.45	0.00	2.03
舜宇光学科技	2382	74.50	-0.67	74.52	1.08	-0.03
中银香港	2388	30.15	1.34	30.08	1.21	0.24
中国人寿	2628	16.76	1.95	16.58	1.14	1.10
交通银行	3328	5.87	0.00	N/A	N/A	N/A
中国银行	3988	3.35	1.21	3.33	0.66	0.75

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	1.95	3.72	-68.18	中联重科	1157	2.81	2.93	-33.26
东北电气	42	0.72	5.88	-70.21	兖州煤业	1171	7.06	3.52	-36.39
四川成渝	107	2.43	0.00	-36.65	中国铁建	1186	11.00	4.36	-19.90
青岛啤酒	168	33.90	5.28	-16.16	比亚迪	1211	57.25	2.23	-13.62
江苏宁沪	177	10.76	1.13	-0.93	农业银行	1288	3.44	1.18	-15.57
京城机电	187	1.49	0.00	-75.13	新华保险	1336	34.05	1.95	-32.13
广州广船	317	5.54	1.65	-52.51	工商银行	1398	5.59	1.27	-8.62
马鞍山钢铁	323	3.73	5.67	-10.20	丽珠医药	1513	24.90	1.63	-22.44
上海石油化工	338	3.58	2.29	-38.98	中国中冶	1618	1.96	1.55	-45.86
鞍钢股份	347	6.00	2.74	-2.99	中国中车	1766	7.86	3.01	-28.01
江西铜业	358	9.36	1.74	-38.77	广发证券	1776	11.66	2.64	-23.15
中国石油化工	386	6.54	1.87	-2.82	中国交通建设	1800	7.66	2.00	-45.52
中国中铁	390	7.53	3.29	-11.77	晨鸣纸业	1812	4.51	1.81	-34.53
广深铁路	525	2.96	-0.67	-19.99	中煤能源	1898	3.23	2.54	-42.15
深圳高速	548	8.35	2.20	-17.14	中国远洋	1919	3.03	1.34	-33.91
南京熊猫电子	553	2.66	7.26	-65.83	民生银行	1988	5.64	1.08	-17.17
郑煤机	564	3.63	-1.36	-46.15	金隅股份	2009	2.57	4.05	-40.56
山东墨龙	568	1.34	0.00	-74.50	中集集团	2039	8.21	2.75	-35.92
北京北辰实业	588	2.35	2.17	-28.60	复星医药	2196	25.05	1.62	-16.07
中国东方航空	670	4.85	4.98	-19.21	万科企业	2202	28.40	5.38	-7.66
山东新华制药	719	3.70	0.27	-47.50	金风科技	2208	7.74	4.59	-39.75
中国国航	753	7.63	3.53	-20.81	广汽集团	2238	7.91	3.26	-34.06
中兴通讯	763	15.52	1.84	-32.30	中国平安	2318	75.15	1.08	4.78
中国石油	857	5.45	1.30	-37.71	长城汽车	2333	4.77	6.47	-29.83
白云山	874	31.25	1.96	-27.86	潍柴动力	2338	8.79	5.14	0.33
东江环保	895	8.42	-0.36	-35.03	中国铝业	2600	2.80	5.66	-32.40
华能国际电力	902	4.86	0.00	-43.28	中国太保	2601	26.95	1.32	-23.35
安徽海螺水泥	914	40.65	4.50	12.28	上海医药	2607	17.84	2.53	-12.13
海信科龙	921	6.06	2.02	-30.20	中国人寿	2628	16.76	1.95	-31.82
建设银行	939	6.56	0.46	-14.11	上海电气	2727	2.64	0.00	-54.03
大唐发电	991	1.84	1.10	-48.37	中海集运	2866	0.87	2.35	-67.65
安徽皖通高速	995	4.76	1.71	-25.63	大连港	2880	1.05	0.96	-52.06
中信银行	998	4.83	0.84	-23.86	中海油田	2883	7.43	1.09	-31.23
仪征化纤	1033	0.73	0.00	-66.32	紫金矿业	2899	2.99	2.05	-23.19
重庆钢铁	1053	1.17	1.74	-50.67	交通银行	3328	5.87	0.00	-10.82
中国南方航空	1055	5.44	3.62	-36.00	福耀玻璃	3606	24.90	4.40	-0.63
浙江世宝	1057	1.19	0.85	-78.38	招商银行	3968	32.80	1.86	0.53
天津创业环保	1065	3.11	0.32	-69.95	中国银行	3988	3.35	1.21	-18.00
华电国际电力	1071	3.40	0.59	-38.36	洛阳钼业	3993	3.19	3.57	-32.27
东方电气	1072	4.66	2.42	-48.99	中信证券	6030	14.78	2.35	-24.19
中国神华	1088	18.54	2.89	-15.62	中国光大银行	6818	3.50	0.86	-19.90
洛阳玻璃	1108	2.28	0.88	-83.71	海通证券	6837	8.41	2.06	-24.61
中海发展	1138	4.18	-1.65	-29.31	华泰证券	6886	13.44	4.35	-32.71

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
14/12/2018	3830	童园国际	中期业绩/股息
14/12/2018	158	万邦投资	末期业绩/股息
14/12/2018	1161	奥思集团	末期业绩/股息

经济资料

日期	国家	指数		预测	前值
14/12/2018	欧元区	Markit欧元区综合采购经理人指数	十二月初值	52.71	52.70
14/12/2018	欧元区	Markit欧元区制造业采购经理人指数	十二月初值	51.80	51.80
14/12/2018	欧元区	Markit欧元区服务业采购经理人指数	十二月初值	53.35	53.40
14/12/2018	中国	工业生产 年至今(年比)	十一月	6.36%	6.40%
14/12/2018	中国	实质工业生产(年比)	十一月	5.89%	5.90%
14/12/2018	中国	固定资产投资(不含农户)年至今(年比)	十一月	5.85%	5.70%
14/12/2018	中国	零售销售 年至今(年比)	十一月	9.12%	9.20%
14/12/2018	中国	零售销售(年比)	十一月	8.75%	8.60%
14/12/2018	美国	先期零售销售	十一月	0.14%	0.80%
14/12/2018	美国	零售销售(汽车及加油站除外)	十一月	0.44%	0.30%
14/12/2018	美国	零售销售(控制组)	十一月	0.50	0.30
14/12/2018	美国	零售销售额 不含汽车	十一月	0.20%	0.70%
14/12/2018	美国	企业存货	十月	0.53%	0.30%
14/12/2018	美国	产能利用率	十一月	78.56%	78.40%
14/12/2018	美国	制造业(SIC)工业生产	十一月	0.27%	0.30%
14/12/2018	美国	工业生产	十一月	0.35%	0.10%

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