

晨訊

宏觀焦點

美國股市上週五上升，因投資者期望中美兩國於G20峰會就貿易戰談判取得進展。道瓊斯指數上升0.8%至25,538點；標準普爾指數上升0.8%至2,760點；納斯達克指數上升0.8%至7,331點。特習會後美國宣布將暫緩向進口中國商品加徵關稅，中國將批准高通（QCOM.US）收購恩智浦（NXP.US）及同意向美國購買非常大量的農業、能源及工業等產品以收窄對美國之貿易順差。若90天內未能達成共識，美國會將關稅提升至25%。

油價上週五下跌，因擔心供應過剩及美元走高，但OPEC與俄羅斯將同意減產的預期限制其跌幅，紐約1月期油下跌1.0%至每桶50.93美元。EIA公布美國9月原油日產量創紀錄新高。金價下跌，紐約2月期金下跌0.4%至每盎司1,226.0美元。

香港和內地股市上週五上升。電力股顯著上升；內房股走高；國際消費品股受壓。個股方面，MSCI成分股變動上週五收市後生效，遭剔出中國指數的保利協鑫能源（3800.HK）股價下跌5.6%，另一方面頤海國際（1579.HK）及中國投資基金公司（612.HK）獲納入MSCI全球標準指數成分股，不過股價分別下跌4.5%及8.4%。恒生指數上升0.2%至26,507點，國企指數上升0.3%至10,622點，香港股市成交金額增加15.4%至1,041億港元。上證綜合指數上升0.8%至2,588點，滬深兩市成交金額減少11.0%至人民幣2,686億元。

行業及公司新聞

- 此前招股的五谷磨房（1837.HK）、匯量科技（1860.HK）及復星旅遊文化（1992.HK）公開孖展認購均未足額，創毅控股（3992.HK）錄得超購逾4.5倍。
- 澳門公布11月份澳門博彩毛收入250億澳門元，按年上升8.5%，優於預期。
- 藥明康德（2359.HK）約七個月前於A股上市（603259.CH），公司為全球領先之藥物研發服務平台，2017年總收益為亞洲最大，全球市場份額則為1.1%。公司致力於重塑發現、開發及製造創新藥物的業務，全球前20大製藥企業均為公司的客戶。公司主要收入來自中國區實驗室服務及CMO/CDMO服務，前者包括作為藥物發現、臨床前研發及臨床研究一部分的一系列服務；後者包括生產先進的中間體和活性藥物成分及開發其生產工藝、開發固體藥品配方以及生產臨床測試及商業銷售的活性藥物成分。2015-2017年公司收入分別為人民幣48.8、61.2及77.7億元，股東應佔溢利分別為人民幣3.5、9.7及12.3億元。2018年首三季收入（按固定匯率計算）同比上升23.7%，毛利率為42.0%（上半年為39.8%）。市場預期2018-2019年股東應佔溢利將分別達到人民幣20.8及23.4億元。公司今天起至12月6日招股，預計12月13日上市，招股價介乎64.1-71.5港元（較A股收盤價折讓20.2%-28.5%），淨集資額約75.3億港元（招股價中位數），市值介乎1,014-1,023億港元，相當於43.4-43.8倍2018年市盈率及38.5-38.9倍2019年市盈率。
- 富力地產（2777.HK）公布2018年首11月權益合約銷售、銷售面積及平均售價分別為人民幣1,139億元、893萬平方米及每平方米人民幣12,750元，同比分別上升54.8%、增長56.2%及下降0.8%；其中11月權益合約銷售及銷售面積按年分別大增1.5倍及1.7倍，平均售價則同比下降8.2%。11月合約銷售增速遠優於首10月。
- 融信中國（3301.HK）公布2018年首11月合約銷售及合約建築面積分別為人民幣1,082億元及502萬平方米，同比分別大增1.6倍及1.7倍，而平均合約售價則按年下降1.3%至每平方米人民幣21,573元；其中11月合約銷售、合約建築面積及平均合約售價同比分別增長1.3倍、1.0倍及13.7%。11月合約銷售增速低於首10月。

主要指數	收市價	日變動%	月變動%
恒生指數	26,507	0.21	0.08
國企指數	10,622	0.35	-0.62
創業板指數	157	0.26	-1.31
上證綜合指數	2,588	0.81	-3.30
滬深300指數	3,173	1.12	-3.57
日經225指數	22,351	0.40	1.59
道瓊斯指數	25,538	0.79	1.06
標普500指數	2,760	0.82	1.36
納斯達克指數	7,331	0.79	-0.36
德國DAX指數	11,257	-0.36	-2.27
法國CAC指數	5,004	-0.05	-1.92
富時100指數	6,980	-0.83	-1.61

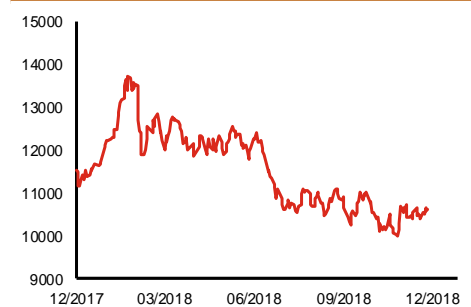
波幅指數	收市價	日變動%	月變動%
VIX指數	18.07	-3.83	-7.38
VHSI指數	24.14	-2.78	-3.21

商品	收市價	日變動%	月變動%
紐約期油	50.93	-1.01	-17.35
黃金	1,226.00	-0.36	-1.02
銅	6,212.00	0.19	3.44
鋁	1,940.00	0.41	0.23
小麥	507.75	-0.73	-0.05
玉米	373.25	0.00	0.53

恒生指數一年走勢圖



國企指數一年走勢圖



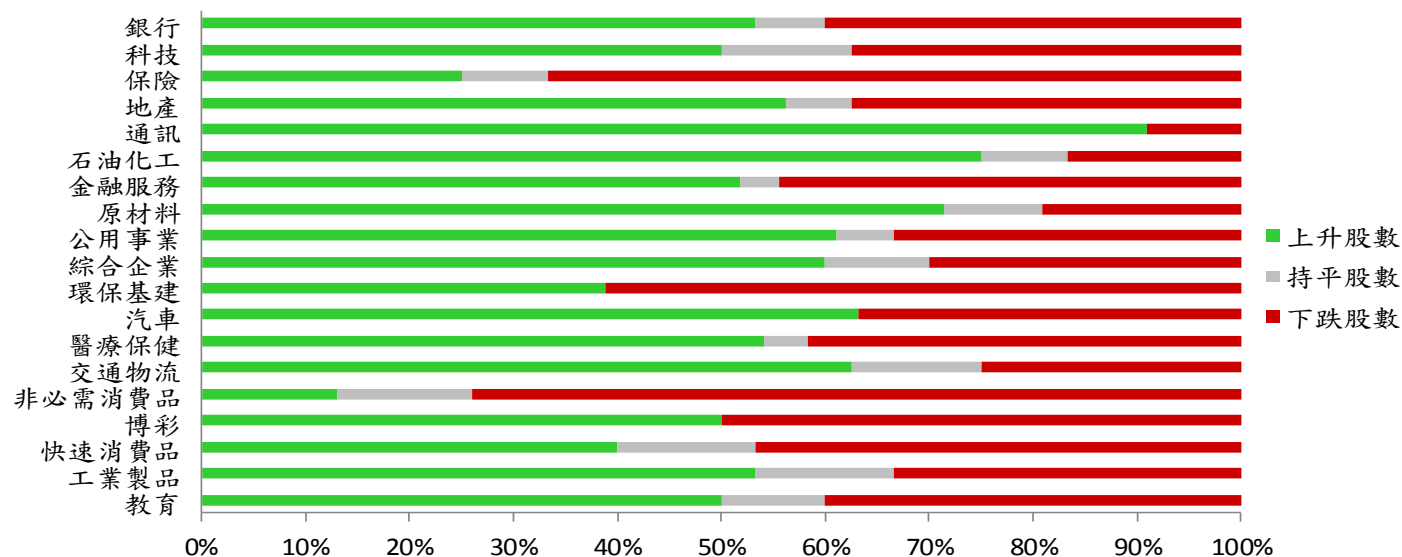
資料來源：彭博、西證證券經紀。

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	26,506	26,683	26,397	26,507	0.21	20.6	355.6	27	19	4
國企指數	10,606	10,674	10,572	10,622	0.35	23.9	283.0	24	21	5

行業表現

行業	日變動%	上升股數	持平股數	下跌股數
銀行	0.06	8	1	6
科技	0.37	16	4	12
保險	-0.13	3	1	8
地產	0.74	18	2	12
通訊	0.73	10	0	1
石油化工	0.82	9	1	2
金融服務	-0.66	14	1	12
原材料	0.58	15	2	4
公用事業	0.74	11	1	6
綜合企業	-0.05	6	1	3
環保基建	-0.60	7	0	11
汽車	1.12	12	0	7
醫療保健	0.30	13	1	10
交通物流	1.14	10	2	4
非必需消費品	-1.32	3	3	17
博彩	-0.04	4	0	4
快速消費品	0.11	6	2	7
工業製品	1.42	8	2	5
教育	1.22	5	1	4



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	81.80	0.37	80.82	-0.19	1.21
中電控股	2	86.25	-1.82	86.41	-0.60	-0.19
中華煤氣	3	15.78	1.15	15.56	-1.00	1.40
匯豐控股	5	66.90	0.38	66.53	-0.63	0.55
電能實業	6	53.00	-0.84	52.79	-3.43	0.40
恒生銀行	11	180.60	0.28	181.82	0.63	-0.67
恆基地產	12	40.20	0.25	40.00	1.09	0.50
新鴻基地產	16	111.50	-1.59	112.73	-0.03	-1.09
新世界發展	17	10.52	-2.05	10.56	1.50	-0.35
太古股份	19	86.50	0.17	86.65	0.73	-0.17
銀河娛樂	27	48.05	-0.93	49.47	0.00	-2.87
港鐵公司	66	40.60	1.12	N/A	N/A	N/A
信和置業	83	13.46	-0.30	13.18	-1.40	2.09
恆隆地產	101	15.84	1.67	15.88	1.81	-0.22
中國旺旺	151	5.77	-0.17	N/A	N/A	N/A
吉利汽車	175	15.42	-0.13	15.48	-0.26	-0.39
中信股份	267	12.56	0.16	12.67	1.89	-0.86
萬洲國際	288	5.71	-1.89	5.68	-2.73	0.47
中國石化	386	6.65	0.91	6.67	1.14	-0.36
港交所	388	228.00	-0.09	229.68	0.10	-0.73
中國海外	688	27.30	2.63	27.56	5.01	-0.94
騰訊	700	312.00	0.00	313.43	0.91	-0.46
中國聯通	762	9.07	0.78	9.18	1.65	-1.21
領展房產基金	823	74.50	-1.26	N/A	0.00	N/A
華潤電力	836	14.82	0.14	13.53	0.00	9.54
中國石油	857	5.49	1.10	5.44	-0.59	1.01
中海油	883	13.30	3.74	13.17	1.91	0.98
建設銀行	939	6.67	0.45	6.68	0.44	-0.10
中國移動	941	77.65	1.50	77.80	2.07	-0.19
長江基建	1038	59.50	0.85	60.86	0.00	-2.23
恆安國際	1044	63.95	0.00	64.16	-0.73	-0.32
中國神華	1088	17.38	0.00	17.32	0.00	0.34
石藥集團	1093	15.84	0.00	N/A	N/A	N/A
華潤置地	1109	29.00	2.65	28.32	0.00	2.38
長實地產	1113	56.35	0.63	N/A	N/A	N/A
中國生物製藥	1177	7.14	0.56	7.96	0.00	-10.36
友邦保險	1299	63.85	-0.85	63.97	-0.53	-0.19
工商銀行	1398	5.56	0.72	5.59	1.20	-0.53
金沙中國	1928	33.85	-0.59	33.90	0.16	-0.15
九龍倉置業	1997	47.05	-1.88	N/A	N/A	N/A
碧桂園	2007	9.62	1.58	8.13	0.00	18.37
瑞聲科技	2018	55.45	1.00	55.29	1.36	0.29
申洲國際	2313	95.00	-1.14	94.47	-2.19	0.56
中國平安	2318	75.70	-0.13	75.90	-0.05	-0.26
蒙牛乳業	2319	24.20	-0.41	24.48	0.00	-1.13
舜宇光學科技	2382	75.70	-1.24	76.45	-1.38	-0.98
中銀香港	2388	30.50	0.66	30.44	-0.01	0.21
中國人壽	2628	16.80	0.12	16.81	1.13	-0.08
交通銀行	3328	5.95	0.17	N/A	N/A	N/A
中國銀行	3988	3.42	-0.29	3.41	-0.05	0.21

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	1.92	-1.03	-63.81	中聯重科	1157	2.85	1.42	-28.58
東北電氣	42	0.71	0.00	-69.19	兗州煤業	1171	7.02	1.89	-34.54
四川成渝	107	2.43	0.41	-34.88	中國鐵建	1186	10.02	-2.15	-18.89
青島啤酒	168	31.85	2.08	-8.09	比亞迪	1211	58.65	-1.26	-8.46
江蘇寧滬	177	10.52	-2.05	-2.00	農業銀行	1288	3.54	-0.28	-11.78
京城機電	187	1.40	0.72	-73.44	新華保險	1336	34.25	-0.72	-31.33
廣州廣船	317	5.73	-0.35	-51.31	工商銀行	1398	5.56	0.72	-7.20
馬鞍山鋼鐵	323	3.60	0.28	-13.67	麗珠醫藥	1513	28.45	2.15	-23.19
上海石油化工	338	3.55	0.57	-37.09	中國中冶	1618	1.99	1.02	-42.89
鞍鋼股份	347	6.39	4.41	2.99	中國中車	1766	7.30	0.83	-25.61
江西銅業	358	9.45	0.43	-36.69	廣發證券	1776	11.60	-1.69	-23.44
中國石油化工	386	6.65	0.91	0.27	中國交通建設	1800	7.60	-1.55	-42.85
中國中鐵	390	7.19	-1.37	-10.91	晨鳴紙業	1812	4.57	0.00	-30.74
廣深鐵路	525	3.06	0.33	-15.72	中煤能源	1898	3.13	-1.26	-43.29
深圳高速	548	7.72	1.45	-17.25	中國遠洋	1919	3.18	3.25	-31.00
南京熊貓電子	553	2.45	0.41	-60.23	民生銀行	1988	5.78	-0.17	-15.70
鄭煤機	564	3.82	0.53	-41.91	金隅股份	2009	2.52	0.80	-35.02
山東墨龍	568	1.40	3.70	-72.14	中集集團	2039	8.40	2.56	-32.25
北京北辰實業	588	2.33	-3.32	-29.25	復星醫藥	2196	27.00	2.27	-13.72
中國東方航空	670	4.86	0.21	-17.64	萬科企業	2202	26.90	-1.47	-5.93
山東新華製藥	719	4.26	0.47	-40.60	金風科技	2208	7.74	4.74	-37.51
中國國航	753	7.57	0.93	-17.67	廣汽集團	2238	8.14	-1.09	-30.70
中興通訊	763	15.38	0.13	-31.14	中國平安	2318	75.70	-0.13	6.07
中國石油	857	5.49	1.10	-35.82	長城汽車	2333	5.00	-0.40	-27.67
白雲山	874	31.60	3.61	-25.78	濰柴動力	2338	8.40	-1.64	-0.62
東江環保	895	8.86	0.68	-30.55	中國鋁業	2600	2.80	1.08	-31.57
華能國際電力	902	4.88	1.88	-37.08	中國太保	2601	27.70	-0.36	-21.49
安徽海螺水泥	914	40.85	0.86	14.25	上海醫藥	2607	19.30	1.79	-15.17
海信科龍	921	6.05	0.00	-25.14	中國人壽	2628	16.80	0.12	-30.74
建設銀行	939	6.67	0.45	-10.77	上海電氣	2727	2.66	-1.48	-53.42
大唐發電	991	1.92	4.35	-45.60	中海集運	2866	0.88	2.33	-66.54
安徽皖通高速	995	4.77	-3.44	-26.45	大連港	2880	1.06	0.00	-51.89
中信銀行	998	4.96	-0.80	-22.18	中海油田	2883	7.30	1.96	-29.87
儀征化纖	1033	0.79	-1.25	-63.20	紫金礦業	2899	2.95	1.03	-22.58
重慶鋼鐵	1053	1.16	1.75	-43.61	交通銀行	3328	5.95	0.17	-9.51
中國南方航空	1055	5.33	-0.56	-33.21	福耀玻璃	3606	24.15	1.90	-1.54
浙江世寶	1057	1.12	0.00	-74.45	招商銀行	3968	32.35	0.47	0.81
天津創業環保	1065	3.05	0.33	-67.03	中國銀行	3988	3.42	-0.29	-15.72
華電國際電力	1071	3.35	4.04	-34.64	洛陽鉬業	3993	3.19	0.00	-28.51
東方電氣	1072	4.42	-1.78	-48.40	中信證券	6030	14.60	-0.14	-23.01
中國神華	1088	17.38	0.00	-17.58	中國光大銀行	6818	3.47	-1.98	-19.82
洛陽玻璃	1108	2.15	-1.38	-84.21	海通證券	6837	8.12	-1.34	-23.48
中海發展	1138	4.23	6.02	-26.36	華泰證券	6886	12.94	-0.92	-31.48

資料來源：彭博、西證證券經紀。

市場與策略

策略：中美開啟貿易談判有助於市場繼續反彈

【策略組 朱斌】

事件： G20 峰會上，中美兩國首腦進行了長時間會晤，最終就中美貿易沖決定進行進一步的談判：雙方將在未來 90 天內盡力就貿易相關的結構性問題進行談判，在此期間美國將維持 2000 億美元商品關稅 10%的水平，而不會在明年 1 月 1 日以後馬上提升到25%。

點評： 此次會晤成果，表明中美貿易妥協開啟了實質性的緩和之路，有利於緩解市場的緊張情緒。當前壓制市場的一大因素中美貿易的持續衝突已經有所放緩，而經濟下行因素已經被市場所預期，反映在前期市場的下調當中。目前多個指數都位於歷史低位，上證綜指、創業板指和中小板指的估值水平都處於歷史最低的 10%分位。同時，國家已經出臺各項政策，扶持包括民營企業在內的各類企業發展。在監管層面上，也對交易進行了合理的放鬆，不再進行操作層面的多次監管。從這個意義上來看，當前市場的反彈有望延續，可以繼續保持謹慎樂觀。

從行業上看，生物醫藥、電子、通信和計算機，都有不錯的反彈機會。從具體的板塊上看，醫療器械、半導體設備、5G、新能源汽車等板塊表現將更加優異。

風險提示：中美貿易戰談判進展或不及預期的風險。

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
03/12/2018	中國	匯豐製造業PMI預覽	十一月	50.10	50.10
03/12/2018	歐元區	Markit歐元區製造業採購經理人指數	十一月終值	51.50	51.50
03/12/2018	美國	汽車銷售總額	十一月	17.19mn	17.50mn
03/12/2018	美國	營建支出(月比)	十月	0.30%	0.00%
03/12/2018	美國	ISM製造業指數	十一月	57.50	57.70
03/12/2018	美國	ISM銷售價格指數	十一月	70.60	71.60

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