

## 宏觀焦點

美國股市週二暴跌，因部分長債息率低於短債引起經濟衰退之擔憂、特朗普發文指中美若不能解決分歧將再次提高關稅導致貿易戰是否可以完滿解決仍存疑問、及紐約聯儲主席表示未來一年美國將繼續加息。道瓊斯指數大跌3.1%至25,027點；標準普爾指數大跌3.2%至2,700點；納斯達克指數暴跌3.8%至7,158點。美國股市今天假期休市。

油價週二上升，早段升勢受惠於加拿大減產，但後來因美股暴跌、俄羅斯暫不願意大幅減產、及中美貿易戰之不確定性再次升溫導致升幅收窄，紐約1月期油上升0.6%至每桶53.25美元。API於盤後公布之原油、汽油及餾分油增幅均超預期。金價上升，因美元下跌，紐約2月期金上升0.6%至每盎司1,246.6美元。

香港和內地股市週二上升。化工股造好，中石化煉化(2386.HK)股價上升3.2%；天然氣股也錄得上升，昆侖能源(135.HK)股價走高4.3%；水泥股逆市下跌，其中亞洲水泥(743.HK)及華潤水泥(1313.HK)分別下跌4.6%及5.4%。個股方面，碧桂園(2007.HK)11月合約銷售轉差，股價微跌0.7%。恒生指數上升0.3%至27,260點，國企指數上升0.2%至10,908點，香港股市成交金額減少28.5%至927億港元。上證綜合指數上升0.4%至2,666點，滬深兩市成交金額減少22.0%至人民幣3,319億元。

## 行業及公司新聞

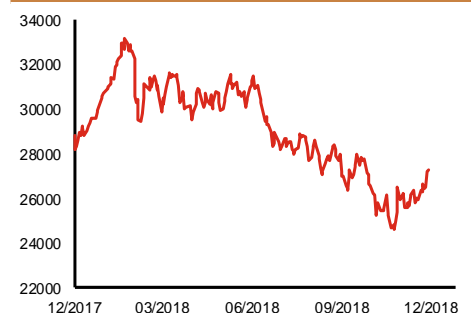
- 此前招股的瀘州市商業銀行(1983.HK)、復星旅遊文化(1992.HK)、永升生活服務(1995.HK)及藥明康德(2359.HK)公開孖展認購均未足額。
- 百富環球(327.HK)發布盈利預喜，公司預計2018年全年純利將同比增長不少於50%至6.1億港元(上半年股東應佔溢利按年下跌2.4%至2.6億港元)，主要因1)並無2017年錄得之一次性資產減值，及2)來自海外市場的營業額取得增長。現價相當於不多於6.5倍2018年預測市盈率。
- 信利國際(732.HK)公布營運數據，2018年首11月累計綜合營業淨額約為179億港元，同比下降6.4%，其中11月份按年上升1.3%，但銷售狀況改善幅度差於9月及10月份之分別增長12.4%及34.0%。
- 世茂房地產(813.HK)公布2018年首11月合約銷售總額、合約銷售面積及平均售價分別為人民幣1,551億元、939萬平方米及每平方米人民幣16,524元，按年分別提高74.9%、增加76.7%及下降1.1%，其中11月份則分別同比大增89.1%、76.9%及6.8%，較首10月為佳。
- 萬科企業(2202.HK)公布2018年首11月銷售金額、銷售面積及均價分別為人民幣5,440億元、3,599萬平方米及每平方米人民幣15,114元，同比分別上升16.3%、14.5%及1.5%，其中11月份則分別按年大增67.8%、54.9%及8.4%，銷售狀況優於首10月。
- 中國恒大(3333.HK)公布2018年首11月物業合約銷售金額、合約銷售面積及銷售均價分別為人民幣5,352億元、5,088萬平方米及每平方米人民幣10,518元，同比分別上升13.8%、7.5%及5.8%。其中11月份分別按年下跌29.1%、下降32.6%及上升5.2%，銷售狀況遠差於首10月。
- 雅居樂(3383.HK)公布2018年11月份公司及其附屬公司連同合營及聯營公司預售金額以“雅居樂”品牌銷售的房管項目預售金額、面積及均價分別為人民幣108億元、85.7萬平方米及每平方米人民幣12,576元；首11月累計預售金額與房管項目的預售金額、面積及均價分別為人民幣891億元、690萬平方米及每平方米人民幣12,914元。

主要指數	收市價	日變動%	月變動%
恒生指數	27,260	0.29	5.11
國企指數	10,908	0.23	3.44
創業板指數	155	-1.18	-2.17
上證綜合指數	2,666	0.42	0.02
滬深300指數	3,268	0.21	0.15
日經225指數	22,036	-2.39	-0.86
道瓊斯指數	25,027	-3.10	-1.71
標普500指數	2,700	-3.24	-1.40
納斯達克指數	7,158	-3.80	-2.33
德國DAX指數	11,335	-1.14	-1.39
法國CAC指數	5,013	-0.82	-1.74
富時100指數	7,023	-0.56	-1.14

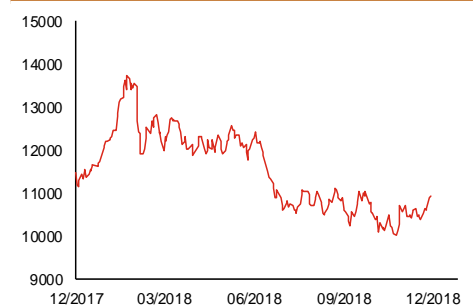
波幅指數	收市價	日變動%	月變動%
VIX指數	20.74	26.16	3.91
VHSI指數	19.95	-5.14	-26.33

商品	收市價	日變動%	月變動%
紐約期油	53.25	0.57	-16.42
黃金	1,246.60	0.56	0.36
銅	6,295.00	1.57	-1.18
鋁	1,974.00	0.82	0.05
小麥	521.25	1.07	-0.29
玉米	382.00	1.13	0.39

恒生指數一年走勢圖



國企指數一年走勢圖



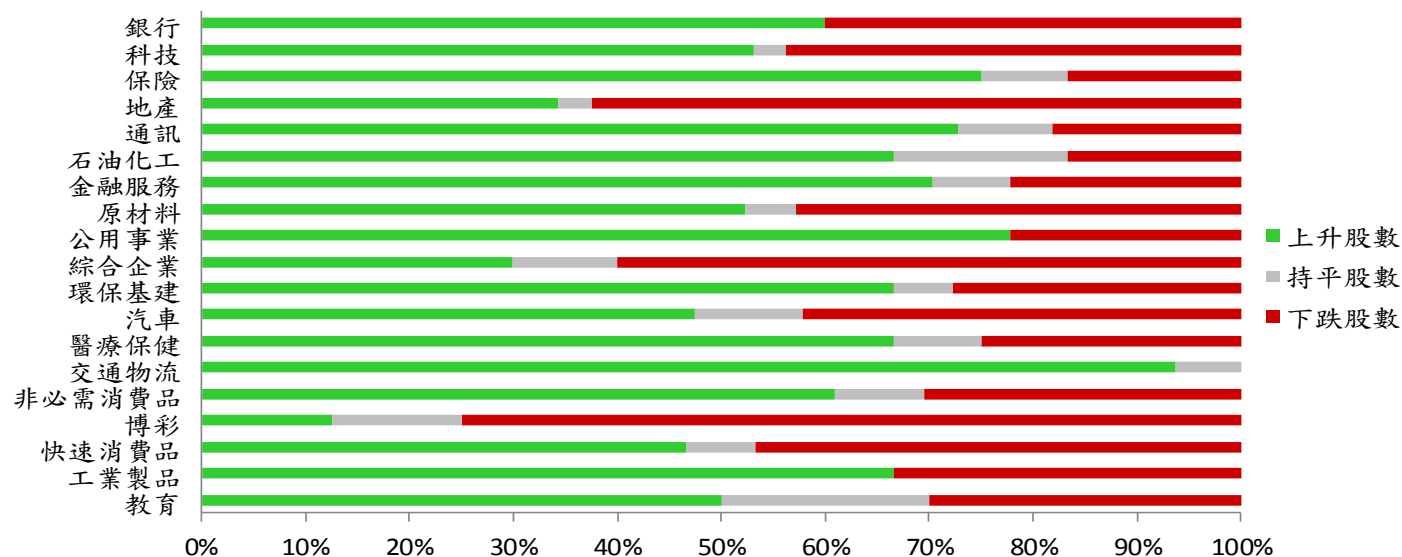
資料來源：彭博、西證證券經紀。

## 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	27,119	27,260	26,985	27,260	0.29	19.4	547.7	24	26	0
國企指數	10,850	10,908	10,796	10,908	0.23	22.7	434.4	32	16	2

## 行業表現

行業	日變動%	上升股數	持平股數	下跌股數
銀行	0.19	9	0	6
科技	0.38	17	1	14
保險	0.56	9	1	2
地產	-0.53	11	1	20
通訊	0.28	8	1	2
石油化工	1.62	8	2	2
金融服務	0.93	19	2	6
原材料	-0.36	11	1	9
公用事業	0.95	14	0	4
綜合企業	-0.33	3	1	6
環保基建	0.93	12	1	5
汽車	0.59	9	2	8
醫療保健	1.04	16	2	6
交通物流	1.43	15	1	0
非必需消費品	0.11	14	2	7
博彩	-0.75	1	1	6
快速消費品	-0.41	7	1	7
工業製品	0.38	10	0	5
教育	0.74	5	2	3



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	82.35	0.06	80.15	-1.96	2.74
中電控股	2	86.30	0.35	85.02	-0.42	1.50
中華煤氣	3	16.00	0.50	15.92	2.00	0.50
匯豐控股	5	68.10	-0.15	66.42	-2.12	2.54
電能實業	6	52.70	-0.38	51.66	-0.45	2.00
恒生銀行	11	187.20	1.85	184.38	0.96	1.53
恆基地產	12	40.60	-0.49	39.80	-0.97	2.00
新鴻基地產	16	113.60	-0.53	111.60	-2.26	1.79
新世界發展	17	10.84	0.56	10.57	-3.39	2.51
太古股份	19	85.05	-1.56	84.52	-1.68	0.63
銀河娛樂	27	52.90	0.19	49.37	0.00	7.15
港鐵公司	66	41.00	0.49	N/A	N/A	N/A
信和置業	83	13.76	-1.15	13.60	0.00	1.21
恆隆地產	101	15.84	-1.49	15.81	-1.75	0.18
中國旺旺	151	5.80	0.17	N/A	N/A	N/A
吉利汽車	175	15.74	-0.63	15.21	-3.80	3.49
中信股份	267	12.90	-0.46	12.64	0.00	2.03
萬洲國際	288	6.34	-0.63	6.24	-0.09	1.64
中國石化	386	6.83	-1.16	6.74	-2.06	1.33
港交所	388	239.80	2.04	235.42	0.48	1.86
中國海外	688	27.00	-1.82	26.14	-6.63	3.27
騰訊	700	328.40	1.11	316.86	-2.07	3.64
中國聯通	762	9.20	1.10	9.10	-0.51	1.10
領展房產基金	823	76.65	1.32	N/A	4.59	N/A
華潤電力	836	14.64	-0.95	13.50	0.00	8.43
中國石油	857	5.67	-0.53	5.52	-2.26	2.64
中海油	883	13.84	1.02	13.48	-0.56	2.66
建設銀行	939	6.80	-0.29	6.64	-1.93	2.39
中國移動	941	75.75	0.53	74.77	-0.40	1.32
長江基建	1038	59.60	-0.67	58.35	-0.64	2.15
恆安國際	1044	64.85	0.46	64.31	-0.12	0.84
中國神華	1088	17.94	0.34	17.54	-0.33	2.28
石藥集團	1093	16.52	2.10	N/A	N/A	N/A
華潤置地	1109	30.15	-1.15	28.27	0.00	6.66
長實地產	1113	57.15	-1.30	N/A	N/A	N/A
中國生物製藥	1177	7.23	-1.09	7.95	0.00	-9.04
友邦保險	1299	67.00	1.13	65.54	-0.61	2.23
工商銀行	1398	5.76	0.88	5.64	-0.52	2.15
金沙中國	1928	37.65	-0.66	36.81	-2.49	2.27
九龍倉置業	1997	49.85	2.05	N/A	N/A	N/A
碧桂園	2007	9.72	-0.72	N/A	N/A	N/A
瑞聲科技	2018	56.70	-2.07	54.79	-4.75	3.49
申洲國際	2313	99.25	0.20	98.33	-1.41	0.93
中國平安	2318	77.85	0.39	75.90	-1.57	2.57
蒙牛乳業	2319	24.90	-0.20	24.43	0.00	1.93
舜宇光學科技	2382	79.80	-2.09	78.18	-3.66	2.07
中銀香港	2388	31.35	0.80	30.79	-1.02	1.81
中國人壽	2628	17.52	-0.57	17.01	-2.77	2.98
交通銀行	3328	6.08	0.50	N/A	N/A	N/A
中國銀行	3988	3.49	-0.29	3.43	-0.54	1.82

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	1.98	0.51	-64.54	中聯重科	1157	2.90	0.00	-32.27
東北電氣	42	0.72	0.00	-70.25	兗州煤業	1171	7.30	1.11	-36.32
四川成渝	107	2.45	-0.41	-36.89	中國鐵建	1186	10.42	2.56	-18.59
青島啤酒	168	32.35	0.31	-11.24	比亞迪	1211	57.35	0.88	-10.81
江蘇寧滬	177	10.78	0.56	0.44	農業銀行	1288	3.61	-0.28	-12.42
京城機電	187	1.45	0.69	-73.98	新華保險	1336	35.90	0.84	-30.13
廣州廣船	317	5.82	0.00	-52.36	工商銀行	1398	5.76	0.88	-6.92
馬鞍山鋼鐵	323	3.76	-1.31	-12.65	麗珠醫藥	1513	29.00	0.87	-24.47
上海石油化工	338	3.68	2.22	-36.68	中國中冶	1618	2.04	0.99	-43.46
鞍鋼股份	347	6.57	-2.23	1.67	中國中車	1766	7.44	1.36	-26.78
江西銅業	358	9.71	0.21	-37.38	廣發證券	1776	12.28	1.49	-23.07
中國石油化工	386	6.83	-1.16	-0.63	中國交通建設	1800	7.83	-0.13	-43.09
中國中鐵	390	7.34	1.94	-11.57	晨鳴紙業	1812	4.84	2.33	-33.03
廣深鐵路	525	3.14	0.32	-15.64	中煤能源	1898	3.20	0.31	-44.17
深圳高速	548	7.84	0.90	-18.35	中國遠洋	1919	3.30	0.61	-32.15
南京熊貓電子	553	2.46	-1.60	-62.53	民生銀行	1988	5.91	-0.17	-16.38
鄭煤機	564	3.86	-2.28	-43.47	金隅股份	2009	2.59	1.17	-37.85
山東墨龍	568	1.42	0.00	-73.25	中集集團	2039	8.75	1.04	-33.42
北京北辰實業	588	2.36	-0.84	-31.56	復星醫藥	2196	29.50	3.33	-13.88
中國東方航空	670	5.14	3.01	-19.18	萬科企業	2202	27.00	-1.64	-5.90
山東新華製藥	719	4.28	-2.51	-43.12	金風科技	2208	8.13	1.25	-37.76
中國國航	753	8.15	2.13	-19.53	廣汽集團	2238	8.38	-0.12	-30.76
中興通訊	763	16.86	0.72	-30.58	中國平安	2318	77.85	0.39	5.08
中國石油	857	5.67	-0.53	-35.76	長城汽車	2333	5.25	1.74	-27.24
白雲山	874	33.80	0.00	-25.13	濰柴動力	2338	8.91	-0.11	0.69
東江環保	895	8.93	1.02	-33.94	中國鋁業	2600	2.91	1.04	-31.49
華能國際電力	902	5.00	1.63	-39.68	中國太保	2601	28.90	0.17	-20.93
安徽海螺水泥	914	41.40	-2.13	13.14	上海醫藥	2607	19.88	1.64	-16.05
海信科龍	921	6.24	0.48	-27.13	中國人壽	2628	17.52	-0.57	-30.88
建設銀行	939	6.80	-0.29	-12.03	上海電氣	2727	2.73	2.25	-53.75
大唐發電	991	1.93	0.52	-47.18	中海集運	2866	0.91	2.25	-67.07
安徽皖通高速	995	4.89	1.03	-26.91	大連港	2880	1.08	0.93	-52.70
中信銀行	998	5.01	0.20	-23.42	中海油田	2883	7.62	4.96	-30.48
儀征化纖	1033	0.80	1.27	-63.88	紫金礦業	2899	2.97	0.00	-24.38
重慶鋼鐵	1053	1.18	0.85	-46.73	交通銀行	3328	6.08	0.50	-10.65
中國南方航空	1055	5.71	3.63	-34.71	福耀玻璃	3606	25.25	-0.59	-0.92
浙江世寶	1057	1.24	0.81	-75.43	招商銀行	3968	34.20	0.74	1.30
天津創業環保	1065	3.18	1.27	-68.53	中國銀行	3988	3.49	-0.29	-16.48
華電國際電力	1071	3.48	1.16	-35.70	洛陽鉬業	3993	3.33	1.22	-28.34
東方電氣	1072	4.68	2.41	-49.71	中信證券	6030	15.40	1.05	-23.36
中國神華	1088	17.94	0.34	-18.21	中國光大銀行	6818	3.61	1.69	-19.75
洛陽玻璃	1108	2.33	-0.85	-83.64	海通證券	6837	9.10	4.36	-19.00
中海發展	1138	4.48	1.36	-28.66	華泰證券	6886	13.64	1.64	-33.81

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
05/12/2018	歐元區	Markit歐元區綜合採購經理人指數	十一月終值	52.39	52.40
05/12/2018	歐元區	Markit歐元區服務業採購經理人指數	十一月終值	53.09	53.10
05/12/2018	美國	MBA 貸款申請指數	十一月三十日	--	5.50%
05/12/2018	中國	匯豐服務業PMI	十一月	50.79	50.80
05/12/2018	香港	採購經理指數	十一月	--	48.60
05/12/2018	歐元區	零售銷售(月比)	十月	0.16%	0.00%
05/12/2018	歐元區	零售銷售(年比)	十月	1.80%	0.80%

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