

宏觀焦點

美國股市上週五下跌，因中國和歐洲經濟數據疲弱引發對全球經濟放緩的擔憂，另外強生（JNJ.US）股價暴跌10.0%也拖累股指。道瓊斯指數下跌2.0%至24,101點；標準普爾指數下跌1.9%至2,600點；納斯達克指數下跌2.3%至6,911點。

油價上週五下跌，因受美國股市拖累，而中國經濟數據疲弱，暗示全球最大石油進口國的燃料需求下降。紐約1月期油大跌2.6%至每桶51.20美元。金價下跌，因美國經濟數據強勁帶動美元上升，紐約2月期金下跌0.5%至每盎司1,241.4美元。

香港和內地股市上週五下跌。醫藥股再度捱沽，因上海將推出「帶量採購」配套措施及全國明年起將監測抗腫瘤藥物臨床應用情況，其中石藥集團（1093.HK）及神威藥業（2877.HK）股價分別下跌12.0%及7.6%；造紙股跌幅也較大，理文造紙（2314.HK）及玖龍紙業（2689.HK）股價分別下跌5.8%及2.7%；部分高速公路股逆市上升。個股方面，金誠控股（1462.HK）股價暴跌63.9%後停牌，公司收盤後發公告指大股東配售0.8%股權；中航科工（2357.HK）折讓8.2%配股，股價下跌5.4%；復星旅遊文化（1992.HK）上市首日收市價較招股價下跌4.0%。恒生指數下跌1.6%至26,095點，國企指數下跌1.9%至10,359點，香港股市成交金額減少15.6%至670億港元。上證綜合指數下跌1.5%至2,594點，滬深兩市成交金額減少5.6%至人民幣2,864億元。

行業及公司新聞

- 中國財政部宣布2019年第一季暫停對進口中國之美國汽車及零部件暫停加徵關稅三個月。
- 此前招股的四川能投發展（1713.HK）、中油潔能（1759.HK）及耀高控股（1796.HK）公開孖展認購未足額。
- 錦州銀行（416.HK）將以每股8.3港元（溢價9.9%）配售10億股（現有股本14.7%），淨集資額82.2億港元，將用於補充核心一級資本。
- 味千（538.HK）公布首席財務官涉嫌挪用公司180萬港元，董事會決議罷免其作為公司首席財務官及多間附屬公司之公司秘書職務。
- 萬科置業海外（1036.HK）發布盈利預喜，公司預計2018年股東應佔溢利將同比增長不少於300%至不低於2.2億港元（未考慮投資物業公允價值變動），主要受惠於一間聯營公司盈利顯著增加。現價相當於7.5倍2018年經調整預測市盈率。
- 奧思集團（1161.HK）公布2018財年（截止9月30日）業績，營業額同比增加9.9%至7.1億港元（上半財年增速12.2%），受惠於經營費用增幅比營業額為低，股東應佔溢利9,524萬港元，按年大增37.4%（上半財年同比急升73.7%至6,053萬港元）。建議派發末期股息每股5.5港仙，同比增加37.5%，全年股息8.5港仙，按年上升6.3%。現價相當於10.2倍2018財年市盈率及6.5%股息率。
- 雅士利（1230.HK）宣布以8.4億港元出售新西蘭乳業49%股權予達能，餘下51%股權仍由雅士利持有。雅士利預期將錄得1.4億港元出售收益，出售款項將用於品牌建設。
- 佳源國際（2768.HK）公布2018年首11月合同銷售金額、銷售面積及均價分別為人民幣181億元、165萬平方米及每平方米人民幣10,941元，同比分別大增1.5倍、93.2%及28.4%；其中11月份分別按年上升45.0%、11.9%及29.6%，銷售狀況差於首10月。
- 信義能源（3868.HK）因股市持續波動擱置上市計劃。

主要指數	收市價	日變動%	月變動%
恒生指數	26,095	-1.62	-0.34
國企指數	10,359	-1.87	-2.12
創業板指數	146	-0.21	-6.94
上證綜合指數	2,594	-1.53	-3.19
滬深300指數	3,166	-1.67	-2.82
日經225指數	21,375	-2.02	-1.25
道瓊斯指數	24,101	-2.02	-5.17
標普500指數	2,600	-1.91	-4.98
納斯達克指數	6,911	-2.26	-4.65
德國DAX指數	10,866	-0.54	-4.19
法國CAC指數	4,854	-0.88	-3.41
富時100指數	6,845	-0.47	-2.41

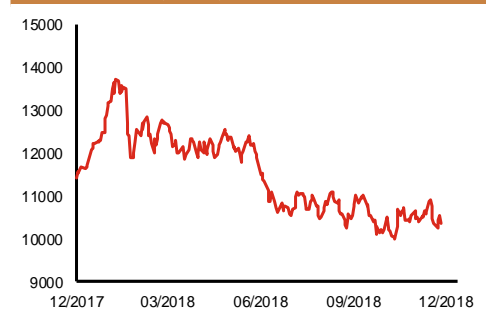
波幅指數	收市價	日變動%	月變動%
VIX指數	21.63	4.75	19.24
VHSI指數	21.90	1.48	-9.54

商品	收市價	日變動%	月變動%
紐約期油	51.20	-2.62	-9.51
黃金	1,241.40	-0.48	1.01
銅	6,155.00	0.24	0.68
鋁	1,932.00	-0.36	-0.87
小麥	536.00	1.80	3.52
玉米	384.25	-0.26	1.79

恒生指數一年走勢圖



國企指數一年走勢圖



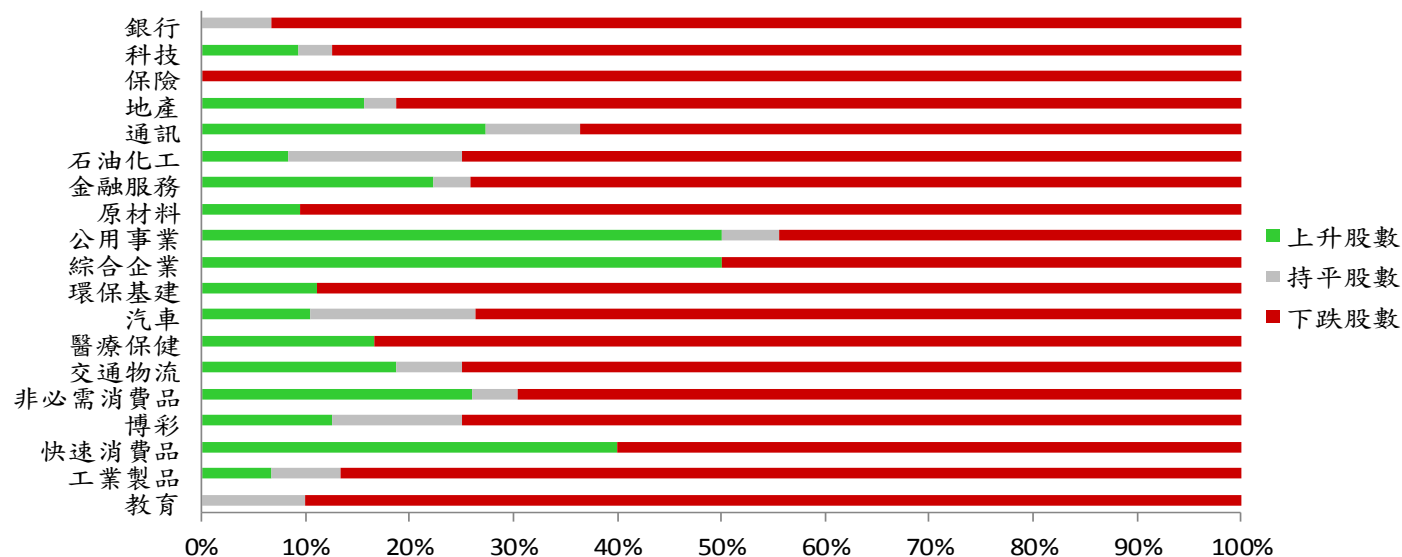
資料來源：彭博、西證證券經紀。

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	26,219	26,219	26,061	26,095	-1.62	13.9	316.6	9	41	0
國企指數	10,446	10,446	10,349	10,359	-1.87	20.6	257.5	1	48	1

行業表現

行業	日變動%	上升股數	持平股數	下跌股數
銀行	-1.39	0	1	14
科技	-2.80	3	1	28
保險	-1.91	0	0	12
地產	-0.93	5	1	26
通訊	-0.96	3	1	7
石油化工	-0.99	1	2	9
金融服務	-1.03	6	1	20
原材料	-1.71	2	0	19
公用事業	-0.33	9	1	8
綜合企業	-0.08	5	0	5
環保基建	-1.26	2	0	16
汽車	-0.93	2	3	14
醫療保健	-2.81	4	0	20
交通物流	-0.68	3	1	12
非必需消費品	-0.93	6	1	16
博彩	-0.89	1	1	6
快速消費品	-0.69	6	0	9
工業製品	-2.25	1	1	13
教育	-2.23	0	1	9



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	79.20	0.38	78.84	0.70	0.45
中電控股	2	88.10	0.51	87.67	0.67	0.49
中華煤氣	3	16.06	0.63	16.33	0.97	-1.66
匯豐控股	5	64.10	-1.69	63.92	-1.02	0.28
電能實業	6	54.30	0.18	54.15	-0.43	0.27
恒生銀行	11	178.20	-0.67	178.00	-1.17	0.11
恆基地產	12	39.85	-0.50	39.23	-0.40	1.59
新鴻基地產	16	113.50	-1.30	113.23	-1.19	0.24
新世界發展	17	10.76	-1.10	10.47	-1.47	2.76
太古股份	19	83.55	1.27	84.08	1.56	-0.63
銀河娛樂	27	51.15	-1.82	51.64	0.00	-0.94
港鐵公司	66	41.05	0.12	N/A	N/A	N/A
信和置業	83	13.78	-2.13	13.82	0.00	-0.26
恆隆地產	101	15.90	0.89	15.85	0.45	0.34
中國旺旺	151	5.55	-2.29	N/A	N/A	N/A
吉利汽車	175	14.48	-1.76	14.45	-0.63	0.23
中信股份	267	12.94	-1.07	12.89	0.00	0.36
萬洲國際	288	5.92	-6.18	5.93	-5.45	-0.18
中國石化	386	6.48	-0.92	6.44	-1.90	0.64
港交所	388	232.20	-0.85	231.53	-0.40	0.29
中國海外	688	27.20	-2.51	26.68	-2.29	1.96
騰訊	700	308.80	-3.08	308.26	-1.84	0.17
中國聯通	762	8.69	-1.81	8.67	-1.86	0.19
領展房產基金	823	78.85	-0.13	N/A	0.00	N/A
華潤電力	836	15.12	-0.40	14.54	7.59	3.96
中國石油	857	5.37	-1.47	5.33	-2.22	0.77
中海油	883	12.80	-1.99	12.63	-3.13	1.35
建設銀行	939	6.44	-1.83	6.44	-1.49	0.05
中國移動	941	74.95	-3.23	74.34	-3.25	0.82
長江基建	1038	58.80	-0.68	59.36	0.00	-0.94
恆安國際	1044	55.50	1.00	55.20	1.17	0.55
中國神華	1088	18.18	-1.94	18.07	-1.26	0.59
石藥集團	1093	11.54	-12.04	N/A	N/A	N/A
華潤置地	1109	31.05	-0.96	28.30	0.00	9.71
長實地產	1113	57.45	0.17	N/A	N/A	N/A
中國生物製藥	1177	5.21	-4.75	5.46	0.00	-4.61
友邦保險	1299	64.05	-0.85	63.59	-0.73	0.73
工商銀行	1398	5.50	-1.61	5.49	-1.23	0.27
金沙中國	1928	35.30	-1.40	35.20	-1.01	0.28
九龍倉置業	1997	48.85	-2.40	N/A	N/A	N/A
碧桂園	2007	9.60	-2.04	N/A	N/A	N/A
瑞聲科技	2018	48.80	-4.87	48.29	-4.26	1.05
申洲國際	2313	98.00	-1.90	98.46	-2.10	-0.46
中國平安	2318	74.05	-1.46	74.43	-0.31	-0.51
蒙牛乳業	2319	24.50	-1.80	24.46	0.00	0.17
舜宇光學科技	2382	70.80	-4.97	69.42	-6.87	1.99
中銀香港	2388	29.90	-0.83	29.82	-0.88	0.27
中國人壽	2628	16.56	-1.19	16.47	-0.66	0.53
交通銀行	3328	5.81	-1.02	N/A	N/A	N/A
中國銀行	3988	3.31	-1.19	3.30	-0.75	0.28

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	1.94	-0.51	-65.76	中聯重科	1157	2.76	-1.78	-33.50
東北電氣	42	0.69	-4.17	-70.67	兗州煤業	1171	6.88	-2.55	-36.56
四川成渝	107	2.42	-0.41	-35.74	中國鐵建	1186	10.90	-0.91	-18.52
青島啤酒	168	33.60	-0.88	-17.45	比亞迪	1211	57.20	-0.09	-11.73
江蘇寧滬	177	10.60	-1.49	-1.33	農業銀行	1288	3.43	-0.29	-15.04
京城機電	187	1.43	-4.03	-74.71	新華保險	1336	33.35	-2.06	-32.33
廣州廣船	317	5.47	-1.26	-51.68	工商銀行	1398	5.50	-1.61	-9.09
馬鞍山鋼鐵	323	3.55	-4.83	-12.80	麗珠醫藥	1513	23.90	-4.02	-22.81
上海石油化工	338	3.58	0.00	-38.89	中國中冶	1618	1.96	0.00	-45.33
鞍鋼股份	347	5.80	-3.33	-4.31	中國中車	1766	7.81	-0.64	-26.61
江西銅業	358	9.31	-0.53	-37.82	廣發證券	1776	11.40	-2.23	-22.63
中國石油化工	386	6.48	-0.92	-2.72	中國交通建設	1800	7.58	-1.04	-45.81
中國中鐵	390	7.39	-1.86	-11.45	晨鳴紙業	1812	4.48	-0.67	-33.08
廣深鐵路	525	2.98	0.68	-17.65	中煤能源	1898	3.20	-0.93	-42.25
深圳高速	548	8.52	2.04	-15.35	中國遠洋	1919	3.00	-0.99	-33.18
南京熊貓電子	553	2.74	3.01	-65.04	民生銀行	1988	5.56	-1.42	-17.37
鄭煤機	564	3.61	-0.55	-44.96	金隅股份	2009	2.52	-1.95	-40.58
山東墨龍	568	1.29	-3.73	-73.96	中集集團	2039	8.16	-0.61	-35.05
北京北辰實業	588	2.35	0.00	-26.57	復星醫藥	2196	23.70	-5.39	-17.75
中國東方航空	670	4.81	-0.82	-17.73	萬科企業	2202	28.20	-0.70	-5.76
山東新華製藥	719	3.73	0.81	-46.02	金風科技	2208	7.65	-1.16	-38.22
中國國航	753	7.59	-0.52	-18.55	廣汽集團	2238	7.91	0.00	-33.45
中興通訊	763	14.84	-4.38	-33.22	中國平安	2318	74.05	-1.46	5.72
中國石油	857	5.37	-1.47	-38.25	長城汽車	2333	4.74	-0.63	-28.72
白雲山	874	30.00	-4.00	-28.28	濰柴動力	2338	8.71	-0.91	0.03
東江環保	895	8.43	0.12	-34.15	中國鋁業	2600	2.71	-3.21	-33.06
華能國際電力	902	4.85	-0.21	-42.20	中國太保	2601	26.40	-2.04	-23.21
安徽海螺水泥	914	40.35	-0.74	13.52	上海醫藥	2607	17.34	-2.80	-12.88
海信科龍	921	5.87	-3.14	-30.88	中國人壽	2628	16.56	-1.19	-31.19
建設銀行	939	6.44	-1.83	-13.85	上海電氣	2727	2.60	-1.52	-54.02
大唐發電	991	1.85	0.54	-47.57	中海集運	2866	0.87	0.00	-67.81
安徽皖通高速	995	4.81	1.05	-23.91	大連港	2880	1.03	-1.90	-52.06
中信銀行	998	4.79	-0.83	-23.68	中海油田	2883	7.38	-0.67	-30.50
儀征化纖	1033	0.72	-1.37	-66.49	紫金礦業	2899	2.97	-0.67	-22.30
重慶鋼鐵	1053	1.15	-1.71	-48.64	交通銀行	3328	5.81	-1.02	-10.49
中國南方航空	1055	5.36	-1.47	-34.72	福耀玻璃	3606	24.55	-1.41	-1.73
浙江世寶	1057	1.15	-3.36	-78.68	招商銀行	3968	31.95	-2.59	-0.27
天津創業環保	1065	3.11	0.00	-70.24	中國銀行	3988	3.31	-1.19	-18.24
華電國際電力	1071	3.46	1.76	-34.90	洛陽鉬業	3993	3.12	-2.19	-32.38
東方電氣	1072	4.56	-2.15	-49.09	中信證券	6030	14.58	-1.35	-23.49
中國神華	1088	18.18	-1.94	-16.88	中國光大銀行	6818	3.41	-2.57	-20.86
洛陽玻璃	1108	2.25	-1.32	-83.42	海通證券	6837	8.19	-2.62	-24.01
中海發展	1138	4.15	-0.72	-26.90	華泰證券	6886	13.24	-1.49	-31.13

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
17/12/2018	1611	桐成控股	末期業績/股息

經濟資料

日期	國家	指數		預測	前值
17/12/2018	歐元區	核心CPI(年比)	十一月終值	1.00%	1.00%
17/12/2018	歐元區	CPI(月比)	十一月	-0.20%	0.20%
17/12/2018	歐元區	CPI(年比)	十一月終值	2.00%	2.20%

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