

宏观焦点

美国股市周三大涨，因美联储主席鲍威尔表示美联储指标性利率逼近中性水平，暗示加息可能接近尾声。道琼斯指数上升2.5%至25,366点；标准普尔指数上升2.3%至2,744点；纳斯达克指数大涨2.9%至7,292点。

油价周三大跌，因EIA及API公布上周美国原油库存增幅超预期。纽约1月期油大跌2.5%至每桶50.29美元。金价上升，纽约2月期金上升0.8%至每盎司1,229.8美元。

香港和内地股市周三上升。物业管理股上升，彩生活(1778.HK)上涨5.1%；博彩股向好，澳博控股(880.HK)上涨3.9%；造纸股及天然气股逆市下跌。个股方面，翠华控股(1314.HK)2019财年上半年股东应占溢利同比大跌70.0%，股价下跌1.4%；必瘦站(1830.HK)中期股东应占溢利按年上升95.2%且中期股息同比增长90.8%，公司股价上涨4.6%；华融投资股份(2277.HK)更换董事会主席，股价飙升1.5倍。恒生指数上升1.3%至26,683点，国企指数上升1.1%至10,635点，香港股市成交金额增加8.3%至849亿港元。上证综合指数上升1.1%至2,602点，沪深两市成交金额增加17.4%至人民币2,919亿元。

行业及公司新闻

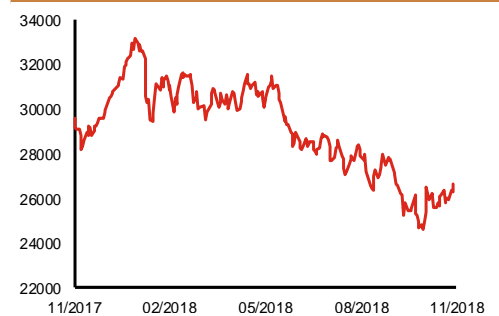
- 六福集团(590.HK)公布2019财年上半年(截止2018年9月30日)业绩，收入78.6亿港元，同比增长25.1%，期内毛利率按年倒退2.5个百分点至23.7%，而销售及分销费用增幅较小，其他收入按年大增，公司录得股东应占溢利6.7亿港元，按年上升27.9%。建议派发中期股息每股0.55港元，与去年持平。
- 五谷磨房(1837.HK)为中国第二大天然健康食品公司，2017年市场份额1.7%，但五大业者市场份额占比仅为7.6%。公司主要生产和分销约90种由谷物、豆类、坚果、果干和其他天然原料制成的产品，主要原料包括经研磨、烘焙及混合的黑芝麻、核桃、淮山、枸杞、豆类、奇亚籽、燕麦和红枣。2015-2017年公司收入分别为人民币9.4、12.1及15.8亿元，经调整纯利分别为人民币0.9、1.2及1.9亿元。2018年上半年收入按年上升16.1%至人民币8.5亿元，经调整纯利同比增长23.2%至人民币1.0亿元。公司今天起至12月4日招股，预计12月12日上市，招股价介乎1.62-2.10港元，净集资额约7.1亿港元(招股价中位数)，市值介乎36.0-46.6亿港元，相当于17.0-22.0倍2017年经调整市盈率。假若公司2018年经调整纯利按年增加约20%，其估值较香港上市之快速消费品同业折让约30%-40%。
- 创毅控股(3992.HK)于香港为公共及私人物业提供物业管理相关服务，包括(i)物业管理服务(一般管理、租务管理(仅就公共屋邨而言)、租金及管理费收取、护卫、洁净、小型维修及保养、项目管理服务以及法律及行政支持服务(仅就私人屋苑而言))；(ii)独立护卫服务；(iii)借调服务；及(iv)其他服务(即独立洁净服务及验窗服务)。按2017年收益计算，公司为香港公共房屋的最大物业管理服务供应商，市场份额约为12.6%；及香港住宅物业管理服务市场的第三大物业管理服务供应商，市场份额约为1.5%。2016-2018财年(截止3月31日)公司收益分别为5.2、6.1及6.7亿元，核心股东应占溢利分别为1,379、1,784及2,518万元。2019财年第一季度(截止2018年6月30日)收益按年上升6.2%至1.7亿港元，受惠于投资保险合约的退保现金价值的净变动同比增加315万港元，核心股东应占溢利按年大增1.3倍至819万港元。公司今天起至12月4日招股，预计12月11日上市，招股价介乎1.0-1.1港元，净集资额约1.1亿港元(招股价中位数，90%配售)，市值介乎5.0-5.5亿港元，相当于19.9-21.8倍2018财年核心市盈率，较香港上市之内地物业管理公司折让约20%-30%。

主要指数	收市价	日变动%	月变动%
恒生指数	26,683	1.33	7.54
国企指数	10,635	1.14	6.21
创业板指数	158	0.38	3.56
上证综合指数	2,602	1.05	2.35
沪深300指数	3,179	1.33	3.32
日经225指数	22,177	1.02	5.83
道琼斯指数	25,366	2.50	3.78
标普500指数	2,744	2.30	3.88
纳斯达克指数	7,292	2.95	3.42
德国DAX指数	11,299	-0.09	-0.32
法国CAC指数	4,983	0.00	-0.12
富时100指数	7,005	-0.18	-0.31

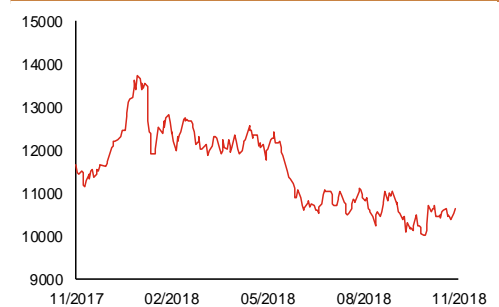
波幅指数	收市价	日变动%	月变动%
VIX指数	18.49	-2.79	-25.14
VHSI指数	24.76	1.52	-12.69

商品	收市价	日变动%	月变动%
纽约期油	50.29	-2.46	-24.56
黄金	1,229.80	0.81	-0.53
铜	6,121.50	-1.09	0.65
铝	1,930.50	-1.08	-3.30
小麦	506.50	-1.46	-2.43
玉米	368.50	0.14	-1.78

恒生指数一年走势图



国企指数一年走势图



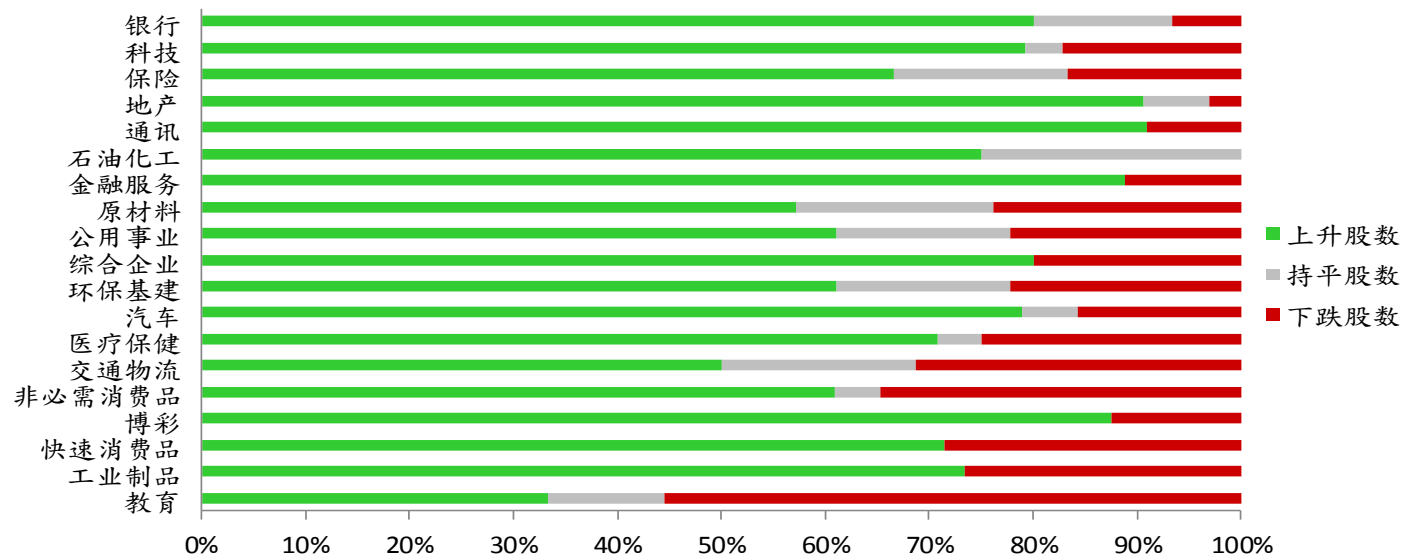
资料来源：彭博、西证证券经纪。

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	26,407	26,705	26,333	26,683	1.33	14.6	305.3	45	3	2
国企指数	10,529	10,645	10,499	10,635	1.14	17.1	250.8	39	5	6

行业表现

行业	日变动%	上升股数	持平股数	下跌股数
银行	0.48	12	2	1
科技	1.79	23	1	5
保险	0.52	8	2	2
地产	1.83	29	2	1
通讯	1.00	10	0	1
石油化工	1.00	9	3	0
金融服务	1.08	24	0	3
原材料	0.26	12	4	5
公用事业	0.25	11	3	4
综合企业	0.75	8	0	2
环保基建	0.83	11	3	4
汽车	1.86	15	1	3
医疗保健	1.19	17	1	6
交通物流	0.52	8	3	5
非必需消费品	1.01	14	1	8
博彩	1.95	7	0	1
快速消费品	0.38	10	0	4
工业制品	1.40	11	0	4
教育	-0.64	3	1	5



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	83.15	0.60	83.08	1.05	0.08
中电控股	2	89.45	0.62	89.50	0.70	-0.05
中华煤气	3	15.90	0.89	15.77	2.28	0.82
汇丰控股	5	67.65	0.82	67.73	0.98	-0.12
电能实业	6	54.55	1.21	54.71	4.33	-0.29
恒生银行	11	181.80	1.00	182.87	1.63	-0.58
恒基地产	12	39.30	0.90	39.60	2.02	-0.76
新鸿基地产	16	112.20	0.45	113.02	0.10	-0.72
新世界发展	17	10.60	0.38	10.41	-2.21	1.83
太古股份	19	86.85	-0.12	86.68	-0.14	0.20
银河娱乐	27	50.50	2.64	49.51	0.00	2.00
港铁公司	66	40.65	0.37	N/A	N/A	N/A
信和置业	83	13.40	1.98	13.31	5.07	0.71
恒隆地产	101	15.42	1.05	15.57	1.38	-0.95
中国旺旺	151	5.80	-0.17	N/A	N/A	N/A
吉利汽车	175	15.52	1.70	15.69	3.10	-1.06
中信股份	267	12.66	1.28	12.44	2.45	1.73
万洲国际	288	5.96	-0.67	6.03	0.56	-1.10
中国石化	386	6.60	2.01	6.61	1.45	-0.16
港交所	388	230.40	0.96	232.22	1.75	-0.78
中国海外	688	26.85	3.27	26.86	1.54	-0.04
腾讯	700	314.80	3.62	321.05	5.61	-1.95
中国联通	762	8.96	1.24	9.11	1.48	-1.65
领展房产基金	823	74.65	2.26	N/A	-2.29	N/A
华润电力	836	15.08	0.94	13.54	0.00	11.37
中国石油	857	5.40	1.31	5.42	1.78	-0.44
中海油	883	12.80	2.24	12.79	1.01	0.07
建设银行	939	6.69	1.21	6.70	1.18	-0.14
中国移动	941	77.70	1.17	77.84	0.95	-0.18
长江基建	1038	60.45	0.75	60.91	3.62	-0.75
恒安国际	1044	64.25	0.39	63.15	-0.37	1.75
中国神华	1088	17.62	0.34	17.66	2.09	-0.22
石药集团	1093	16.32	0.99	N/A	N/A	N/A
华润置地	1109	29.00	0.00	29.89	0.00	-2.98
长实地产	1113	55.75	1.55	N/A	N/A	N/A
中国生物制药	1177	7.42	2.63	7.97	0.00	-6.92
友邦保险	1299	64.70	0.54	64.90	0.61	-0.31
工商银行	1398	5.59	1.08	5.55	0.46	0.81
金沙中国	1928	34.35	3.00	34.45	3.02	-0.28
九龙仓置业	1997	49.35	0.30	N/A	N/A	N/A
碧桂园	2007	9.40	2.96	8.13	0.00	15.57
瑞声科技	2018	56.40	2.64	56.66	4.55	-0.47
申洲国际	2313	95.35	0.63	94.78	-0.35	0.60
中国平安	2318	76.05	1.06	76.31	1.64	-0.34
蒙牛乳业	2319	24.20	1.04	24.50	0.00	-1.21
舜宇光学科技	2382	78.20	3.71	79.87	4.73	-2.09
中银香港	2388	30.50	0.00	30.65	0.84	-0.50
中国人寿	2628	16.68	0.60	16.78	1.71	-0.60
交通银行	3328	5.96	0.17	N/A	N/A	N/A
中国银行	3988	3.46	0.87	3.47	2.59	-0.34

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	1.93	-0.52	-64.20	中联重科	1157	2.82	1.44	-30.59
东北电气	42	0.71	0.00	-69.52	兖州煤业	1171	7.11	0.99	-33.92
四川成渝	107	2.42	0.00	-36.01	中国铁建	1186	10.28	0.39	-15.03
青岛啤酒	168	31.45	2.28	-8.83	比亚迪	1211	58.65	1.91	-9.61
江苏宁沪	177	10.56	-0.38	-0.92	农业银行	1288	3.60	0.56	-10.65
京城机电	187	1.42	-0.70	-74.09	新华保险	1336	34.75	0.00	-30.66
广州广船	317	5.72	-0.87	-52.32	工商银行	1398	5.59	1.08	-7.16
马鞍山钢铁	323	3.60	-2.17	-13.78	丽珠医药	1513	28.55	2.70	-23.18
上海石油化工	338	3.57	1.42	-36.05	中国中冶	1618	1.97	0.00	-43.35
鞍钢股份	347	6.13	0.49	-1.51	中国中车	1766	7.19	-0.69	-25.54
江西铜业	358	9.35	1.41	-37.40	广发证券	1776	11.56	0.87	-23.75
中国石油化工	386	6.60	2.01	-0.10	中国交通建设	1800	7.73	1.71	-42.38
中国中铁	390	7.37	1.10	-9.80	晨鸣纸业	1812	4.68	-1.27	-30.35
广深铁路	525	3.08	4.05	-15.28	中煤能源	1898	3.19	-0.31	-42.62
深圳高速	548	7.61	-1.93	-17.84	中国远洋	1919	3.10	0.98	-32.49
南京熊猫电子	553	2.49	0.00	-62.31	民生银行	1988	5.77	0.00	-15.40
郑煤机	564	3.82	-0.26	-42.38	金隅股份	2009	2.50	0.00	-37.78
山东墨龙	568	1.34	-0.74	-72.76	中集集团	2039	8.29	3.50	-34.00
北京北辰实业	588	2.41	1.26	-28.38	复星医药	2196	26.40	0.38	-14.77
中国东方航空	670	4.75	-1.25	-18.99	万科企业	2202	27.10	2.46	-6.96
山东新华制药	719	4.23	-0.24	-41.37	金风科技	2208	7.70	5.34	-39.29
中国国航	753	7.46	0.54	-17.04	广汽集团	2238	8.12	3.05	-31.81
中兴通讯	763	16.14	0.75	-30.25	中国平安	2318	76.05	1.06	5.96
中国石油	857	5.40	1.31	-36.95	长城汽车	2333	5.03	2.44	-28.03
白云山	874	30.55	-0.33	-24.56	潍柴动力	2338	8.38	0.00	-1.12
东江环保	895	8.70	-2.36	-34.99	中国铝业	2600	2.76	-0.36	-32.81
华能国际电力	902	4.84	0.83	-36.29	中国太保	2601	27.75	0.36	-21.80
安徽海螺水泥	914	40.50	0.00	14.24	上海医药	2607	19.00	-0.42	-17.00
海信科龙	921	5.95	2.41	-27.98	中国人寿	2628	16.68	0.60	-31.39
建设银行	939	6.69	1.21	-11.15	上海电气	2727	2.69	0.37	-53.32
大唐发电	991	1.86	0.00	-46.52	中海集运	2866	0.87	1.16	-67.25
安徽皖通高速	995	5.07	0.00	-23.78	大连港	2880	1.06	0.00	-52.19
中信银行	998	5.01	0.20	-21.35	中海油田	2883	7.20	0.56	-31.29
仪征化纤	1033	0.81	1.25	-62.52	紫金矿业	2899	2.84	0.00	-24.45
重庆钢铁	1053	1.16	1.75	-44.59	交通银行	3328	5.96	0.17	-9.17
中国南方航空	1055	5.25	-0.94	-32.69	福耀玻璃	3606	23.70	2.60	-2.15
浙江世宝	1057	1.15	2.68	-74.83	招商银行	3968	31.90	0.95	0.22
天津创业环保	1065	3.05	-0.33	-68.99	中国银行	3988	3.46	0.87	-14.60
华电国际电力	1071	3.24	-3.86	-33.82	洛阳钼业	3993	3.06	0.33	-29.93
东方电气	1072	4.55	2.02	-49.28	中信证券	6030	14.86	0.54	-22.38
中国神华	1088	17.62	0.34	-16.55	中国光大银行	6818	3.53	0.57	-18.32
洛阳玻璃	1108	2.25	-0.44	-83.68	海通证券	6837	8.31	1.09	-22.60
中海发展	1138	4.06	3.31	-27.42	华泰证券	6886	12.96	0.31	-32.18

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
29/11/2018	3998	波司登	中期业绩/股息
29/11/2018	25	CHEVALIER INT'L	中期业绩/股息
29/11/2018	855	中国水务	中期业绩/股息
29/11/2018	1929	周大福	中期业绩/股息
29/11/2018	113	迪生创建	中期业绩/股息
29/11/2018	729	五龙电动车	中期业绩/股息
29/11/2018	374	四洲集团	中期业绩/股息
29/11/2018	279	民众金融科技	中期业绩/股息
29/11/2018	1009	国际娱乐	业绩/中期股息
29/11/2018	306	冠忠巴士集团	中期业绩/股息
29/11/2018	950	李氏大药厂	季度业绩
29/11/2018	685	世界华文媒体	中期业绩/第一中期息
29/11/2018	919	现代美容	中期业绩/股息
29/11/2018	130	慕诗国际	中期业绩/股息
29/11/2018	426	万华媒体	中期业绩/股息
29/11/2018	444	SINCEREWATCH HK	中期业绩/股息
29/11/2018	1980	天鸽互动	第三季业绩

经济资料

日期	国家	指数		预测	前值
29/11/2018	欧元区	消费者信心指数	十一月终值	-3.90%	-3.90%
29/11/2018	美国	首次申请失业救济金人数	十一月二十四日	219.42k	224.00k
29/11/2018	美国	连续申请失业救济金人数	十一月十七日	1663.17k	1668.00k
29/11/2018	美国	成屋待完成销售(月比)	十月	0.52%	0.50%
29/11/2018	美国	成屋待完成销售年比	十月	-2.63%	-3.40%
29/11/2018	欧元区	企业景气指标	十一月	0.97	1.01
29/11/2018	欧元区	经济信心指数	十一月	109.07	109.80
29/11/2018	欧元区	工业信心指数	十一月	2.30	3.00
29/11/2018	美国	个人消费支出核心指数(月比)	十月	0.17%	0.20%
29/11/2018	美国	个人支出	十月	0.44%	0.40%
29/11/2018	美国	个人消费支出核心指数(年比)	十月	1.88%	2.00%
29/11/2018	美国	个人消费支出平减指数(月比)	十月	0.24%	0.10%
29/11/2018	美国	个人消费支出平减指数(年比)	十月	2.06%	2.00%
29/11/2018	美国	个人所得	十月	0.41%	0.20%

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