

# 晨訊

## 宏观焦点

美国股市上周五上升，因投资者期望中美两国于G20峰会就贸易战谈判取得进展。道琼斯指数上升0.8%至25,538点；标准普尔指数上升0.8%至2,760点；纳斯达克指数上升0.8%至7,331点。特习会后美国宣布将暂缓向进口中国商品加征关税，中国将批准高通（QCOM.US）收购恩智浦（NXP.US）及同意向美国购买非常大量的农业、能源及工业等产品以收窄对美国之贸易顺差。若90天内未能达成共识，美国会将关税提升至25%。

油价上周五下跌，因担心供应过剩及美元走高，但OPEC与俄罗斯将同意减产的预期限制其跌幅，纽约1月期油下跌1.0%至每桶50.93美元。EIA公布美国9月原油日产量创纪录新高。金价下跌，纽约2月期金下跌0.4%至每盎司1,226.0美元。

香港和内地股市上周五上升。电力股显著上升；内房股走高；国际消费品股受压。个股方面，MSCI成分股变动上周五收市后生效，遭剔除中国指数的保利协鑫能源（3800.HK）股价下跌5.6%，另一方面颐海国际（1579.HK）及中国投资基金公司（612.HK）获纳入MSCI全球标准指数成分股，不过股价分别下跌4.5%及8.4%。恒生指数上升0.2%至26,507点，国企指数上升0.3%至10,622点，香港股市成交金额增加15.4%至1,041亿港元。上证综合指数上升0.8%至2,588点，沪深两市成交金额减少11.0%至人民币2,686亿元。

## 行业及公司新闻

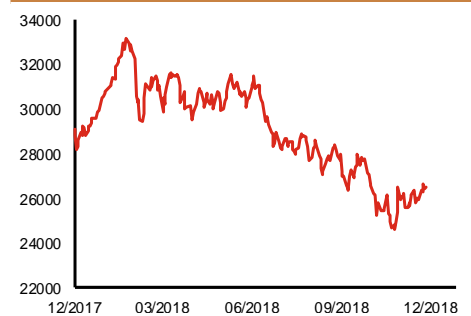
- 此前招股的五谷磨房（1837.HK）、汇量科技（1860.HK）及复星旅游文化（1992.HK）公开孖展认购均未足额，创毅控股（3992.HK）录得超购逾4.5倍。
- 澳门公布11月份澳门博彩毛收入250亿澳门元，按年上升8.5%，优于预期。
- 药明康德（2359.HK）约七个月前于A股上市（603259.CH），公司为全球领先之药物研发服务平台，2017年总收益为亚洲最大，全球市场份额则为1.1%。公司致力于重塑发现、开发及制造创新药物的业务，全球前20大制药企业均为公司的客户。公司主要收入来自中国区实验室服务及CMO/CDMO服务，前者包括作为药物发现、临床前研发及临床研究一部分的一系列服务；后者包括生产先进的中间体和活性药物成分及开发其生产工艺、开发固体药品配方以及生产临床测试及商业销售的活性药物成分。2015-2017年公司收入分别为人民币48.8、61.2及77.7亿元，股东应占溢利分别为人民币3.5、9.7及12.3亿元。2018年首季收入（按固定汇率计算）同比上升23.7%，毛利率为42.0%（上半年为39.8%）。市场预期2018-2019年股东应占溢利将分别达到人民币20.8及23.4亿元。公司今天起至12月6日招股，预计12月13日上市，招股价介乎64.1-71.5港元（较A股收盘价折让20.2%-28.5%），净集资额约75.3亿港元（招股价中位数），市值介乎1,014-1,023亿港元，相当于43.4-43.8倍2018年市盈率及38.5-38.9倍2019年市盈率。
- 富力地产（2777.HK）公布2018年首11月权益合约销售、销售面积及平均售价分别为人民币1,139亿元、893万平方米及每平方米人民币12,750元，同比分别上升54.8%、增长56.2%及下降0.8%；其中11月权益合约销售及销售面积按年分别大增1.5倍及1.7倍，平均售价则同比下降8.2%。11月合约销售增速远优于首10月。
- 融信中国（3301.HK）公布2018年首11月合约销售及合约建筑面积分别为人民币1,082亿元及502万平方米，同比分别大增1.6倍及1.7倍，而平均合约售价则按年下降1.3%至每平方米人民币21,573元；其中11月合约销售、合约建筑面积及平均合约售价同比分别增长1.3倍、1.0倍及13.7%。11月合约销售增速低于首10月。

主要指数	收市价	日变动%	月变动%
恒生指数	26,507	0.21	0.08
国企指数	10,622	0.35	-0.62
创业板指数	157	0.26	-1.31
上证综合指数	2,588	0.81	-3.30
沪深300指数	3,173	1.12	-3.57
日经225指数	22,351	0.40	1.59
道琼斯指数	25,538	0.79	1.06
标普500指数	2,760	0.82	1.36
纳斯达克指数	7,331	0.79	-0.36
德国DAX指数	11,257	-0.36	-2.27
法国CAC指数	5,004	-0.05	-1.92
富时100指数	6,980	-0.83	-1.61

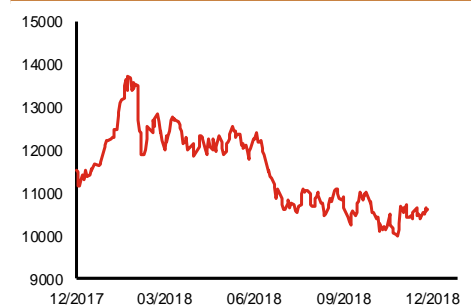
波幅指数	收市价	日变动%	月变动%
VIX指数	18.07	-3.83	-7.38
VHSI指数	24.14	-2.78	-3.21

商品	收市价	日变动%	月变动%
纽约期油	50.93	-1.01	-17.35
黄金	1,226.00	-0.36	-1.02
铜	6,212.00	0.19	3.44
铝	1,940.00	0.41	0.23
小麦	507.75	-0.73	-0.05
玉米	373.25	0.00	0.53

恒生指数一年走势图



国企指数一年走势图



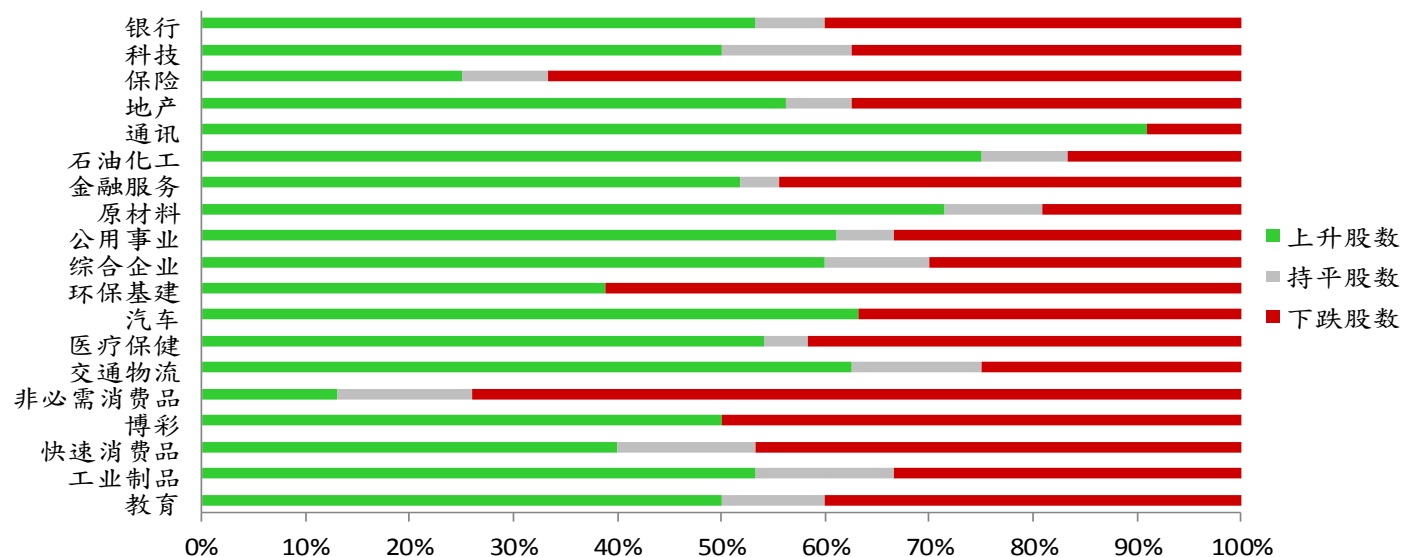
资料来源：彭博、西证证券经纪。

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

**行业表现**

行业	日变动%	上升股数	持平股数	下跌股数
银行	0.06	8	1	6
科技	0.37	16	4	12
保险	-0.13	3	1	8
地产	0.74	18	2	12
通讯	0.73	10	0	1
石油化工	0.82	9	1	2
金融服务	-0.66	14	1	12
原材料	0.58	15	2	4
公用事业	0.74	11	1	6
综合企业	-0.05	6	1	3
环保基建	-0.60	7	0	11
汽车	1.12	12	0	7
医疗保健	0.30	13	1	10
交通物流	1.14	10	2	4
非必需消费品	-1.32	3	3	17
博彩	-0.04	4	0	4
快速消费品	0.11	6	2	7
工业制品	1.42	8	2	5
教育	1.22	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	81.80	0.37	80.82	-0.19	1.21
中电控股	2	86.25	-1.82	86.41	-0.60	-0.19
中华煤气	3	15.78	1.15	15.56	-1.00	1.40
汇丰控股	5	66.90	0.38	66.53	-0.63	0.55
电能实业	6	53.00	-0.84	52.79	-3.43	0.40
恒生银行	11	180.60	0.28	181.82	0.63	-0.67
恒基地产	12	40.20	0.25	40.00	1.09	0.50
新鸿基地产	16	111.50	-1.59	112.73	-0.03	-1.09
新世界发展	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
银河娱乐	27	48.05	-0.93	49.47	0.00	-2.87
港铁公司	66	40.60	1.12	N/A	N/A	N/A
信和置业	83	13.46	-0.30	13.18	-1.40	2.09
恒隆地产	101	15.84	1.67	15.88	1.81	-0.22
中国旺旺	151	5.77	-0.17	N/A	N/A	N/A
吉利汽车	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
万洲国际	288	5.71	-1.89	5.68	-2.73	0.47
中国石化	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
中国海外	688	27.30	2.63	27.56	5.01	-0.94
腾讯	700	312.00	0.00	313.43	0.91	-0.46
中国联通	762	9.07	0.78	9.18	1.65	-1.21
领展房产基金	823	74.50	-1.26	N/A	0.00	N/A
华润电力	836	14.82	0.14	13.53	0.00	9.54
中国石油	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
建设银行	939	6.67	0.45	6.68	0.44	-0.10
中国移动	941	77.65	1.50	77.80	2.07	-0.19
长江基建	1038	59.50	0.85	60.86	0.00	-2.23
恒安国际	1044	63.95	0.00	64.16	-0.73	-0.32
中国神华	1088	17.38	0.00	17.32	0.00	0.34
石药集团	1093	15.84	0.00	N/A	N/A	N/A
华润置地	1109	29.00	2.65	28.32	0.00	2.38
长实地产	1113	56.35	0.63	N/A	N/A	N/A
中国生物制药	1177	7.14	0.56	7.96	0.00	-10.36
友邦保险	1299	63.85	-0.85	63.97	-0.53	-0.19
工商银行	1398	5.56	0.72	5.59	1.20	-0.53
金沙中国	1928	33.85	-0.59	33.90	0.16	-0.15
九龙仓置业	1997	47.05	-1.88	N/A	N/A	N/A
碧桂园	2007	9.62	1.58	8.13	0.00	18.37
瑞声科技	2018	55.45	1.00	55.29	1.36	0.29
申洲国际	2313	95.00	-1.14	94.47	-2.19	0.56
中国平安	2318	75.70	-0.13	75.90	-0.05	-0.26
蒙牛乳业	2319	24.20	-0.41	24.48	0.00	-1.13
舜宇光学科技	2382	75.70	-1.24	76.45	-1.38	-0.98
中银香港	2388	30.50	0.66	30.44	-0.01	0.21
中国人寿	2628	16.80	0.12	16.81	1.13	-0.08
交通银行	3328	5.95	0.17	N/A	N/A	N/A
中国银行	3988	3.42	-0.29	3.41	-0.05	0.21

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	1.92	-1.03	-63.81	中联重科	1157	2.85	1.42	-28.58
东北电气	42	0.71	0.00	-69.19	兖州煤业	1171	7.02	1.89	-34.54
四川成渝	107	2.43	0.41	-34.88	中国铁建	1186	10.02	-2.15	-18.89
青岛啤酒	168	31.85	2.08	-8.09	比亚迪	1211	58.65	-1.26	-8.46
江苏宁沪	177	10.52	-2.05	-2.00	农业银行	1288	3.54	-0.28	-11.78
京城机电	187	1.40	0.72	-73.44	新华保险	1336	34.25	-0.72	-31.33
广州广船	317	5.73	-0.35	-51.31	工商银行	1398	5.56	0.72	-7.20
马鞍山钢铁	323	3.60	0.28	-13.67	丽珠医药	1513	28.45	2.15	-23.19
上海石油化工	338	3.55	0.57	-37.09	中国中冶	1618	1.99	1.02	-42.89
鞍钢股份	347	6.39	4.41	2.99	中国中车	1766	7.30	0.83	-25.61
江西铜业	358	9.45	0.43	-36.69	广发证券	1776	11.60	-1.69	-23.44
中国石油化工	386	6.65	0.91	0.27	中国交通建设	1800	7.60	-1.55	-42.85
中国中铁	390	7.19	-1.37	-10.91	晨鸣纸业	1812	4.57	0.00	-30.74
广深铁路	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	中国远洋	1919	3.18	3.25	-31.00
南京熊猫电子	553	2.45	0.41	-60.23	民生银行	1988	5.78	-0.17	-15.70
郑煤机	564	3.82	0.53	-41.91	金隅股份	2009	2.52	0.80	-35.02
山东墨龙	568	1.40	3.70	-72.14	中集集团	2039	8.40	2.56	-32.25
北京北辰实业	588	2.33	-3.32	-29.25	复星医药	2196	27.00	2.27	-13.72
中国东方航空	670	4.86	0.21	-17.64	万科企业	2202	26.90	-1.47	-5.93
山东新华制药	719	4.26	0.47	-40.60	金风科技	2208	7.74	4.74	-37.51
中国国航	753	7.57	0.93	-17.67	广汽集团	2238	8.14	-1.09	-30.70
中兴通讯	763	15.38	0.13	-31.14	中国平安	2318	75.70	-0.13	6.07
中国石油	857	5.49	1.10	-35.82	长城汽车	2333	5.00	-0.40	-27.67
白云山	874	31.60	3.61	-25.78	潍柴动力	2338	8.40	-1.64	-0.62
东江环保	895	8.86	0.68	-30.55	中国铝业	2600	2.80	1.08	-31.57
华能国际电力	902	4.88	1.88	-37.08	中国太保	2601	27.70	-0.36	-21.49
安徽海螺水泥	914	40.85	0.86	14.25	上海医药	2607	19.30	1.79	-15.17
海信科龙	921	6.05	0.00	-25.14	中国人寿	2628	16.80	0.12	-30.74
建设银行	939	6.67	0.45	-10.77	上海电气	2727	2.66	-1.48	-53.42
大唐发电	991	1.92	4.35	-45.60	中海集运	2866	0.88	2.33	-66.54
安徽皖通高速	995	4.77	-3.44	-26.45	大连港	2880	1.06	0.00	-51.89
中信银行	998	4.96	-0.80	-22.18	中海油田	2883	7.30	1.96	-29.87
仪征化纤	1033	0.79	-1.25	-63.20	紫金矿业	2899	2.95	1.03	-22.58
重庆钢铁	1053	1.16	1.75	-43.61	交通银行	3328	5.95	0.17	-9.51
中国南方航空	1055	5.33	-0.56	-33.21	福耀玻璃	3606	24.15	1.90	-1.54
浙江世宝	1057	1.12	0.00	-74.45	招商银行	3968	32.35	0.47	0.81
天津创业环保	1065	3.05	0.33	-67.03	中国银行	3988	3.42	-0.29	-15.72
华电国际电力	1071	3.35	4.04	-34.64	洛阳钼业	3993	3.19	0.00	-28.51
东方电气	1072	4.42	-1.78	-48.40	中信证券	6030	14.60	-0.14	-23.01
中国神华	1088	17.38	0.00	-17.58	中国光大银行	6818	3.47	-1.98	-19.82
洛阳玻璃	1108	2.15	-1.38	-84.21	海通证券	6837	8.12	-1.34	-23.48
中海发展	1138	4.23	6.02	-26.36	华泰证券	6886	12.94	-0.92	-31.48

资料来源：彭博、西证证券经纪。

## 市场与策略

**策略：中美开启贸易谈判有助于市场继续反弹**

【策略组 朱斌】

**事件：** G20 峰会上，中美两国首脑进行了长时间会晤，最终就中美贸易冲突决定进行进一步的谈判：双方将在未来 90 天内尽力就贸易相关的结构性问题进行谈判，在此期间美国将维持 2000 亿美元商品关税 10%的水平，而不会在明年 1 月 1 日以后马上提升到25%。

**点评：** 此次会晤成果，表明中美贸易妥协开启了实质性的缓和之路，有利于缓释市场的紧张情绪。当前压制市场的一大因素中美贸易的持续冲突已经有所放缓，而经济下行因素已经被市场所预期，反映在前期市场的下调当中。目前多个指数都位于历史低位，上证综指、创业板指和中小板指的估值水平都处于历史最低的 10%分位。同时，国家已经出台各项政策，扶持包括民营企业在内的各类企业发展。在监管层面上，也对交易进行了合理的放松，不再进行操作层面的多次监管。从这个意义上来看，当前市场的反弹有望延续，可以继续保持谨慎乐观。

从行业上看，生物医药、电子、通信和计算机，都有不错的反弹机会。从具体的板块上看，医疗器械、半导体设备、5G、新能源汽车等板块表现将更加优异。

**风险提示：** 中美贸易战谈判进展或不及预期的风险。

**企业活动**

日期	股票代码	公司名称	活动
----	------	------	----

本日并无重要企业活动公布。

**经济资料**

日期	国家	指数		预测	前值
03/12/2018	中国	汇丰制造业PMI预览	十一月	50.10	50.10
03/12/2018	欧元区	Markit欧元区制造业采购经理人指数	十一月终值	51.50	51.50
03/12/2018	美国	汽车销售总额	十一月	17.19mn	17.50mn
03/12/2018	美国	营建支出（月比）	十月	0.30%	0.00%
03/12/2018	美国	ISM 制造业指数	十一月	57.50	57.70
03/12/2018	美国	ISM 销售价格指数	十一月	70.60	71.60

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