

宏观焦点

美国股市上周五重挫，大型互联网及科技股领跌，因对中美贸易紧张局势担忧。道琼斯指数下跌2.2%至24,389点；标准普尔指数下跌2.3%至2,633点；纳斯达克指数下跌3.0%至6,969点。

油价上周五上升，因OPEC+同意明年将日产量削减120万桶，减产幅度略高于市场此前最差预期之100万桶。纽约1月期油上升2.2%至每桶52.61美元。金价上升，因美国公布就业数据逊于预期后下滑，纽约2月期金上升0.7%至每盎司1,252.6美元。

香港股市上周五下跌，内地股市变化不大。医药股继续捱沽；博彩及造纸股跌幅也较大；内地电讯股逆市上升。个股方面，彩客化学(1986.HK)反击沽空报告指控，复牌后股价反弹41.8%；泰加保险(6161.HK)主席及创始人等有意提现金要约，但股价下跌9.1%。恒生指数下跌0.4%至26,064点，国企指数下跌1.1%至10,369点，香港股市成交金额增加2.1%至990亿港元。上证综合指数微升至2,606点，沪深两市成交金额减少22.2%至人民币2,394亿元。同股不同权公司于明年中可纳入港股通。中国11月进口及出口按美元计分别同比增长3.0%及5.4%，远低于预期之21.4%及15.6%。

行业及公司新闻

- 此前招股的亚信科技(1675.HK)公开孖展认购均未足额。
- 丘钛科技(1478.HK)公布2018年首11月摄像头模组及指纹识别模组销量分别同比增长46.6%及37.5%，其中11月分别增长95.7%及倒退7.8%，摄像头模组销售状况优于首10月，而指纹识别模组销售状况较首10月为差。
- 济丰包装(1820.HK)为中国第七大瓦楞纸包装供应商，市场份额0.65%，最大年产能6.2亿平方米。2015-2017年公司营业收入分别为人民币10.8、11.9及16.6亿元，股东应占溢利分别为人民币3,018、5,315及8,589万元。2018年上半年营业收入同比上升27.1%，因毛利率下跌，经调整股东应占溢利按年倒退7.8%至人民币4,921万元。公司今天起至12月13日招股，预计12月21日上市，招股价介乎3.98-4.76港元，净集资额约2.9亿港元(招股价中位数)，市值介乎12.0-14.3亿港元，相当于12.3-14.7倍2017年市盈率，估值甚高。基石投资者将认购37.7%-45.1%全球发售股份。
- 长城汽车(2333.HK)发布产销快报，2018年首11月累计销售量91.9万辆，同比下跌2.7%，其中11月份销售量13.2万辆，同比增加1.1%，11月份销售状况较首10月为佳。
- 舜宇光学(2382.HK)公布2018年首11月手机镜头、车载镜头及手机摄像模组产品出货量分别同比增长57.7%、23.1%及31.4%，其中11月增速分别为58.7%、54.2%及62.2%，11月手机镜头销售状况与首10月相若，车载镜头及手机摄像模组销售状况较首10月有提升。
- 信义能源(3868.HK)由信义光能(968.HK)分拆，为一间中国领先的非国营太阳能发电场拥有人及营运商，现总核准容量为954兆瓦，并将于上市后收购核准容量为540兆瓦目标组合的大型地面集中式太阳能发电场项目。2015-2017年公司收益分别为3.1、9.7及11.2亿港元，股东应占溢利分别为2.6、6.6及7.2亿港元。2018年上半年收益同比上升3.2%，股东应占溢利按年倒退7.2%至3.6亿港元。公司今天起至12月13日招股，预计12月21日上市，招股价介乎1.89-2.42港元，净集资额约39.1亿港元(招股价中位数)，市值介乎125-160亿港元，相当于17.4-22.3倍2017年市盈率。未来分派率不少于可供分派收入的90%。

主要指数	收市价	日变动%	月变动%
恒生指数	26,064	-0.35	1.80
国企指数	10,369	-1.06	-0.59
创业板指数	147	-0.87	-6.49
上证综合指数	2,606	0.03	0.27
沪深300指数	3,182	0.00	0.45
日经225指数	21,679	0.82	-1.84
道琼斯指数	24,389	-2.24	-6.16
标普500指数	2,633	-2.33	-5.32
纳斯达克指数	6,969	-3.05	-5.91
德国DAX指数	10,788	-0.21	-6.43
法国CAC指数	4,813	0.68	-5.75
富时100指数	6,778	1.10	-4.61

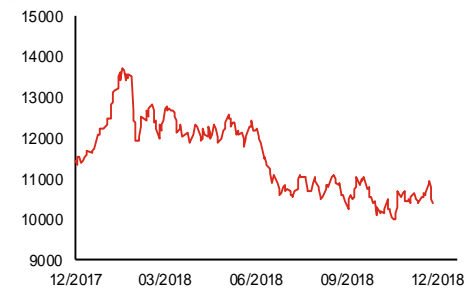
波幅指数	收市价	日变动%	月变动%
VIX指数	23.23	9.63	33.81
VHSI指数	23.93	1.87	0.29

商品	收市价	日变动%	月变动%
纽约期油	52.61	2.18	-13.12
黄金	1,252.60	0.72	3.29
铜	6,070.00	-1.70	-0.13
铝	1,936.00	-1.68	-1.51
小麦	515.50	-0.48	1.67
玉米	382.75	-0.39	0.46

恒生指数一年走势图



国企指数一年走势图



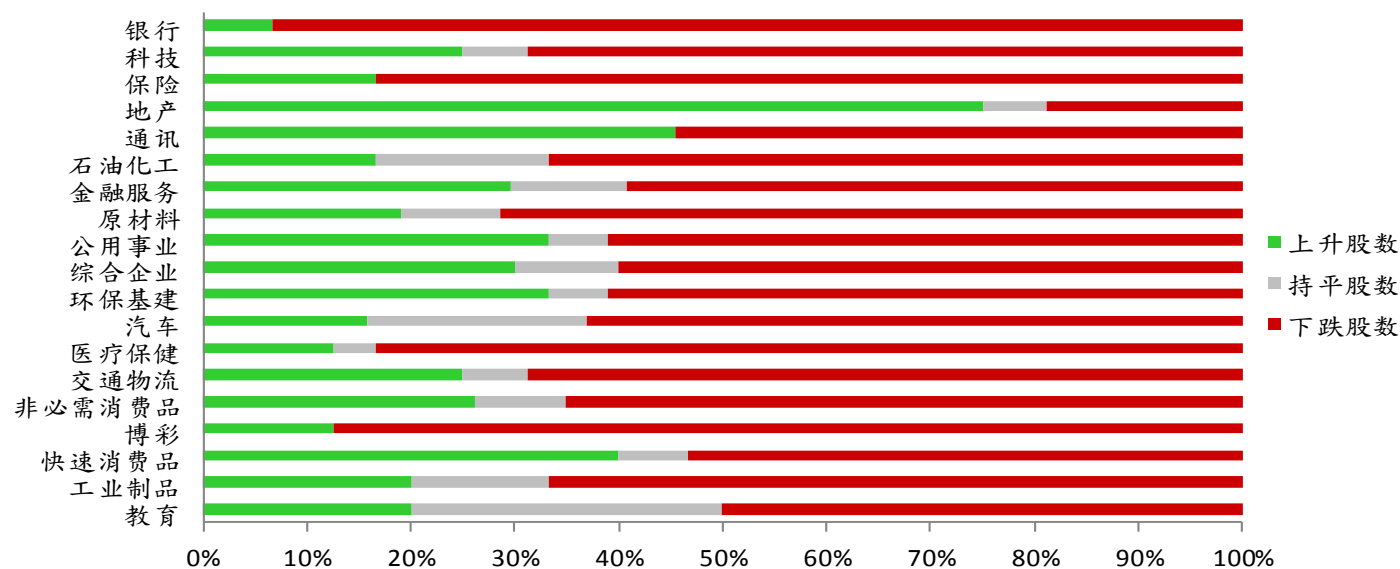
资料来源：彭博、西证证券经纪。

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	26,250	26,281	26,056	26,064	-0.35	28.1	407.2	18	32	0
国企指数	10,478	10,527	10,369	10,369	-1.06	34.3	315.5	11	38	1

行业表现

行业	日变动%	上升股数	持平股数	下跌股数
银行	-1.35	1	0	14
科技	-0.75	8	2	22
保险	-1.05	2	0	10
地产	0.84	24	2	6
通讯	0.21	5	0	6
石油化工	-1.04	2	2	8
金融服务	-1.13	8	3	16
原材料	-0.75	4	2	15
公用事业	-0.55	6	1	11
综合企业	-0.37	3	1	6
环保基建	-0.47	6	1	11
汽车	-1.00	3	4	12
医疗保健	-2.99	3	1	20
交通物流	-0.83	4	1	11
非必需消费品	-0.66	6	2	15
博彩	-1.64	1	0	7
快速消费品	-0.08	6	1	8
工业制品	-0.91	3	2	10
教育	-0.70	2	3	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	78.50	-0.44	77.46	-1.49	1.35
中电控股	2	88.70	1.03	88.16	1.08	0.61
中华煤气	3	15.94	-0.13	15.87	-1.46	0.46
汇丰控股	5	63.70	-1.92	63.86	-0.39	-0.25
电能实业	6	53.20	0.95	52.84	-1.31	0.69
恒生银行	11	181.00	0.50	180.20	0.63	0.45
恒基地产	12	39.85	0.13	38.92	-0.99	2.38
新鸿基地产	16	113.20	0.89	112.71	0.35	0.44
新世界发展	17	10.70	0.94	10.36	-3.64	3.32
太古股份	19	81.95	-1.03	81.21	-2.17	0.91
银河娱乐	27	51.90	-2.21	49.44	0.00	4.97
港铁公司	66	40.90	1.24	N/A	N/A	N/A
信和置业	83	13.72	0.29	13.44	0.00	2.06
恒隆地产	101	15.70	2.61	15.60	1.63	0.64
中国旺旺	151	5.55	-2.29	N/A	N/A	N/A
吉利汽车	175	14.32	-1.65	14.16	-2.96	1.15
中信股份	267	12.92	2.70	12.66	0.00	2.04
万洲国际	288	5.89	-2.00	5.88	-1.80	0.18
中国石化	386	6.41	-2.44	6.44	-2.64	-0.45
港交所	388	229.00	-0.87	227.45	-2.32	0.68
中国海外	688	26.45	0.95	26.34	1.87	0.42
腾讯	700	310.60	2.10	310.14	0.69	0.15
中国联通	762	8.75	-0.91	8.75	-1.84	0.04
领展房产基金	823	77.00	2.72	N/A	0.00	N/A
华润电力	836	14.78	-1.20	13.52	0.00	9.31
中国石油	857	5.31	-2.21	5.36	-0.64	-0.92
中海油	883	12.78	-2.14	12.82	-0.76	-0.29
建设银行	939	6.71	-0.46	6.42	-1.47	4.47
中国移动	941	77.55	1.97	77.03	1.21	0.67
长江基建	1038	58.65	-0.17	59.37	1.61	-1.21
恒安国际	1044	62.55	1.13	61.61	0.36	1.53
中国神华	1088	17.42	-0.34	17.20	-1.90	1.31
石药集团	1093	13.22	-4.34	N/A	N/A	N/A
华润置地	1109	29.25	2.09	28.31	0.00	3.32
长实地产	1113	56.80	1.07	N/A	N/A	N/A
中国生物制药	1177	5.38	-7.88	5.32	-33.19	1.15
友邦保险	1299	63.05	-0.24	62.27	-2.04	1.25
工商银行	1398	5.69	-1.44	5.41	-2.81	5.20
金沙中国	1928	36.90	-1.82	34.62	-3.42	6.59
九龙仓置业	1997	48.75	-0.10	N/A	N/A	N/A
碧桂园	2007	9.24	-0.86	N/A	N/A	N/A
瑞声科技	2018	50.75	-1.55	49.87	-2.60	1.77
申洲国际	2313	98.75	1.96	99.03	0.72	-0.28
中国平安	2318	75.00	-1.32	74.17	-2.62	1.11
蒙牛乳业	2319	23.85	-0.63	24.46	0.00	-2.51
舜宇光学科技	2382	67.30	-3.79	66.83	-5.29	0.71
中银香港	2388	29.70	-1.98	29.43	-3.65	0.93
中国人寿	2628	16.44	-2.03	16.15	-3.82	1.81
交通银行	3328	5.85	-1.02	N/A	N/A	N/A
中国银行	3988	3.44	-1.78	3.26	-2.84	5.55

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	1.95	-0.51	-66.83	中联重科	1157	2.76	-0.72	-34.75
东北电气	42	0.70	-1.41	-72.14	兖州煤业	1171	6.93	-1.14	-38.25
四川成渝	107	2.42	0.00	-38.31	中国铁建	1186	10.02	0.20	-21.95
青岛啤酒	168	30.70	-0.32	-15.31	比亚迪	1211	54.60	0.00	-15.60
江苏宁沪	177	10.54	-0.19	-2.22	农业银行	1288	3.57	-1.44	-12.30
京城机电	187	1.49	-1.32	-77.01	新华保险	1336	33.05	-1.34	-33.62
广州广船	317	5.52	-1.43	-53.23	工商银行	1398	5.69	-1.44	-6.47
马鞍山钢铁	323	3.58	-0.56	-13.74	丽珠医药	1513	24.40	-6.87	-24.39
上海石油化工	338	3.54	-0.56	-37.98	中国中冶	1618	1.94	0.00	-45.66
鞍钢股份	347	6.09	-2.56	-2.62	中国中车	1766	7.19	0.56	-30.51
江西铜业	358	9.33	-1.27	-38.26	广发证券	1776	11.36	-2.74	-25.50
中国石油化工	386	6.41	-2.44	-3.80	中国交通建设	1800	7.42	-1.59	-44.84
中国中铁	390	7.06	1.00	-13.40	晨鸣纸业	1812	4.83	-2.77	-30.25
广深铁路	525	2.99	-0.99	-19.34	中煤能源	1898	3.15	-0.94	-43.81
深圳高速	548	7.82	2.89	-19.47	中国远洋	1919	3.02	0.00	-35.06
南京熊猫电子	553	2.30	-3.77	-64.45	民生银行	1988	5.57	-1.94	-19.30
郑煤机	564	3.66	-1.61	-45.07	金隅股份	2009	2.54	0.40	-42.28
山东墨龙	568	1.36	-1.45	-73.48	中集集团	2039	8.19	-0.36	-35.17
北京北辰实业	588	2.26	0.44	-31.46	复星医药	2196	25.15	-4.91	-15.32
中国东方航空	670	4.79	-0.42	-20.37	万科企业	2202	26.50	-0.19	-8.03
山东新华制药	719	3.90	-2.74	-43.49	金风科技	2208	7.79	-1.14	-38.89
中国国航	753	7.39	-1.73	-22.07	广汽集团	2238	7.48	-2.22	-36.56
中兴通讯	763	15.60	0.52	-31.37	中国平安	2318	75.00	-1.32	4.70
中国石油	857	5.31	-2.21	-38.31	长城汽车	2333	4.66	-2.92	-31.70
白云山	874	30.65	-1.45	-29.23	潍柴动力	2338	8.51	0.00	-1.78
东江环保	895	8.73	-1.58	-34.15	中国铝业	2600	2.74	-1.79	-33.80
华能国际电力	902	5.00	-0.79	-40.25	中国太保	2601	26.80	-2.19	-22.98
安徽海螺水泥	914	38.60	-2.15	9.36	上海医药	2607	17.86	-4.80	-14.45
海信科龙	921	5.82	-1.02	-30.74	中国人寿	2628	16.44	-2.03	-32.91
建设银行	939	6.71	-0.46	-10.99	上海电气	2727	2.66	-1.12	-53.49
大唐发电	991	1.88	-0.53	-47.35	中海集运	2866	0.84	-2.33	-68.70
安徽皖通高速	995	4.73	-0.21	-26.51	大连港	2880	1.05	-1.87	-52.89
中信银行	998	4.74	-1.86	-25.96	中海油田	2883	7.30	0.55	-32.14
仪征化纤	1033	0.78	0.00	-64.46	紫金矿业	2899	2.89	-0.34	-25.25
重庆钢铁	1053	1.15	0.00	-48.66	交通银行	3328	5.85	-1.02	-12.21
中国南方航空	1055	5.35	0.94	-36.16	福耀玻璃	3606	24.05	-0.41	-3.69
浙江世宝	1057	1.19	-2.46	-76.48	招商银行	3968	31.70	-3.50	-2.45
天津创业环保	1065	3.13	0.00	-71.33	中国银行	3988	3.44	-1.78	-15.96
华电国际电力	1071	3.44	-0.29	-36.04	洛阳钼业	3993	3.09	-1.59	-32.90
东方电气	1072	4.49	0.67	-49.63	中信证券	6030	14.24	-2.06	-26.55
中国神华	1088	17.42	-0.34	-19.71	中国光大银行	6818	3.47	-0.29	-20.74
洛阳玻璃	1108	2.33	-0.85	-83.26	海通证券	6837	8.45	-3.54	-22.99
中海发展	1138	4.22	-1.86	-31.78	华泰证券	6886	12.78	-3.33	-35.03

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
10/12/2018	1303	汇力资源	末期业绩/股息
10/12/2018	1303	汇力资源	中期业绩/股息

经济资料

日期	国家	指数		预测	前值
10/12/2018	中国	新人民币贷款	十一月	1171.12bn	697.00bn
10/12/2018	欧元区	Sentix投资者信心	十二月	8.12	--
10/12/2018	中国	货币供给-M0 (年比)	十一月	3.18%	2.80%
10/12/2018	中国	货币供给-M1 (年比)	十一月	2.75%	2.70%
10/12/2018	中国	货币供给-M2 (年比)	十一月	8.04%	8.00%
10/12/2018	美国	JOLTs职缺	十月	7075.60k	7009.00k

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