

## 宏观焦点

美国股市周一先大跌后回升，英国首相文翠珊推迟了脱欧协议投票引发市场担忧，但科技股反弹带动股市止跌回升。道琼斯指数上升0.1%至24,423点；标准普尔指数上升0.2%至2,638点；纳斯达克指数上升0.7%至7,021点。

油价周一大跌，因全球股市走低及对需求增长的担忧。纽约1月期油大跌3.1%至每桶51.00美元。金价下跌，由于美元兑英镑因对英国脱欧的疑虑而走强，纽约2月期金下跌0.3%至每盎司1,249.4美元。

香港和内地股市周一下跌。教育股领跌；医药股继续走低，其中药明生物(2269.HK)宣布与腾盛博药达成独家合作，但股价急跌15.4%；金价上涨带动黄金股逆市上升。个股方面，中国铁塔(788.HK)正式纳入国指成分股，股价逆市上升3.2%；舜宇光学(2382.HK)上月付运量超预期，股价上升3.0%。恒生指数下跌1.2%至25,752点，国企指数下跌0.9%至10,273点，香港股市成交金额减少28.7%至706亿港元。上证综合指数下跌0.8%至2,585点，沪深两市成交金额减少0.2%至人民币2,387亿元。

## 行业及公司新闻

- 此前招股的济丰包装(1820.HK)、万城控股(2892.HK)及信义能源(3868.HK)公开孖展认购均未足额。
- 万咖壹联(1762.HK)向寻求移动广告、网络视频产品分发及游戏联运服务的行业客户提供安卓内容分发服务。2015-2017年公司收益分别为人民币0.2、0.4及4.9亿元，2015-2016年经调整净亏损分别为人民币1,261及2,968万元，2017年扭亏为盈录得人民币745万元经调整净溢利。2018年上半年收益同比急增11.1倍至人民币6.7亿元，经调整净溢利按年为人民币2,995万元。公司今天起至12月14日招股，预计12月21日上市，招股价介乎3.56-4.62港元，净集资额约2.3亿港元(招股价中位数)，市值介乎45.3-58.8亿港元。基石投资者将认购4.4%-5.8%全球发售股份。
- 君实生物(1877.HK)在肿瘤免疫疗法、自身免疫性疾病及代谢疾病治疗方面处于领先地位。公司产品管线包括13项在研生物药品，包括七项肿瘤免疫疗法在研药品、两项代谢疾病在研药品、三项针对炎症或自身免疫性疾病药品及一项治疗神经性疾病药品，适用于多种未满足医疗需求的适应症，其中五项在研生物药品已获得NMPA的IND批准，其中一项已提交NDA，现正于美国进行I期临床试验，并计划于2019年下半年开展旨在获得额外海外监管许可的全球大规模关键临床试验，以推出特瑞普利单抗。2016-2017及2018年上半年公司持续经营业务股东应占亏损分别为人民币1.3、3.2及2.7亿元。公司今天起至12月14日招股，预计12月24日上市，招股价介乎19.38-20.38港元，净集资额约30.2亿港元(招股价中位数)，市值介乎147-155亿港元，相当于3.5倍有形市账率。基石投资者将认购58.5%-61.6%全球发售股份。
- 万城控股(2892.HK)是一家以住宅物业连同商铺、俱乐部会所及幼稚园等配套设施开发为主的物业发展商。公司为广东省惠州第十二大物业发展商，市场份额约1.4%。于2018年9月30日，公司拥有89.7万平方米土地使用权及210万平方米土地储备。2015-2017年公司收益分别为人民币0.6、8.9及9.7亿元，分别录得股东应占溢利人民币41.8万元、6,801万元及3,859万元。2018年上半年收益同比大增4.0倍至人民币2.6亿元，股东应占溢利人民币1,680万元。公司昨天起至12月13日招股，预计12月20日上市，招股价介乎1.07-1.33港元，净集资额约1.9亿港元(招股价中位数)，市值介乎8.0-10.0亿港元，相当于18.4-22.9倍2017年市盈率及2.4-2.7倍有形市账率。

主要指数	收市价	日变动%	月变动%
恒生指数	25,752	-1.19	0.59
国企指数	10,273	-0.93	-1.52
创业板指数	144	-2.31	-8.64
上证综合指数	2,585	-0.82	-0.55
沪深300指数	3,145	-1.16	-0.72
日经225指数	21,220	-2.12	-4.57
道琼斯指数	24,423	0.14	-6.03
标普500指数	2,638	0.18	-5.15
纳斯达克指数	7,021	0.74	-5.22
德国DAX指数	10,622	-1.54	-7.87
法国CAC指数	4,742	-1.47	-7.14
富时100指数	6,722	-0.83	-5.40

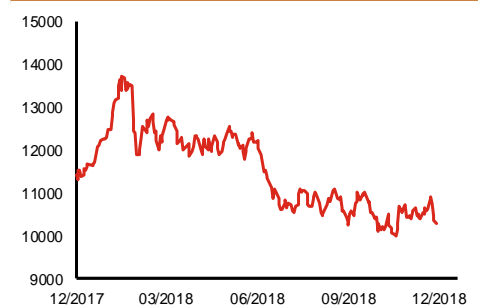
波幅指数	收市价	日变动%	月变动%
VIX指数	22.64	-2.54	30.41
VHSI指数	24.14	0.88	1.17

商品	收市价	日变动%	月变动%
纽约期油	51.00	-3.06	-15.47
黄金	1,249.40	-0.26	2.86
铜	6,145.00	1.24	0.54
铝	1,955.00	0.98	-0.82
小麦	531.25	3.06	2.54
玉米	385.50	0.72	0.72

恒生指数一年走势图



国企指数一年走势图



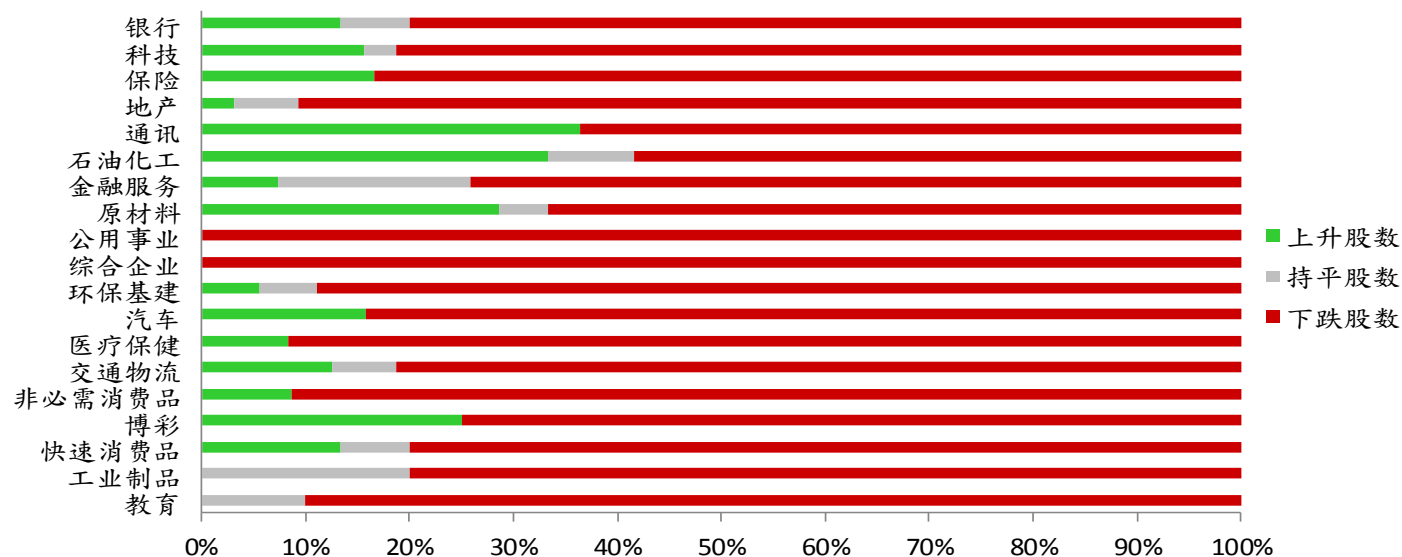
资料来源：彭博、西证证券经纪。

**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	25,795	25,845	25,571	25,752	-1.19	15.9	467.2	6	43	1
国企指数	10,274	10,305	10,197	10,273	-0.93	26.8	418.8	12	36	2

**行业表现**

行业	日变动%	上升股数	持平股数	下跌股数
银行	-0.89	2	1	12
科技	-1.77	5	1	26
保险	-1.36	2	0	10
地产	-2.13	1	2	29
通讯	-0.10	4	0	7
石油化工	-0.89	4	1	7
金融服务	-1.16	2	5	20
原材料	-1.15	6	1	14
公用事业	-1.84	0	0	18
综合企业	-1.79	0	0	10
环保基建	-1.80	1	1	16
汽车	-1.26	3	0	16
医疗保健	-3.29	2	0	22
交通物流	-1.67	2	1	13
非必需消费品	-1.81	2	0	21
博彩	-0.46	2	0	6
快速消费品	-1.19	2	1	12
工业制品	-1.64	0	3	12
教育	-3.63	0	1	9



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	75.80	-3.44	75.14	-2.98	0.88
中电控股	2	87.95	-0.85	87.31	-0.96	0.73
中华煤气	3	15.88	-0.38	16.26	2.46	-2.31
汇丰控股	5	63.75	0.08	63.16	-1.08	0.93
电能实业	6	53.05	-0.28	52.72	-0.21	0.63
恒生银行	11	177.00	-2.21	177.32	-1.58	-0.18
恒基地产	12	39.20	-1.63	38.14	-2.01	2.79
新鸿基地产	16	111.20	-1.77	111.95	-0.66	-0.67
新世界发展	17	10.44	-2.43	10.39	0.38	0.44
太古股份	19	81.20	-0.92	81.39	0.23	-0.23
银河娱乐	27	49.40	1.33	49.44	0.00	-0.08
港铁公司	66	39.60	-3.18	N/A	N/A	N/A
信和置业	83	13.58	-1.02	13.24	-1.51	2.58
恒隆地产	101	15.16	-3.44	15.20	-2.56	-0.26
中国旺旺	151	5.43	-2.16	N/A	N/A	N/A
吉利汽车	175	14.06	-1.82	14.08	-0.54	-0.13
中信股份	267	12.60	-2.48	12.89	1.85	-2.29
万洲国际	288	5.81	-1.36	5.81	-1.20	0.03
中国石化	386	6.40	-0.16	6.37	-1.00	0.41
港交所	388	225.40	-1.57	225.46	-0.86	-0.03
中国海外	688	26.00	-1.70	26.27	-0.24	-1.04
腾讯	700	308.00	-0.84	305.96	-1.34	0.67
中国联通	762	8.58	-1.94	8.64	-1.25	-0.64
领展房产基金	823	76.70	-3.34	N/A	0.00	N/A
华润电力	836	14.38	-2.71	13.52	0.00	6.36
中国石油	857	5.36	0.94	5.29	-1.31	1.35
中海油	883	12.82	0.31	12.68	-1.06	1.10
建设银行	939	6.39	-1.54	6.39	-0.46	-0.04
中国移动	941	76.95	-0.77	76.60	-0.55	0.45
长江基建	1038	57.95	-1.19	59.36	0.00	-2.38
恒安国际	1044	61.05	-2.40	61.54	-0.10	-0.79
中国神华	1088	17.62	1.15	17.47	1.59	0.88
石药集团	1093	12.76	-3.48	N/A	N/A	N/A
华润置地	1109	28.10	-3.93	28.31	0.00	-0.73
长实地产	1113	55.45	-2.38	N/A	N/A	N/A
中国生物制药	1177	5.29	-1.67	5.32	0.00	-0.53
友邦保险	1299	61.90	-1.82	61.82	-0.72	0.13
工商银行	1398	5.42	-0.91	5.41	0.00	0.22
金沙中国	1928	34.80	-0.57	34.98	1.05	-0.50
九龙仓置业	1997	47.60	-2.36	N/A	N/A	N/A
碧桂园	2007	9.06	-1.95	N/A	N/A	N/A
瑞声科技	2018	50.50	-0.49	50.25	0.71	0.50
申洲国际	2313	95.70	-3.09	94.72	-4.34	1.04
中国平安	2318	74.10	-1.20	74.18	0.03	-0.11
蒙牛乳业	2319	23.50	-1.47	24.46	0.00	-3.93
舜宇光学科技	2382	69.35	3.05	68.30	2.22	1.53
中银香港	2388	29.30	-1.35	29.32	-0.36	-0.06
中国人寿	2628	16.18	-1.58	16.07	-0.48	0.70
交通银行	3328	5.85	0.00	N/A	N/A	N/A
中国银行	3988	3.27	-1.21	3.26	-0.10	0.44

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	1.91	-2.05	-68.71	中联重科	1157	2.71	-1.81	-33.95
东北电气	42	0.68	-2.86	-72.66	兖州煤业	1171	6.99	0.87	-36.38
四川成渝	107	2.41	-0.41	-36.92	中国铁建	1186	9.99	-0.30	-22.20
青岛啤酒	168	30.45	-0.81	-16.26	比亚迪	1211	53.90	-1.28	-13.91
江苏宁沪	177	10.48	-0.57	-1.99	农业银行	1288	3.38	-1.17	-16.01
京城机电	187	1.49	0.00	-74.30	新华保险	1336	33.15	0.30	-31.62
广州广船	317	5.43	-1.63	-52.81	工商银行	1398	5.42	-0.91	-10.04
马鞍山钢铁	323	3.55	-0.84	-12.52	丽珠医药	1513	23.95	-1.84	-24.27
上海石油化工	338	3.49	-1.41	-38.62	中国中冶	1618	1.95	0.52	-44.53
鞍钢股份	347	6.07	-0.33	-1.65	中国中车	1766	7.27	1.11	-30.17
江西铜业	358	9.29	-0.43	-37.97	广发证券	1776	11.28	-0.70	-23.41
中国石油化工	386	6.40	-0.16	-4.36	中国交通建设	1800	7.35	-0.94	-44.75
中国中铁	390	7.06	0.00	-13.25	晨鸣纸业	1812	4.50	-1.53	-33.09
广深铁路	525	3.03	1.34	-16.75	中煤能源	1898	3.17	0.63	-42.65
深圳高速	548	7.84	0.26	-20.28	中国远洋	1919	2.92	-3.31	-35.58
南京熊猫电子	553	2.37	3.04	-65.29	民生银行	1988	5.54	-0.54	-18.59
郑煤机	564	3.72	1.64	-44.60	金隅股份	2009	2.50	-1.57	-42.55
山东墨龙	568	1.34	-1.47	-74.51	中集集团	2039	7.97	-2.69	-35.01
北京北辰实业	588	2.25	-0.44	-30.88	复星医药	2196	24.30	-3.38	-16.38
中国东方航空	670	4.65	-2.92	-20.28	万科企业	2202	26.10	-1.51	-7.64
山东新华制药	719	3.69	-5.38	-44.67	金风科技	2208	7.47	-4.11	-38.47
中国国航	753	7.31	-1.08	-20.94	广汽集团	2238	7.31	-2.27	-37.15
中兴通讯	763	15.06	-3.46	-33.52	中国平安	2318	74.10	-1.20	5.43
中国石油	857	5.36	0.94	-37.77	长城汽车	2333	4.69	0.64	-29.79
白云山	874	30.40	-0.82	-27.51	潍柴动力	2338	8.37	-1.65	-1.40
东江环保	895	8.42	-3.55	-34.72	中国铝业	2600	2.68	-2.19	-33.96
华能国际电力	902	4.91	-1.80	-39.84	中国太保	2601	26.45	-1.31	-21.13
安徽海螺水泥	914	39.10	1.30	12.71	上海医药	2607	17.22	-3.58	-14.27
海信科龙	921	5.78	-0.69	-29.27	中国人寿	2628	16.18	-1.58	-32.80
建设银行	939	6.39	-1.54	-13.82	上海电气	2727	2.64	-0.75	-53.20
大唐发电	991	1.83	-2.66	-48.60	中海集运	2866	0.84	0.00	-67.97
安徽皖通高速	995	4.71	-0.42	-25.46	大连港	2880	1.03	-1.90	-53.03
中信银行	998	4.75	0.21	-24.28	中海油田	2883	7.40	1.37	-31.02
仪征化纤	1033	0.77	-1.28	-64.33	紫金矿业	2899	2.91	0.69	-25.59
重庆钢铁	1053	1.15	0.00	-48.62	交通银行	3328	5.85	0.00	-10.62
中国南方航空	1055	5.22	-2.43	-36.04	福耀玻璃	3606	23.55	-2.08	-3.01
浙江世宝	1057	1.17	-1.68	-76.37	招商银行	3968	31.55	-0.47	-1.51
天津创业环保	1065	3.08	-1.60	-70.19	中国银行	3988	3.27	-1.21	-18.97
华电国际电力	1071	3.38	-1.74	-37.31	洛阳钼业	3993	3.04	-1.62	-32.26
东方电气	1072	4.44	-1.11	-49.25	中信证券	6030	14.30	0.42	-24.56
中国神华	1088	17.62	1.15	-18.30	中国光大银行	6818	3.42	-1.44	-20.59
洛阳玻璃	1108	2.24	-3.86	-83.68	海通证券	6837	8.48	0.36	-22.74
中海发展	1138	4.05	-4.03	-31.88	华泰证券	6886	12.74	-0.31	-33.23

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
11/12/2018	717	英皇证券	末期业绩/股息
11/12/2018	239	白花油	第三期中期股息

**经济资料**

日期	国家	指数		预测	前值
11/12/2018	欧元区	ZEW调查预期	十二月	--	-22.00

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