

宏观焦点

美国股市周三上升，因特朗普表示与中国的贸易谈判已通过电话在进行，且若有助于与中国达成贸易协议，他将干预美国司法部指控华为 CFO 的案子，加上英国首相文翠珊赢得党内投票信任，保住英国首相地位，并继续推动英国脱欧进程。道琼斯指数上升 0.6% 至 24,527 点；标准普尔指数上升 0.5% 至 2,651 点；纳斯达克指数上升 0.9% 至 7,098 点。

油价周三下跌，有报道指伊朗石油部长称 OPEC 内部存在分歧，加上 EIA 公布原油库存降幅低于预期，拖累油价最终收跌；纽约 1 月期油下跌 1.0% 至每桶 51.15 美元。金价上升，因美元下滑，纽约 2 月期金上升 0.2% 至每盎司 1,250.0 美元。

香港和内地股市周三上升。人民币兑美元汇率上升，内房股造好；基建铁路股也录得上升；造纸股受压。个股方面，恒安国际 (1044.HK) 遭沽空机构狙击，股价下跌 5.7% 后停牌；五谷磨房 (1837.HK)、汇量科技 (1860.HK) 及久泰邦达能源 (2798.HK) 上市首日收市价较上市价分别低 12.3%、持平及低 0.3%。恒生指数上升 1.6% 至 26,187 点，国企指数上升 1.7% 至 10,417 点，香港股市成交金额增加 6.8% 至 695 亿港元。上证综合指数上升 0.3% 至 2,602 点，沪深两市成交金额增加 1.2% 至人民币 2,207 亿元。

行业及公司新闻

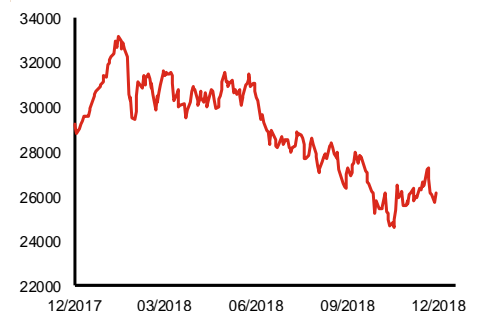
- 此前招股的万咖壹联 (1762.HK)、君实生物 (1877.HK) 及卓越教育 (3978.HK) 公开孖展认购均未足额。
- 恒安国际 (1044.HK) 发布澄清公告反击沽空报告：1) 卫生巾业务经营溢利率较高主要因公司市场份额比第二名公司高出接近 8 个百分点 2) 恒安国际有两家生产高端卫生巾之子公司并不包括在恒安中国内，因此利润率有所不同（但恒安中国卫生巾收入比恒安国际还要高）；及 3) 否认负债累累及虚构银行存款指控。公司股份今天复牌。
- 华润置地 (1109.HK) 公布 2018 年首 11 月合同销售金额、合同销售建筑面积及销售均价分别为人民币 1,897 亿元、1,086 万平方米，及每平方米人民币 17,463 元，分别同比增加 52.0%、36.0% 及 11.8%，其中 11 月份分别按年增长 45.1%、91.4% 及下跌 24.2%，销售面积增速较首 10 月为优但销售均价大幅倒退。
- 四川能投发展 (1713.HK) 主要于四川省宜宾市向七个县区提供电力及工程建设服务，其中电力业务主要包括为向第三方购电及水电站自产电力后通过电网分配至用户。2015-2017 年公司收益分别为人民币 16.1、16.9 及 18.5 亿元；股东应占溢利分别为人民币 1.0、1.2 及 1.3 亿元。2018 年上半年收益及股东应占溢利分别同比上升 16.1% 及 45.6%。公司今天起至 12 月 18 日招股，预计 12 月 28 日上市，招股价介乎 1.76-2.34 港元，净集资额约 5.0 亿港元（招股价中位数），市值介乎 18.9-25.1 亿港元，相当于 13.3-17.7 倍 2017 年市盈率。公司预计未来股息分派率不低于 50%。基石投资者将认购 29.8%-39.4% 全球发售股份。
- 耀高控股 (1796.HK) 为香港知名装修承建商，市场份额约 1.2%，主要客户为物业开发商及承建商，五大客户占比接近 95%。2015-2017 年公司收益分别为 2.4、3.5 及 5.6 亿港元；股东应占溢利分别为 1,186、2,714 及 3,859 万港元。2018 年上半年收益同比上升 25.2% 至 2.1 亿港元；核心股东应占溢利按年大增 56.8% 至 1,731 万港元。公司现手头合约未入账之余额为 3.6 亿港元。公司今天起至 12 月 18 日招股，预计 12 月 31 日上市，招股价介乎 1.05-1.25 港元，净集资额约 1.0 亿港元（招股价中位数，90% 配售），市值介乎 5.0-6.0 亿港元，相当于 12.4-15.5 倍 2017 年市盈率。

主要指数	收市价	日变动%	月变动%
恒生指数	26,187	1.61	1.53
国企指数	10,417	1.68	-0.59
创业板指数	145	1.27	-7.78
上证综合指数	2,602	0.31	-1.99
沪深300指数	3,171	0.34	-2.06
日经225指数	21,603	2.15	-0.18
道琼斯指数	24,527	0.64	-3.00
标普500指数	2,651	0.54	-2.61
纳斯达克指数	7,098	0.95	-1.42
德国DAX指数	10,929	1.38	-4.73
法国CAC指数	4,909	2.15	-3.77
富时100指数	6,880	1.08	-2.46

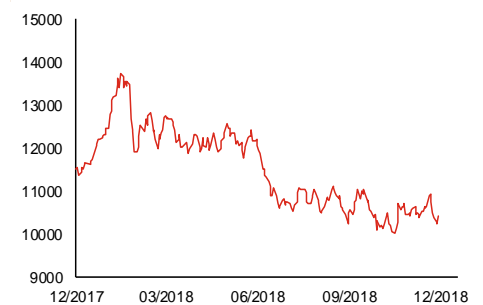
波幅指数	收市价	日变动%	月变动%
VIX指数	21.46	-1.38	7.19
VHSI指数	22.14	-2.21	-6.78

商品	收市价	日变动%	月变动%
纽约期油	51.15	-0.97	-8.13
黄金	1,250.00	0.22	3.58
铜	6,168.00	1.30	1.50
铝	1,939.00	0.05	-0.15
小麦	521.00	-0.81	0.00
玉米	384.75	0.20	0.78

恒生指数一年走势图



国企指数一年走势图



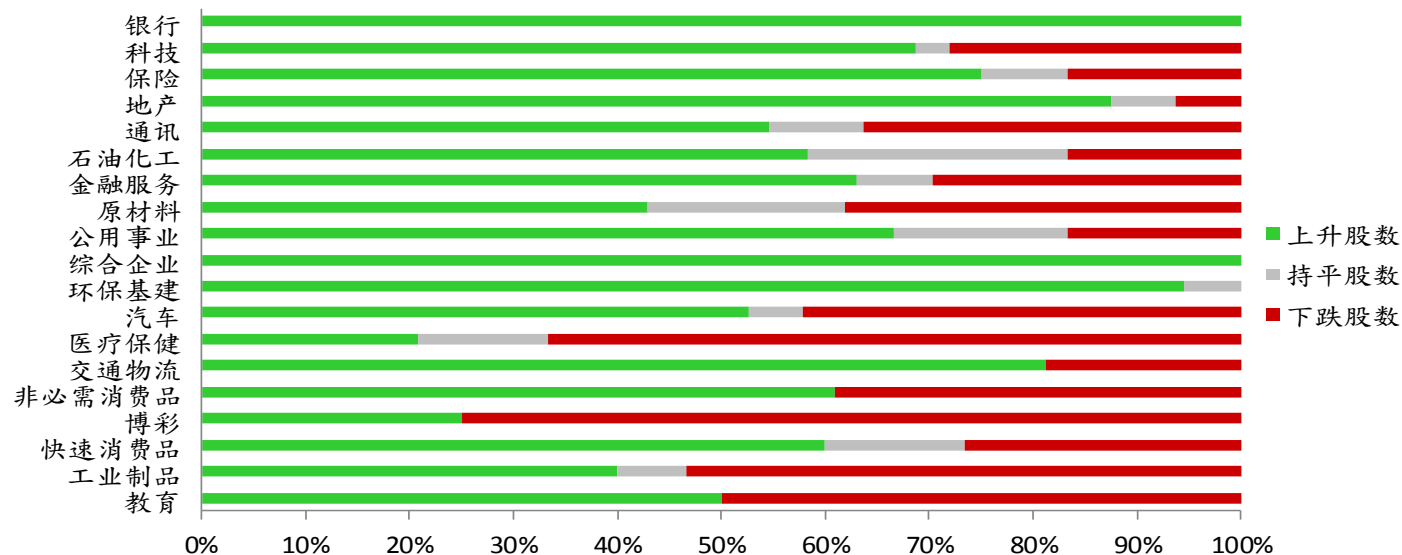
资料来源：彭博、西证证券经纪。

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	26,054	26,239	26,013	26,187	1.61	14.3	253.9	39	8	3
国企指数	10,373	10,445	10,363	10,417	1.68	25.8	203.5	41	6	3

行业表现

行业	日变动%	上升股数	持平股数	下跌股数
银行	1.28	15	0	0
科技	0.90	22	1	9
保险	1.13	9	1	2
地产	2.00	28	2	2
通讯	0.60	6	1	4
石油化工	0.43	7	3	2
金融服务	0.58	17	2	8
原材料	0.31	9	4	8
公用事业	1.33	12	3	3
综合企业	1.83	10	0	0
环保基建	1.83	17	1	0
汽车	0.14	10	1	8
医疗保健	-0.46	5	3	16
交通物流	1.16	13	0	3
非必需消费品	-0.13	14	0	9
博彩	-0.48	2	0	6
快速消费品	1.06	9	2	4
工业制品	-0.79	6	1	8
教育	-0.27	5	0	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	78.85	2.07	78.46	2.55	0.50
中电控股	2	87.35	-0.40	87.41	-0.27	-0.07
中华煤气	3	15.88	0.00	15.86	-0.49	0.10
汇丰控股	5	64.00	1.03	64.63	2.71	-0.97
电能实业	6	53.95	1.89	53.92	1.17	0.05
恒生银行	11	177.30	0.57	179.42	1.26	-1.18
恒基地产	12	39.65	1.93	40.21	4.59	-1.40
新鸿基地产	16	112.20	1.81	113.20	2.01	-0.88
新世界发展	17	10.66	1.91	10.67	4.20	-0.07
太古股份	19	82.25	1.29	82.25	1.15	0.00
银河娱乐	27	50.40	-0.40	51.64	4.46	-2.40
港铁公司	66	40.70	2.26	N/A	N/A	N/A
信和置业	83	13.82	3.13	13.74	3.78	0.60
恒隆地产	101	15.40	1.72	15.53	1.43	-0.82
中国旺旺	151	5.59	4.88	N/A	N/A	N/A
吉利汽车	175	14.14	0.00	14.18	0.25	-0.28
中信股份	267	12.86	3.21	12.89	0.00	-0.27
万洲国际	288	6.13	5.69	6.15	6.50	-0.26
中国石化	386	6.42	1.26	6.45	1.23	-0.41
港交所	388	230.00	1.32	231.55	1.35	-0.67
中国海外	688	27.10	5.24	27.45	8.53	-1.26
腾讯	700	316.80	1.80	316.49	1.17	0.10
中国联通	762	8.81	1.26	8.85	0.62	-0.41
领展房产基金	823	77.90	0.97	N/A	0.00	N/A
华润电力	836	15.00	2.88	13.52	0.00	10.95
中国石油	857	5.38	1.70	5.38	1.15	0.08
中海油	883	12.74	0.00	12.63	-0.90	0.85
建设银行	939	6.53	2.19	6.53	2.01	-0.05
中国移动	941	77.20	1.98	76.72	1.66	0.62
长江基建	1038	58.55	1.74	59.36	0.00	-1.36
恒安国际	1044	57.05	-5.70	53.80	-10.89	6.05
中国神华	1088	18.02	1.69	18.13	1.31	-0.61
石药集团	1093	12.78	-1.99	N/A	N/A	N/A
华润置地	1109	30.00	6.57	28.30	0.00	5.99
长实地产	1113	56.95	3.08	N/A	N/A	N/A
中国生物制药	1177	5.39	-0.55	5.46	2.72	-1.33
友邦保险	1299	63.95	2.57	63.73	2.24	0.35
工商银行	1398	5.52	2.22	5.54	2.31	-0.30
金沙中国	1928	34.50	-2.68	34.61	-2.31	-0.31
九龙仓置业	1997	49.05	2.51	N/A	N/A	N/A
碧桂园	2007	9.45	3.17	N/A	N/A	N/A
瑞声科技	2018	51.85	-0.10	51.73	0.08	0.23
申洲国际	2313	97.50	1.04	98.00	0.88	-0.51
中国平安	2318	74.35	1.23	74.32	1.01	0.04
蒙牛乳业	2319	23.95	-0.21	24.46	0.00	-2.08
舜宇光学科技	2382	75.00	1.63	73.75	1.66	1.70
中银香港	2388	29.75	1.71	29.73	1.42	0.08
中国人寿	2628	16.44	2.24	16.40	2.44	0.27
交通银行	3328	5.87	1.73	N/A	N/A	N/A
中国银行	3988	3.31	1.22	3.30	0.96	0.18

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	1.88	-0.53	-69.36	中联重科	1157	2.73	1.11	-33.98
东北电气	42	0.68	0.00	-72.03	兖州煤业	1171	6.82	-0.29	-38.05
四川成渝	107	2.43	0.83	-35.96	中国铁建	1186	10.54	5.40	-18.04
青岛啤酒	168	32.20	5.23	-19.57	比亚迪	1211	56.00	2.56	-15.38
江苏宁沪	177	10.64	-0.19	-1.42	农业银行	1288	3.40	1.19	-16.17
京城机电	187	1.49	0.00	-73.82	新华保险	1336	33.40	1.52	-32.35
广州广船	317	5.45	0.37	-52.97	工商银行	1398	5.52	2.22	-9.01
马鞍山钢铁	323	3.53	0.57	-13.69	丽珠医药	1513	24.50	-0.81	-22.51
上海石油化工	338	3.50	0.57	-39.47	中国中冶	1618	1.93	-0.52	-45.90
鞍钢股份	347	5.84	0.69	-4.81	中国中车	1766	7.63	2.55	-27.39
江西铜业	358	9.20	0.11	-39.02	广发证券	1776	11.36	2.16	-24.36
中国石油化工	386	6.42	1.26	-3.57	中国交通建设	1800	7.51	3.30	-44.45
中国中铁	390	7.29	4.59	-11.37	晨鸣纸业	1812	4.43	-1.77	-34.68
广深铁路	525	2.98	-0.67	-18.29	中煤能源	1898	3.15	0.96	-43.42
深圳高速	548	8.17	1.62	-17.53	中国远洋	1919	2.99	1.70	-33.87
南京熊猫电子	553	2.48	-1.98	-65.02	民生银行	1988	5.58	1.45	-18.00
郑煤机	564	3.68	-0.27	-45.28	金隅股份	2009	2.47	0.00	-42.33
山东墨龙	568	1.34	-0.74	-74.69	中集集团	2039	7.99	-0.75	-36.24
北京北辰实业	588	2.30	1.32	-29.21	复星医药	2196	24.65	0.20	-16.19
中国东方航空	670	4.62	0.22	-21.65	万科企业	2202	26.95	1.70	-9.97
山东新华制药	719	3.69	0.54	-46.40	金风科技	2208	7.40	0.41	-41.05
中国国航	753	7.37	0.96	-21.75	广汽集团	2238	7.66	0.92	-35.42
中兴通讯	763	15.24	-0.39	-32.93	中国平安	2318	74.35	1.23	4.78
中国石油	857	5.38	1.70	-38.02	长城汽车	2333	4.48	-2.18	-33.16
白云山	874	30.65	-1.45	-28.59	潍柴动力	2338	8.36	1.33	-3.05
东江环保	895	8.45	0.24	-34.76	中国铝业	2600	2.65	0.76	-35.03
华能国际电力	902	4.86	0.83	-41.80	中国太保	2601	26.60	0.76	-23.36
安徽海螺水泥	914	38.90	0.00	11.21	上海医药	2607	17.40	-0.23	-13.62
海信科龙	921	5.94	1.54	-29.25	中国人寿	2628	16.44	2.24	-32.60
建设银行	939	6.53	2.19	-13.44	上海电气	2727	2.64	0.38	-53.71
大唐发电	991	1.82	0.00	-48.49	中海集运	2866	0.85	2.41	-68.16
安徽皖通高速	995	4.68	0.00	-26.31	大连港	2880	1.04	-0.95	-52.57
中信银行	998	4.79	1.05	-24.31	中海油田	2883	7.35	0.14	-31.32
仪征化纤	1033	0.73	0.00	-66.36	紫金矿业	2899	2.93	0.00	-24.81
重庆钢铁	1053	1.15	0.00	-49.89	交通银行	3328	5.87	1.73	-10.30
中国南方航空	1055	5.25	1.35	-36.96	福耀玻璃	3606	23.85	1.92	-2.58
浙江世宝	1057	1.18	3.51	-78.13	招商银行	3968	32.20	1.26	-0.41
天津创业环保	1065	3.10	1.31	-70.18	中国银行	3988	3.31	1.22	-18.84
华电国际电力	1071	3.38	-1.17	-37.63	洛阳钼业	3993	3.08	1.65	-33.72
东方电气	1072	4.55	1.79	-49.30	中信证券	6030	14.44	1.40	-25.10
中国神华	1088	18.02	1.69	-17.56	中国光大银行	6818	3.47	1.46	-20.04
洛阳玻璃	1108	2.26	1.35	-83.65	海通证券	6837	8.24	1.10	-25.15
中海发展	1138	4.25	1.43	-28.34	华泰证券	6886	12.88	2.06	-34.35

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
----	------	------	----

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
13/12/2018	美国	首次申请失业救济金人数	十二月八日	227.00k	231.00k
13/12/2018	美国	连续申请失业救济金人数	十二月一日	1645.33k	1631.00k
13/12/2018	美国	进口物价指数(月比)	十一月	-0.96%	0.50%
13/12/2018	美国	进口物价指数(年比)	十一月	1.50%	3.50%

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