

宏观焦点

美国股市周二上升，因科技股上升抵消能源股下跌及部分政府部门停摆风险。道琼斯指数上升0.4%至23,676点；标准普尔指数微升至2,546点；纳斯达克指数上升0.4%至6,784点。美联储将于明天公布议息结果。

油价周二暴跌，因美国页岩油产量将继续增加并接近历史最高位、库欣地区原油库存于上周上升超过100万桶、及俄罗斯12月石油产量将创历史新高。纽约1月期油暴跌7.3%至每桶46.24美元。API于盘后公布上周美国原油库存意外增加、汽油库存升幅也高于预期、但馏分油库存意外下跌。金价微升，纽约2月期金上升0.1%至每盎司1,253.6美元。

香港和内地股市周二下跌。汽车制造股继续下挫，其中北京汽车(1958.HK)及华晨中国(1114.HK)股价分别下跌5.3%及3.3%；内房股走低，碧桂园(2007.HK)股价下跌3.3%，绿城中国(3900.HK)收购百年人寿11.6%股权，股价下跌10.6%；造纸股反弹。个股方面，石药集团(1093.HK)获糖尿病注射药物内地独家授权及商业化，股价逆市上升1.0%；中国神华(1088.HK)11月煤炭销量按年下跌3.0%，股价下跌2.8%。恒生指数下跌1.0%至25,814点，国企指数下跌1.2%至10,231点，香港股市成交金额增加22.7%至680亿港元。上证综合指数下跌0.8%至2,577点，沪深两市成交金额减少4.0%至人民币2,283亿元。

行业及公司新闻

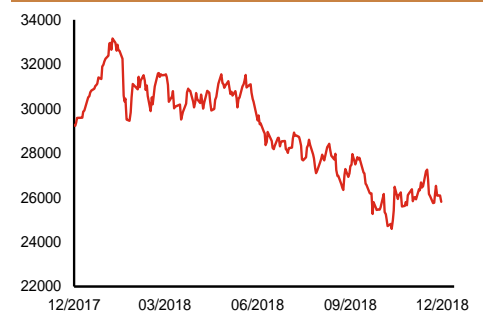
- 四川成渝(107.HK)发布公告指自明年1月中起不再执行对二轴，三轴正常装载货车计重收费20%的优惠和四轴及四轴以上正常装载货车计重收费30%的优惠，公司预计将在一定程度上提高本公司高速公路货车通行费收入。
- 苍南仪表(1743.HK)是中国领先的工业及商用燃气流量计制造商，主要向中国燃气运营商销售产品，五大客户占比约35%。公司按2017年收入在中国工业及商用燃气流量计行业当中排名第二，市场份额为36.8%。2015-2017年公司收入分别为人民币3.6、4.4及6.7亿元；受惠于毛利率持续提升，股东应占溢利分别为人民币0.4、1.2及2.4亿元。2018年上半年收入同比上升4.2%至人民币2.5亿元；股东应占溢利按年增长7.6%至人民币7,069万元。公司预计2018年净利润或较2017年轻微减少，主要因若干产品单价轻微下跌。公司今天起至12月27日招股，预计1月4日上市，招股价介乎13.5-18.9港元，净集资额约2.2亿港元(招股价中位数)，市值介乎9.3-13.1亿港元，相当于3.4-4.8倍2017年市盈率。基石投资者奚德平先生旗下之ZS Capital Fund将认购23.9%-33.5%全球发售股份。公司曾于6月招股但7月时取消上市计划。虽然估值低，但公司贸易应收款项及应收票据的平均周转天数超过200天。
- 维港环保(1845.HK)是中国领先的综合危险废物焚烧处置整体解决方案提供商，专注于固体废物处理系统(尤其是危险废物焚烧处置系统)的研究、设计、集成及调试。公司为2017年中国最大的解决方案提供商，市场份额19.8%；而以在建危险废物集中焚烧处置项目的累计设计处置能力计，公司于2017年底在排名第一，市场份额为37.3%。2015-2017年公司收入分别为人民币0.7、0.9及1.9亿元；股东应占溢利分别为人民币1,562、1,952及3,020万元。2018年上半年收入同比大增5.7倍至人民币1.8亿元；并亏为盈录得股东应占溢利人民币1,961万元。截止2018年6月底，公司待交付合约价值为人民币5.7亿元，预计2018年下半年及2019年将分别确认收入人民币2.9及2.8亿元。公司今天起至12月24日招股，预计1月3日上市，招股价介乎0.88-1.00港元，净集资额约2.9亿港元(招股价中位数)，市值介乎11.7-13.3亿港元，相当于34.3-38.9倍2017年市盈率。公司有意自2019年起每年分派最多25%利润。

主要指数	收市价	日变动%	月变动%
恒生指数	25,814	-1.05	-2.11
国企指数	10,231	-1.17	-3.77
创业板指数	143	-1.57	-8.64
上证综合指数	2,577	-0.82	-4.69
沪深300指数	3,128	-1.04	-5.04
日经225指数	21,115	-1.82	-3.41
道琼斯指数	23,676	0.35	-5.36
标普500指数	2,546	0.01	-5.37
纳斯达克指数	6,784	0.45	-3.48
德国DAX指数	10,741	-0.29	-4.48
法国CAC指数	4,754	-0.95	-4.64
富时100指数	6,702	-1.06	-4.28

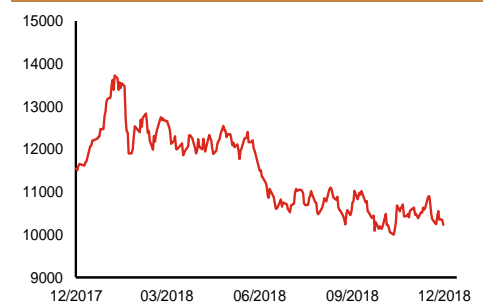
波幅指数	收市价	日变动%	月变动%
VIX指数	25.58	4.32	27.26
VHSI指数	23.02	4.45	-3.64

商品	收市价	日变动%	月变动%
纽约期油	46.24	-7.30	-18.88
黄金	1,253.60	0.14	1.91
铜	6,123.00	-0.14	-3.79
铝	1,942.00	0.83	-0.77
小麦	535.25	0.99	3.40
玉米	384.00	-0.19	2.59

恒生指数一年走势图



国企指数一年走势图



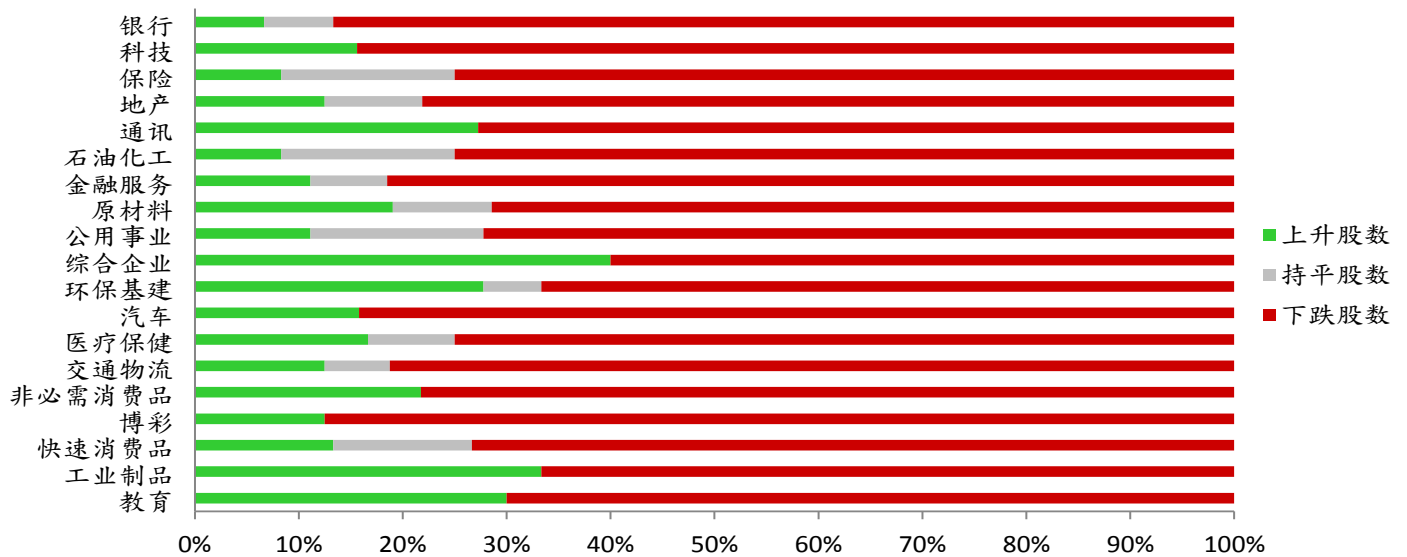
资料来源：彭博、西证证券经纪。

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	25,904	26,153	25,714	25,814	-1.05	14.9	219.1	7	41	2
国企指数	10,281	10,402	10,168	10,231	-1.17	23.7	180.7	4	41	5

行业表现

行业	日变动%	上升股数	持平股数	下跌股数
银行	-0.89	1	1	13
科技	-1.96	5	0	27
保险	-0.93	1	2	9
地产	-2.26	4	3	25
通讯	-0.45	3	0	8
石油化工	-1.07	1	2	9
金融服务	-1.83	3	2	22
原材料	-1.08	4	2	15
公用事业	-0.55	2	3	13
综合企业	-0.73	4	0	6
环保基建	-0.71	5	1	12
汽车	-0.58	3	0	16
医疗保健	-1.48	4	2	18
交通物流	-1.45	2	1	13
非必需消费品	-1.47	5	0	18
博彩	-1.78	1	0	7
快速消费品	-1.22	2	2	11
工业制品	-1.91	5	0	10
教育	-1.33	3	0	7



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	78.15	-1.88	77.58	-1.59	0.74
中电控股	2	89.15	-0.45	89.07	0.04	0.09
中华煤气	3	16.06	-0.62	16.03	-0.97	0.18
汇丰控股	5	63.80	-0.70	63.80	0.22	0.00
电能实业	6	54.45	-0.82	54.37	-0.69	0.15
恒生银行	11	177.00	-0.45	178.07	0.37	-0.60
恒基地产	12	39.95	0.63	39.18	1.42	1.97
新鸿基地产	16	113.20	-0.61	113.24	-0.41	-0.03
新世界发展	17	10.82	0.00	10.60	1.12	2.11
太古股份	19	84.15	-0.30	84.54	-0.28	-0.46
银河娱乐	27	49.85	-0.70	51.68	0.00	-3.54
港铁公司	66	41.20	0.00	N/A	N/A	N/A
信和置业	83	13.74	-1.86	13.59	0.00	1.09
恒隆地产	101	15.50	-0.90	15.53	-1.19	-0.20
中国旺旺	151	5.54	-1.07	N/A	N/A	N/A
吉利汽车	175	13.80	-2.13	13.79	-0.13	0.08
中信股份	267	12.68	-2.61	12.73	0.00	-0.40
万洲国际	288	5.90	-1.99	5.92	-0.59	-0.37
中国石化	386	6.39	-1.08	6.21	-1.95	2.96
港交所	388	229.60	-0.69	230.31	0.80	-0.31
中国海外	688	26.55	-2.57	27.01	-1.65	-1.71
腾讯	700	302.80	-1.94	300.38	0.39	0.81
中国联通	762	8.55	-1.50	8.58	-0.72	-0.34
领展房产基金	823	79.30	0.19	N/A	0.00	N/A
华润电力	836	15.04	-1.05	15.33	4.96	-1.91
中国石油	857	5.19	-2.26	5.06	-3.39	2.49
中海油	883	12.16	-4.10	11.83	-4.31	2.76
建设银行	939	6.39	-0.93	6.39	0.62	0.01
中国移动	941	75.00	-0.33	74.73	0.29	0.36
长江基建	1038	59.75	0.17	59.40	0.00	0.58
恒安国际	1044	53.75	-3.59	53.18	-2.83	1.07
中国神华	1088	17.66	-2.75	17.54	-1.32	0.70
石药集团	1093	11.70	1.04	N/A	N/A	N/A
华润置地	1109	29.75	-4.03	29.33	3.56	1.42
长实地产	1113	57.80	0.52	N/A	N/A	N/A
中国生物制药	1177	5.33	1.52	5.42	-0.93	-1.58
友邦保险	1299	63.35	-0.63	63.20	0.17	0.24
工商银行	1398	5.49	-0.90	5.48	0.41	0.18
金沙中国	1928	34.35	-1.29	34.30	0.36	0.13
九龙仓置业	1997	48.25	-0.72	N/A	N/A	N/A
碧桂园	2007	9.19	-3.26	9.54	17.37	-3.65
瑞声科技	2018	48.05	-1.84	47.23	-1.07	1.73
申洲国际	2313	92.85	-4.23	93.34	-3.44	-0.52
中国平安	2318	73.25	-0.14	73.26	0.78	-0.01
蒙牛乳业	2319	24.05	-1.23	24.48	0.00	-1.75
舜宇光学科技	2382	69.15	-1.21	67.84	-2.86	1.93
中银香港	2388	29.55	-1.01	29.60	0.53	-0.16
中国人寿	2628	16.48	-0.12	16.41	0.96	0.44
交通银行	3328	5.85	0.52	N/A	N/A	N/A
中国银行	3988	3.29	-0.90	3.28	0.33	0.31

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	-1.55	-66.25	中联重科	1157	2.78	-0.71	-32.65
东北电气	42	0.71	0.00	-70.74	兖州煤业	1171	6.82	-1.30	-36.50
四川成渝	107	2.39	-0.42	-37.46	中国铁建	1186	10.88	-1.63	-18.07
青岛啤酒	168	33.40	0.45	-16.50	比亚迪	1211	54.45	-0.46	-12.77
江苏宁沪	177	10.68	0.38	-2.91	农业银行	1288	3.41	-0.87	-15.30
京城机电	187	1.38	-0.72	-74.81	新华保险	1336	33.00	-0.90	-31.95
广州广船	317	5.35	-0.74	-52.63	工商银行	1398	5.49	-0.90	-9.51
马鞍山钢铁	323	3.56	0.28	-12.80	丽珠医药	1513	23.65	-1.46	-22.65
上海石油化工	338	3.48	0.00	-41.44	中国中冶	1618	1.93	-1.53	-46.48
鞍钢股份	347	5.68	-0.87	-5.85	中国中车	1766	7.64	-2.18	-27.48
江西铜业	358	9.32	0.00	-37.79	广发证券	1776	11.04	-2.30	-24.77
中国石油化工	386	6.39	-1.08	-3.02	中国交通建设	1800	7.60	-1.17	-45.91
中国中铁	390	7.33	-0.81	-12.06	晨鸣纸业	1812	4.47	0.90	-33.19
广深铁路	525	2.91	-1.69	-18.54	中煤能源	1898	3.22	2.22	-40.85
深圳高速	548	8.39	-0.59	-18.34	中国远洋	1919	2.93	-1.68	-35.57
南京熊猫电子	553	2.70	-2.17	-65.99	民生银行	1988	5.58	0.00	-15.89
郑煤机	564	3.60	-0.28	-44.79	金隅股份	2009	2.54	-3.42	-39.95
山东墨龙	568	1.29	0.00	-73.79	中集集团	2039	7.81	-4.76	-37.34
北京北辰实业	588	2.26	-0.88	-28.83	复星医药	2196	23.75	-0.63	-15.96
中国东方航空	670	4.57	-2.97	-20.83	万科企业	2202	27.05	-2.87	-6.46
山东新华制药	719	3.65	-1.62	-46.62	金风科技	2208	7.31	-3.82	-39.93
中国国航	753	7.23	-2.03	-21.19	广汽集团	2238	7.56	-3.57	-35.84
中兴通讯	763	14.76	-1.07	-31.86	中国平安	2318	73.25	-0.14	6.15
中国石油	857	5.19	-2.26	-40.02	长城汽车	2333	4.52	-3.00	-30.92
白云山	874	29.55	-1.34	-28.04	潍柴动力	2338	8.87	0.91	0.15
东江环保	895	8.42	0.12	-33.83	中国铝业	2600	2.63	-2.23	-34.67
华能国际电力	902	4.81	-0.21	-41.50	中国太保	2601	26.40	0.00	-22.87
安徽海螺水泥	914	39.40	-2.35	12.62	上海医药	2607	17.06	-0.47	-15.34
海信科龙	921	5.93	0.51	-28.47	中国人寿	2628	16.48	-0.12	-32.13
建设银行	939	6.39	-0.93	-14.76	上海电气	2727	2.54	-0.39	-55.03
大唐发电	991	1.79	-0.56	-49.25	中海集运	2866	0.85	-1.16	-67.83
安徽皖通高速	995	4.71	0.21	-27.14	大连港	2880	1.02	-1.92	-52.91
中信银行	998	4.78	-0.83	-23.64	中海油田	2883	7.04	-2.22	-32.82
仪征化纤	1033	0.72	-4.00	-66.41	紫金矿业	2899	3.09	1.31	-20.33
重庆钢铁	1053	1.15	0.00	-50.05	交通银行	3328	5.85	0.52	-9.34
中国南方航空	1055	5.18	-2.08	-36.29	福耀玻璃	3606	24.75	-0.40	-2.44
浙江世宝	1057	1.14	-2.56	-79.40	招商银行	3968	31.15	-1.74	-1.58
天津创业环保	1065	3.01	-0.99	-68.81	中国银行	3988	3.29	-0.90	-19.19
华电国际电力	1071	3.41	-0.87	-36.29	洛阳钼业	3993	3.15	2.27	-33.07
东方电气	1072	4.57	0.44	-49.44	中信证券	6030	14.20	-2.07	-24.80
中国神华	1088	17.66	-2.75	-18.38	中国光大银行	6818	3.39	-2.59	-21.13
洛阳玻璃	1108	2.18	-2.24	-83.94	海通证券	6837	7.98	-1.85	-24.98
中海发展	1138	3.92	-2.73	-30.03	华泰证券	6886	12.98	-2.41	-31.50

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
19/12/2018	美国	MBA 贷款申请指数	十二月十四日	--	1.60%
19/12/2018	香港	综合利率	十一月	--	0.77
19/12/2018	美国	成屋销售 (月比)	十一月	-0.40%	1.40%
19/12/2018	美国	成屋销售	十一月	5.20mn	5.22mn
19/12/2018	美国	经常帐余额	第三季	-124.32bn	--

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