

宏观焦点

美国股市周四先大跌后收复部分失地，科技股及能源股大跌，而特朗普威胁不会签署临时拨款法案再度引起政府部分部门停摆之担忧。道琼斯指数下跌2.0%至22,860点；标准普尔指数下跌1.6%至2,467点；纳斯达克指数下跌1.6%至6,528点。

油价周四再次大跌，纽约1月期油大跌4.8%至每桶45.88美元。金价上升，因美元及美股均下跌，纽约2月期金上升1.5%至每盎司1,267.9美元。

香港股市周四跟随美国股市及受到美国司法部召开加强对中国的国家安全法行动记者会之消息而下跌，内地股市个别发展。除电力股外，几乎所有板块均下跌，其中水泥、博彩及物业管理股跌幅较大。个股方面，万城控股(2892.HK)上市首日收市价较招股价上升5.0%；俄铝(486.HK)传将获美国财政部撤销对公司之制裁，股价上涨9.4%；香港电视(1137.HK)单日销售额创新高，股价上升3.4%。恒生指数下跌0.9%至25,624点，国企指数下跌1.0%至10,091点，香港股市成交金额增加20.1%至686亿港元。上证综合指数下跌0.5%至2,536点，沪深两市成交金额增加7.5%至人民币2,304亿元。

行业及公司新闻

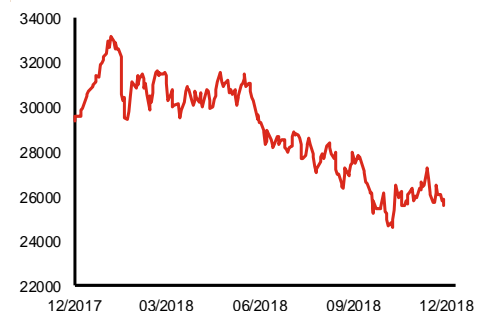
- 此前招股的苍南仪表(1743.HK)及维港环保(1845.HK)公开孖展认购未足额。
- 吉利汽车(175.HK)宣布与宁德时代(300750.CH)成立合资公司，注册资本为人民币10亿元，前者股权占比为49%，合资公司将主要从事电芯、电池模组及电池包研发、制造及销售。
- IGG(799.HK)昨天回购146万股，相当于现有股本0.114%，累计回购但尚未注销之股份为0.140%。
- AEON 信贷(900.HK)发布2019财年首三季业绩(截止2018年11月30日)，收入9.8亿港元，同比增长2.7%(上半年:4.4%)，受惠于营运支出及减值亏损及减值准备按年下跌，股东应占溢利录得3.3亿港元，按年上升21.7%(上半年:33.1%)。
- 国际家居零售(1373.HK)公布2019财年上半年(截止2018年10月31日)业绩，收入同比上升2.2%至10.8亿港元，受惠于经营费用增幅低于收入，股东应占溢利4,883亿港元，按年增长24.0%。建议派发中期股息每股5.3港仙，同比增加1.9%。
- 银杏教育(1851.HK)按招生人数计在四川省34所民办高等院校排名第23位，但按综合评分计，公司的本科学位课程在四川省独立学院中排名第三，而毕业生初次就业率接近97%。公司的酒店管理课程登记学生人数在全国名列第二，按综合评分计排名第一。公司总入学人数为9,553名，平均学费为人民币12,529元。2015-2017年公司收益分别为人民币1.2、1.3及1.4亿元；股东应占溢利分别为人民币3,684、3,989及4,120万元。2018年上半年收益同比上升12.3%至人民币8,234万元；经调整股东应占溢利微增2.5%至人民币2,985万元(因净融资开支上升人民币177万元)。公司将登记成为营利性学校。公司今天起至1月11日招股，预计1月18日上市，招股价介乎1.24-1.98港元，净集资额约1.8亿港元(招股价中位数)，市值介乎6.2-9.9亿港元，相当于13.2-21.1倍2017年市盈率。估值中下限与同业相若但公司历史盈利增速差于同业。
- 中国铝业(2600.HK)发布公告指母公司中铝集团成为国有资本投资公司试点企业之一。

主要指数	收市价	日变动%	月变动%
恒生指数	25,624	-0.94	-1.34
国企指数	10,091	-1.03	-3.77
创业板指数	143	-0.97	-11.67
上证综合指数	2,536	-0.52	-4.35
沪深300指数	3,067	-0.77	-4.93
日经225指数	20,393	-2.84	-5.65
道琼斯指数	22,860	-1.99	-6.56
标普500指数	2,467	-1.58	-6.89
纳斯达克指数	6,528	-1.63	-6.37
德国DAX指数	10,611	-1.44	-5.63
法国CAC指数	4,692	-1.78	-5.69
富时100指数	6,712	-0.80	-4.80

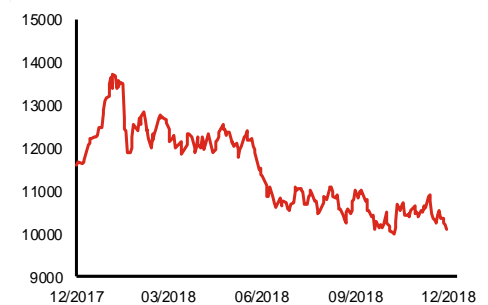
波幅指数	收市价	日变动%	月变动%
VIX指数	28.38	10.95	36.44
VHSI指数	22.99	0.70	-7.30

商品	收市价	日变动%	月变动%
纽约期油	45.88	-4.75	-15.27
黄金	1,267.90	1.48	2.56
铜	6,015.00	0.75	-2.98
铝	1,927.00	0.10	-1.44
小麦	522.50	-1.92	2.95
玉米	381.75	-0.97	0.81

恒生指数一年走势图



国企指数一年走势图



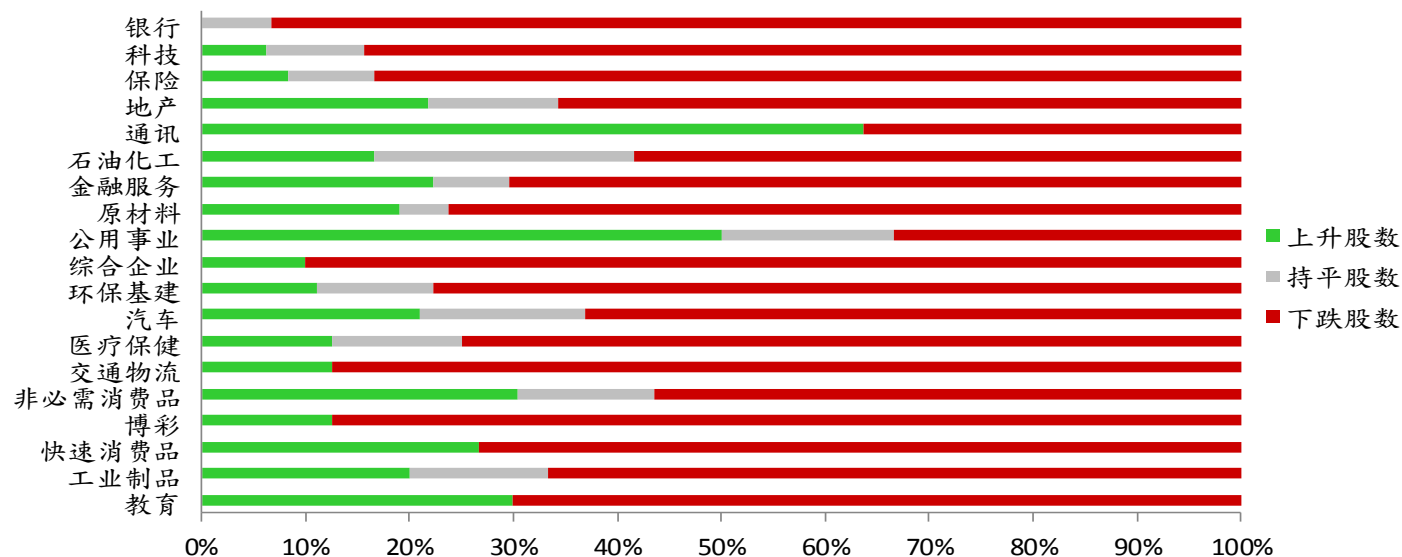
资料来源：彭博、西证证券经纪。

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	25,724	25,860	25,417	25,624	-0.94	17.7	239.1	4	43	3
国企指数	10,133	10,197	10,011	10,091	-1.03	29.1	209.5	7	39	4

行业表现

行业	日变动%	上升股数	持平股数	下跌股数
银行	-1.17	0	1	14
科技	-1.86	2	3	27
保险	-1.01	1	1	10
地产	-0.65	7	4	21
通讯	-0.49	7	0	4
石油化工	-1.18	2	3	7
金融服务	-1.42	6	2	19
原材料	-0.91	4	1	16
公用事业	-0.23	9	3	6
综合企业	-0.82	1	0	9
环保基建	-1.24	2	2	14
汽车	-0.96	4	3	12
医疗保健	-1.75	3	3	18
交通物流	-1.51	2	0	14
非必需消费品	-0.70	7	3	13
博彩	-2.15	1	0	7
快速消费品	-1.09	4	0	11
工业制品	-1.09	3	2	10
教育	-0.97	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	77.65	-1.15	76.80	-0.91	1.10
中电控股	2	88.50	0.23	88.63	0.80	-0.14
中华煤气	3	16.04	0.12	16.21	1.97	-1.03
汇丰控股	5	63.55	-0.86	64.17	1.59	-0.96
电能实业	6	54.35	0.00	54.65	0.43	-0.54
恒生银行	11	174.20	-1.02	175.69	-0.18	-0.85
恒基地产	12	39.30	-2.24	39.46	0.20	-0.40
新鸿基地产	16	114.20	-0.61	114.70	0.45	-0.43
新世界发展	17	10.66	-2.20	10.84	0.00	-1.69
太古股份	19	83.55	-0.06	83.85	0.66	-0.36
银河娱乐	27	48.60	-4.14	51.84	0.00	-6.26
港铁公司	66	40.95	-0.12	N/A	N/A	N/A
信和置业	83	13.84	-0.86	14.12	3.80	-2.01
恒隆地产	101	15.26	-2.55	15.38	-1.46	-0.76
中国旺旺	151	5.53	-0.18	N/A	N/A	N/A
吉利汽车	175	13.62	-1.45	13.47	-0.06	1.11
中信股份	267	12.36	-1.90	12.64	-0.86	-2.19
万洲国际	288	5.98	-0.33	6.01	0.56	-0.48
中国石化	386	6.06	-0.49	6.01	-0.56	0.85
港交所	388	227.60	-1.64	226.26	-0.94	0.59
中国海外	688	26.85	0.00	26.10	-1.30	2.86
腾讯	700	301.60	-0.46	299.38	0.91	0.74
中国联通	762	8.45	-1.52	8.67	1.75	-2.50
领展房产基金	823	78.25	-0.38	N/A	0.00	N/A
华润电力	836	15.10	-0.79	15.35	0.00	-1.63
中国石油	857	4.95	-1.79	4.87	-1.43	1.67
中海油	883	11.72	-1.35	11.42	-2.40	2.62
建设银行	939	6.34	-0.78	6.29	0.41	0.78
中国移动	941	76.00	0.33	75.49	0.40	0.68
长江基建	1038	57.80	-2.36	58.97	-0.84	-1.98
恒安国际	1044	52.80	0.76	52.25	1.66	1.05
中国神华	1088	17.58	-1.57	17.28	-1.18	1.72
石药集团	1093	10.86	-4.57	N/A	N/A	N/A
华润置地	1109	30.10	-0.50	29.37	0.00	2.50
长实地产	1113	57.50	-2.87	N/A	N/A	N/A
中国生物制药	1177	5.09	-2.12	5.23	0.00	-2.60
友邦保险	1299	64.15	-0.47	63.87	0.35	0.44
工商银行	1398	5.45	-0.73	5.41	0.33	0.67
金沙中国	1928	33.55	-4.01	33.19	-2.89	1.09
九龙仓置业	1997	48.05	-1.74	N/A	N/A	N/A
碧桂园	2007	9.17	-0.65	9.55	0.00	-3.97
瑞声科技	2018	45.40	-1.73	44.55	0.00	1.91
申洲国际	2313	92.30	-1.02	92.46	-1.34	-0.17
中国平安	2318	71.30	-2.19	70.27	-1.59	1.47
蒙牛乳业	2319	23.70	-1.46	24.51	0.00	-3.29
舜宇光学科技	2382	66.75	-2.98	66.94	0.19	-0.28
中银香港	2388	29.20	-0.85	29.09	-0.21	0.40
中国人寿	2628	16.34	-1.57	16.19	-0.39	0.92
交通银行	3328	5.88	-1.01	N/A	N/A	N/A
中国银行	3988	3.31	0.00	3.28	0.58	0.85

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	0.00	-64.45	中联重科	1157	2.73	-1.44	-33.49
东北电气	42	0.69	-2.82	-71.64	兖州煤业	1171	6.45	-3.44	-38.87
四川成渝	107	2.41	-0.82	-37.29	中国铁建	1186	10.86	0.37	-15.25
青岛啤酒	168	32.95	-1.35	-18.64	比亚迪	1211	51.85	-2.26	-15.35
江苏宁沪	177	10.76	0.00	-3.44	农业银行	1288	3.37	-1.17	-15.56
京城机电	187	1.33	-1.48	-75.37	新华保险	1336	32.50	-1.37	-32.36
广州广船	317	5.21	-1.14	-53.20	工商银行	1398	5.45	-0.73	-8.35
马鞍山钢铁	323	3.41	-2.01	-14.80	丽珠医药	1513	22.90	-2.14	-24.40
上海石油化工	338	3.48	0.00	-40.22	中国中冶	1618	1.93	0.52	-45.77
鞍钢股份	347	5.43	-1.81	-7.63	中国中车	1766	7.80	0.00	-24.53
江西铜业	358	9.31	-0.11	-37.64	广发证券	1776	10.76	-2.89	-26.24
中国石油化工	386	6.06	-0.49	-5.00	中国交通建设	1800	7.53	-1.05	-44.21
中国中铁	390	7.09	-2.48	-12.79	晨鸣纸业	1812	4.40	-0.90	-32.35
广深铁路	525	2.94	-0.34	-17.13	中煤能源	1898	3.16	0.32	-41.74
深圳高速	548	8.46	1.93	-19.04	中国远洋	1919	2.91	-0.68	-36.34
南京熊猫电子	553	2.71	-0.37	-65.31	民生银行	1988	5.45	-1.45	-16.79
郑煤机	564	3.58	-4.53	-43.78	金隅股份	2009	2.52	-0.79	-40.26
山东墨龙	568	1.29	0.00	-73.92	中集集团	2039	7.75	-1.02	-37.58
北京北辰实业	588	2.28	0.00	-28.64	复星医药	2196	22.70	-1.94	-16.33
中国东方航空	670	4.43	-2.42	-22.70	万科企业	2202	27.35	0.18	-4.93
山东新华制药	719	3.64	-1.36	-44.71	金风科技	2208	7.36	0.41	-36.60
中国国航	753	6.94	-4.93	-23.99	广汽集团	2238	7.69	1.72	-34.66
中兴通讯	763	14.90	0.54	-32.31	中国平安	2318	71.30	-2.19	6.28
中国石油	857	4.95	-1.79	-41.41	长城汽车	2333	4.48	-1.10	-30.75
白云山	874	28.35	-1.05	-28.97	潍柴动力	2338	8.62	-2.38	-2.56
东江环保	895	8.35	-1.18	-33.60	中国铝业	2600	2.58	-3.01	-35.17
华能国际电力	902	4.99	0.40	-41.33	中国太保	2601	25.85	-1.52	-23.30
安徽海螺水泥	914	37.90	-3.19	10.55	上海医药	2607	16.52	-1.67	-15.58
海信科龙	921	5.81	-0.17	-28.63	中国人寿	2628	16.34	-1.57	-33.16
建设银行	939	6.34	-0.78	-12.88	上海电气	2727	2.54	0.00	-54.96
大唐发电	991	1.87	1.63	-47.29	中海集运	2866	0.85	1.19	-67.50
安徽皖通高速	995	4.68	0.00	-27.79	大连港	2880	1.01	-1.94	-52.24
中信银行	998	4.72	-1.46	-23.69	中海油田	2883	6.92	0.00	-32.15
仪征化纤	1033	0.69	-1.43	-67.55	紫金矿业	2899	3.11	-1.27	-18.84
重庆钢铁	1053	1.14	0.88	-50.61	交通银行	3328	5.88	-1.01	-8.31
中国南方航空	1055	4.90	-5.77	-38.70	福耀玻璃	3606	24.55	-1.41	-3.09
浙江世宝	1057	1.09	-1.80	-79.34	招商银行	3968	29.30	-2.66	-0.55
天津创业环保	1065	2.99	0.67	-68.95	中国银行	3988	3.31	0.00	-18.23
华电国际电力	1071	3.53	1.73	-34.64	洛阳钼业	3993	3.10	0.00	-32.68
东方电气	1072	4.43	-0.23	-49.53	中信证券	6030	13.84	-2.12	-26.23
中国神华	1088	17.58	-1.57	-20.01	中国光大银行	6818	3.38	-1.17	-19.66
洛阳玻璃	1108	2.18	-0.46	-83.92	海通证券	6837	7.81	-2.13	-26.69
中海发展	1138	3.97	-1.73	-27.11	华泰证券	6886	12.82	-1.23	-32.04

资料来源：彭博、西证证券经纪。

宏观与策略

宏观：鸽派成色不足的联储加息，不断加码的人行宽松

【宏观固收组 杨业伟/张伟】

事件： 北京时间 2018 年 12 月凌晨，美联储今年第四次加息落地，同时调降对明年和后年的加息预期。

点评： 北京时间 20 日凌晨，美联储今年第四次加息落地，同时调降对明年和后年的加息预期。虽然议息声明并不如市场预期的那样鸽派，但加息预期下降的趋势已经形成。我们预计未来随着美国经济逐步走弱，美联储加息预期会继续弱化，2019 年美联储可能仅加息 1 次，加息窗口可能在 3 月份。加息预期弱化意味着本轮周期美国长端利率高点已经过去，未来将进入持续回落阶段。

而在此情况下，中国央行 19 日晚再度加码宽松货币政策，退出定向中期借贷便利（TMLF），新增千亿规模的再贷款和再贴现投放，并再度强调维持流动性合理充裕。随着外部加息预期下降，对国内货币政策的制约将减少。央行对流动性充裕的明确呵护态度显示，在经济未出现企稳之前，即使融资需求有所恢复，央行也会加大资金投放来维持流动性宽松。因而债市无需对地方债发行放量等融资面冲击担忧，债市总体延续震荡牛，我们估算 2019 年 10 年期国债利率低点在 3.0%附近。而汇率层面，考虑到未来联储加息趋缓，外部利率见顶，资本流出压力将有所减轻，因而人民币汇率将延续平稳态势。

企业活动

日期	股票代码	公司名称	活动
21/12/2018	2324	首都创投	末期业绩/股息
21/12/2018	759	CEC INT'L HOLD	中期业绩/股息
21/12/2018	204	中国投资开发	业绩/中期股息
21/12/2018	2863	高丰集团控股	末期业绩/股息
21/12/2018	640	星谦发展	末期业绩/股息
21/12/2018	1741	成志控股	末期业绩/股息

经济资料

日期	国家	指数		预测	前值
21/12/2018	欧元区	消费者信心指数	十二月	-4.34%	-3.90%
21/12/2018	美国	密西根大学消费者信心指数	十二月终值	97.23	97.50
21/12/2018	美国	资本财新订单非国防(飞机除外)	十一月初值	0.23%	0.00%
21/12/2018	美国	资本财销货非国防(飞机除外)	十一月初值	0.14%	0.30%
21/12/2018	美国	耐久财新订单工业经季调(月比)	十一月初值	1.34%	-4.30%
21/12/2018	美国	耐久财新订单经季调(运输除外)(月比)	十一月初值	0.26%	0.20%
21/12/2018	美国	国内生产毛额(年化季比)	第三季	3.50%	3.50%
21/12/2018	美国	GDP价格指数	第三季	1.66%	1.70%
21/12/2018	美国	个人消费支出核心指数(季比)	第三季	1.50%	1.50%
21/12/2018	美国	个人消费	第三季	3.60%	3.60%
21/12/2018	美国	个人消费支出核心指数(月比)	十一月	0.19%	0.10%
21/12/2018	美国	个人支出	十一月	0.34%	0.60%
21/12/2018	美国	个人消费支出核心指数(年比)	十一月	1.86%	1.80%
21/12/2018	美国	个人消费支出平减指数(月比)	十一月	0.04%	0.20%
21/12/2018	美国	个人消费支出平减指数(年比)	十一月	1.74%	2.00%
21/12/2018	美国	个人所得	十一月	0.30%	0.50%
21/12/2018	香港	国际收支-经常帐差额	第三季	--	--
21/12/2018	香港	整体国际收支	第三季	--	--

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