

晨訊

宏觀焦點

美國股市週一先大跌後回升，英國首相文翠珊推遲了脫歐協議投票引發市場擔憂，但科技股反彈帶動股市止跌回升。道瓊斯指數上升 0.1%至 24,423 點；標準普爾指數上升 0.2%至 2,638 點；納斯達克指數上升 0.7%至 7,021 點。

油價週一大跌，因全球股市走低及對需求增長的擔憂。紐約 1 月期油大跌 3.1%至每桶 51.00 美元。金價下跌，由於美元兌英鎊因對英國脫歐的疑慮而走強，紐約 2 月期金下跌 0.3%至每盎司 1,249.4 美元。

香港和內地股市週一下跌。教育股領跌；醫藥股繼續走低，其中藥明生物（2269.HK）宣布與騰盛博藥達成獨家合作，但股價急跌 15.4%；金價上漲帶動黃金股逆市上升。個股方面，中國鐵塔（788.HK）正式納入國指成分股，股價逆市上升 3.2%；舜宇光學（2382.HK）上月付運量超预期，股價上升 3.0%。恒生指數下跌 1.2%至 25,752 點，國企指數下跌 0.9%至 10,273 點，香港股市成交金額減少 28.7%至 706 億港元。上證綜合指數下跌 0.8%至 2,585 點，滬深兩市成交金額減少 0.2%至人民幣 2,387 億元。

行業及公司新聞

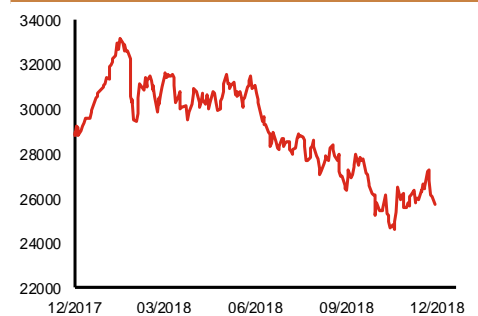
- 此前招股的濟豐包裝（1820.HK）、萬城控股（2892.HK）及信義能源（3868.HK）公開孖展認購均未足額。
- 萬咖壹聯（1762.HK）向尋求移動廣告、網絡視頻產品分發及遊戲聯運服務的行業客戶提供安卓內容分發服務。2015-2017年公司收益分別為人民幣0.2、0.4及4.9億元，2015-2016年經調整淨虧損分別為人民幣1,261及2,968萬元，2017年扭虧為盈錄得人民幣745萬元經調整淨溢利。2018年上半年收益同比急增11.1倍至人民幣6.7億元，經調整淨溢利按年為人民幣2,995萬元。公司今天起至12月14日招股，預計12月21日上市，招股價介乎3.56-4.62港元，淨集資額約2.3億港元（招股價中位數），市值介乎45.3-58.8億港元。基石投資者將認購4.4%-5.8%全球發售股份。
- 君實生物（1877.HK）在腫瘤免疫療法、自身免疫性疾病及代謝疾病治療方面處於領先地位。公司產品管線包括13項在研生物藥品，包括七項腫瘤免疫療法在研藥品、兩項代謝疾病在研藥品、三項針對炎症或自身免疫性疾病藥品及一項治療神經性疼痛藥品，適用於多種未滿足醫療需求的適應症，其中五項在研生物藥品已獲得NMPA的IND批准，其中一項已提交NDA，現正於美國進行I期臨床試驗，並計劃於2019年下半年開展旨在獲得額外海外監管許可的全球大規模關鍵臨床試驗，以推出特瑞普利單抗。2016、2017及2018年上半年公司持續經營業務股東應佔虧損分別為人民幣1.3、3.2及2.7億元。公司今天起至12月14日招股，預計12月24日上市，招股價介乎19.38-20.38港元，淨集資額約30.2億港元（招股價中位數），市值介乎147-155億港元，相當於3.5倍有形市賬率。基石投資者將認購58.5%-61.6%全球發售股份。
- 萬城控股（2892.HK）是一家以住宅物業連同商舖、俱樂部會所及幼稚園等配套設施開發為主的物業發展商。公司為廣東省惠州第十二大物業發展商，市場份額約1.4%。於2018年9月30日，公司擁有89.7萬平方米土地使用權及210萬平方米土地儲備。2015-2017年公司收益分別為人民幣0.6、8.9及9.7億元，分別錄得股東應佔溢利人民幣41.8萬元、6,801萬元及3,859萬元。2018年上半年收益同比大增4.0倍至人民幣2.6億元，股東應佔溢利人民幣1,680萬元。公司昨天起至12月13日招股，預計12月20日上市，招股價介乎1.07-1.33港元，淨集資額約1.9億港元（招股價中位數），市值介乎8.0-10.0億港元，相當於18.4-22.9倍2017年市盈率及2.4-2.7倍有形市賬率。

主要指數	收市價	日變動%	月變動%
恒生指數	25,752	-1.19	0.59
國企指數	10,273	-0.93	-1.52
創業板指數	144	-2.31	-8.64
上證綜合指數	2,585	-0.82	-0.55
滬深300指數	3,145	-1.16	-0.72
日經225指數	21,220	-2.12	-4.57
道瓊斯指數	24,423	0.14	-6.03
標普500指數	2,638	0.18	-5.15
納斯達克指數	7,021	0.74	-5.22
德國DAX指數	10,622	-1.54	-7.87
法國CAC指數	4,742	-1.47	-7.14
富時100指數	6,722	-0.83	-5.40

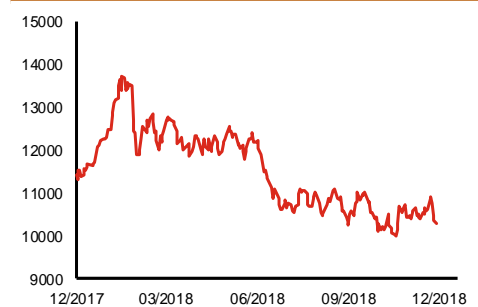
波幅指數	收市價	日變動%	月變動%
VIX指數	22.64	-2.54	30.41
VHSI指數	24.14	0.88	1.17

商品	收市價	日變動%	月變動%
紐約期油	51.00	-3.06	-15.47
黃金	1,249.40	-0.26	2.86
銅	6,145.00	1.24	0.54
鋁	1,955.00	0.98	-0.82
小麥	531.25	3.06	2.54
玉米	385.50	0.72	0.72

恒生指數一年走勢圖



國企指數一年走勢圖



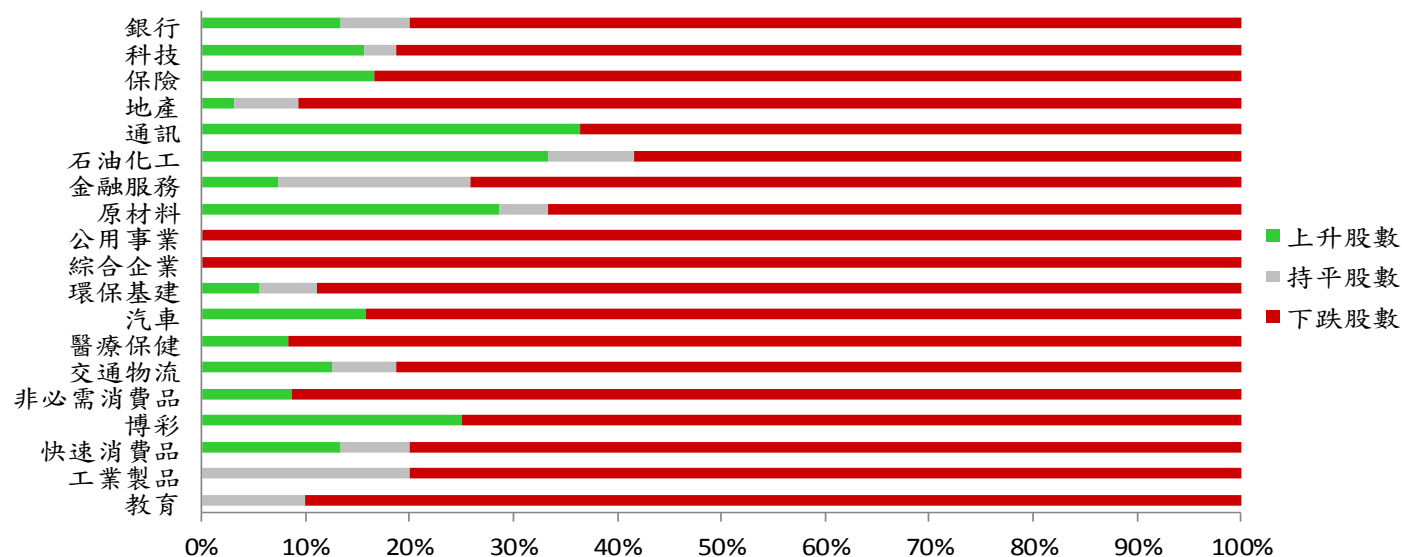
資料來源：彭博、西證證券經紀。

港股概況

指數	開市價	高位	低位	收市價	日變動 (%)	成交量 (億股)	成交額 (億元)	升股數	跌股數	持平股數
恒生指數	25,795	25,845	25,571	25,752	-1.19	15.9	467.2	6	43	1
國企指數	10,274	10,305	10,197	10,273	-0.93	26.8	418.8	12	36	2

行業表現

行業	日變動%	上升股數	持平股數	下跌股數
銀行	-0.89	2	1	12
科技	-1.77	5	1	26
保險	-1.36	2	0	10
地產	-2.13	1	2	29
通訊	-0.10	4	0	7
石油化工	-0.89	4	1	7
金融服務	-1.16	2	5	20
原材料	-1.15	6	1	14
公用事業	-1.84	0	0	18
綜合企業	-1.79	0	0	10
環保基建	-1.80	1	1	16
汽車	-1.26	3	0	16
醫療保健	-3.29	2	0	22
交通物流	-1.67	2	1	13
非必需消費品	-1.81	2	0	21
博彩	-0.46	2	0	6
快速消費品	-1.19	2	1	12
工業製品	-1.64	0	3	12
教育	-3.63	0	1	9



資料來源：彭博、西證證券經紀。

美國預托證券(ADR)

	代號	香港收市價	日變動%	ADR轉換價	日變動%	溢價(%)
長和	1	75.80	-3.44	75.14	-2.98	0.88
中電控股	2	87.95	-0.85	87.31	-0.96	0.73
中華煤氣	3	15.88	-0.38	16.26	2.46	-2.31
匯豐控股	5	63.75	0.08	63.16	-1.08	0.93
電能實業	6	53.05	-0.28	52.72	-0.21	0.63
恒生銀行	11	177.00	-2.21	177.32	-1.58	-0.18
恆基地產	12	39.20	-1.63	38.14	-2.01	2.79
新鴻基地產	16	111.20	-1.77	111.95	-0.66	-0.67
新世界發展	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
銀河娛樂	27	49.40	1.33	49.44	0.00	-0.08
港鐵公司	66	39.60	-3.18	N/A	N/A	N/A
信和置業	83	13.58	-1.02	13.24	-1.51	2.58
恆隆地產	101	15.16	-3.44	15.20	-2.56	-0.26
中國旺旺	151	5.43	-2.16	N/A	N/A	N/A
吉利汽車	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
萬洲國際	288	5.81	-1.36	5.81	-1.20	0.03
中國石化	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
中國海外	688	26.00	-1.70	26.27	-0.24	-1.04
騰訊	700	308.00	-0.84	305.96	-1.34	0.67
中國聯通	762	8.58	-1.94	8.64	-1.25	-0.64
領展房產基金	823	76.70	-3.34	N/A	0.00	N/A
華潤電力	836	14.38	-2.71	13.52	0.00	6.36
中國石油	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
建設銀行	939	6.39	-1.54	6.39	-0.46	-0.04
中國移動	941	76.95	-0.77	76.60	-0.55	0.45
長江基建	1038	57.95	-1.19	59.36	0.00	-2.38
恆安國際	1044	61.05	-2.40	61.54	-0.10	-0.79
中國神華	1088	17.62	1.15	17.47	1.59	0.88
石藥集團	1093	12.76	-3.48	N/A	N/A	N/A
華潤置地	1109	28.10	-3.93	28.31	0.00	-0.73
長實地產	1113	55.45	-2.38	N/A	N/A	N/A
中國生物製藥	1177	5.29	-1.67	5.32	0.00	-0.53
友邦保險	1299	61.90	-1.82	61.82	-0.72	0.13
工商銀行	1398	5.42	-0.91	5.41	0.00	0.22
金沙中國	1928	34.80	-0.57	34.98	1.05	-0.50
九龍倉置業	1997	47.60	-2.36	N/A	N/A	N/A
碧桂園	2007	9.06	-1.95	N/A	N/A	N/A
瑞聲科技	2018	50.50	-0.49	50.25	0.71	0.50
申洲國際	2313	95.70	-3.09	94.72	-4.34	1.04
中國平安	2318	74.10	-1.20	74.18	0.03	-0.11
蒙牛乳業	2319	23.50	-1.47	24.46	0.00	-3.93
舜宇光學科技	2382	69.35	3.05	68.30	2.22	1.53
中銀香港	2388	29.30	-1.35	29.32	-0.36	-0.06
中國人壽	2628	16.18	-1.58	16.07	-0.48	0.70
交通銀行	3328	5.85	0.00	N/A	N/A	N/A
中國銀行	3988	3.27	-1.21	3.26	-0.10	0.44

資料來源：彭博、西證證券經紀。

AH股

	H股 代號	H股 收市價	H股 日變動%	H股對A股 溢價%		H股 代號	H股 收市價	H股 日變動%	H股對A股 溢價%
第一拖拉機	38	1.91	-2.05	-68.71	中聯重科	1157	2.71	-1.81	-33.95
東北電氣	42	0.68	-2.86	-72.66	兗州煤業	1171	6.99	0.87	-36.38
四川成渝	107	2.41	-0.41	-36.92	中國鐵建	1186	9.99	-0.30	-22.20
青島啤酒	168	30.45	-0.81	-16.26	比亞迪	1211	53.90	-1.28	-13.91
江蘇寧滬	177	10.48	-0.57	-1.99	農業銀行	1288	3.38	-1.17	-16.01
京城機電	187	1.49	0.00	-74.30	新華保險	1336	33.15	0.30	-31.62
廣州廣船	317	5.43	-1.63	-52.81	工商銀行	1398	5.42	-0.91	-10.04
馬鞍山鋼鐵	323	3.55	-0.84	-12.52	麗珠醫藥	1513	23.95	-1.84	-24.27
上海石油化工	338	3.49	-1.41	-38.62	中國中冶	1618	1.95	0.52	-44.53
鞍鋼股份	347	6.07	-0.33	-1.65	中國中車	1766	7.27	1.11	-30.17
江西銅業	358	9.29	-0.43	-37.97	廣發證券	1776	11.28	-0.70	-23.41
中國石油化工	386	6.40	-0.16	-4.36	中國交通建設	1800	7.35	-0.94	-44.75
中國中鐵	390	7.06	0.00	-13.25	晨鳴紙業	1812	4.50	-1.53	-33.09
廣深鐵路	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	中國遠洋	1919	2.92	-3.31	-35.58
南京熊貓電子	553	2.37	3.04	-65.29	民生銀行	1988	5.54	-0.54	-18.59
鄭煤機	564	3.72	1.64	-44.60	金隅股份	2009	2.50	-1.57	-42.55
山東墨龍	568	1.34	-1.47	-74.51	中集集團	2039	7.97	-2.69	-35.01
北京北辰實業	588	2.25	-0.44	-30.88	復星醫藥	2196	24.30	-3.38	-16.38
中國東方航空	670	4.65	-2.92	-20.28	萬科企業	2202	26.10	-1.51	-7.64
山東新華製藥	719	3.69	-5.38	-44.67	金風科技	2208	7.47	-4.11	-38.47
中國國航	753	7.31	-1.08	-20.94	廣汽集團	2238	7.31	-2.27	-37.15
中興通訊	763	15.06	-3.46	-33.52	中國平安	2318	74.10	-1.20	5.43
中國石油	857	5.36	0.94	-37.77	長城汽車	2333	4.69	0.64	-29.79
白雲山	874	30.40	-0.82	-27.51	濰柴動力	2338	8.37	-1.65	-1.40
東江環保	895	8.42	-3.55	-34.72	中國鋁業	2600	2.68	-2.19	-33.96
華能國際電力	902	4.91	-1.80	-39.84	中國太保	2601	26.45	-1.31	-21.13
安徽海螺水泥	914	39.10	1.30	12.71	上海醫藥	2607	17.22	-3.58	-14.27
海信科龍	921	5.78	-0.69	-29.27	中國人壽	2628	16.18	-1.58	-32.80
建設銀行	939	6.39	-1.54	-13.82	上海電氣	2727	2.64	-0.75	-53.20
大唐發電	991	1.83	-2.66	-48.60	中海集運	2866	0.84	0.00	-67.97
安徽皖通高速	995	4.71	-0.42	-25.46	大連港	2880	1.03	-1.90	-53.03
中信銀行	998	4.75	0.21	-24.28	中海油田	2883	7.40	1.37	-31.02
儀征化纖	1033	0.77	-1.28	-64.33	紫金礦業	2899	2.91	0.69	-25.59
重慶鋼鐵	1053	1.15	0.00	-48.62	交通銀行	3328	5.85	0.00	-10.62
中國南方航空	1055	5.22	-2.43	-36.04	福耀玻璃	3606	23.55	-2.08	-3.01
浙江世寶	1057	1.17	-1.68	-76.37	招商銀行	3968	31.55	-0.47	-1.51
天津創業環保	1065	3.08	-1.60	-70.19	中國銀行	3988	3.27	-1.21	-18.97
華電國際電力	1071	3.38	-1.74	-37.31	洛陽鉬業	3993	3.04	-1.62	-32.26
東方電氣	1072	4.44	-1.11	-49.25	中信證券	6030	14.30	0.42	-24.56
中國神華	1088	17.62	1.15	-18.30	中國光大銀行	6818	3.42	-1.44	-20.59
洛陽玻璃	1108	2.24	-3.86	-83.68	海通證券	6837	8.48	0.36	-22.74
中海發展	1138	4.05	-4.03	-31.88	華泰證券	6886	12.74	-0.31	-33.23

資料來源：彭博、西證證券經紀。

企業活動

日期	股票代號	公司名稱	活動
11/12/2018	717	英皇證券	末期業績/股息
11/12/2018	239	白花油	第三期中期股息

經濟資料

日期	國家	指數		預測	前值
11/12/2018	歐元區	ZEW調查預期	十二月	--	-22.00

資料來源：彭博、西證證券經紀。

西證國際證券股份有限公司

電話：(852) 2802 8838

傳真：(852) 2587 9115

電郵：enquiry@swsc.hk

西證(香港)證券有限公司

電話：(852) 2544 1040

傳真：(852) 2544 1859

電郵：swsc.cr@swsc.hk

西證(香港)期貨有限公司

電話：(852) 2802 8838

傳真：(852) 2824 3937

電郵：swsc.cr@swsc.hk

西證(香港)融資有限公司

電話：(852) 2802 8838

傳真：(852) 2824 0888

電郵：swsc.cr@swsc.hk

西證(香港)資產管理有限公司

電話：(852) 2802 8838

傳真：(852) 2587 9115

電郵：swsc.cr@swsc.hk

西證(香港)財務有限公司

電話：(852) 2802 8838

傳真：(852) 2877 7601

電郵：enquiry@swsc.hk

市場分析部

電話：(852) 2802 8838

傳真：(852) 2824 3937

電郵：swsc.cr@swsc.hk

分析員核證

分析員（等）主要負責擬備本報告並謹此聲明 -

- (1) 本報告所表達意見均準確反映分析員（等）對所述公司（等）及其證券之個人見解；
- (2) 分析員（等）之補償與本報告的推薦或意見或企業融資部並沒有直接或間接的關係；
- (3) 分析員（等）不是直接或間接地受企業融資部監管或隸屬於企業融資部；
- (4) 分析員（等）就報告中論述的證券，並沒有違反安靜期限制；
- (5) 分析員（等）並沒有任何與報告中論述的公司（等）的董事職銜或擔任要員。

免責聲明

本報告內容或意見僅供參考之用途，並不構成任何買入或沽出證券或其他金融產品之要約。過去之成績不可作為未來成績的指標，同時未來回報是不能保證的，你可能蒙受所有資金的損失。本報告並無顧慮任何特定收取者之特定投資目標、財務狀況、或風險承受程度，投資者在進行任何投資前，必須對其投資進行獨立判斷或諮詢所需之獨立顧問意見。

雖然本報告資料來自或編寫自「西證(香港)證券經紀有限公司」(「西證證券經紀」)相信為可靠之來源，惟西證證券經紀並不明示或暗示地聲明或保證任何該等資料之準確性、完整性或可靠性。本報告內所提及之價格僅供參考之用途，投資產品之價值及收入可能會浮動。本報告內容或意見可隨時更改，西證證券經紀並不承諾提供任何有關變更之通知。

西證證券經紀及其集團公司、要員、董事及僱員在任何時間可持有本報告所提及之任何證券、認股證、期貨、期權、衍生產品或其他金融工具的長倉或短倉。西證證券經紀及其集團公司可能與報告中論述的公司（等）擁有或正尋求業務關係，包括但不限於企業融資業務關係。因此投資者應留意報告的客觀性可能受潛在的利益衝突所影響。

西證證券經紀及其集團公司在任何情況下，均不會就由於任何協力廠商在依賴本報告內容時之作為或不作為而導致任何類型之損失（無論是直接、間接、隨之而來或附帶者），負上法律責任或具有任何責任。

對部分的司法管轄區或國家而言，分發、發行或使用本報告會抵觸當地法律、法則、規定、或其他註冊或發牌的規例。本報告不是旨在向該等司法管轄區或國家的任何人或實體分發或由其使用。

未經西證證券經紀事先書面授權，任何人不得為任何目的複製、發出、發表此報告，西證證券經紀保留一切權利。

評級定義

公司	行業
買入：未來一年，公司絕對收益率為 50%以上	買入：未來一年，行業整體絕對收益率為 50%以上
增持：未來一年，公司絕對收益率介於 20%與 50%之間	增持：未來一年，行業整體絕對收益率介於 20%與 50%之間
中性：未來一年，公司絕對收益率介於-20%與 20%之間	中性：未來一年，行業整體絕對收益率介於-20%與 20%之間
回避：未來一年，公司絕對收益率為-20%以下	回避：未來一年，行業整體絕對收益率為-20%以下