

晨訊

宏觀焦點

美國股市上週五個別發展，因中方媒體表示中國會將更多農產品剔出關稅行列，貿易戰暫緩令經濟衰退憂慮減少，加上美國8月份零售數據較預期上升兩倍，金融股領漲，唯科技股包括博通(AVGO.US)及蘋果(AAPL.US)向下，抵消利好消息。道瓊斯指數微升0.1%至27,220點；標準普爾指數微跌0.1%至3,007點；納斯達克指數下跌0.2%至8,177點。

油價上週五下跌，因環球經濟增長放緩覆蓋貿易戰取得進展的利好消息，加上IEA及OPEC預期明年石油供應將供過於求。紐約10月期油下跌0.4%至每桶54.85美元。金價下跌，因美國零售數據造好及中美貿易戰有解凍跡象，避險情緒降溫，紐約12月期金下跌0.5%至每盎司1,499.5美元。沙地阿拉伯煉油設施上週六受到無人機襲擊，預計將減少多於5%的全球原油供應，紐約10月期油今天早盤大幅上漲多於10%。

香港股市上週五上升，內地股市休市。中美貿易戰有舒緩的趨勢，另外中央鼓勵國有企業在香港加大投資及控制力度以穩定亂局，服裝及國際零售股向好。貴陽市宣佈取消汽車限購政策，汽車製造及銷售股大漲，正通汽車(1728.HK)及東風集團(489.HK)受到追捧，股價分別上漲6.1%及5.4%；香港地產股則回軟，因房地產空置稅刊憲及收回土地條例有效性成疑，而且官媒提及香港增加房屋供應的急切性；新能源與香港通訊板塊跑輸大市。恒生指數上升1.0%至27,353點，國企指數上升0.9%至10,688點，香港股市成交金額下跌24.9%至577億港元。內地股市上週五休市，今天復市。

行業及公司新聞

- 此前招股的復宏漢霖(2696.HK)公開孖展認購仍未足額。
- 港交所(388.HK)收購倫交所(LSE.LN)之建議被後者拒絕，但前者仍然希望與後者繼續接洽，有消息指前者願意提高現金比例以回應倫交所四大拒絕理由之一（策略目標不一致、取消收購Refinitiv、非現金代價比例高、估值過低）。
- 華潤置地(1109.HK)公佈2019年首8月合同銷售金額為人民幣1,534億元，同比上升13.9%，其中8月份合同銷售僅按年增長15.2%至人民幣219億元。8月份銷售增速略優於首7月且遠勝7月之大幅倒退40.9%，首8月完成公司2019年全年銷售目標人民幣2,420億元之63.4%。
- TBKS Holdings(1960.HK)於馬來西亞承接石油及天然氣行業的土木及結構工程，為一間土木及結構工程承包商。公司在建造業發展局註有CE類（土木工程建築）、B類（樓宇建築）及ME類（機電）G7級資格，其為建造業發展局項下最高承包商牌照，並讓公司得以承接無限制投標/合約價值的土木及結構工程。公司於2018財年（截止6月30日）佔馬來西亞2018年下游石油及天然氣行業的土木工程市場份額約1.7%，而五大客戶收入佔比約95%。2016-2019財年，公司收益分別為0.3、1.3、1.5及1.9億令吉；股東應佔溢利分別為370、1,716、1,832及2,459萬令吉。公司現有之項目預期將產生1.8億令吉收益。公司今天起至9月19日招股，預計9月30日上市，招股價介乎0.5-0.6港元，淨集資額約1.0億港元，市值介乎5.0-6.0億港元，相當於10.7-12.8倍2019財年市盈率。
- 蒙牛乳業(2319.HK)計劃於每股12.65澳元（大幅溢價52.0%）收購BELLAMY'S AUSTRALIA(BAL.AU)全部股權，後者為全球知名的澳洲有機嬰幼兒配方奶粉及嬰兒食品的廠商，2019財年（截止6月30日）股東應佔溢利為2,211萬澳元。公司總支付代價將不超過14.6億澳元，是次收購相當於64.9倍2019財年市盈率。

主要指數	收市價	日變動%	月變動%
恒生指數	27,353	0.98	6.29
國企指數	10,688	0.90	7.26
創業板指數	90	0.48	-0.42
上證綜合指數	3,031	0.00	0.00
滬深300指數	3,972	0.00	0.00
日經225指數	21,988	1.05	7.69
道瓊斯指數	27,220	0.14	5.15
標普500指數	3,007	-0.07	4.11
納斯達克指數	8,177	-0.22	3.56
德國DAX指數	12,469	0.47	7.83
法國CAC指數	5,655	0.22	6.69
富時100指數	7,367	0.31	3.52

波幅指數	收市價	日變動%	月變動%
VIX指數	13.74	-3.38	-25.61
VHSI指數	18.09	-1.36	-25.40

商品	收市價	日變動%	月變動%
紐約期油	54.85	-0.44	11.20
黃金	1,499.50	-0.52	-0.78
銅	5,974.50	2.43	2.50
鋁	1,810.00	0.39	1.40
小麥	483.50	-0.05	1.63
玉米	368.75	0.41	-2.06

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	持平數
恒生指數	27,155	27,366	27,075	27,353	0.98	11.8	309.7	46	1	3
國企指數	10,622	10,701	10,586	10,688	0.90	15.7	218.9	44	5	1

行業表現



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	72.75	0.21	72.14	-0.32	0.85
中電控股	2	81.75	1.05	81.00	0.65	0.93
中華煤氣	3	15.96	2.18	15.49	2.33	3.02
匯豐控股	5	60.70	0.75	61.25	1.03	-0.90
電能實業	6	53.40	0.47	53.05	-0.59	0.66
恒生銀行	11	179.00	0.90	179.72	1.06	-0.40
恆基地產	12	38.60	1.05	38.46	1.55	0.37
新鴻基地產	16	117.20	0.26	116.08	-0.96	0.96
新世界發展	17	10.44	0.00	10.25	0.00	1.86
太古股份	19	78.50	0.06	77.62	-0.20	1.14
銀河娛樂	27	54.00	1.31	54.57	0.00	-1.04
港鐵公司	66	47.35	0.74	N/A	N/A	N/A
信和置業	83	12.10	-0.82	12.22	-0.76	-0.99
恆隆地產	101	18.58	0.65	18.52	0.72	0.32
中國旺旺	151	6.46	0.62	6.11	0.00	5.69
吉利汽車	175	14.12	4.75	14.04	4.06	0.54
中信股份	267	10.10	1.00	9.98	0.00	1.16
萬洲國際	288	7.44	3.05	7.39	2.83	0.62
中國石化	386	4.95	1.23	4.92	1.90	0.64
港交所	388	240.80	1.43	236.22	-0.03	1.94
創科實業	669	58.20	1.57	57.98	1.09	0.38
中國海外	688	26.45	2.52	26.44	1.31	0.02
騰訊	700	349.60	0.06	348.89	0.31	0.20
中國聯通	762	8.49	0.24	8.45	0.84	0.47
領展房產基金	823	89.70	0.67	N/A	0.00	N/A
中國石油	857	4.23	0.95	4.15	2.73	1.85
中海油	883	11.90	0.00	11.86	0.60	0.36
建設銀行	939	6.24	1.13	6.20	0.76	0.57
中國移動	941	67.50	0.22	66.91	-0.14	0.88
長江基建	1038	53.70	0.56	51.16	0.00	4.96
恆安國際	1044	54.95	0.92	54.60	3.44	0.64
中國神華	1088	16.66	0.60	16.57	1.44	0.56
石藥集團	1093	15.64	1.43	15.75	0.00	-0.68
華潤置地	1109	33.30	1.68	32.85	0.00	1.38
長實地產	1113	57.50	0.88	N/A	N/A	N/A
中國生物製藥	1177	11.00	1.48	11.03	0.00	-0.29
友邦保險	1299	80.70	1.89	80.93	1.71	-0.29
工商銀行	1398	5.45	1.30	5.41	1.10	0.66
金沙中國	1928	38.90	1.30	38.69	0.51	0.54
九龍倉置業	1997	45.10	0.00	N/A	N/A	N/A
碧桂園	2007	10.50	2.34	9.28	0.00	13.11
瑞聲科技	2018	40.95	0.74	40.37	1.18	1.43
申洲國際	2313	112.60	3.11	112.98	3.22	-0.34
中國平安	2318	95.10	0.48	95.03	0.29	0.08
蒙牛乳業	2319	30.85	0.65	32.29	0.00	-4.46
舜宇光學科技	2382	119.40	2.58	120.68	3.35	-1.06
中銀香港	2388	28.75	1.23	28.68	0.86	0.26
中國人壽	2628	19.80	0.51	19.86	0.08	-0.29
交通銀行	3328	5.45	0.93	5.39	0.00	1.07
中國銀行	3988	3.20	1.27	3.19	1.06	0.24

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	1.80	4.05	-80.01	中聯重科	1157	5.69	3.83	-13.57
東北電氣	42	0.63	0.00	-71.24	兗州煤業	1171	8.70	3.08	-31.14
四川成渝	107	2.38	0.85	-43.69	中國鐵建	1186	9.41	1.29	-16.37
青島啤酒	168	48.50	-1.62	-11.80	比亞迪	1211	42.70	3.89	-24.01
江蘇寧滬	177	10.64	2.31	-6.45	農業銀行	1288	3.18	0.95	-18.58
京城機電	187	1.50	0.00	-78.34	新華保險	1336	34.30	0.29	-40.96
廣州廣船	317	6.99	0.43	-67.80	工商銀行	1398	5.45	1.30	-11.56
馬鞍山鋼鐵	323	2.98	0.68	-3.81	麗珠醫藥	1513	21.55	0.70	-30.06
上海石油化工	338	2.45	0.82	-48.74	中國中冶	1618	1.86	0.00	-43.96
鞍鋼股份	347	3.18	0.95	-14.20	中國中車	1766	5.81	1.40	-31.71
江西銅業	358	9.62	0.63	-42.23	廣發證券	1776	9.02	1.58	-44.99
中國石油化工	386	4.95	1.23	-14.13	中國交通建設	1800	6.62	1.85	-44.60
中國中鐵	390	5.32	0.76	-24.28	晨鳴紙業	1812	3.39	1.80	-39.80
廣深鐵路	525	2.58	0.78	-27.81	中煤能源	1898	3.29	0.92	-42.15
深圳高速	548	10.14	0.60	-10.50	中國遠洋	1919	3.10	0.65	-43.85
南京熊貓電子	553	3.43	-0.29	-75.76	民生銀行	1988	5.59	0.90	-18.11
鄭煤機	564	4.30	5.39	-46.76	金隅股份	2009	2.41	0.84	-38.64
山東墨龍	568	1.16	1.75	-75.73	中集集團	2039	6.97	0.72	-38.06
北京北辰實業	588	2.67	1.52	-31.25	復星醫藥	2196	23.40	1.52	-22.95
中國東方航空	670	4.24	2.66	-30.58	萬科企業	2202	28.75	1.05	-6.46
山東新華製藥	719	3.72	0.00	-53.75	金風科技	2208	10.36	5.39	-31.75
中國國航	753	7.58	2.16	-21.16	廣汽集團	2238	8.50	5.27	-39.89
中興通訊	763	22.75	-1.52	-42.47	中國平安	2318	95.10	0.48	-6.92
中國石油	857	4.23	0.95	-39.12	長城汽車	2333	5.76	4.35	-38.54
白雲山	874	28.65	-1.04	-30.76	濰柴動力	2338	12.76	-0.62	-5.70
東江環保	895	6.98	4.18	-39.74	中國鋁業	2600	2.80	1.82	-33.58
華能國際電力	902	4.38	0.69	-37.85	中國太保	2601	33.00	0.76	-23.11
安徽海螺水泥	914	48.20	0.31	2.70	上海醫藥	2607	15.00	0.67	-29.46
海信科龍	921	8.63	3.23	-34.84	中國人壽	2628	19.80	0.51	-39.95
建設銀行	939	6.24	1.13	-21.01	上海電氣	2727	2.62	0.77	-55.57
大唐發電	991	1.71	0.59	-44.80	中海集運	2866	0.93	-1.06	-68.87
安徽皖通高速	995	4.60	0.22	-26.54	大連港	2880	1.01	0.00	-56.11
中信銀行	998	4.40	0.46	-31.90	中海油田	2883	9.53	0.53	-31.64
儀征化纖	1033	0.85	-1.16	-67.58	紫金礦業	2899	2.92	2.46	-25.66
重慶鋼鐵	1053	1.01	2.02	-52.70	交通銀行	3328	5.45	0.93	-12.51
中國南方航空	1055	5.14	2.59	-33.54	福耀玻璃	3606	23.50	0.64	-8.09
浙江世寶	1057	1.03	4.04	-83.38	招商銀行	3968	38.70	1.57	-0.88
天津創業環保	1065	2.92	0.69	-65.59	中國銀行	3988	3.20	1.27	-20.98
華電國際電力	1071	3.19	1.27	-26.45	洛陽鉬業	3993	2.74	7.87	-34.48
東方電氣	1072	4.98	4.40	-55.52	中信證券	6030	16.50	1.48	-39.65
中國神華	1088	16.66	0.60	-23.21	中國光大銀行	6818	3.57	1.13	-19.13
洛陽玻璃	1108	1.71	-1.16	-86.01	海通證券	6837	9.28	1.42	-49.29
中海發展	1138	4.36	1.87	-44.81	華泰證券	6886	13.12	-0.61	-43.02

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

本日並無重要企業活動公布。

經濟資料

日期	國家	指數	預測	前值	
16/09/2019	中國	工業生產 年至今 (年比)	八月	5.71%	5.80%
16/09/2019	中國	實質工業生產 (年比)	八月	5.25%	4.80%
16/09/2019	中國	固定資產投資(不含農戶)年至今(年比)	八月	5.67%	5.70%
16/09/2019	中國	零售銷售 (年比)	八月	7.89%	7.60%

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