

宏觀焦點

美國股市週二先升後跌，因特朗普在聯合國大會發言中對中國之措詞強硬、美國消費者信心遠差於預期、及民主黨發起彈劾特朗普。道瓊斯指數下跌0.5%至26,808點；標準普爾指數下跌0.8%至2,967點；納斯達克指數下跌1.5%至7,994點。

油價週二下跌，因特朗普表示不會接受一份糟糕的貿易協議，市場對中美能達成共識存疑，而且歐洲及日本的製造數據疲弱亦影響能源需求。紐約11月期油下跌2.3%至每桶57.29美元。API稱上週美國原油庫存意外增加140萬桶，汽油庫存上升，但蒸餾油庫存減少。金價上升，因民主派計劃彈劾特朗普以及美國9月消費者信心較預計弱，紐約12月期金上升0.6%至每盎司1,540.2美元。

香港股市週二個別發展，內地股市上升。361度(1361.HK)大升5.6%，領漲運動股；香港券商及煤炭板塊上升；內地公佈第二輪藥品帶量採購招標結果，企業間競爭激烈，不惜大幅下調價格，醫藥經銷商因此受壓；汽車經銷及零件板塊下跌，其中潤東汽車(1365.HK)及正通汽車(1728.HK)分別大跌12.6%及5.8%。個股方面，新世界百貨(825.HK)發佈2019財年業績(截止6月30日)，股東應佔溢利大升2.0倍，但上升主要來自所得稅和其他虧損的減少，股價下跌1.5%。恒生指數上升0.2%至26,281點，國企指數下跌0.2%至10,271點，香港股市成交金額上升15.2%至752億港元。上證綜合指數上升0.3%至2,985點，滬深兩市成交金額上升6.3%至人民幣5,378億元。

行業及公司新聞

- 此前招股的FriendTimes(6820.HK)公開孖展認購未足額，但有消息指國際配售已獲超額認購。
- 新創建(659.HK)公佈2019財年(截止6月30日)業績：收入為268億港元，按年下跌23.6%(上半財年同比減少21.5%)，而股東應佔溢利按年減少33.4%至40.4億港元(上半財年同比減少8.2%至22.7億港元)。建議派發末期股息每股0.29港元，全年股息每股0.58港元，按年減少25.6%。現價相當於12.3倍2019財年市盈率。
- 龍輝國際(1007.HK)指昨天控股股東出售4.8%股權或為股價暴跌61.8%之原因。
- 鑫苑服務(1895.HK)為鑫苑置業(XIN.US)分拆之物業管理公司，前者於2018年按綜合評級而言為中國物業管理公司排名第12位，而按2018年收益而言則排名第33位。公司於2017年曾於新三板掛牌(870929.CH)，但其後於2019年摘牌。2016-2018年，公司為鑫苑置業開發的物業提供物業管理服務佔總物業管理服務收益分別為96.2%、88.9%及84.3%；公司收益分別為人民幣2.3、3.0、3.9億元；股東應佔溢利分別為人民幣2,595、6,943及7,610萬元。公司表示2019年首7月收益同比增長約41.4%。公司今天起至9月30日招股，預計10月11日上市，招股價介乎2.08-3.00港元，淨集資額約2.8億港元，市值介乎10.4-15.0億港元，相當於12.3-17.8倍2018年市盈率，估值合理。公司預計上市後每年將派發溢利30%作為股息。
- 玖龍紙業(2689.HK)公佈2019財年(截止6月30日)業績：銷售額同比上升3.5%(銷量增加8.5%)至人民幣546億元，但由於毛利率下跌、其他收益減少、及營運開支大增(新收購美國漿紙廠所致)，股東應佔溢利按年大跌50.8%至人民幣38.6億元，而核心股東應佔溢利為人民幣40.2億元，同比大跌48.9%，符合此前盈警預期之下降不多於50%。建議派發末期股息每股人民幣0.18元，全年股息為人民幣0.28元，按年減少44.0%。現價相當於7.4倍2019財年市盈率。

主要指數	收市價	日變動%	月變動%
恒生指數	26,281	0.22	0.39
國企指數	10,271	-0.16	0.75
創業板指數	90	-0.61	-5.79
上證綜合指數	2,985	0.28	3.03
滬深300指數	3,901	0.27	2.10
日經225指數	22,099	0.09	6.70
道瓊斯指數	26,808	-0.53	4.60
標普500指數	2,967	-0.84	4.20
納斯達克指數	7,994	-1.46	3.12
德國DAX指數	12,307	-0.29	5.99
法國CAC指數	5,628	-0.04	5.66
富時100指數	7,291	-0.47	2.77

波幅指數	收市價	日變動%	月變動%
VIX指數	17.05	14.35	-14.19
VHSI指數	18.65	-3.42	-8.44

商品	收市價	日變動%	月變動%
紐約期油	57.29	-2.30	5.18
黃金	1,540.20	0.57	0.08
銅	5,780.00	0.03	2.61
鋁	1,762.50	-1.26	-0.42
小麥	481.75	-0.26	0.84
玉米	374.75	0.40	1.90

恒生指數一年走勢圖



國企指數一年走勢圖



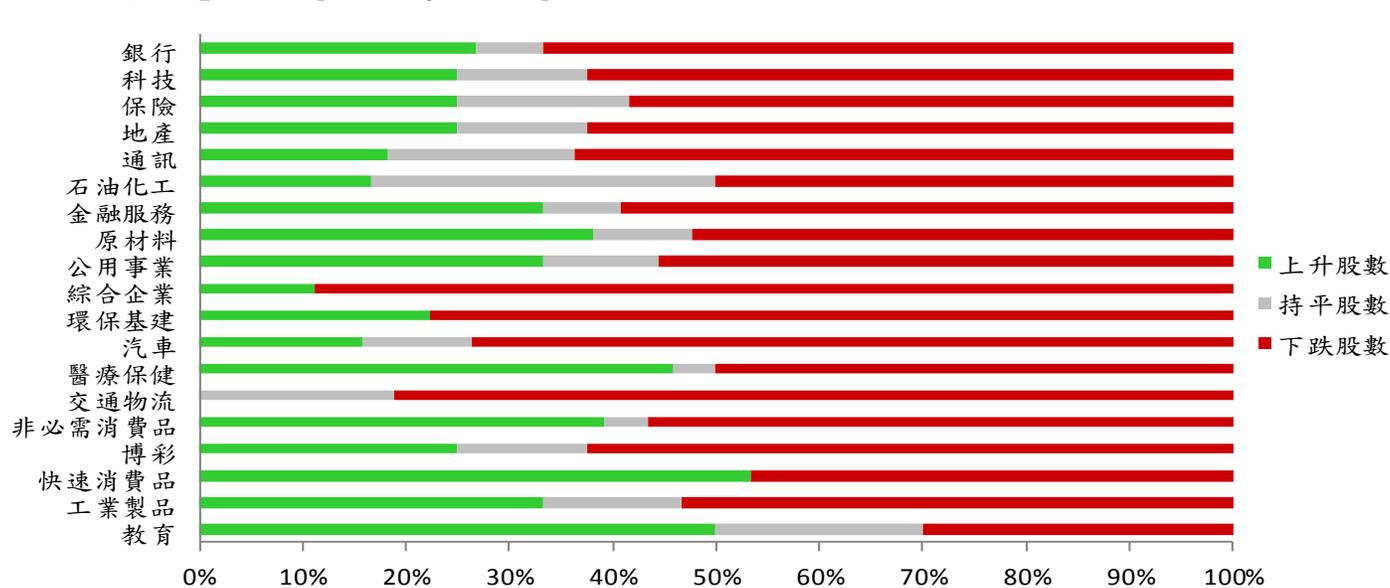
資料來源：彭博、西證證券經紀

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	26,300	26,392	26,207	26,281	0.22	20.9	237.5	19	26	5
國企指數	10,321	10,322	10,260	10,271	-0.16	23.6	177.3	11	36	3

行業表現

行業	日變動%	上升股數	持平股數	下跌股數
銀行	-0.31	4	1	10
科技	-0.41	8	4	20
保險	-0.37	3	2	7
地產	-0.31	8	4	20
通訊	-0.63	2	2	7
石油化工	-0.09	2	4	6
金融服務	0.27	9	2	16
原材料	-0.42	8	2	11
公用事業	-0.20	6	2	10
綜合企業	-0.99	1	0	8
環保基建	-0.91	4	0	14
汽車	-1.17	3	2	14
醫療保健	0.36	11	1	12
交通物流	-0.79	0	3	13
非必需消費品	0.00	9	1	13
博彩	-0.13	2	1	5
快速消費品	-0.12	8	0	7
工業製品	-0.83	5	2	8
教育	0.35	5	2	3



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	69.60	0.36	68.92	-0.23	0.98
中電控股	2	82.45	1.23	81.78	0.10	0.82
中華煤氣	3	15.50	0.26	14.98	-0.78	3.50
匯豐控股	5	59.95	0.76	59.45	-0.52	0.84
電能實業	6	52.75	0.29	52.14	0.00	1.17
恒生銀行	11	171.60	0.47	171.09	0.32	0.30
恆基地產	12	37.80	0.80	36.85	-0.21	2.57
新鴻基地產	16	114.00	0.35	112.52	-0.28	1.32
新世界發展	17	10.02	0.00	10.15	2.57	-1.32
太古股份	19	72.10	-1.10	71.27	-2.05	1.16
銀河娛樂	27	49.50	-0.18	50.40	-7.05	-1.79
港鐵公司	66	45.15	-0.77	N/A	N/A	N/A
信和置業	83	11.76	0.86	11.95	-0.31	-1.59
恆隆地產	101	17.68	-0.11	17.50	-1.59	1.02
中國旺旺	151	6.13	-0.65	6.19	0.00	-1.01
吉利汽車	175	12.86	-0.31	12.74	-1.49	0.96
中信股份	267	9.96	-0.30	10.00	0.00	-0.45
萬洲國際	288	7.02	-0.28	6.94	-1.67	1.16
中國石化	386	4.70	-0.84	4.63	-2.15	1.46
港交所	388	225.80	0.00	224.09	-0.59	0.76
創科實業	669	53.45	-1.20	53.06	-1.70	0.74
中國海外	688	24.90	0.00	24.86	1.33	0.18
騰訊	700	335.60	-0.06	331.43	-1.40	1.26
中國聯通	762	8.27	0.00	8.17	-0.38	1.22
領展房產基金	823	86.25	-1.03	N/A	-2.92	N/A
中國石油	857	4.13	0.00	4.06	-1.48	1.78
中海油	883	12.50	0.64	12.29	-0.80	1.69
建設銀行	939	5.94	-0.34	5.88	-1.33	0.96
中國移動	941	65.20	0.93	64.73	0.58	0.72
長江基建	1038	52.50	-0.57	52.13	0.00	0.72
恆安國際	1044	51.70	-0.86	51.28	-1.09	0.82
中國神華	1088	16.20	-0.12	15.96	-0.97	1.53
石藥集團	1093	16.26	8.54	15.78	0.00	3.04
華潤置地	1109	32.60	-0.31	32.92	0.00	-0.96
長實地產	1113	53.75	-0.65	N/A	N/A	N/A
中國生物製藥	1177	10.48	1.16	11.06	0.00	-5.21
友邦保險	1299	76.05	1.54	75.39	0.08	0.88
工商銀行	1398	5.24	-0.38	5.20	-0.75	0.80
金沙中國	1928	36.15	-1.50	36.03	-1.92	0.34
九龍倉置業	1997	42.55	0.71	N/A	N/A	N/A
碧桂園	2007	9.93	-0.50	9.30	0.00	6.75
瑞聲科技	2018	43.25	0.35	42.26	-1.32	2.34
申洲國際	2313	103.50	0.49	102.95	0.59	0.53
中國平安	2318	90.85	-0.33	90.37	-0.99	0.54
蒙牛乳業	2319	29.25	-0.85	32.36	0.00	-9.61
舜宇光學科技	2382	116.20	1.93	114.45	0.42	1.53
中銀香港	2388	26.85	0.19	26.74	-0.12	0.41
中國人壽	2628	18.54	-0.43	18.44	-1.34	0.53
交通銀行	3328	5.11	-1.35	5.21	0.00	-1.85
中國銀行	3988	3.09	-0.64	3.06	-0.91	1.05

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	1.69	0.00	-79.93	中聯重科	1157	5.47	1.11	-14.06
東北電氣	42	0.59	-1.67	-71.90	兗州煤業	1171	8.22	-1.20	-32.00
四川成渝	107	2.35	-0.84	-43.88	中國鐵建	1186	8.82	-2.97	-17.28
青島啤酒	168	47.75	-1.55	-11.99	比亞迪	1211	40.55	-0.12	-26.41
江蘇寧滬	177	10.08	-4.00	-12.03	農業銀行	1288	3.07	-0.97	-19.93
京城機電	187	1.42	0.00	-78.58	新華保險	1336	31.45	-0.79	-42.79
廣州廣船	317	6.49	-1.67	-68.17	工商銀行	1398	5.24	-0.38	-13.78
馬鞍山鋼鐵	323	2.94	0.00	-1.82	麗珠醫藥	1513	21.45	5.15	-32.55
上海石油化工	338	2.30	0.00	-51.14	中國中冶	1618	1.75	-2.78	-44.82
鞍鋼股份	347	2.88	-1.37	-17.52	中國中車	1766	5.59	-0.89	-32.90
江西銅業	358	9.30	0.32	-41.91	廣發證券	1776	8.40	-0.47	-46.12
中國石油化工	386	4.70	-0.84	-15.60	中國交通建設	1800	6.31	-2.17	-44.45
中國中鐵	390	4.99	-1.19	-26.57	晨鳴紙業	1812	3.19	-1.85	-40.47
廣深鐵路	525	2.46	-0.81	-29.32	中煤能源	1898	3.22	-0.92	-40.41
深圳高速	548	10.38	-2.26	-10.79	中國遠洋	1919	2.86	-0.69	-47.60
南京熊貓電子	553	3.38	2.74	-75.13	民生銀行	1988	5.32	-0.19	-20.29
鄭煤機	564	4.01	-0.99	-44.08	金隅股份	2009	2.35	0.86	-37.63
山東墨龍	568	1.07	0.00	-76.72	中集集團	2039	6.76	-1.60	-37.89
北京北辰實業	588	2.55	-1.16	-31.32	復星醫藥	2196	22.80	0.00	-23.46
中國東方航空	670	3.86	-0.77	-34.95	萬科企業	2202	27.30	-0.73	-5.45
山東新華製藥	719	3.66	-1.08	-53.22	金風科技	2208	9.47	-1.46	-34.63
中國國航	753	7.02	-1.27	-24.01	廣汽集團	2238	7.77	0.26	-43.34
中興通訊	763	21.65	1.88	-43.26	中國平安	2318	90.85	-0.33	-7.57
中國石油	857	4.13	0.00	-40.29	長城汽車	2333	5.31	0.00	-39.70
白雲山	874	27.40	0.37	-30.98	濰柴動力	2338	11.96	0.84	-7.33
東江環保	895	7.02	-0.71	-36.66	中國鋁業	2600	2.53	1.20	-36.40
華能國際電力	902	4.21	-0.24	-37.13	中國太保	2601	28.90	-4.30	-26.24
安徽海螺水泥	914	45.95	-0.22	0.84	上海醫藥	2607	14.48	-1.90	-30.26
海信科龍	921	7.68	-2.04	-40.13	中國人壽	2628	18.54	-0.43	-41.13
建設銀行	939	5.94	-0.34	-22.76	上海電氣	2727	2.49	-0.40	-56.24
大唐發電	991	1.67	-0.60	-44.44	中海集運	2866	0.91	0.00	-68.20
安徽皖通高速	995	4.40	-0.68	-27.86	大連港	2880	1.01	0.00	-54.97
中信銀行	998	4.20	0.00	-33.08	中海油田	2883	9.82	-0.30	-30.41
儀征化纖	1033	0.84	-1.18	-67.37	紫金礦業	2899	2.81	-1.06	-26.07
重慶鋼鐵	1053	1.00	0.00	-51.34	交通銀行	3328	5.11	-1.35	-15.92
中國南方航空	1055	4.76	-0.83	-35.70	福耀玻璃	3606	21.80	0.69	-9.95
浙江世寶	1057	0.95	-2.06	-85.10	招商銀行	3968	36.00	-0.83	-4.40
天津創業環保	1065	2.84	-0.70	-65.22	中國銀行	3988	3.09	-0.64	-22.32
華電國際電力	1071	3.09	0.65	-25.63	洛陽鉬業	3993	2.58	3.20	-36.72
東方電氣	1072	4.47	-1.76	-57.33	中信證券	6030	15.00	-0.53	-40.87
中國神華	1088	16.20	-0.12	-24.43	中國光大銀行	6818	3.31	-0.90	-23.19
洛陽玻璃	1108	1.71	1.79	-85.29	海通證券	6837	8.43	-1.06	-50.01
中海發展	1138	4.19	-1.41	-46.67	華泰證券	6886	12.12	-0.82	-43.26

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
25/09/2019	1104	亞太資源	末期業績/股息
25/09/2019	159	布萊克萬礦業	末期業績
25/09/2019	530	高銀金融	末期業績/股息
25/09/2019	1673	華章科技	末期業績/股息
25/09/2019	1009	國際娛樂	業績/末期股息
25/09/2019	928	蓮和醫療	業績
25/09/2019	17	新世界發展	末期業績/股息
25/09/2019	1655	OKURA HOLDINGS	末期業績/股息
25/09/2019	2033	時計寶	業績/末期股息
25/09/2019	1326	傳遞娛樂	末期業績/股息
25/09/2019	1002	威鉞國際	末期業績
25/09/2019	862	遠見控股	末期業績/股息

經濟資料

日期	國家	指數		預測	前值
25/09/2019	美國	MBA 貸款申請指數	九月二十日	--	-0.10%
25/09/2019	美國	新屋銷售 (月比)	八月	3.90%	-12.80%
25/09/2019	美國	新屋銷售	八月	659.45k	635.00k

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