

晨訊

宏觀焦點

美國股市週四個別發展，因就業、企業投資等美國經濟數據反覆，加上多家大型公司如微軟 (MSFT.US)、3M (MMM.US) 第3季業績表現參差。道瓊斯指數微跌0.1%至26,806點；標準普爾指數上升0.2%至3,010點；納斯達克指數上升0.8%至8,186點。

油價週四繼續上升，因美國原油存庫意外下跌及 OPEC 組織及其盟友採取支撐油價的行動，紐約12月期油上升0.5%至每桶56.23美元。金價上升，因疲弱美國經濟數據致市場期盼聯儲局減息，紐約12月期金上升0.6%至每盎司1,504.7美元。

香港股市週四上升，內地股市下跌。澳門博彩股領漲大市；基建及香港券商均錄得較大升幅；電器板塊逆市下跌，志高控股 (449.HK) 大跌7.1%。個股方面，中國鐵建 (1186.HK) 宣佈將公開發行不超過人民幣200億元公司債券，股價上升3.0%。恒生指數上升0.9%至26,798點，國企指數上升0.8%至10,533點，香港股市成交金額上升0.8%至687億港元。上證綜合指數微跌至2,941點，滬深兩市成交金額下跌0.7%至人民幣3,529億元。

行業及公司新聞

- 此前招股的遠大住工 (2163.HK) 公開孖展認購未足額。
- 溫嶺工量刀具 (1379.HK) 的收益主要來自經營浙江省溫嶺市溫嶺鎮前洋下村的工量刀具行業交易中心的物業租賃業務 (建築面積約7.4萬平方米)。2016-2018年，公司收益分別為人民幣4,513、4,349及4,699萬元；核心股東應佔溢利分別為人民幣3,287、2,464及2,448萬元。公司今天起至10月30日招股，預計11月6日上市，招股價介乎6.25-6.75港元，淨集資額約0.8億港元，市值介乎5.0-5.4億港元，相當於18.4-19.9倍2018年核心市盈率及0.7倍有形資產市賬率。
- 益美國際 (1870.HK) 為香港唯一提供一站式外牆工程以及永久吊船工程設計及建造解決方案的服務供應商，市場份額分別為4.7%及49.9%。2016-2018年，公司收益分別為4.8、4.2及4.7億港元；核心股東應佔溢利分別為4,998、5,267及4,069萬港元。公司今天起至10月30日招股，預計11月8日上市，招股價介乎0.97-1.31港元，淨集資額約1.1億港元，市值介乎5.0-6.8億港元，相當於12.4-16.7倍2018年核心市盈率。
- 銀城生活 (1922.HK) 為主要於南京及江蘇服務之物業管理公司，於2019年中國物業百強企業中名列第34位，最新在管面積約2,320萬平方米。2016-2018年，公司收益分別為人民幣2.3、3.1及4.7億元；股東應佔溢利分別為人民幣2,358、2,059及2,733萬元。公司今天起至10月30日招股，預計11月6日上市，招股價介乎1.90-2.28港元，淨集資額約1.1億港元，市值介乎5.1-6.1億港元，相當於16.7-20.1倍2018年市盈率。公司建議未來派發不少於25%稅後溢利作為股息。
- 信基沙溪 (3603.HK) 為中國最大的酒店用品商城經營者，於廣州及沈陽擁有3家酒店用品商城及2間家居用品商城，亦提供其他商城業主營運服務。2016-2018年，公司收益分別為人民幣2.1、2.1、2.8億元；核心股東應佔溢利分別為人民幣2,300、1,175及6,410萬元；2019年首4月收益同比上升13.9%，核心股東應佔溢利大升1.7倍 (所得稅開支大減)。公司今天起至10月30日招股，預計11月8日上市，招股價介乎0.9-1.1港元，淨集資額約2.4億港元 (不包括20%舊股)，市值介乎13.5-16.5億港元，相當於18.1-22.1倍2018年核心市盈率。

主要指數	收市價	日變動%	月變動%
恒生指數	26,798	0.87	3.29
國企指數	10,533	0.78	3.58
創業板指數	83	-0.76	-7.25
上證綜合指數	2,941	-0.02	-0.49
滬深300指數	3,871	-0.01	-0.01
日經225指數	22,751	0.55	3.32
道瓊斯指數	26,806	-0.11	-0.61
標普500指數	3,010	0.19	0.85
納斯達克指數	8,186	0.81	1.34
德國DAX指數	12,872	0.58	5.21
法國CAC指數	5,684	0.55	1.80
富時100指數	7,328	0.93	0.52

波幅指數	收市價	日變動%	月變動%
VIX指數	13.71	-2.14	-14.10
VHSI指數	16.10	-1.35	-21.16

商品	收市價	日變動%	月變動%
紐約期油	56.23	0.46	-0.36
黃金	1,504.70	0.60	-0.46
銅	5,880.00	-0.02	1.73
鋁	1,724.00	-0.35	-2.18
小麥	516.00	-0.91	7.11
玉米	386.75	-0.26	3.20

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	26,651	26,810	26,592	26,798	0.87	15.0	254.4	44	4	2
國企指數	10,477	10,543	10,455	10,533	0.78	21.6	215.4	38	9	3

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	72.80	0.83	72.47	0.38	0.46
中電控股	2	80.90	1.44	80.50	1.18	0.49
中華煤氣	3	15.42	1.31	15.05	0.52	2.46
匯豐控股	5	61.85	1.06	61.86	0.25	-0.02
電能實業	6	54.35	0.37	54.48	0.00	-0.23
恒生銀行	11	167.60	1.27	167.31	1.16	0.17
恆基地產	12	38.00	1.06	37.31	-0.21	1.85
新鴻基地產	16	115.00	0.09	115.38	0.07	-0.33
新世界發展	17	11.12	1.65	11.01	1.81	0.97
太古股份	19	74.20	1.78	73.45	0.54	1.02
銀河娛樂	27	51.95	2.26	52.08	0.00	-0.25
港鐵公司	66	44.75	0.90	N/A	N/A	N/A
信和置業	83	12.38	1.81	12.18	1.30	1.63
恆隆地產	101	17.00	0.59	16.96	0.00	0.22
中國旺旺	151	6.28	1.29	6.19	0.00	1.44
吉利汽車	175	14.20	0.28	14.10	-0.59	0.68
中信股份	267	10.32	1.78	10.13	4.03	1.90
萬洲國際	288	7.58	1.61	7.53	1.05	0.68
中國石化	386	4.62	0.65	4.63	0.08	-0.32
港交所	388	240.80	-0.17	240.25	-0.91	0.23
創科實業	669	56.95	-0.18	56.81	-1.28	0.24
中國海外	688	25.15	-2.33	25.29	-1.59	-0.54
騰訊	700	319.00	-0.31	316.60	-0.49	0.76
中國聯通	762	8.10	1.12	8.02	0.49	1.01
領展房產基金	823	85.35	1.73	N/A	0.00	N/A
中國石油	857	4.06	1.00	4.05	-0.17	0.18
中海油	883	12.06	1.34	12.16	0.59	-0.78
建設銀行	939	6.35	0.95	6.30	0.31	0.82
中國移動	941	65.30	0.54	64.76	0.19	0.83
長江基建	1038	54.75	0.00	53.94	0.00	1.49
恆安國際	1044	51.55	0.49	51.20	0.37	0.68
中國神華	1088	15.50	1.84	15.30	1.83	1.28
石藥集團	1093	17.30	1.53	15.78	0.00	9.67
華潤置地	1109	33.40	1.98	32.52	0.00	2.69
長實地產	1113	53.35	0.95	N/A	N/A	N/A
中國生物製藥	1177	10.92	1.11	10.93	0.00	-0.06
友邦保險	1299	75.30	0.80	75.60	0.73	-0.40
工商銀行	1398	5.60	1.82	5.56	1.36	0.69
金沙中國	1928	38.40	2.54	38.60	2.31	-0.53
九龍倉置業	1997	45.45	2.71	N/A	N/A	N/A
碧桂園	2007	10.76	0.75	9.70	0.00	10.88
瑞聲科技	2018	48.80	3.94	48.44	3.17	0.74
申洲國際	2313	106.20	0.00	105.59	0.45	0.58
中國平安	2318	94.55	0.69	94.30	0.13	0.27
蒙牛乳業	2319	31.00	1.64	N/A	N/A	N/A
舜宇光學科技	2382	116.30	1.93	115.46	1.00	0.72
中銀香港	2388	27.10	0.56	27.12	0.20	-0.06
中國人壽	2628	19.62	0.72	19.47	-0.16	0.77
交通銀行	3328	5.39	1.13	5.20	0.00	3.56
中國銀行	3988	3.22	1.26	3.21	1.13	0.39

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	1.65	-1.79	-76.49	中聯重科	1157	5.74	0.00	-11.65
東北電氣	42	0.61	1.67	-70.73	兗州煤業	1171	8.35	0.85	-30.46
四川成渝	107	2.28	0.00	-45.16	中國鐵建	1186	9.14	3.04	-16.14
青島啤酒	168	44.45	-0.89	-12.98	比亞迪	1211	38.45	0.26	-25.68
江蘇寧滬	177	10.38	1.37	-9.10	農業銀行	1288	3.25	1.88	-19.69
京城機電	187	1.40	0.00	-77.25	新華保險	1336	31.80	0.32	-43.15
廣州廣船	317	6.24	6.30	-66.64	工商銀行	1398	5.60	1.82	-14.68
馬鞍山鋼鐵	323	2.95	0.34	-1.45	麗珠醫藥	1513	20.55	-0.96	-33.28
上海石油化工	338	2.23	0.00	-50.58	中國中冶	1618	1.73	1.76	-44.27
鞍鋼股份	347	2.76	4.15	-18.65	中國中車	1766	5.43	2.07	-32.07
江西銅業	358	8.97	0.11	-43.93	廣發證券	1776	8.40	-0.83	-44.54
中國石油化工	386	4.62	0.65	-16.49	中國交通建設	1800	6.16	1.99	-43.82
中國中鐵	390	4.83	2.33	-25.79	晨鳴紙業	1812	3.28	0.00	-37.98
廣深鐵路	525	2.50	0.81	-28.64	中煤能源	1898	3.18	0.63	-40.25
深圳高速	548	10.40	0.58	-8.49	中國遠洋	1919	2.98	1.02	-42.57
南京熊貓電子	553	3.91	0.77	-66.19	民生銀行	1988	5.51	0.55	-19.71
鄭煤機	564	4.00	-0.25	-39.26	金隅股份	2009	2.35	0.86	-38.02
山東墨龍	568	1.04	1.96	-76.90	中集集團	2039	7.25	2.69	-32.86
北京北辰實業	588	2.51	0.80	-31.60	復星醫藥	2196	21.70	0.00	-20.11
中國東方航空	670	3.83	-0.78	-33.31	萬科企業	2202	28.55	0.71	-3.41
山東新華製藥	719	3.60	0.28	-52.80	金風科技	2208	8.99	0.45	-32.43
中國國航	753	6.88	0.73	-22.43	廣汽集團	2238	7.98	-2.56	-40.52
中興通訊	763	21.00	0.72	-41.18	中國平安	2318	94.55	0.69	-5.03
中國石油	857	4.06	1.00	-39.57	長城汽車	2333	5.43	0.93	-36.64
白雲山	874	26.25	1.16	-31.45	濰柴動力	2338	12.42	1.14	-4.90
東江環保	895	7.01	-1.54	-36.52	中國鋁業	2600	2.50	2.04	-35.58
華能國際電力	902	3.72	-1.33	-42.65	中國太保	2601	29.40	0.00	-25.07
安徽海螺水泥	914	47.05	-0.21	0.35	上海醫藥	2607	14.26	1.42	-29.64
海信科龍	921	7.60	-0.13	-39.34	中國人壽	2628	19.62	0.72	-41.90
建設銀行	939	6.35	0.95	-22.92	上海電氣	2727	2.47	0.00	-54.81
大唐發電	991	1.59	-0.63	-45.05	中海集運	2866	0.91	1.11	-67.69
安徽皖通高速	995	4.62	3.36	-25.32	大連港	2880	1.00	0.00	-55.57
中信銀行	998	4.59	1.10	-33.76	中海油田	2883	10.04	2.34	-32.02
儀征化纖	1033	0.81	0.00	-67.09	紫金礦業	2899	2.67	1.52	-24.98
重慶鋼鐵	1053	0.95	1.06	-53.18	交通銀行	3328	5.39	1.13	-15.45
中國南方航空	1055	4.78	0.00	-34.78	福耀玻璃	3606	22.20	0.00	-7.73
浙江世寶	1057	0.93	0.00	-83.39	招商銀行	3968	38.30	2.82	-5.36
天津創業環保	1065	2.87	0.00	-63.95	中國銀行	3988	3.22	1.26	-22.55
華電國際電力	1071	3.03	-0.98	-25.33	洛陽鉬業	3993	2.56	2.81	-33.27
東方電氣	1072	4.49	1.81	-55.64	中信證券	6030	14.78	0.14	-38.99
中國神華	1088	15.50	1.84	-23.61	中國光大銀行	6818	3.62	1.12	-27.44
洛陽玻璃	1108	2.16	-10.37	-85.37	海通證券	6837	8.22	0.37	-47.90
中海發展	1138	3.60	-1.10	-47.63	華泰證券	6886	12.12	0.17	-37.85

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
25/10/2019	1288	農業銀行	業績
25/10/2019	3328	交通銀行	季度業績
25/10/2019	1812	晨鳴紙業	業績
25/10/2019	1313	華潤水泥控股	業績
25/10/2019	3618	重慶農村商業銀行	季度業績
25/10/2019	3898	中車時代電氣	業績
25/10/2019	2208	金風科技	第三季業績
25/10/2019	2333	長城汽車	第三季業績
25/10/2019	1058	粵海制革	業績
25/10/2019	1398	工商銀行	業績/股息
25/10/2019	1099	國藥控股	季度業績
25/10/2019	1171	兗州煤業股份	第三季業績
25/10/2019	1057	浙江世寶	第三季業績
25/10/2019	177	江蘇寧滬高速公路	第三季業績
25/10/2019	488	麗新發展	末期業績/股息
25/10/2019	191	麗新國際	末期業績/股息
25/10/2019	244	先施	中期業績

經濟資料

日期	國家	指數	預測	前值	
25/10/2019	美國	密西根大學消費者信心指數	十月終值	96.10	96.00

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