

## 宏觀焦點

美國股市週三個別發展但從低位有所反彈，因有消息指中美貿易談判仍有障礙及香港局勢不穩，但其後鮑威爾稱仍然預期美國經濟持續擴張帶動大市。道瓊斯指數上升 0.3%至 27,784 點；標準普爾指數微升 0.1%至 3,094 點；納斯達克指數微跌 0.1%至 8,482 點。

油價週三上升，受惠於鮑威爾及 OPEC 較樂觀之講話，紐約 12 月期油上升 0.6%至每桶 57.12 美元。API 於盤後公佈上週原油庫存意外減少，但汽油及蒸餾油庫存則意外增加，油價今天早盤上升約 0.5%。金價回升，因中美貿易樂觀情緒降溫，紐約 12 月期金上升 0.7%至每盎司 1,463.3 美元。

香港股市週三下跌，因特朗普之講話並沒有驚喜，加上香港緊張局勢升溫，而內地股市個別發展。汽車、香港地產及消費股跌幅較大，黃金股逆市微升。個股方面，中國飛鶴（6186.HK）首日掛牌，股價下跌 0.8%；中芯國際（981.HK）第 3 季業績優於預期，股價上升 6.4%。恒生指數下跌 1.8%至 26,571 點，國企指數下跌 1.6%至 10,519 點，香港股市成交金額增加 14.4%至 791 億港元。上證綜合指數下跌 0.3%至 2,905 點，滬深兩市成交金額減少 2.4%至人民幣 3,512 億元。

## 行業及公司新聞

- 此前招股的硅谷天堂黃金（1342.HK）公開孖展認購仍未足額。
- 騰訊（700.HK）公佈2019年首3季業績：收入人民幣2,715億元，同比增長19.2%，略低於市場預期，其中增值服務收入同比增長11.0%至人民幣1,477億元（上半年增速為9.1%），金融科技及企業服務收入按年大增38.6%至人民幣714億元（上半年增速為40.3%），而網絡廣告及其他的收入同比上升21.1%至人民幣524億元（上半年增速為23.3%）；Non-GAAP股東應佔溢利同比上升19.3%至人民幣689億元（第3季按年增長23.9%），符合市場預期。公司ADR及Prosus（PRX.SJ）股價分別下跌3.5%及2.4%。
- 華立大學（1756.HK）擁有三所學校（華立學院、華立職業學院及華立技師學院），在校學生合共為40,627人，2018年於華南地區所有民辦職業教育服務供應商中排名第二，在華南地區所有民辦高等教育服務供應商中排名第四。2017-2019財年（截止8月31日），公司收益分別為人民幣5.8、6.1及6.7億元；經調整股東應佔溢利分別為人民幣2.0、2.1及2.5億元。公司今天起至11月19日招股，預計11月25日上市，招股價介乎2.93-3.26港元，淨集資額約8.5億港元，市值介乎35.2-39.1億港元，相當於12.4-13.8倍2019財年經調整市盈率。基礎投資者將認購44.8%-47.6%全球發售股份。
- 康龍化成（3759.HK）為中國第二大醫藥研發服務平台及全球三大藥物發現服務供應商之一，主要提供實驗室（收入佔比約65%）、CMC（收入佔比介乎20%-25%）及臨床開發服務（收入佔比介乎10%-15%），於今年1月於深交所掛牌上市（300759.CH）。2016-2018年，公司收益分別為人民幣16.3、22.9及29.1億元；股東應佔溢利分別為人民幣1.7、2.2及3.4億元。2019年首3季公司收益及股東應佔溢利分別同比增長29.0%及44.2%。公司今天起至11月20日招股，預計11月28日上市，招股價介乎34.5-39.5港元（較A股折讓31.0%-39.8%），淨集資額約40.6億港元，A+H股市值介乎418-424億港元，相當於約40.6-46.5及35.2-40.3倍2019及2020年預測市盈率。基石投資者將認購27.2%-31.2%全球發售股份。
- 金山軟件（3888.HK）宣佈繼分拆金山辦公（688111.CH）後，公司有意分拆金山雲獨立上市。

主要指數	收市價	日變動%	月變動%
恒生指數	26,571	-1.82	0.19
國企指數	10,519	-1.61	0.11
創業板指數	82	-0.85	-4.18
上證綜合指數	2,905	-0.33	-3.41
滬深300指數	3,900	-0.09	-1.35
日經225指數	23,320	-0.85	6.98
道瓊斯指數	27,784	0.33	3.61
標普500指數	3,094	0.07	4.17
納斯達克指數	8,482	-0.05	5.28
德國DAX指數	13,230	-0.40	5.95
法國CAC指數	5,907	-0.21	4.68
富時100指數	7,351	-0.19	1.91

波幅指數	收市價	日變動%	月變動%
VIX指數	13.00	2.52	-16.56
VHSI指數	19.97	15.77	5.83

商品	收市價	日變動%	月變動%
紐約期油	57.12	0.56	6.93
黃金	1,463.30	0.66	-2.24
銅	5,869.00	-0.16	1.26
鋁	1,778.00	-0.06	3.25
小麥	513.75	-1.53	-0.05
玉米	375.25	-0.66	-5.66

恒生指數一年走勢圖



國企指數一年走勢圖



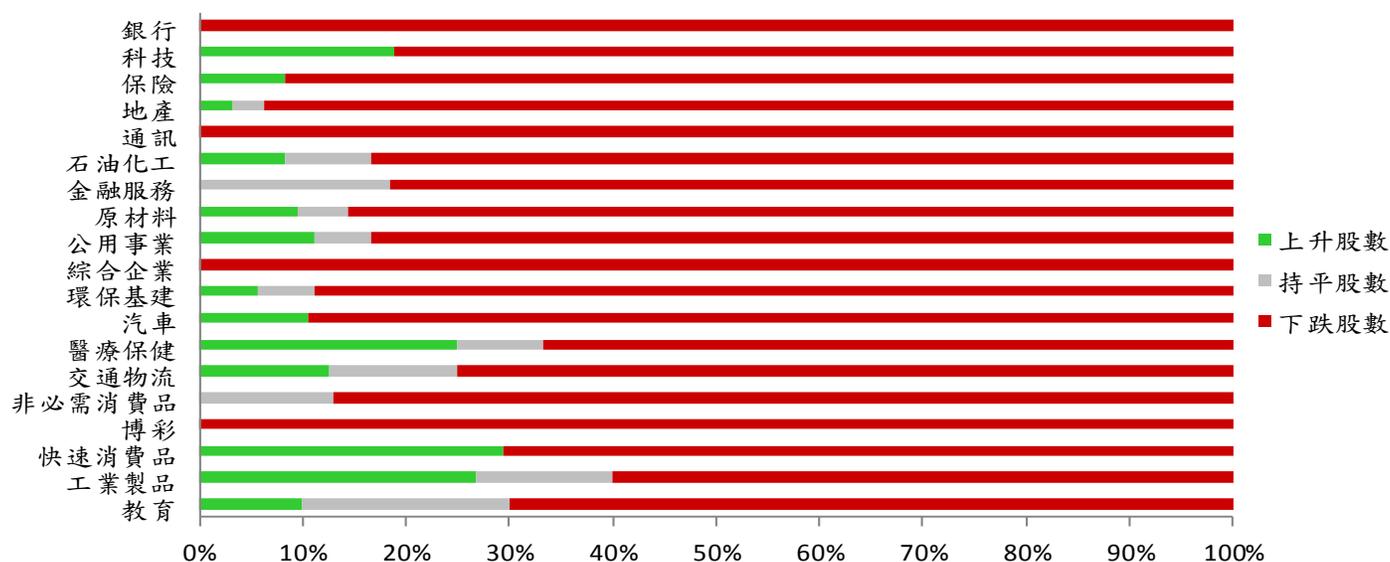
資料來源：彭博、西證證券經紀

**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	26,761	26,761	26,465	26,571	-1.82	18.6	241.2	1	49	0
國企指數	10,568	10,572	10,477	10,519	-1.61	24.0	194.5	3	46	1

**行業表現**

行業	日變動%	上升股數	持平股數	下跌股數
銀行	-1.67	0	0	15
科技	-1.55	6	0	26
保險	-2.05	1	0	11
地產	-2.25	1	1	30
通訊	-1.92	0	0	11
石油化工	-1.29	1	1	10
金融服務	-1.87	0	5	22
原材料	-1.35	2	1	18
公用事業	-1.10	2	1	15
綜合企業	-2.50	0	0	9
環保基建	-1.34	1	1	16
汽車	-2.04	2	0	17
醫療保健	-0.30	6	2	16
交通物流	-0.77	2	2	12
非必需消費品	-1.72	0	3	20
博彩	-2.41	0	0	8
快速消費品	-0.11	5	0	12
工業製品	-0.57	4	2	9
教育	-1.10	1	2	7



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	72.65	-1.56	71.86	-1.40	1.10
中電控股	2	80.45	-1.53	79.85	-1.45	0.76
中華煤氣	3	15.02	-1.44	14.87	-1.04	0.99
匯豐控股	5	58.25	-1.35	57.77	-2.07	0.83
電能實業	6	54.40	-2.51	54.09	-2.33	0.57
恒生銀行	11	162.50	-2.05	161.57	-1.92	0.58
恆基地產	12	37.25	-2.87	36.87	-3.48	1.03
新鴻基地產	16	109.40	-2.41	109.75	-2.03	-0.32
新世界發展	17	10.46	-4.91	10.18	-7.31	2.79
太古股份	19	69.65	-3.73	69.43	-3.90	0.31
銀河娛樂	27	52.85	-1.58	52.73	0.00	0.23
港鐵公司	66	43.20	-2.15	N/A	N/A	N/A
信和置業	83	11.44	-3.21	11.35	-4.23	0.79
恆隆地產	101	16.30	-1.69	16.17	-1.43	0.79
中國旺旺	151	6.47	-0.77	N/A	N/A	N/A
吉利汽車	175	14.62	-3.82	14.54	-3.41	0.57
中信股份	267	10.42	-2.62	10.13	0.15	2.87
萬洲國際	288	8.47	-0.24	8.43	0.94	0.42
中國石化	386	4.49	-1.75	4.47	-1.30	0.54
港交所	388	242.20	-2.10	240.79	-1.88	0.59
創科實業	669	59.00	-2.80	58.75	-2.40	0.42
中國海外	688	25.90	-2.26	26.08	-1.42	-0.70
騰訊	700	327.40	-0.85	318.88	-3.47	2.67
中國聯通	762	7.19	-2.31	7.15	-2.14	0.60
領展房產基金	823	81.10	-1.46	N/A	-4.78	N/A
中國石油	857	3.75	-2.34	3.75	-1.44	-0.05
中海油	883	12.12	-2.42	12.11	-1.80	0.04
建設銀行	939	6.21	-1.58	6.17	-1.13	0.61
中國移動	941	61.65	-1.75	61.37	-1.26	0.45
長江基建	1038	54.55	-1.36	56.36	0.00	-3.21
恆安國際	1044	50.30	-2.80	50.06	-2.72	0.48
中國神華	1088	15.40	-1.53	15.21	-1.15	1.28
石藥集團	1093	20.80	-0.72	20.16	0.00	3.19
華潤置地	1109	33.20	-2.35	32.48	0.00	2.22
長實地產	1113	52.40	-2.42	N/A	N/A	N/A
中國生物製藥	1177	11.38	0.89	11.96	0.00	-4.83
友邦保險	1299	77.75	-3.24	77.91	-2.47	-0.20
工商銀行	1398	5.62	-1.58	5.60	-0.97	0.41
金沙中國	1928	38.70	-2.76	38.45	-2.75	0.65
九龍倉置業	1997	42.25	-3.65	N/A	N/A	N/A
碧桂園	2007	10.94	-2.67	9.69	0.00	12.89
瑞聲科技	2018	48.50	-1.12	47.99	-0.08	1.07
申洲國際	2313	103.00	-2.18	103.49	-1.38	-0.47
中國平安	2318	91.45	-1.03	91.31	-0.55	0.15
蒙牛乳業	2319	29.90	-0.66	30.51	-4.13	-1.99
舜宇光學科技	2382	123.40	-1.52	123.40	-0.32	0.00
中銀香港	2388	26.95	-1.82	26.97	-1.07	-0.08
中國人壽	2628	20.75	-1.43	20.53	-0.98	1.10
交通銀行	3328	5.27	-1.68	5.44	0.00	-3.16
中國銀行	3988	3.17	-1.86	3.15	-1.52	0.48

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	-0.60	-74.45	中聯重科	1157	5.67	-0.35	-14.26
東北電氣	42	0.56	-3.45	-72.10	兗州煤業	1171	6.92	0.00	-41.18
四川成渝	107	2.28	-0.87	-44.89	中國鐵建	1186	8.38	-3.46	-20.23
青島啤酒	168	52.60	6.48	-14.32	比亞迪	1211	38.10	-0.78	-21.06
江蘇寧滬	177	10.20	-1.54	-11.12	農業銀行	1288	3.19	-1.54	-19.88
京城機電	187	1.38	0.00	-75.25	新華保險	1336	32.30	-1.67	-38.87
廣州廣船	317	5.80	-2.52	-64.38	工商銀行	1398	5.62	-1.58	-12.81
馬鞍山鋼鐵	323	2.87	-2.05	1.72	麗珠醫藥	1513	23.20	1.31	-35.95
上海石油化工	338	2.16	-1.82	-48.63	中國中冶	1618	1.64	-2.38	-43.87
鞍鋼股份	347	2.62	-1.13	-18.43	中國中車	1766	5.19	-2.26	-33.23
江西銅業	358	9.05	-0.98	-42.53	廣發證券	1776	8.36	-1.99	-43.72
中國石油化工	386	4.49	-1.75	-17.33	中國交通建設	1800	5.96	-1.97	-37.93
中國中鐵	390	4.65	-2.92	-25.01	晨鳴紙業	1812	3.22	-1.23	-39.21
廣深鐵路	525	2.47	-0.40	-25.93	中煤能源	1898	3.12	-1.58	-42.79
深圳高速	548	10.46	-0.19	-11.10	中國遠洋	1919	2.98	-1.32	-44.56
南京熊貓電子	553	3.48	-5.95	-67.22	民生銀行	1988	5.50	-1.61	-19.42
鄭煤機	564	4.04	0.75	-39.92	金隅股份	2009	2.12	-1.40	-40.59
山東墨龍	568	1.00	0.00	-74.81	中集集團	2039	7.01	-0.28	-33.62
北京北辰實業	588	2.46	-2.38	-27.91	復星醫藥	2196	23.15	-0.64	-23.17
中國東方航空	670	4.03	-1.47	-30.24	萬科企業	2202	27.85	-1.94	-4.65
山東新華製藥	719	3.76	0.00	-53.37	金風科技	2208	9.27	-0.64	-33.82
中國國航	753	7.12	-2.20	-25.42	廣汽集團	2238	8.23	-2.14	-33.46
中興通訊	763	22.10	-1.34	-39.14	中國平安	2318	91.45	-1.03	-6.82
中國石油	857	3.75	-2.34	-39.63	長城汽車	2333	6.30	-3.08	-41.22
白雲山	874	24.65	-2.18	-34.59	濰柴動力	2338	13.40	-0.59	-4.79
東江環保	895	6.37	-0.62	-38.25	中國鋁業	2600	2.44	-2.01	-34.49
華能國際電力	902	3.70	-0.54	-40.97	中國太保	2601	29.45	-2.81	-25.76
安徽海螺水泥	914	47.50	-1.66	-0.32	上海醫藥	2607	14.20	0.00	-30.08
海信科龍	921	7.61	-3.30	-34.58	中國人壽	2628	20.75	-1.43	-46.23
建設銀行	939	6.21	-1.58	-22.55	上海電氣	2727	2.44	-0.41	-54.04
大唐發電	991	1.53	-1.29	-42.60	中海集運	2866	0.89	1.14	-67.82
安徽皖通高速	995	4.56	0.22	-26.46	大連港	2880	0.99	0.00	-55.61
中信銀行	998	4.56	-1.94	-33.08	中海油田	2883	10.88	-1.27	-34.30
儀征化纖	1033	0.79	-2.47	-66.90	紫金礦業	2899	2.93	1.03	-24.72
重慶鋼鐵	1053	0.87	-2.25	-54.11	交通銀行	3328	5.27	-1.68	-14.86
中國南方航空	1055	5.04	-1.56	-32.35	福耀玻璃	3606	24.05	0.21	-3.90
浙江世寶	1057	0.87	-2.25	-81.34	招商銀行	3968	38.65	-1.53	-6.33
天津創業環保	1065	2.84	-0.70	-63.15	中國銀行	3988	3.17	-1.86	-22.12
華電國際電力	1071	2.90	-1.69	-28.36	洛陽鉬業	3993	2.52	-2.70	-33.54
東方電氣	1072	4.25	-0.70	-55.43	中信證券	6030	14.72	-1.87	-39.56
中國神華	1088	15.40	-1.53	-20.68	中國光大銀行	6818	3.59	-2.18	-25.66
洛陽玻璃	1108	2.21	-2.21	-84.64	海通證券	6837	8.06	-1.83	-48.23
中海發展	1138	3.30	-1.79	-47.35	華泰證券	6886	12.20	-1.61	-36.84

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
14/11/2019	1857	中國光大水務	第三季業績/股息
14/11/2019	2099	中國黃金國際	第三季業績
14/11/2019	479	華建控股	末期業績/股息
14/11/2019	787	利標品牌	中期業績/股息
14/11/2019	647	JOYCE BOUTIQUE	中期業績/股息
14/11/2019	3395	PERSTA	中期業績
14/11/2019	229	利民實業	季度業績
14/11/2019	1910	新秀麗	季度業績
14/11/2019	854	威雅利	中期業績/股息

**經濟資料**

日期	國家	指數		預測	前值
14/11/2019	美國	首次申請失業救濟金人數	十一月九日	214.95k	211.00k
14/11/2019	美國	連續申請失業救濟金人數	十一月二日	1678.00k	1689.00k
14/11/2019	中國	工業生產 年至今(年比)	十月	5.61%	5.60%
14/11/2019	中國	實質工業生產(年比)	十月	5.37%	5.80%
14/11/2019	中國	固定資產投資(不含農戶)年至今(年比)	十月	5.40%	5.40%
14/11/2019	中國	零售銷售 年至今(年比)	十月	8.09%	8.20%
14/11/2019	中國	零售銷售(年比)	十月	7.88%	7.80%
14/11/2019	歐元區	GDP經季調(季比)	第三季初值	0.20%	0.20%
14/11/2019	歐元區	GDP經季調(年比)	第三季初值	1.10%	1.10%

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