

## 宏觀焦點

美國股市週四下跌，雖然有消息指中國邀請美國官員到北京進行新一輪面對面會談，但美方沒有回覆。道瓊斯指數下跌0.2%至27,766點；標準普爾指數下跌0.2%至3,104點；納斯達克指數下跌0.2%至8,506點。

油價週四再度大升，受惠於有消息指OPEC+將延長限產協議至明年中，紐約1月期油大漲2.8%至每桶58.58美元。金價下跌，紐約2月期金下跌0.7%至每盎司1,470.5美元。

香港和內地股市週四下跌，因有消息指中美年內難以敲定首階段貿易協議，但跌幅被其後有消息指劉鶴仍對中美達成協議謹慎樂觀之言論部份抵銷。澳門博彩股跌幅較大，造紙股逆市上升。個股方面，MSCI宣佈暫停將雅高控股(3313.HK)納入指數，股價暴跌97.9%後停牌；卡森國際(496.HK)遭沽空機構狙擊，股價暴跌90.1%後停牌；維他奶(345.HK)中期股東應佔溢利僅同比上升3.0%，股價下跌7.7%；莎莎(178.HK)中期業績盈轉虧，不宣派中期股息，且10月至11月中營業額同比大跌31.6%，股價下跌3.7%；雅仕維(1993.HK)引資螞蟻金服且研究分拆業務，股價急升18.9%。恒生指數下跌1.6%至26,467點，國企指數下跌1.6%至10,450點，香港股市成交金額增加20.6%至754億港元。上證綜合指數下跌0.3%至2,904點，滬深兩市成交金額減少15.0%至人民幣3,516億元。

## 行業及公司新聞

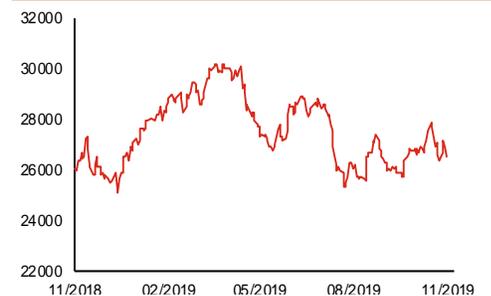
- 卡森國際(496.HK)發佈澄清公告反駁沽空報告：1)2016年出售汽車及傢俱皮革製造業務之債券並沒有由公司保留；2)柬埔寨金邊項目已取得超過98.6%之土地所有權；3)投資柬埔寨之兩套燃煤發電機之所有權已移交公司；4)三亞項目進度較預期為慢但仍在進行辦理土地使用權證手續。公司股份將於今天復牌。
- 銀基集團(886.HK)公佈2020財年上半年(截止2019年9月30日)業績：收入為11.7億港元，同比增長33.1%；雖然錄得減值虧損3,589萬港元，但公司仍然成功扭虧為盈錄得股東應佔溢利4,550萬港元(去年同期虧損4,005萬港元)。
- 互太紡織(1382.HK)公佈2020財年上半年(截止2019年9月30日)業績：收入為30.3億港元，同比下跌11.1%，主要因公司首兩大客戶佔比從去年同期之約66%下降至今年約57%；股東應佔溢利按年倒退17.9%至4.1億港元。建議派發中期股息每股26港仙，同比減少18.8%。
- 松齡護老(1989.HK)公佈2020財年上半年(截止2019年9月30日)業績：收益為1.1億港元，同比上升15.2%；股東應佔溢利按年微升2.0%至897萬港元。建議派發中期股息每股0.78港仙，同比減少7.1%。
- 雅高控股(3313.HK)發佈公告指昨天股價暴跌或因公司不獲入選為MSCI中國全股票指數成份股及主要股東宏勝國際因保證金融資安排被若干證券經紀強制出售約4.9%股權，其持股量從17.3%下降至12.5%。公司股份將於今天復牌。
- 美團點評(3690.HK)公佈2019年第3季業績：收入為人民幣275億元，同比增長44.1%(上半年增速為58.9%；第2季增速為50.6%)；經調整稅後溢利為人民幣19.4億元(去年同期為虧損人民幣24.7億元；第2季溢利為人民幣14.9億元)。
- 中國飛鶴(6186.HK)遭GMT指控：1)資本及研發投入不多但過去數年收入增長強勁；2)毛利率及經營溢利率均較同業為高；3)現金流強勁但從不派息。

主要指數	收市價	日變動%	月變動%
恒生指數	26,467	-1.57	-1.19
國企指數	10,450	-1.59	-0.73
創業板指數	81	0.37	-4.54
上證綜合指數	2,904	-0.25	-1.72
滬深300指數	3,890	-0.47	-0.16
日經225指數	23,039	-0.48	2.17
道瓊斯指數	27,766	-0.20	3.65
標普500指數	3,104	-0.16	3.59
納斯達克指數	8,506	-0.24	4.96
德國DAX指數	13,138	-0.16	3.00
法國CAC指數	5,881	-0.22	3.95
富時100指數	7,239	-0.33	0.36

波幅指數	收市價	日變動%	月變動%
VIX指數	13.13	2.74	-9.20
VHSI指數	18.17	5.52	11.95

商品	收市價	日變動%	月變動%
紐約期油	58.58	2.75	7.12
黃金	1,470.50	-0.71	-1.53
銅	5,875.00	0.00	1.19
鋁	1,741.00	0.58	0.17
小麥	512.00	-1.30	-3.31
玉米	379.00	0.46	-5.13

### 恒生指數一年走勢圖



### 國企指數一年走勢圖

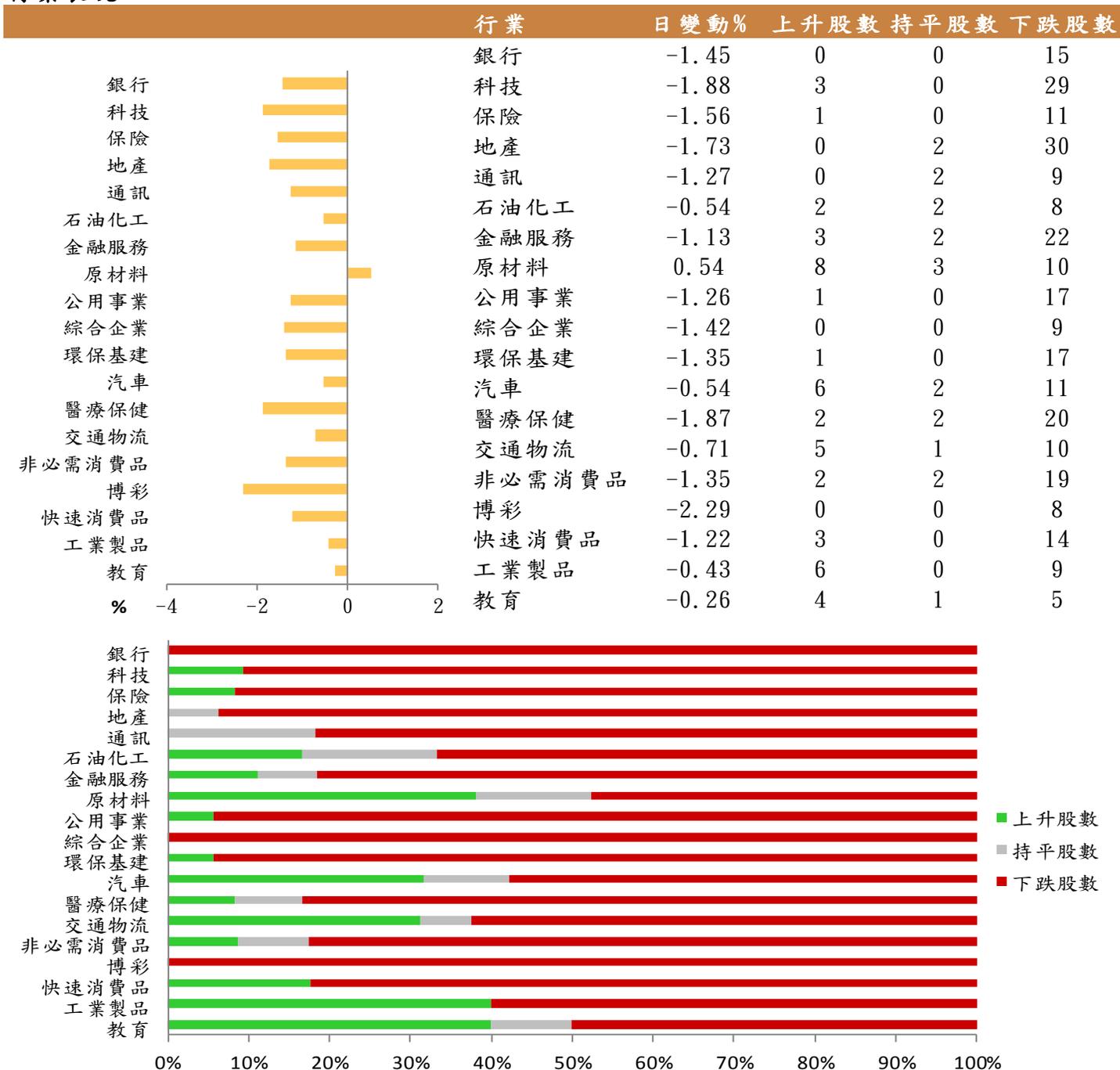


資料來源：彭博、西證證券經紀

## 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	26,588	26,588	26,306	26,467	-1.57	17.1	250.3	2	48	0
國企指數	10,498	10,498	10,401	10,450	-1.59	19.9	188.3	1	48	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	71.60	-1.78	71.24	-0.98	0.50
中電控股	2	80.30	-0.62	80.39	0.00	-0.12
中華煤氣	3	14.98	-0.93	14.78	-1.05	1.35
匯豐控股	5	57.90	-1.03	57.62	-0.70	0.48
電能實業	6	55.25	-0.81	56.23	1.91	-1.74
恒生銀行	11	160.50	-1.53	161.18	-0.53	-0.42
恆基地產	12	37.70	-1.44	37.77	0.84	-0.19
新鴻基地產	16	110.20	-0.63	110.82	-0.14	-0.56
新世界發展	17	10.34	-0.67	10.52	0.28	-1.70
太古股份	19	70.35	-0.35	70.85	1.57	-0.71
銀河娛樂	27	52.10	-1.51	52.68	0.00	-1.10
港鐵公司	66	43.30	-1.14	N/A	N/A	N/A
信和置業	83	11.58	-1.36	11.82	4.28	-2.07
恆隆地產	101	16.28	-1.09	16.34	-0.57	-0.40
中國旺旺	151	6.56	1.39	N/A	N/A	N/A
吉利汽車	175	15.00	-0.40	15.03	0.91	-0.22
中信股份	267	9.90	-2.56	10.14	0.15	-2.32
萬洲國際	288	8.05	-3.13	8.10	-1.43	-0.64
中國石化	386	4.42	-0.90	4.46	0.92	-0.83
港交所	388	246.20	-1.20	246.73	-0.12	-0.22
創科實業	669	59.25	-1.90	59.73	-0.52	-0.81
中國海外	688	26.20	-1.50	25.93	-1.89	1.03
騰訊	700	329.40	-1.85	331.04	-0.28	-0.49
中國聯通	762	7.20	-1.64	7.18	-0.33	0.29
領展房產基金	823	80.15	-1.72	N/A	-2.64	N/A
中國石油	857	3.67	-1.08	3.71	0.30	-1.18
中海油	883	11.68	-1.35	11.89	-0.56	-1.77
建設銀行	939	6.27	-2.03	6.30	-0.61	-0.47
中國移動	941	61.00	-1.77	61.05	-0.71	-0.08
長江基建	1038	54.25	-0.82	53.60	0.00	1.21
恆安國際	1044	51.05	0.39	51.14	1.82	-0.18
中國神華	1088	15.04	-0.79	14.82	-0.66	1.49
石藥集團	1093	19.98	-2.77	20.53	0.00	-2.67
華潤置地	1109	34.05	-1.30	32.99	0.00	3.22
長實地產	1113	53.00	-1.58	N/A	N/A	N/A
中國生物製藥	1177	11.32	-2.08	11.68	0.00	-3.11
友邦保險	1299	76.70	-1.41	77.27	-0.55	-0.73
工商銀行	1398	5.66	-2.08	5.68	-0.89	-0.38
金沙中國	1928	37.10	-2.88	37.37	-1.22	-0.73
九龍倉置業	1997	42.70	-3.50	N/A	N/A	N/A
碧桂園	2007	10.88	-1.63	N/A	N/A	N/A
瑞聲科技	2018	55.00	-3.85	54.98	-1.94	0.04
申洲國際	2313	103.40	-2.18	103.82	-1.10	-0.40
中國平安	2318	91.10	-0.82	91.69	0.60	-0.65
蒙牛乳業	2319	29.15	-1.35	29.62	0.00	-1.57
舜宇光學科技	2382	121.40	-4.18	122.33	-2.86	-0.76
中銀香港	2388	26.60	-1.30	26.69	-0.08	-0.33
中國人壽	2628	20.15	-2.42	20.25	-0.61	-0.52
交通銀行	3328	5.18	-1.15	5.44	0.00	-4.72
中國銀行	3988	3.17	-1.86	3.18	-0.64	-0.21

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	1.61	-1.23	-76.12	中聯重科	1157	5.70	-2.56	-14.48
東北電氣	42	0.57	0.00	-72.16	兗州煤業	1171	6.82	0.89	-33.02
四川成渝	107	2.30	-0.86	-46.17	中國鐵建	1186	8.10	-2.41	-21.14
青島啤酒	168	50.35	-0.98	-14.40	比亞迪	1211	37.45	-1.06	-22.85
江蘇寧滬	177	10.36	-1.15	-13.31	農業銀行	1288	3.18	-1.55	-20.40
京城機電	187	1.36	0.00	-76.04	新華保險	1336	31.10	-1.11	-38.58
廣州廣船	317	5.92	2.07	-64.53	工商銀行	1398	5.66	-2.08	-11.23
馬鞍山鋼鐵	323	2.95	7.27	-0.34	麗珠醫藥	1513	23.90	-2.05	-35.64
上海石油化工	338	2.12	-0.47	-49.47	中國中冶	1618	1.60	-1.23	-44.70
鞍鋼股份	347	3.03	10.18	-11.59	中國中車	1766	5.05	-1.37	-33.94
江西銅業	358	9.10	-0.44	-41.12	廣發證券	1776	8.33	-0.83	-43.46
中國石油化工	386	4.42	-0.90	-19.59	中國交通建設	1800	6.00	-0.50	-35.96
中國中鐵	390	4.58	-1.29	-25.44	晨鳴紙業	1812	3.27	2.19	-38.13
廣深鐵路	525	2.42	0.00	-26.28	中煤能源	1898	3.04	0.00	-41.63
深圳高速	548	10.54	-0.57	-10.73	中國遠洋	1919	2.87	-2.05	-45.59
南京熊貓電子	553	3.73	5.07	-66.14	民生銀行	1988	5.47	-1.62	-19.15
鄭煤機	564	4.02	-0.99	-38.67	金隅股份	2009	2.11	-1.40	-40.37
山東墨龍	568	0.95	1.06	-76.74	中集集團	2039	6.82	-2.01	-35.82
北京北辰實業	588	2.39	-1.24	-29.12	復星醫藥	2196	23.10	-1.28	-22.25
中國東方航空	670	3.86	-1.03	-32.25	萬科企業	2202	28.35	-1.39	-4.76
山東新華製藥	719	3.75	-0.27	-51.99	金風科技	2208	8.97	-0.22	-33.21
中國國航	753	6.95	-1.70	-25.65	廣汽集團	2238	8.38	-0.59	-32.82
中興通訊	763	21.70	-0.91	-37.28	中國平安	2318	91.10	-0.82	-5.18
中國石油	857	3.67	-1.08	-41.21	長城汽車	2333	6.20	-0.64	-40.73
白雲山	874	23.90	-2.45	-36.36	濰柴動力	2338	13.12	-2.09	-7.38
東江環保	895	6.46	0.62	-37.91	中國鋁業	2600	2.37	0.00	-35.46
華能國際電力	902	3.79	0.26	-41.78	中國太保	2601	28.60	-1.21	-25.78
安徽海螺水泥	914	49.30	-0.20	-1.57	上海醫藥	2607	14.10	-2.49	-28.81
海信科龍	921	7.24	-1.23	-36.21	中國人壽	2628	20.15	-2.42	-46.03
建設銀行	939	6.27	-2.03	-20.97	上海電氣	2727	2.42	-0.41	-53.13
大唐發電	991	1.43	-2.05	-46.45	中海集運	2866	0.88	1.15	-67.98
安徽皖通高速	995	4.50	-3.02	-26.87	大連港	2880	0.99	-1.00	-55.96
中信銀行	998	4.40	-1.12	-34.21	中海油田	2883	10.70	-0.93	-39.83
儀征化纖	1033	0.80	0.00	-66.87	紫金礦業	2899	2.86	-0.69	-27.19
重慶鋼鐵	1053	0.88	0.00	-56.07	交通銀行	3328	5.18	-1.15	-15.05
中國南方航空	1055	4.85	-1.02	-33.76	福耀玻璃	3606	23.10	-0.22	-4.64
浙江世寶	1057	0.87	0.00	-82.03	招商銀行	3968	38.00	-1.55	-6.29
天津創業環保	1065	2.85	-0.70	-62.77	中國銀行	3988	3.17	-1.86	-21.52
華電國際電力	1071	2.75	-0.72	-30.78	洛陽鉬業	3993	2.49	-2.73	-34.38
東方電氣	1072	4.11	-0.24	-57.40	中信證券	6030	14.88	-1.46	-38.21
中國神華	1088	15.04	-0.79	-21.37	中國光大銀行	6818	3.52	-1.12	-24.86
洛陽玻璃	1108	2.19	0.00	-84.38	海通證券	6837	7.96	-1.85	-48.35
中海發展	1138	3.23	-0.92	-50.04	華泰證券	6886	12.00	-1.64	-36.68

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
22/11/2019	1866	中國心連心化肥	第三季業績
22/11/2019	1884	E P R I N T集團	中期業績/股息
22/11/2019	150	HYPEBEAST	中期業績/股息
22/11/2019	3816	K F M金德	中期業績/股息
22/11/2019	280	景福集團	中期業績/股息
22/11/2019	1982	南旋控股	中期業績/股息
22/11/2019	1245	NIRAKU	中期業績/股息
22/11/2019	3822	三和建築集團	中期業績
22/11/2019	850	投融長富	中期業績/股息
22/11/2019	732	信利國際	第三季業績
22/11/2019	1841	優越集團控股	中期業績/股息
22/11/2019	1123	中港照相	中期業績/股息
22/11/2019	1854	展程控股	中期業績/股息
22/11/2019	2189	嘉濤(香港)控股	中期業績/股息
22/11/2019	938	民生國際	中期業績/股息
22/11/2019	1827	卓珈控股	中期業績/股息
22/11/2019	2221	創業集團控股	中期業績/股息

**經濟資料**

日期	國家	指數		預測	前值
22/11/2019	歐元區	Markit綜合PMI指數	十一月初值	50.85	50.60
22/11/2019	歐元區	Markit製造業PMI指數	十一月初值	46.36	45.90
22/11/2019	歐元區	Markit服務業PMI指數	十一月初值	52.34	52.20
22/11/2019	美國	密西根大學消費者信心指數	十一月終值	95.73	95.70

**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