

宏觀焦點

美國股市週一上升，受惠於中國官方報章稱中美兩國正朝完成首階段協議邁進，而美國亦有官員指兩國仍有機會於年底前達成首階段協議。道瓊斯指數上升0.7%至28,066點；標準普爾指數上升0.8%至3,134點；納斯達克指數上升1.3%至8,632點。

油價週一上升，因中美就達成首階段協議傳來好消息，紐約1月期油上升0.4%至每桶58.01美元。金價下跌，也因相同原因，紐約2月期金下跌0.5%至每盎司1,463.8美元。

香港和內地股市週一上升，受惠於市場憧憬中美將達成首階段協議，且香港股市受惠於區議會選舉順利進行。基建水泥煤炭股升幅較大，醫藥股逆市下跌。個股方面，卡森國際(496.HK)及雅高控股(3313.HK)股價分別大漲52.1%及1.2倍；中國飛鶴(6186.HK)駁斥沽空報告指控，股價大漲10.5%。恒生指數上升1.5%至26,993點，國企指數上升1.2%至10,629點，香港股市成交金額增加13.0%至760億港元。上證綜合指數上升0.7%至2,906點，滬深兩市成交金額減少9.8%至人民幣4,132億元。阿里巴巴(9988.HK)今天上市，ADR收盤價較招股價高約5.5%。

行業及公司新聞

- 此前招股的景業名邦(2231.HK)公開孖展認購未足額，但有傳國際配售已足額。
- 中國燃氣(384.HK)公佈2020財年上半年(截止2019年9月30日)業績：收入為279億港元，同比減少3.3%；受惠於毛利率改善(燃氣接駁及增值服務貢獻增加)但被其他收益減少部份抵銷，股東應佔溢利按年增長16.2%至49.1億港元。建議派發中期股息每股10.0港仙，同比增加25.0%。
- 神州租車(699.HK)公佈2020財年上半年(截止2019年9月30日)業績：租賃收入人民幣44.1億元，同比上升9.6%；經調整EBITDA按年增長12.9%至人民幣27.9億元；因折舊及財務成本增速較快，經調整股東應佔溢利為人民幣4.4億元，同比倒退22.7%。
- 同程藝龍(780.HK)公佈2019年第3季業績：收入為人民幣20.6億元，同比增加22.3%(第2季增速21.0%)；經調整EBITDA按年上升27.7%至人民幣5.5億元(第2季增速40.9%)；經調整股東應佔溢利為人民幣4.2億元，同比增長33.1%(第2季增速60.5%)。
- L'Occitane(973.HK)公佈2020財年上半年(截止2019年9月30日)業績：銷售淨額為7.3億歐元，同比增長22.1%(按固定匯率計增長19.0%)，若扣除ELEMIS之新貢獻，可比銷售淨額增速為8.0%；受惠於經營費用受控及ELEMIS之新貢獻，股東應佔溢利按年大增2.7倍至2,499萬歐元。
- 天寶集團(1979.HK)發佈盈利預喜，公司預計2019年股東應佔溢利將同比增加約2倍至1.7億港元(上半年虧轉盈，溢利8,109萬港元)，因客戶訂單增加、原材料成本下降、及生產效率提升。
- 睿見教育(6068.HK)公佈2019財年(截止8月31日)業績：收入為人民幣16.8億元，同比增加34.9%；核心股東應佔溢利按年增長33.6%至人民幣4.3億元。建議派發末期股息每股人民幣0.042元，同比增加16.7%，全年股息為人民幣0.084元。2018/2019學生招生總人數同比上升25.9%。現價相當於14.7倍2019財年核心市盈率。
- 中國綠寶(6183.HK)宣佈以每股0.287港元(溢價14.8%)配售2.3億股(現有股本18.2%)，淨集資額約6,652萬港元，將主要用於發展及推廣優質海外保健食品國際貿易業務、及保健產品的廣告及推廣之用。大股東持股量將從44.1%下降至37.3%。

主要指數	收市價	日變動%	月變動%
恒生指數	26,993	1.50	1.22
國企指數	10,629	1.17	1.55
創業板指數	81	0.11	-2.24
上證綜合指數	2,906	0.72	-1.65
滬深300指數	3,878	0.73	-0.48
日經225指數	23,293	0.78	2.16
道瓊斯指數	28,066	0.68	4.11
標普500指數	3,134	0.75	3.68
納斯達克指數	8,632	1.32	4.72
德國DAX指數	13,246	0.63	2.73
法國CAC指數	5,925	0.54	3.54
富時100指數	7,396	0.95	0.98

波幅指數	收市價	日變動%	月變動%
VIX指數	11.87	-3.81	-6.17
VHSI指數	17.59	1.21	12.61

商品	收市價	日變動%	月變動%
紐約期油	58.01	0.42	2.10
黃金	1,463.80	-0.46	-3.39
銅	5,855.00	0.45	0.64
鋁	1,739.00	0.29	1.16
小麥	533.00	2.75	1.81
玉米	380.75	0.59	-4.21

恒生指數一年走勢圖



國企指數一年走勢圖

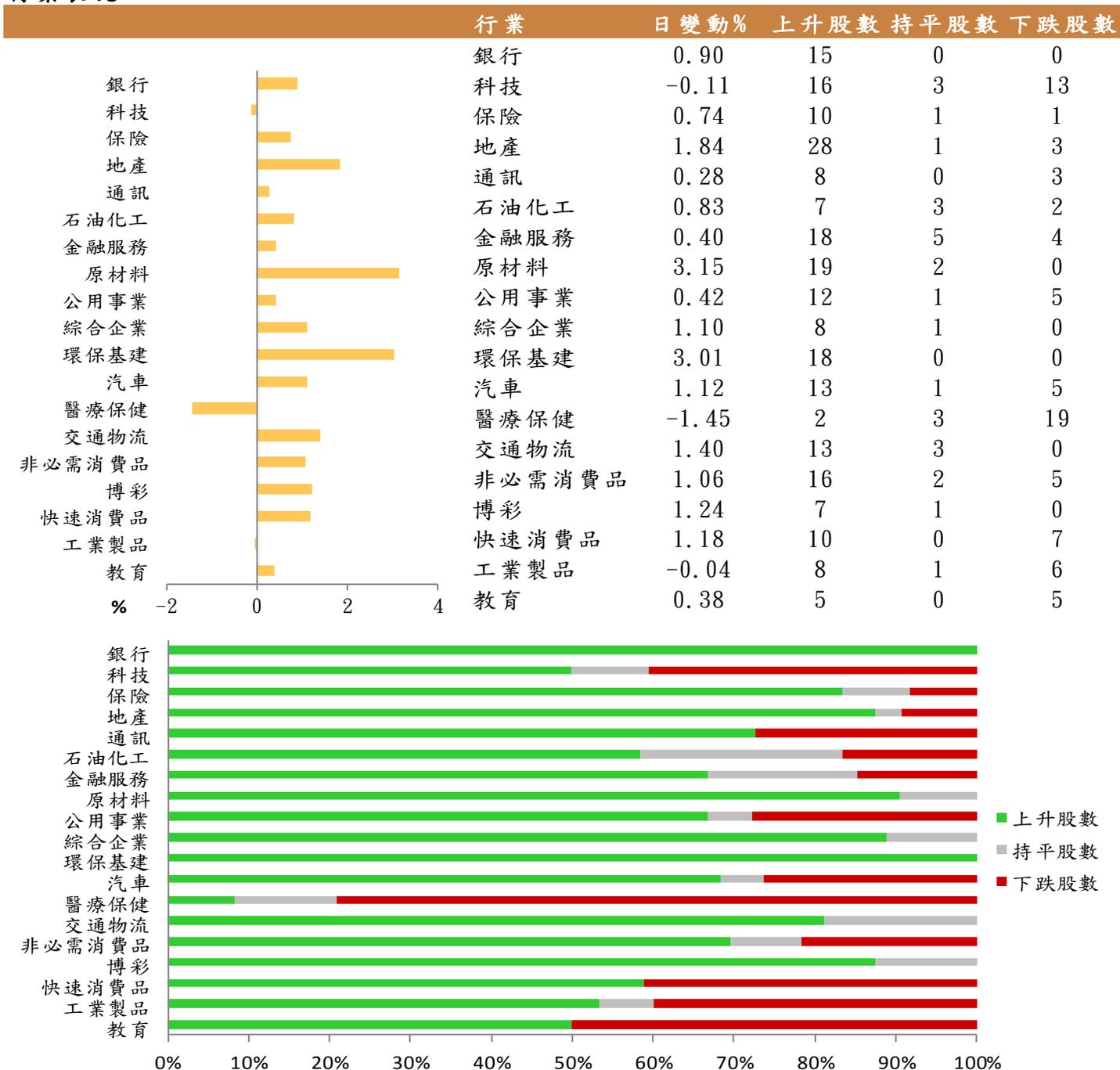


資料來源：彭博、西證證券經紀

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	26,873	27,114	26,853	26,993	1.50	15.0	207.5	47	3	0
國企指數	10,580	10,680	10,578	10,629	1.17	17.8	168.7	42	7	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	71.85	0.14	71.45	0.44	0.56
中電控股	2	80.80	0.75	80.76	1.28	0.05
中華煤氣	3	15.10	0.67	14.83	1.34	1.82
匯豐控股	5	59.00	1.46	58.83	1.08	0.28
電能實業	6	55.95	1.45	56.50	2.27	-0.98
恒生銀行	11	162.90	1.31	163.09	1.65	-0.12
恆基地產	12	38.50	1.72	38.54	2.60	-0.11
新鴻基地產	16	114.20	2.98	114.02	2.97	0.16
新世界發展	17	10.54	1.93	10.41	2.31	1.27
太古股份	19	71.35	2.22	71.21	2.36	0.19
銀河娛樂	27	53.15	0.66	53.62	0.00	-0.88
港鐵公司	66	43.80	2.22	N/A	N/A	N/A
信和置業	83	11.74	1.56	11.97	1.19	-1.95
恆隆地產	101	16.36	1.49	16.39	1.85	-0.17
中國旺旺	151	6.64	2.63	N/A	N/A	N/A
吉利汽車	175	15.28	2.83	15.34	2.81	-0.41
中信股份	267	10.18	2.00	9.80	0.00	3.90
萬洲國際	288	8.35	1.83	8.37	1.96	-0.19
中國石化	386	4.51	2.04	4.51	2.45	0.05
港交所	388	249.60	1.55	249.60	1.71	0.00
創科實業	669	60.00	1.35	60.13	1.47	-0.22
中國海外	688	27.05	1.50	26.84	0.54	0.77
騰訊	700	338.80	1.56	341.36	2.39	-0.75
中國聯通	762	7.22	0.56	7.20	1.43	0.28
領展房產基金	823	82.50	2.42	N/A	1.95	N/A
中國石油	857	3.72	1.36	3.73	1.84	-0.24
中海油	883	11.92	0.51	12.05	1.82	-1.11
建設銀行	939	6.40	1.11	6.40	1.55	-0.02
中國移動	941	61.95	1.06	61.79	1.33	0.25
長江基建	1038	54.40	0.83	53.64	0.00	1.42
恆安國際	1044	52.25	1.26	52.14	1.40	0.22
中國神華	1088	15.60	3.31	15.46	3.67	0.93
石藥集團	1093	19.74	-1.30	20.54	0.00	-3.91
華潤置地	1109	35.10	2.18	33.01	0.00	6.33
長實地產	1113	53.70	1.70	N/A	N/A	N/A
中國生物製藥	1177	11.04	-1.95	11.69	0.00	-5.57
友邦保險	1299	80.10	3.62	80.63	3.44	-0.65
工商銀行	1398	5.74	1.41	5.73	1.95	0.13
金沙中國	1928	37.70	1.07	38.07	2.12	-0.98
九龍倉置業	1997	44.75	4.68	N/A	N/A	N/A
碧桂園	2007	11.28	3.68	N/A	N/A	N/A
瑞聲科技	2018	56.40	1.99	56.66	3.52	-0.46
申洲國際	2313	108.10	3.15	108.31	3.15	-0.19
中國平安	2318	90.90	0.11	91.33	0.60	-0.47
蒙牛乳業	2319	29.65	0.85	29.64	0.00	0.05
舜宇光學科技	2382	121.60	-0.33	121.78	-0.31	-0.15
中銀香港	2388	27.15	1.31	27.21	1.89	-0.22
中國人壽	2628	20.40	0.99	20.49	1.79	-0.43
交通銀行	3328	5.28	1.54	5.25	-3.45	0.52
中國銀行	3988	3.21	0.31	3.20	0.59	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	1.59	-0.63	-75.86	中聯重科	1157	5.94	2.77	-12.47
東北電氣	42	0.57	0.00	-72.00	兗州煤業	1171	7.20	5.11	-34.76
四川成渝	107	2.31	0.43	-46.07	中國鐵建	1186	8.43	3.69	-22.04
青島啤酒	168	49.70	-1.49	-14.00	比亞迪	1211	38.35	1.72	-23.17
江蘇寧滬	177	10.40	-0.38	-12.88	農業銀行	1288	3.23	0.62	-20.24
京城機電	187	1.38	1.47	-75.14	新華保險	1336	31.25	0.97	-39.13
廣州廣船	317	5.88	1.03	-63.95	工商銀行	1398	5.74	1.41	-11.50
馬鞍山鋼鐵	323	3.04	2.01	-1.70	麗珠醫藥	1513	23.05	-1.28	-33.14
上海石油化工	338	2.17	1.88	-50.74	中國中冶	1618	1.64	1.23	-46.00
鞍鋼股份	347	3.10	2.65	-13.73	中國中車	1766	5.26	3.75	-32.84
江西銅業	358	9.11	1.45	-42.25	廣發證券	1776	8.42	0.36	-43.60
中國石油化工	386	4.51	2.04	-19.24	中國交通建設	1800	6.32	3.10	-38.65
中國中鐵	390	4.84	5.22	-25.38	晨鳴紙業	1812	3.29	0.92	-38.39
廣深鐵路	525	2.48	1.64	-25.69	中煤能源	1898	3.09	1.98	-43.31
深圳高速	548	10.80	0.37	-10.19	中國遠洋	1919	2.94	2.80	-45.73
南京熊貓電子	553	3.49	-4.90	-67.59	民生銀行	1988	5.50	0.36	-20.00
鄭煤機	564	4.04	1.25	-40.66	金隅股份	2009	2.18	2.83	-41.15
山東墨龍	568	0.95	0.00	-76.54	中集集團	2039	6.90	1.92	-34.99
北京北辰實業	588	2.42	1.26	-30.05	復星醫藥	2196	22.90	0.66	-19.65
中國東方航空	670	3.91	2.36	-32.54	萬科企業	2202	30.15	5.24	-5.40
山東新華製藥	719	3.76	0.00	-51.30	金風科技	2208	9.02	0.56	-33.05
中國國航	753	7.30	4.73	-25.18	廣汽集團	2238	8.50	1.19	-34.02
中興通訊	763	20.95	-1.64	-38.07	中國平安	2318	90.90	0.11	-4.43
中國石油	857	3.72	1.36	-41.44	長城汽車	2333	6.12	-0.65	-41.04
白雲山	874	23.70	-1.25	-35.89	濰柴動力	2338	14.08	5.07	-5.41
東江環保	895	6.50	1.40	-37.04	中國鋁業	2600	2.44	2.95	-35.87
華能國際電力	902	3.85	1.05	-41.84	中國太保	2601	28.65	0.00	-26.27
安徽海螺水泥	914	51.80	3.29	-2.71	上海醫藥	2607	14.16	-0.42	-28.89
海信科龍	921	7.29	0.28	-36.38	中國人壽	2628	20.40	0.99	-44.75
建設銀行	939	6.40	1.11	-20.21	上海電氣	2727	2.45	1.66	-53.34
大唐發電	991	1.47	0.68	-46.93	中海集運	2866	0.88	0.00	-68.49
安徽皖通高速	995	4.52	0.44	-28.09	大連港	2880	0.98	0.00	-56.82
中信銀行	998	4.44	0.23	-34.25	中海油田	2883	10.90	-0.91	-41.96
儀征化纖	1033	0.80	0.00	-67.46	紫金礦業	2899	2.99	3.82	-28.71
重慶鋼鐵	1053	0.89	1.14	-56.99	交通銀行	3328	5.28	1.54	-14.79
中國南方航空	1055	4.90	1.87	-34.36	福耀玻璃	3606	23.40	0.43	-5.63
浙江世寶	1057	1.00	-0.99	-82.94	招商銀行	3968	38.55	1.05	-5.27
天津創業環保	1065	2.84	0.00	-63.32	中國銀行	3988	3.21	0.31	-20.95
華電國際電力	1071	2.85	1.79	-30.95	洛陽鉬業	3993	2.60	6.56	-34.17
東方電氣	1072	4.21	1.69	-57.38	中信證券	6030	15.00	1.08	-37.63
中國神華	1088	15.60	3.31	-21.22	中國光大銀行	6818	3.53	0.28	-25.51
洛陽玻璃	1108	2.14	0.00	-84.45	海通證券	6837	8.00	0.63	-48.38
中海發展	1138	3.33	1.52	-49.61	華泰證券	6886	12.14	1.17	-36.37

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
26/11/2019	241	阿里健康	中期業績/股息
26/11/2019	105	凱聯國際酒店	中期業績/股息
26/11/2019	341	大家樂集團	中期業績/股息
26/11/2019	839	中教控股	末期業績/股息
26/11/2019	2633	雅各臣科研製藥	中期業績/股息
26/11/2019	2199	維珍妮	中期業績/股息
26/11/2019	1177	中國生物製藥	第三季業績/股息
26/11/2019	577	南岸集團	中期業績/股息
26/11/2019	2138	香港醫思醫療集團	中期業績/股息
26/11/2019	2858	易鑫集團	季度業績
26/11/2019	711	亞洲聯合基建控股	中期業績/股息
26/11/2019	1780	B & D STRATEGIC	中期業績/股息
26/11/2019	298	莊士中國	中期業績/股息
26/11/2019	3992	創毅控股	中期業績/股息
26/11/2019	37	遠東酒店實業	中期業績/股息
26/11/2019	40	金山工業	業績/中期股息
26/11/2019	650	I D G 能源投資	中期業績/股息

經濟資料

日期	國家	指數		預測	前值
26/11/2019	美國	房價指數(月比)	九月	0.32%	0.20%
26/11/2019	美國	新屋銷售(月比)	十月	0.57%	-0.70%
26/11/2019	美國	新屋銷售	十月	704.99k	701.00k
26/11/2019	香港	貿易收支	十月	-33.23bn	-31.60bn
26/11/2019	香港	出口年增率	十月	-8.00%	-7.30%
26/11/2019	香港	進口年增率	十月	-9.07%	-10.30%
26/11/2019	美國	標普/CaseShiller房價指數	九月	--	218.14
26/11/2019	美國	標普/CS 20城市房價經季調(月比)	九月	0.31%	-0.16%
26/11/2019	美國	標普/CS綜合20房價指數(年比)	九月	2.03%	2.03%
26/11/2019	美國	聯準會里奇蒙分行製造業指數	十一月	4.86%	8.00%
26/11/2019	美國	消費者信心指數	十一月	127.14	125.90
26/11/2019	美國	躉售存貨	十月初值	0.18%	-0.40%

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