

宏觀焦點

美國股市感恩節假期休市。

香港和內地股市週四下跌，因特朗普簽署《香港人權法案》為貿易談判帶來不明朗發展。博彩股因中國短暫收緊訪澳旅客安排跌幅較大；黃金股逆市上升。個股方面，阿里巴巴（9988.HK）下月獲納入恒指綜合指數，股價上升5.6%；中糧油（606.HK）獲母公司提出私有化，股價大漲29.0%；康師傅（322.HK）獲券商上調評級，股價上升5.8%，同業日清食品（1475.HK）股價也上升6.3%。恒生指數下跌0.2%至26,894點，國企指數下跌0.5%至10,562點，香港股市成交金額微增0.6%至762億港元。上證綜合指數下跌0.5%至2,890點，滬深兩市成交金額減少11.1%至人民幣3,104億元。中國明天將公佈11月PMI數據。

行業及公司新聞

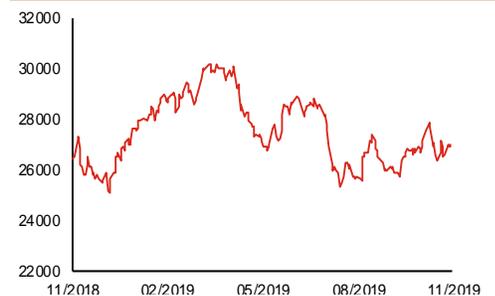
- 此前招股的招商局商業信託（1503.HK）、辰林教育（1593.HK）及索信達控股（3680.HK）公開孖展認購未足額，但啟明醫療（2500.HK）公開孖展認購已超購逾68倍。
- 招商局商業信託（1503.HK）由深圳蛇口五處物業組成，可租賃總面積為25.0萬平方米，按租利率84.1%計算，評估價值為人民幣65.8億元。公司昨天起至12月3日招股，預計12月10日上市，招股價介乎3.42-4.00港元，淨集資額約26.6億港元，市值介乎38.6-45.1億港元。公司承諾2020-2022年將分別分派0.2360、0.2541及0.2614港元，相當於2019年5.9%-6.9%收益率。
- 邁科管業（1553.HK）按出口噸數計算，於中國標準預製管道接頭行業排行第一，佔據7.1%的市場份額，而於中國鋼管製造行業則佔0.2%的市場份額。2016-2018年，公司收益分別為人民幣4.5、9.4及12.2億元；股東應佔溢利分別為人民幣457、3,984及5,215萬元。公司今天起至12月9日招股，預計12月18日上市，招股價介乎1.86-2.40港元，淨集資額約1.7億港元，市值介乎8.1-10.4億港元，相當於13.3-17.2倍2018年市盈率。基石投資者將認購22.4%全球發售股份。
- 心動（2400.HK）於中國及海外開發及運營優質遊戲，亦運營遊戲社區及平台TapTap，公司曾於新三板上市（833897.CH）。2016-2018年，公司網絡遊戲平均月活躍用戶分別為187、365及876萬；收入分別為人民幣7.7、13.4及18.9億元；股東應佔溢利分別為人民幣0.3、1.2及2.9億元。公司今天起至12月5日招股，預計12月12日上市，招股價介乎11.1-15.8港元，淨集資額約7.7億港元，市值介乎47.1-67.0億港元，相當於14.8-21.1倍2018年市盈率。基石投資者將認購17.9%-25.5%全球發售股份。
- 啟明醫療（2500.HK）為中國領先的經導管心臟瓣膜醫療器械企業，按TAVR產品植入量計，公司在中國的市場份額為79.3%。2017-2018年，公司收益分別為人民幣0.2及1.2億元；核心股東應佔虧損分別為人民幣0.8及0.5億元。公司昨天起至12月3日招股，預計12月10日上市，招股價介乎29.0-33.0港元，淨集資額約22.8億港元，市值介乎114-130億港元，相當於5.9-6.0倍有形市賬率。基石投資者將認購39.3%-44.7%全球發售股份。
- 索信達控股（3680.HK）為華南第九大的數據解決方案供應商，亦佔中國數據解決方案行業0.06%市場份額，超過50%收益來自金融界別終端用戶。2016-2018年，公司收益分別為人民幣1.7、1.4及1.9億元；核心股東應佔溢利分別為人民幣1,357、2,077及2,813萬元。公司昨天起至12月3日招股，預計12月13日上市，招股價介乎1.5-1.8港元，淨集資額約1.3億港元，市值介乎6.0-7.2億港元，相當於19.0-22.8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	26,894	-0.22	0.40
國企指數	10,562	-0.55	0.14
創業板指數	80	-0.50	-4.70
上證綜合指數	2,890	-0.47	-2.18
滬深300指數	3,862	-0.34	-1.23
日經225指數	23,409	-0.12	1.89
道瓊斯指數	28,164	0.00	0.00
標普500指數	3,154	0.00	0.00
納斯達克指數	8,705	0.00	0.00
德國DAX指數	13,246	-0.31	2.36
法國CAC指數	5,913	-0.24	3.01
富時100指數	7,416	-0.18	1.51

波幅指數	收市價	日變動%	月變動%
VIX指數	11.75	0.00	0.00
VHSI指數	16.85	-1.86	4.98

商品	收市價	日變動%	月變動%
紐約期油	58.11	0.00	0.00
黃金	1,460.80	0.00	0.00
銅	5,892.00	-0.89	-0.27
鋁	1,752.00	-0.68	0.86
小麥	526.75	0.00	0.00
玉米	373.25	0.00	0.00

恒生指數一年走勢圖



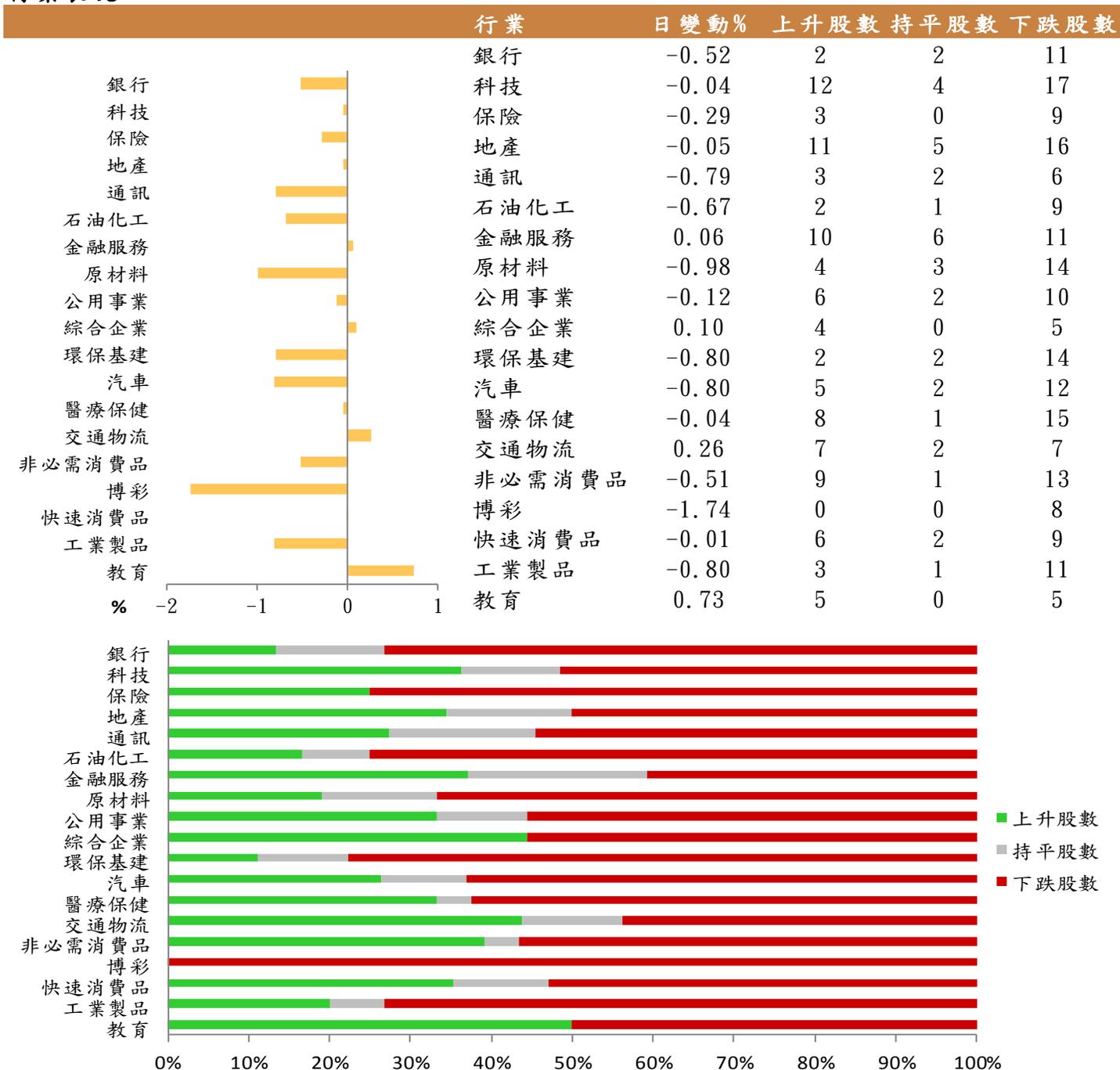
國企指數一年走勢圖



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	26,764	26,992	26,764	26,894	-0.22	10.0	217.0	15	32	3
國企指數	10,531	10,607	10,531	10,562	-0.55	13.1	158.1	10	36	4

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	72.40	0.91	71.15	-0.66	1.75
中電控股	2	81.20	0.43	80.43	-0.10	0.96
中華煤氣	3	15.04	-0.53	14.83	-0.52	1.39
匯豐控股	5	58.80	-0.25	58.90	0.24	-0.16
電能實業	6	55.40	0.73	56.13	1.29	-1.30
恒生銀行	11	161.40	-0.25	161.53	-0.65	-0.08
恆基地產	12	38.05	-0.39	38.90	2.90	-2.19
新鴻基地產	16	114.70	-0.17	116.75	1.29	-1.76
新世界發展	17	10.42	-0.57	10.37	0.00	0.47
太古股份	19	71.50	-0.28	71.62	0.22	-0.17
銀河娛樂	27	52.55	-2.14	53.64	0.00	-2.02
港鐵公司	66	44.80	-0.44	N/A	N/A	N/A
信和置業	83	11.86	1.19	11.98	0.00	-0.97
恆隆地產	101	16.44	0.12	16.48	0.43	-0.23
中國旺旺	151	6.81	-0.29	6.77	0.44	0.58
吉利汽車	175	15.08	-1.44	15.28	-1.61	-1.33
中信股份	267	10.10	-0.98	9.80	0.00	3.06
萬洲國際	288	8.28	-0.96	8.37	1.47	-1.05
中國石化	386	4.50	-0.22	4.49	-0.21	0.28
港交所	388	250.40	0.89	248.53	0.16	0.75
創科實業	669	58.95	-5.07	61.63	0.97	-4.36
中國海外	688	26.80	0.00	26.54	0.30	1.00
騰訊	700	338.00	0.90	335.81	-0.20	0.65
中國聯通	762	6.90	-2.68	7.07	-0.99	-2.38
領展房產基金	823	81.00	-0.18	N/A	3.28	N/A
中國石油	857	3.68	-0.27	3.68	-0.84	0.09
中海油	883	11.74	-1.51	11.97	0.10	-1.92
建設銀行	939	6.40	-0.31	6.42	0.31	-0.35
中國移動	941	60.30	-1.63	60.98	-0.69	-1.11
長江基建	1038	53.35	0.76	53.23	-0.79	0.23
恆安國際	1044	52.90	0.38	52.51	0.12	0.75
中國神華	1088	15.46	-0.77	15.40	-0.88	0.38
石藥集團	1093	19.74	-0.40	20.55	0.00	-3.93
華潤置地	1109	34.60	0.00	33.02	0.00	4.79
長實地產	1113	53.20	0.57	N/A	N/A	N/A
中國生物製藥	1177	10.62	-0.56	10.56	-6.64	0.54
友邦保險	1299	80.20	0.50	80.04	0.34	0.20
工商銀行	1398	5.74	-0.52	5.77	0.41	-0.57
金沙中國	1928	37.35	-1.06	37.89	-0.27	-1.41
九龍倉置業	1997	44.00	-0.68	N/A	N/A	N/A
碧桂園	2007	11.24	0.00	N/A	N/A	N/A
瑞聲科技	2018	56.20	2.55	54.48	0.87	3.16
申洲國際	2313	105.00	-3.67	109.16	1.12	-3.81
中國平安	2318	90.35	-0.93	91.51	-0.04	-1.26
蒙牛乳業	2319	30.70	0.16	30.33	-0.54	1.21
舜宇光學科技	2382	131.60	4.20	127.23	0.44	3.43
中銀香港	2388	27.00	-0.37	27.08	-0.13	-0.28
中國人壽	2628	20.20	-1.22	20.45	-0.46	-1.20
交通銀行	3328	5.28	0.19	5.25	0.00	0.50
中國銀行	3988	3.21	-0.62	3.22	0.39	-0.37

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	1.60	-2.44	-76.23	中聯重科	1157	5.61	-1.75	-15.67
東北電氣	42	0.57	1.79	-71.53	兗州煤業	1171	7.00	-1.69	-32.92
四川成渝	107	2.29	-0.87	-45.97	中國鐵建	1186	8.23	-0.84	-24.28
青島啤酒	168	49.00	-0.91	-14.22	比亞迪	1211	38.15	-0.26	-20.58
江蘇寧滬	177	10.50	-2.05	-12.44	農業銀行	1288	3.25	0.00	-19.74
京城機電	187	1.36	-0.73	-75.70	新華保險	1336	30.75	-1.13	-37.87
廣州廣船	317	5.81	-0.85	-64.95	工商銀行	1398	5.74	-0.52	-11.65
馬鞍山鋼鐵	323	3.02	-3.82	-0.56	麗珠醫藥	1513	23.60	3.51	-34.02
上海石油化工	338	2.22	0.45	-48.44	中國中冶	1618	1.62	0.00	-45.66
鞍鋼股份	347	2.97	-1.00	-14.98	中國中車	1766	5.21	-1.33	-33.10
江西銅業	358	9.18	-0.97	-41.43	廣發證券	1776	8.55	0.35	-42.17
中國石油化工	386	4.50	-0.22	-19.26	中國交通建設	1800	6.19	-0.48	-38.92
中國中鐵	390	4.67	-1.27	-26.48	晨鳴紙業	1812	3.19	-2.15	-39.38
廣深鐵路	525	2.46	0.00	-25.55	中煤能源	1898	3.12	-0.64	-41.33
深圳高速	548	10.60	-0.93	-11.69	中國遠洋	1919	2.93	-0.34	-44.20
南京熊貓電子	553	3.52	0.00	-66.83	民生銀行	1988	5.55	0.18	-19.01
鄭煤機	564	3.92	0.26	-42.14	金隅股份	2009	2.21	-0.45	-39.43
山東墨龍	568	0.92	1.10	-76.90	中集集團	2039	7.02	2.18	-34.34
北京北辰實業	588	2.45	-0.41	-27.32	復星醫藥	2196	22.80	-0.22	-20.16
中國東方航空	670	3.99	-0.25	-29.95	萬科企業	2202	29.85	-0.17	-3.48
山東新華製藥	719	3.73	-0.53	-51.55	金風科技	2208	8.67	-3.88	-32.64
中國國航	753	7.22	0.14	-24.00	廣汽集團	2238	8.52	1.43	-35.10
中興通訊	763	21.00	0.24	-38.41	中國平安	2318	90.35	-0.93	-3.77
中國石油	857	3.68	-0.27	-41.14	長城汽車	2333	6.04	-0.98	-40.40
白雲山	874	24.20	3.42	-34.56	濰柴動力	2338	13.66	-1.16	-6.48
東江環保	895	6.40	0.00	-37.47	中國鋁業	2600	2.44	-0.81	-34.33
華能國際電力	902	3.86	-1.03	-41.78	中國太保	2601	28.55	-1.04	-25.46
安徽海螺水泥	914	51.60	0.78	-1.29	上海醫藥	2607	13.84	0.00	-29.59
海信科龍	921	7.19	-0.96	-36.14	中國人壽	2628	20.20	-1.22	-45.88
建設銀行	939	6.40	-0.31	-19.43	上海電氣	2727	2.41	0.00	-53.71
大唐發電	991	1.45	-0.68	-46.58	中海集運	2866	0.89	1.14	-67.87
安徽皖通高速	995	4.51	-0.66	-28.63	大連港	2880	0.97	1.04	-56.18
中信銀行	998	4.40	-0.90	-34.19	中海油田	2883	10.70	-1.65	-42.47
儀征化纖	1033	0.80	-1.23	-67.01	紫金礦業	2899	2.97	0.00	-26.66
重慶鋼鐵	1053	0.87	0.00	-57.27	交通銀行	3328	5.28	0.19	-14.33
中國南方航空	1055	4.93	-0.40	-33.26	福耀玻璃	3606	23.40	0.21	-5.68
浙江世寶	1057	0.89	-2.20	-82.18	招商銀行	3968	38.15	-0.91	-6.38
天津創業環保	1065	2.84	0.00	-63.43	中國銀行	3988	3.21	-0.62	-20.95
華電國際電力	1071	2.87	-0.35	-30.46	洛陽鉬業	3993	2.71	-0.73	-31.95
東方電氣	1072	4.17	-0.95	-57.69	中信證券	6030	14.92	-0.27	-37.65
中國神華	1088	15.46	-0.77	-19.39	中國光大銀行	6818	3.45	-1.71	-25.81
洛陽玻璃	1108	2.05	-0.49	-84.42	海通證券	6837	7.92	0.38	-48.11
中海發展	1138	3.32	-1.19	-47.92	華泰證券	6886	12.02	-0.17	-36.33

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
29/11/2019	6858	本間高爾夫	中期業績/股息
29/11/2019	1756	華立大學	業績/末期股息
29/11/2019	199	德祥地產	中期業績/股息
29/11/2019	306	冠忠巴士集團	中期業績/股息
29/11/2019	970	耀萊集團	中期業績/股息
29/11/2019	1314	翠華控股	業績/中期股息
29/11/2019	1711	歐化	中期業績/股息
29/11/2019	1260	皓天財經集團	中期業績/股息
29/11/2019	332	元亨燃氣	中期業績/股息
29/11/2019	6169	宇華教育	末期業績/股息
29/11/2019	1466	錢唐控股	中期業績/股息
29/11/2019	684	亞倫國際	中期業績/股息
29/11/2019	948	阿爾法企業	中期業績/股息
29/11/2019	104	ASIA COMM HOLD	中期業績
29/11/2019	2080	奧克斯國際	中期業績/股息
29/11/2019	290	中國富強金融	中期業績/股息
29/11/2019	841	木薯資源	中期業績

經濟資料

日期	國家	指數	預測	前值	
29/11/2019	香港	港元貨幣供給 M1 (年比)	十月	--	-3.50%
29/11/2019	香港	港元貨幣供給 M2 (年比)	十月	--	1.90%
29/11/2019	香港	港元貨幣供給 M3 (年比)	十月	--	1.80%
29/11/2019	歐元區	核心CPI(年比)	十一月初值	1.20%	1.10%
29/11/2019	歐元區	CPI預估(年比)	十一月	0.89%	0.70%
29/11/2019	歐元區	CPI預估(年比)	十一月	0.89%	0.70%
29/11/2019	歐元區	失業率	十月	7.49%	7.50%
29/11/2019	歐元區	CPI(月比)	十一月初值	-0.34%	0.10%

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