

## 宏观焦点

美国股市上周五个别发展，因中方媒体表示中国会将更多农产品剔出关税行列，贸易战暂缓令经济衰退忧虑减少，加上美国8月份零售数据较预期上升两倍，金融股领涨，唯科技股包括博通(AVGO.US)及苹果(AAPL.US)向下，抵消利好消息。道琼斯指数微升0.1%至27,220点；标准普尔指数微跌0.1%至3,007点；纳斯达克指数下跌0.2%至8,177点。

油价上周五下跌，因环经济增长放缓覆盖贸易战取得进展的利好消息，加上IEA及OPEC预期明年石油供应将供过于求。纽约10月期油下跌0.4%至每桶54.85美元。金价下跌，因美国零售数据造好及中美贸易战有解冻迹象，避险情绪降温，纽约12月期金下跌0.5%至每盎司1,499.5美元。沙地阿拉伯炼油设施上周六受到无人机袭击，预计将减少多于5%的全球原油供应，纽约10月期油今天早盘大幅上涨多于10%。

香港股市上周五上升，内地股市休市。中美贸易战有舒缓的趋势，另外中央鼓励国有企业在香港加大投资及控制力度以稳定乱局，服装及国际零售股向好。贵阳市宣布取消汽车限购政策，汽车制造及销售股大涨，正通汽车(1728.HK)及东风集团(489.HK)受到追捧，股价分别上涨6.1%及5.4%；香港地产股则回软，因房地产空置税刊宪及收回土地条例有效性成疑，而且官媒提及香港增加房屋供应的急切性；新能源与香港通讯板块跑输大市。恒生指数上升1.0%至27,353点，国企指数上升0.9%至10,688点，香港股市成交金额下跌24.9%至577亿港元。内地股市上周五休市，今天复市。

## 行业及公司新闻

- 此前招股的复宏汉霖(2696.HK)公开孖展认购仍未足额。
- 港交所(388.HK)收购伦交所(LSE.LN)之建议被后者拒绝，但前者仍然希望与后者继续接洽，有消息指前者愿意提高现金比例以回应伦交所四大拒绝理由之一(策略目标不一致、取消收购Refinitiv、非现金代价比例高、估值过低)。
- 华润置地(1109.HK)公布2019年首8月合同销售金额为人民币1,534亿元，同比上升13.9%，其中8月份合同销售仅按年增长15.2%至人民币219亿元。8月份销售增速略优于首7月且远胜7月之大幅倒退40.9%，首8月完成公司2019年全年销售目标人民币2,420亿元之63.4%。
- TBKS Holdings(1960.HK)于马来西亚承接石油及天然气行业的土木及结构工程，为一间土木及结构工程承包商。公司在建造业发展局注有CE类(土木工程建筑)、B类(楼宇建筑)及ME类(机电)G7级资格，其为建造业发展局项下最高承包商牌照，并让公司得以承接无限制投标/合约价值的土木及结构工程。公司于2018财年(截止6月30日)占马来西亚2018年下游石油及天然气行业的土木工程市场份额约1.7%，而五大客户收入占比约95%。2016-2019财年，公司收益分别为0.3、1.3、1.5及1.9亿令吉；股东应占溢利分别为370、1,716、1,832及2,459万令吉。公司现有之项目预期将产生1.8亿令吉收益。公司今天起至9月19日招股，预计9月30日上市，招股价介乎0.5-0.6港元，净集资额约1.0亿港元，市值介乎5.0-6.0亿港元，相当于10.7-12.8倍2019财年市盈率。
- 蒙牛乳业(2319.HK)计划于每股12.65澳元(大幅溢价52.0%)收购BELLAMY'S AUSTRALIA(BAL.AU)全部股权，后者为全球知名的澳洲有机婴幼儿配方奶粉及婴儿食品的厂商，2019财年(截止6月30日)股东应占溢利为2,211万澳元。公司总支付代价将不超过14.6亿澳元，是次收购相当于64.9倍2019财年市盈率。

主要指数	收市价	日变动%	月变动%
恒生指数	27,353	0.98	6.29
国企指数	10,688	0.90	7.26
创业板指数	90	0.48	-0.42
上证综合指数	3,031	0.00	0.00
沪深300指数	3,972	0.00	0.00
日经225指数	21,988	1.05	7.69
道琼斯指数	27,220	0.14	5.15
标普500指数	3,007	-0.07	4.11
纳斯达克指数	8,177	-0.22	3.56
德国DAX指数	12,469	0.47	7.83
法国CAC指数	5,655	0.22	6.69
富时100指数	7,367	0.31	3.52

波幅指数	收市价	日变动%	月变动%
VIX指数	13.74	-3.38	-25.61
VHSI指数	18.09	-1.36	-25.40

商品	收市价	日变动%	月变动%
纽约期油	54.85	-0.44	11.20
黄金	1,499.50	-0.52	-0.78
铜	5,974.50	2.43	2.50
铝	1,810.00	0.39	1.40
小麦	483.50	-0.05	1.63
玉米	368.75	0.41	-2.06

恒生指数一年走势图



国企指数一年走势图



资料来源：彭博、西证证券经纪

## 港股概况

指数	开市价	高位	低位	收市价	日变动 (%)	成交量 (亿股)	成交额 (亿元)	升股数	跌股数	持平数
恒生指数	27,155	27,366	27,075	27,353	0.98	11.8	309.7	46	1	3
国企指数	10,622	10,701	10,586	10,688	0.90	15.7	218.9	44	5	1

## 行业表现



## 美国预托证券(ADR)

	代号	香港收市价	日变动%	ADR转换价	日变动%	溢价(%)
长和	1	72.75	0.21	72.14	-0.32	0.85
中电控股	2	81.75	1.05	81.00	0.65	0.93
中华煤气	3	15.96	2.18	15.49	2.33	3.02
汇丰控股	5	60.70	0.75	61.25	1.03	-0.90
电能实业	6	53.40	0.47	53.05	-0.59	0.66
恒生银行	11	179.00	0.90	179.72	1.06	-0.40
恒基地产	12	38.60	1.05	38.46	1.55	0.37
新鸿基地产	16	117.20	0.26	116.08	-0.96	0.96
新世界发展	17	10.44	0.00	10.25	0.00	1.86
太古股份	19	78.50	0.06	77.62	-0.20	1.14
银河娱乐	27	54.00	1.31	54.57	0.00	-1.04
港铁公司	66	47.35	0.74	N/A	N/A	N/A
信和置业	83	12.10	-0.82	12.22	-0.76	-0.99
恒隆地产	101	18.58	0.65	18.52	0.72	0.32
中国旺旺	151	6.46	0.62	6.11	0.00	5.69
吉利汽车	175	14.12	4.75	14.04	4.06	0.54
中信股份	267	10.10	1.00	9.98	0.00	1.16
万洲国际	288	7.44	3.05	7.39	2.83	0.62
中国石化	386	4.95	1.23	4.92	1.90	0.64
港交所	388	240.80	1.43	236.22	-0.03	1.94
创科实业	669	58.20	1.57	57.98	1.09	0.38
中国海外	688	26.45	2.52	26.44	1.31	0.02
腾讯	700	349.60	0.06	348.89	0.31	0.20
中国联通	762	8.49	0.24	8.45	0.84	0.47
领展房产基金	823	89.70	0.67	N/A	0.00	N/A
中国石油	857	4.23	0.95	4.15	2.73	1.85
中海油	883	11.90	0.00	11.86	0.60	0.36
建设银行	939	6.24	1.13	6.20	0.76	0.57
中国移动	941	67.50	0.22	66.91	-0.14	0.88
长江基建	1038	53.70	0.56	51.16	0.00	4.96
恒安国际	1044	54.95	0.92	54.60	3.44	0.64
中国神华	1088	16.66	0.60	16.57	1.44	0.56
石药集团	1093	15.64	1.43	15.75	0.00	-0.68
华润置地	1109	33.30	1.68	32.85	0.00	1.38
长实地产	1113	57.50	0.88	N/A	N/A	N/A
中国生物制药	1177	11.00	1.48	11.03	0.00	-0.29
友邦保险	1299	80.70	1.89	80.93	1.71	-0.29
工商银行	1398	5.45	1.30	5.41	1.10	0.66
金沙中国	1928	38.90	1.30	38.69	0.51	0.54
九龙仓置业	1997	45.10	0.00	N/A	N/A	N/A
碧桂园	2007	10.50	2.34	9.28	0.00	13.11
瑞声科技	2018	40.95	0.74	40.37	1.18	1.43
申洲国际	2313	112.60	3.11	112.98	3.22	-0.34
中国平安	2318	95.10	0.48	95.03	0.29	0.08
蒙牛乳业	2319	30.85	0.65	32.29	0.00	-4.46
舜宇光学科技	2382	119.40	2.58	120.68	3.35	-1.06
中银香港	2388	28.75	1.23	28.68	0.86	0.26
中国人寿	2628	19.80	0.51	19.86	0.08	-0.29
交通银行	3328	5.45	0.93	5.39	0.00	1.07
中国银行	3988	3.20	1.27	3.19	1.06	0.24

资料来源：彭博、西证证券经纪

**AH股**

	H股 代号	H股 收市价	H股 日变动%	H股对A股 溢价%		H股 代号	H股 收市价	H股 日变动%	H股对A股 溢价%
第一拖拉机	38	1.80	4.05	-80.01	中联重科	1157	5.69	3.83	-13.57
东北电气	42	0.63	0.00	-71.24	兖州煤业	1171	8.70	3.08	-31.14
四川成渝	107	2.38	0.85	-43.69	中国铁建	1186	9.41	1.29	-16.37
青岛啤酒	168	48.50	-1.62	-11.80	比亚迪	1211	42.70	3.89	-24.01
江苏宁沪	177	10.64	2.31	-6.45	农业银行	1288	3.18	0.95	-18.58
京城机电	187	1.50	0.00	-78.34	新华保险	1336	34.30	0.29	-40.96
广州广船	317	6.99	0.43	-67.80	工商银行	1398	5.45	1.30	-11.56
马鞍山钢铁	323	2.98	0.68	-3.81	丽珠医药	1513	21.55	0.70	-30.06
上海石油化工	338	2.45	0.82	-48.74	中国中冶	1618	1.86	0.00	-43.96
鞍钢股份	347	3.18	0.95	-14.20	中国中车	1766	5.81	1.40	-31.71
江西铜业	358	9.62	0.63	-42.23	广发证券	1776	9.02	1.58	-44.99
中国石油化工	386	4.95	1.23	-14.13	中国交通建设	1800	6.62	1.85	-44.60
中国中铁	390	5.32	0.76	-24.28	晨鸣纸业	1812	3.39	1.80	-39.80
广深铁路	525	2.58	0.78	-27.81	中煤能源	1898	3.29	0.92	-42.15
深圳高速	548	10.14	0.60	-10.50	中国远洋	1919	3.10	0.65	-43.85
南京熊猫电子	553	3.43	-0.29	-75.76	民生银行	1988	5.59	0.90	-18.11
郑煤机	564	4.30	5.39	-46.76	金隅股份	2009	2.41	0.84	-38.64
山东墨龙	568	1.16	1.75	-75.73	中集集团	2039	6.97	0.72	-38.06
北京北辰实业	588	2.67	1.52	-31.25	复星医药	2196	23.40	1.52	-22.95
中国东方航空	670	4.24	2.66	-30.58	万科企业	2202	28.75	1.05	-6.46
山东新华制药	719	3.72	0.00	-53.75	金风科技	2208	10.36	5.39	-31.75
中国国航	753	7.58	2.16	-21.16	广汽集团	2238	8.50	5.27	-39.89
中兴通讯	763	22.75	-1.52	-42.47	中国平安	2318	95.10	0.48	-6.92
中国石油	857	4.23	0.95	-39.12	长城汽车	2333	5.76	4.35	-38.54
白云山	874	28.65	-1.04	-30.76	潍柴动力	2338	12.76	-0.62	-5.70
东江环保	895	6.98	4.18	-39.74	中国铝业	2600	2.80	1.82	-33.58
华能国际电力	902	4.38	0.69	-37.85	中国太保	2601	33.00	0.76	-23.11
安徽海螺水泥	914	48.20	0.31	2.70	上海医药	2607	15.00	0.67	-29.46
海信科龙	921	8.63	3.23	-34.84	中国人寿	2628	19.80	0.51	-39.95
建设银行	939	6.24	1.13	-21.01	上海电气	2727	2.62	0.77	-55.57
大唐发电	991	1.71	0.59	-44.80	中海集运	2866	0.93	-1.06	-68.87
安徽皖通高速	995	4.60	0.22	-26.54	大连港	2880	1.01	0.00	-56.11
中信银行	998	4.40	0.46	-31.90	中海油田	2883	9.53	0.53	-31.64
仪征化纤	1033	0.85	-1.16	-67.58	紫金矿业	2899	2.92	2.46	-25.66
重庆钢铁	1053	1.01	2.02	-52.70	交通银行	3328	5.45	0.93	-12.51
中国南方航空	1055	5.14	2.59	-33.54	福耀玻璃	3606	23.50	0.64	-8.09
浙江世宝	1057	1.03	4.04	-83.38	招商银行	3968	38.70	1.57	-0.88
天津创业环保	1065	2.92	0.69	-65.59	中国银行	3988	3.20	1.27	-20.98
华电国际电力	1071	3.19	1.27	-26.45	洛阳钼业	3993	2.74	7.87	-34.48
东方电气	1072	4.98	4.40	-55.52	中信证券	6030	16.50	1.48	-39.65
中国神华	1088	16.66	0.60	-23.21	中国光大银行	6818	3.57	1.13	-19.13
洛阳玻璃	1108	1.71	-1.16	-86.01	海通证券	6837	9.28	1.42	-49.29
中海发展	1138	4.36	1.87	-44.81	华泰证券	6886	13.12	-0.61	-43.02

资料来源：彭博、西证证券经纪

**企业活动**

日期	股票代码	公司名称	活动
----	------	------	----

本日并无重要企业活动公布。

**经济资料**

日期	国家	指数		预测	前值
16/09/2019	中国	工业生产 年至今 (年比)	八月	5.71%	5.80%
16/09/2019	中国	实质工业生产 (年比)	八月	5.25%	4.80%
16/09/2019	中国	固定资产投资(不含农户)年至今(年比)	八月	5.67%	5.70%
16/09/2019	中国	零售销售 (年比)	八月	7.89%	7.60%

资料来源：彭博、西证证券经纪

**西证国际证券股份有限公司**

电话：(852) 2802 8838

传真：(852) 2587 9115

电邮：enquiry@swsc.hk

**西证(香港)证券有限公司**

电话：(852) 2544 1040

传真：(852) 2544 1859

电邮：swsc.cr@swsc.hk

**西证(香港)期货有限公司**

电话：(852) 2802 8838

传真：(852) 2824 3937

电邮：swsc.cr@swsc.hk

**西证(香港)融资有限公司**

电话：(852) 2802 8838

传真：(852) 2824 0888

电邮：swsc.cr@swsc.hk

**西证(香港)资产管理有限公司**

电话：(852) 2802 8838

传真：(852) 2587 9115

电邮：swsc.cr@swsc.hk

**西证(香港)财务有限公司**

电话：(852) 2802 8838

传真：(852) 2877 7601

电邮：enquiry@swsc.hk

**市场分析部**

电话：(852) 2802 8838

传真：(852) 2824 3937

电邮：swsc.cr@swsc.hk

## 分析员核证

分析员（等）主要负责拟备本报告并谨此声明 -

- (1) 本报告所表达意见均准确反映分析员（等）对所述公司（等）及其证券之个人见解；
- (2) 分析员（等）之补偿与本报告的推荐或意见或企业融资部并没有直接或间接的关系；
- (3) 分析员（等）不是直接或间接地受企业融资部监管或隶属于企业融资部；
- (4) 分析员（等）就报告中论述的证券，并没有违反安静期限制；
- (5) 分析员（等）并没有任何与报告中论述的公司（等）的董事职衔或担任要员。

## 免责声明

本报告内容或意见仅供参考之用途，并不构成任何买入或沽出证券或其他金融产品之要约。过去之成绩不可作为未来成绩的指标，同时未来回报是不能保证的，你可能蒙受所有资金的损失。本报告并无顾虑任何特定收取者之特定投资目标、财务状况、或风险承受程度，投资者在进行任何投资前，必须对其投资进行独立判断或咨询所需之独立顾问意见。

虽然本报告资料来自或编写自「西证(香港)证券经纪有限公司」(「西证证券经纪」)相信为可靠之来源，惟西证证券经纪并不明示或暗示地声明或保证任何该等资料之准确性、完整性或可靠性。本报告内所提及之价格仅供参考之用途，投资产品之价值及收入可能会浮动。本报告内容或意见可随时更改，西证证券经纪并不承诺提供任何有关变更之通知。

西证证券经纪及其集团公司、要员、董事及雇员在任何时间可持有本报告所提及之任何证券、认股证、期货、期权、衍生产品或其他金融工具的长仓或短仓。西证证券经纪及其集团公司可能与报告中论述的公司（等）拥有或正寻求业务关系，包括但不限于企业融资业务关系。因此投资者应留意报告的客观性可能受潜在的利益冲突所影响。

西证证券经纪及其集团公司在任何情况下，均不会就由于任何协力厂商在依赖本报告内容时之作为或不作为而导致任何类型之损失（无论是直接、间接、随之而来或附带者），负上法律责任或具有任何责任。

对部分的司法管辖区或国家而言，分发、发行或使用本报告会抵触当地法律、法则、规定、或其他注册或发牌的规例。本报告不是旨在向该等司法管辖区或国家的任何人或实体分发或由其使用。

未经西证证券经纪事先书面授权，任何人不得为任何目的复制、发出、发表此报告，西证证券经纪保留一切权利。

## 评级定义

公司	行业
买入：未来一年，公司绝对收益率为 50%以上	买入：未来一年，行业整体绝对收益率为 50%以上
增持：未来一年，公司绝对收益率介于 20%与 50%之间	增持：未来一年，行业整体绝对收益率介于 20%与 50%之间
中性：未来一年，公司绝对收益率介于-20%与 20%之间	中性：未来一年，行业整体绝对收益率介于-20%与 20%之间
回避：未来一年，公司绝对收益率为-20%以下	回避：未来一年，行业整体绝对收益率为-20%以下