

宏观焦点

美国股市周二先升后跌，因特朗普在联合国大会发言中对中国之措词强硬、美国消费者信心远差于预期、及民主党发起弹劾特朗普。道琼斯指数下跌0.5%至26,808点；标准普尔指数下跌0.8%至2,967点；纳斯达克指数下跌1.5%至7,994点。

油价周二下跌，因特朗普表示不会接受一份糟糕的贸易协议，市场对中美能达成共识存疑，而且欧洲及日本的制造数据疲弱亦影响能源需求。纽约11月期油下跌2.3%至每桶57.29美元。API称上周美国原油库存意外增加140万桶，汽油库存上升，但蒸馏油库存减少。金价上升，因民主派计划弹劾特朗普以及美国9月消费者信心较预计弱，纽约12月期金上升0.6%至每盎司1,540.2美元。

香港股市周二个别发展，内地股市上升。361度(1361.HK)大升5.6%，领涨运动股；香港券商及煤炭板块上升；内地公布第二轮药品带量采购招标结果，企业间竞争激烈，不惜大幅下调价格，医药经销商因此受压；汽车经销及零件板块下跌，其中润东汽车(1365.HK)及正通汽车(1728.HK)分别大跌12.6%及5.8%。个股方面，新世界百货(825.HK)发布2019财年业绩(截止6月30日)，股东应占溢利大升2.0倍，但上升主要来自所得税和其他亏损的减少，股价下跌1.5%。恒生指数上升0.2%至26,281点，国企指数下跌0.2%至10,271点，香港股市成交金额上升15.2%至752亿港元。上证综合指数上升0.3%至2,985点，沪深两市成交金额上升6.3%至人民币5,378亿元。

行业及公司新闻

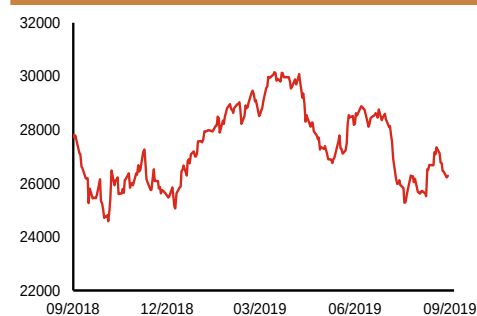
- 此前招股的FriendTimes(6820.HK)公开孖展认购未足额，但有消息指国际配售已获超额认购。
- 新创建(659.HK)公布2019财年(截止6月30日)业绩：收入为268亿港元，按年下跌23.6%(上半财年同比减少21.5%)，而股东应占溢利按年减少33.4%至40.4亿港元(上半财年同比减少8.2%至22.7亿港元)。建议派发末期股息每股0.29港元，全年股息每股0.58港元，按年减少25.6%。现价相当于12.3倍2019财年市盈率。
- 龙辉国际(1007.HK)指昨天控股股东出售4.8%股权或为股价暴跌61.8%之原因。
- 鑫苑服务(1895.HK)为鑫苑置业(XIN.US)分拆之物业管理公司，前者于2018年按综合评级而言为中国物业管理公司排名第12位，而按2018年收益而言则排名第33位。公司于2017年曾于新三板挂牌(870929.CH)，但其后于2019年摘牌。2016-2018年，公司为鑫苑置业开发的物业提供物业管理服务占总物业管理服务收益分别为96.2%、88.9%及84.3%；公司收益分别为人民币2.3、3.0、3.9亿元；股东应占溢利分别为人民币2,595、6,943及7,610万元。公司表示2019年首7月收益同比增长约41.4%。公司今天起至9月30日招股，预计10月11日上市，招股价介乎2.08-3.00港元，净集资额约2.8亿港元，市值介乎10.4-15.0亿港元，相当于12.3-17.8倍2018年市盈率，估值合理。公司预计上市后每年将派发溢利30%作为股息。
- 玖龙纸业(2689.HK)公布2019财年(截止6月30日)业绩：销售额同比上升3.5%(销量增加8.5%)至人民币546亿元，但由于毛利率下跌、其他收益减少、及营运开支大增(新收购美国浆纸厂所致)，股东应占溢利按年大跌50.8%至人民币38.6亿元，而核心股东应占溢利为人民币40.2亿元，同比大跌48.9%，符合此前盈警预期之下降不多于50%。建议派发末期股息每股人民币0.18元，全年股息为人民币0.28元，按年减少44.0%。现价相当于7.4倍2019财年市盈率。

主要指数	收市价	日变动%	月变动%
恒生指数	26,281	0.22	0.39
国企指数	10,271	-0.16	0.75
创业板指数	90	-0.61	-5.79
上证综合指数	2,985	0.28	3.03
沪深300指数	3,901	0.27	2.10
日经225指数	22,099	0.09	6.70
道琼斯指数	26,808	-0.53	4.60
标普500指数	2,967	-0.84	4.20
纳斯达克指数	7,994	-1.46	3.12
德国DAX指数	12,307	-0.29	5.99
法国CAC指数	5,628	-0.04	5.66
富时100指数	7,291	-0.47	2.77

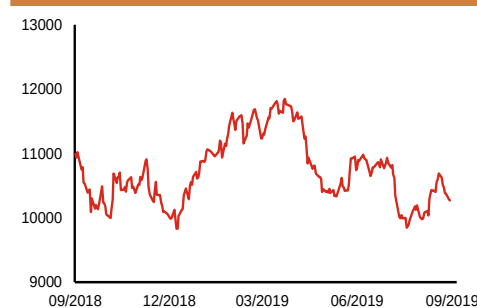
波幅指数	收市价	日变动%	月变动%
VIX指数	17.05	14.35	-14.19
VHSI指数	18.65	-3.42	-8.44

商品	收市价	日变动%	月变动%
纽约期油	57.29	-2.30	5.18
黄金	1,540.20	0.57	0.08
铜	5,780.00	0.03	2.61
铝	1,762.50	-1.26	-0.42
小麦	481.75	-0.26	0.84
玉米	374.75	0.40	1.90

恒生指数一年走势图



国企指数一年走势图



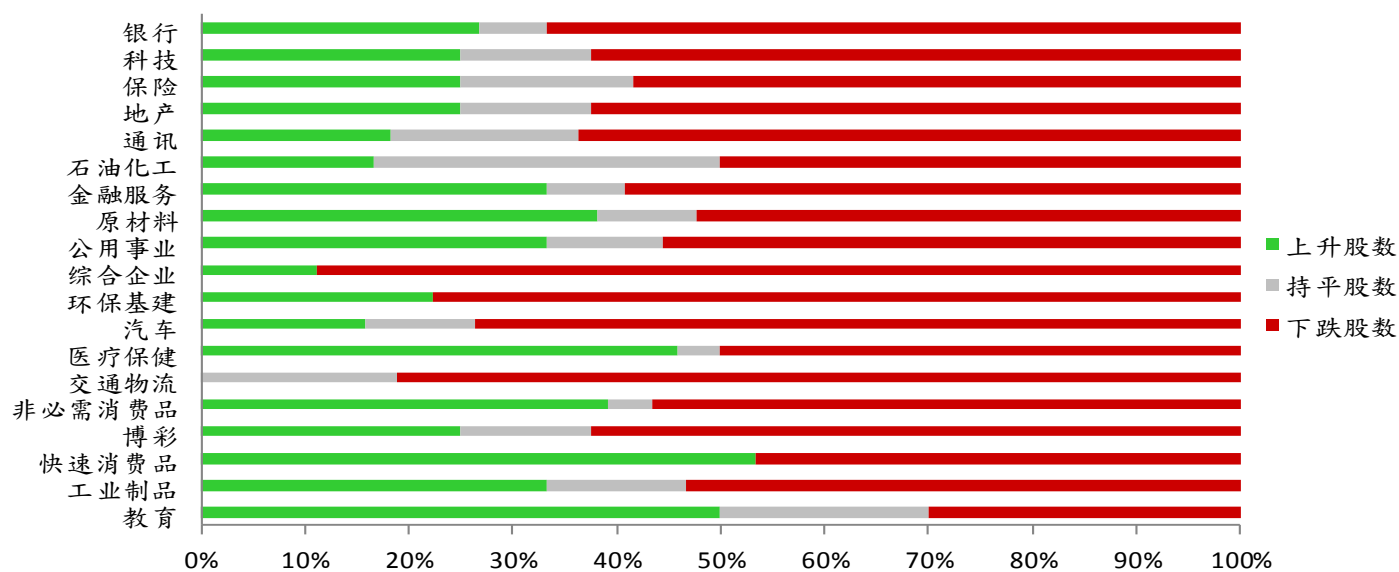
资料来源：彭博、西证证券经纪

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	26,300	26,392	26,207	26,281	0.22	20.9	237.5	19	26	5
国企指数	10,321	10,322	10,260	10,271	-0.16	23.6	177.3	11	36	3

行业表现

行业	日变动%	上升股数	持平股数	下跌股数
银行	-0.31	4	1	10
科技	-0.41	8	4	20
保险	-0.37	3	2	7
地产	-0.31	8	4	20
通讯	-0.63	2	2	7
石油化工	-0.09	2	4	6
金融服务	0.27	9	2	16
原材料	-0.42	8	2	11
公用事业	-0.20	6	2	10
综合企业	-0.99	1	0	8
环保基建	-0.91	4	0	14
汽车	-1.17	3	2	14
医疗保健	0.36	11	1	12
交通物流	-0.79	0	3	13
非必需消费品	0.00	9	1	13
博彩	-0.13	2	1	5
快速消费品	-0.12	8	0	7
工业制品	-0.83	5	2	8
教育	0.35	5	2	3



资料来源：彭博、西证证券经纪

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	69.60	0.36	68.92	-0.23	0.98
中电控股	2	82.45	1.23	81.78	0.10	0.82
中华煤气	3	15.50	0.26	14.98	-0.78	3.50
汇丰控股	5	59.95	0.76	59.45	-0.52	0.84
电能实业	6	52.75	0.29	52.14	0.00	1.17
恒生银行	11	171.60	0.47	171.09	0.32	0.30
恒基地产	12	37.80	0.80	36.85	-0.21	2.57
新鸿基地产	16	114.00	0.35	112.52	-0.28	1.32
新世界发展	17	10.02	0.00	10.15	2.57	-1.32
太古股份	19	72.10	-1.10	71.27	-2.05	1.16
银河娱乐	27	49.50	-0.18	50.40	-7.05	-1.79
港铁公司	66	45.15	-0.77	N/A	N/A	N/A
信和置业	83	11.76	0.86	11.95	-0.31	-1.59
恒隆地产	101	17.68	-0.11	17.50	-1.59	1.02
中国旺旺	151	6.13	-0.65	6.19	0.00	-1.01
吉利汽车	175	12.86	-0.31	12.74	-1.49	0.96
中信股份	267	9.96	-0.30	10.00	0.00	-0.45
万洲国际	288	7.02	-0.28	6.94	-1.67	1.16
中国石化	386	4.70	-0.84	4.63	-2.15	1.46
港交所	388	225.80	0.00	224.09	-0.59	0.76
创科实业	669	53.45	-1.20	53.06	-1.70	0.74
中国海外	688	24.90	0.00	24.86	1.33	0.18
腾讯	700	335.60	-0.06	331.43	-1.40	1.26
中国联通	762	8.27	0.00	8.17	-0.38	1.22
领展房产基金	823	86.25	-1.03	N/A	-2.92	N/A
中国石油	857	4.13	0.00	4.06	-1.48	1.78
中海油	883	12.50	0.64	12.29	-0.80	1.69
建设银行	939	5.94	-0.34	5.88	-1.33	0.96
中国移动	941	65.20	0.93	64.73	0.58	0.72
长江基建	1038	52.50	-0.57	52.13	0.00	0.72
恒安国际	1044	51.70	-0.86	51.28	-1.09	0.82
中国神华	1088	16.20	-0.12	15.96	-0.97	1.53
石药集团	1093	16.26	8.54	15.78	0.00	3.04
华润置地	1109	32.60	-0.31	32.92	0.00	-0.96
长实地产	1113	53.75	-0.65	N/A	N/A	N/A
中国生物制药	1177	10.48	1.16	11.06	0.00	-5.21
友邦保险	1299	76.05	1.54	75.39	0.08	0.88
工商银行	1398	5.24	-0.38	5.20	-0.75	0.80
金沙中国	1928	36.15	-1.50	36.03	-1.92	0.34
九龙仓置业	1997	42.55	0.71	N/A	N/A	N/A
碧桂园	2007	9.93	-0.50	9.30	0.00	6.75
瑞声科技	2018	43.25	0.35	42.26	-1.32	2.34
申洲国际	2313	103.50	0.49	102.95	0.59	0.53
中国平安	2318	90.85	-0.33	90.37	-0.99	0.54
蒙牛乳业	2319	29.25	-0.85	32.36	0.00	-9.61
舜宇光学科技	2382	116.20	1.93	114.45	0.42	1.53
中银香港	2388	26.85	0.19	26.74	-0.12	0.41
中国人寿	2628	18.54	-0.43	18.44	-1.34	0.53
交通银行	3328	5.11	-1.35	5.21	0.00	-1.85
中国银行	3988	3.09	-0.64	3.06	-0.91	1.05

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	1.69	0.00	-79.93	中联重科	1157	5.47	1.11	-14.06
东北电气	42	0.59	-1.67	-71.90	兖州煤业	1171	8.22	-1.20	-32.00
四川成渝	107	2.35	-0.84	-43.88	中国铁建	1186	8.82	-2.97	-17.28
青岛啤酒	168	47.75	-1.55	-11.99	比亚迪	1211	40.55	-0.12	-26.41
江苏宁沪	177	10.08	-4.00	-12.03	农业银行	1288	3.07	-0.97	-19.93
京城机电	187	1.42	0.00	-78.58	新华保险	1336	31.45	-0.79	-42.79
广州广船	317	6.49	-1.67	-68.17	工商银行	1398	5.24	-0.38	-13.78
马鞍山钢铁	323	2.94	0.00	-1.82	丽珠医药	1513	21.45	5.15	-32.55
上海石油化工	338	2.30	0.00	-51.14	中国中冶	1618	1.75	-2.78	-44.82
鞍钢股份	347	2.88	-1.37	-17.52	中国中车	1766	5.59	-0.89	-32.90
江西铜业	358	9.30	0.32	-41.91	广发证券	1776	8.40	-0.47	-46.12
中国石油化工	386	4.70	-0.84	-15.60	中国交通建设	1800	6.31	-2.17	-44.45
中国中铁	390	4.99	-1.19	-26.57	晨鸣纸业	1812	3.19	-1.85	-40.47
广深铁路	525	2.46	-0.81	-29.32	中煤能源	1898	3.22	-0.92	-40.41
深圳高速	548	10.38	-2.26	-10.79	中国远洋	1919	2.86	-0.69	-47.60
南京熊猫电子	553	3.38	2.74	-75.13	民生银行	1988	5.32	-0.19	-20.29
郑煤机	564	4.01	-0.99	-44.08	金隅股份	2009	2.35	0.86	-37.63
山东墨龙	568	1.07	0.00	-76.72	中集集团	2039	6.76	-1.60	-37.89
北京北辰实业	588	2.55	-1.16	-31.32	复星医药	2196	22.80	0.00	-23.46
中国东方航空	670	3.86	-0.77	-34.95	万科企业	2202	27.30	-0.73	-5.45
山东新华制药	719	3.66	-1.08	-53.22	金风科技	2208	9.47	-1.46	-34.63
中国国航	753	7.02	-1.27	-24.01	广汽集团	2238	7.77	0.26	-43.34
中兴通讯	763	21.65	1.88	-43.26	中国平安	2318	90.85	-0.33	-7.57
中国石油	857	4.13	0.00	-40.29	长城汽车	2333	5.31	0.00	-39.70
白云山	874	27.40	0.37	-30.98	潍柴动力	2338	11.96	0.84	-7.33
东江环保	895	7.02	-0.71	-36.66	中国铝业	2600	2.53	1.20	-36.40
华能国际电力	902	4.21	-0.24	-37.13	中国太保	2601	28.90	-4.30	-26.24
安徽海螺水泥	914	45.95	-0.22	0.84	上海医药	2607	14.48	-1.90	-30.26
海信科龙	921	7.68	-2.04	-40.13	中国人寿	2628	18.54	-0.43	-41.13
建设银行	939	5.94	-0.34	-22.76	上海电气	2727	2.49	-0.40	-56.24
大唐发电	991	1.67	-0.60	-44.44	中海集运	2866	0.91	0.00	-68.20
安徽皖通高速	995	4.40	-0.68	-27.86	大连港	2880	1.01	0.00	-54.97
中信银行	998	4.20	0.00	-33.08	中海油田	2883	9.82	-0.30	-30.41
仪征化纤	1033	0.84	-1.18	-67.37	紫金矿业	2899	2.81	-1.06	-26.07
重庆钢铁	1053	1.00	0.00	-51.34	交通银行	3328	5.11	-1.35	-15.92
中国南方航空	1055	4.76	-0.83	-35.70	福耀玻璃	3606	21.80	0.69	-9.95
浙江世宝	1057	0.95	-2.06	-85.10	招商银行	3968	36.00	-0.83	-4.40
天津创业环保	1065	2.84	-0.70	-65.22	中国银行	3988	3.09	-0.64	-22.32
华电国际电力	1071	3.09	0.65	-25.63	洛阳钼业	3993	2.58	3.20	-36.72
东方电气	1072	4.47	-1.76	-57.33	中信证券	6030	15.00	-0.53	-40.87
中国神华	1088	16.20	-0.12	-24.43	中国光大银行	6818	3.31	-0.90	-23.19
洛阳玻璃	1108	1.71	1.79	-85.29	海通证券	6837	8.43	-1.06	-50.01
中海发展	1138	4.19	-1.41	-46.67	华泰证券	6886	12.12	-0.82	-43.26

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
25/09/2019	1104	亚太资源	末期业绩/股息
25/09/2019	159	布莱克万矿业	末期业绩
25/09/2019	530	高银金融	末期业绩/股息
25/09/2019	1673	华章科技	末期业绩/股息
25/09/2019	1009	国际娱乐	业绩/末期股息
25/09/2019	928	莲和医疗	业绩
25/09/2019	17	新世界发展	末期业绩/股息
25/09/2019	1655	OKURA HOLDINGS	末期业绩/股息
25/09/2019	2033	時計宝	业绩/末期股息
25/09/2019	1326	传递娱乐	末期业绩/股息
25/09/2019	1002	威钺国际	末期业绩
25/09/2019	862	远见控股	末期业绩/股息

经济资料

日期	国家	指数		预测	前值
25/09/2019	美国	MBA 贷款申请指数	九月二十日	--	-0.10%
25/09/2019	美国	新屋销售 (月比)	八月	3.90%	-12.80%
25/09/2019	美国	新屋销售	八月	659.45k	635.00k

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