

晨讯

宏观焦点

美国股市周四下跌，因告密者控诉特朗普拟通过乌克兰干预2020美国总统大选及美国无意延长对华为的制裁豁免，但中方此前表示美方撤销部分关税对10月份的谈判有利抵消了部分跌势。道琼斯指数下跌0.3%至26,891点；标准普尔指数下跌0.2%至2,978点；纳斯达克指数下跌0.6%至8,031点。

油价周四微跌但尾盘跌幅收窄，因美国将调派军事装备加强沙地防卫能力，纽约11月期油微跌0.1%至每桶56.41美元。金价上升，因特朗普遭弹劾可能性增加，但被美元走强部分抵消，纽约12月期金上升0.2%至每盎司1,515.2美元。

香港股市周四上升，内地股市下跌。汽车经销商及教育股造好，其中枫叶教育(1317.HK)及中教控股(839.HK)分别大升5.8%及5.1%；雅生活(3319.HK)宣布收购两物管公司，股价大升8.4%，领涨物业管理板块；避险情绪降温，黄金股逆市下跌。个股方面，丰德丽(571.HK)复牌后，股价下跌5.0%。恒生指数上升0.4%至26,042点，国企指数上升0.4%至10,212点，香港股市成交金额下跌6.9%至703亿港元。上证综合指数下跌0.9%至2,929点，沪深两市成交金额上升1.3%至人民币5,208亿元。

行业及公司新闻

- 此前招股的鑫苑服务(1895.HK)、鲁大师(3601.HK)及滔搏国际(6110.HK)公开孖展认购未足额，但有消息指鑫苑服务及滔搏国际之国际配售已获超额认购。
- 丰盛服务(331.HK)公布2019财年(截止6月30日)业绩：收入为49.3亿港元，按年微升0.1%(上半财年同比减少3.8%)，而股东应占溢利按年增加4.5%至2.5亿港元(上半财年同比减少6.1%至1.1亿港元)。建议派发末期股息每股11.9港仙，全年股息每股22.0港仙，按年增加4.3%。现价相当于5.4倍2019财年市盈率。
- 高升集团(1283.HK)为香港一间历史悠久的机电工程服务供应商，其机电工程服务通常涉及按个别项目供应、安装及保养(i)机械通风及空气调节系统(收入占比约90%);(ii)电气系统;及(iii)泳池、喷泉以及给排水系统，以首层或次层分包商身份提供服务，并主要为香港私营住宅物业发展项目提供服务。公司约占机电工程行业约0.8%的市场份额。2017-2019财年(截止3月31日)，公司收益分别为1.9、2.1及3.1亿港元；核心股东应占溢利分别为3,131、3,607及5,679万港元。公司现手头上未完成合约金额为7.5亿港元，其中2.7、4.7及0.1亿港元预期将分别于2020-2022财年入账。公司今天起至10月8日招股，预计10月18日上市，招股价介乎0.625-0.750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8.8-10.6倍2018年核心市盈率。基石投资者将认购30.0%-36.0%全球发售股份。
- 华营建筑(1582.HK)在香港作为总承包商主要承接公私营机构(2018年私营机构占比超过90%)的楼宇建筑工程(2017-2018年收入占比超过90%)及RMAA工程项目，于2018年按来自楼宇建筑工程的收益计，公司在香港的所有总承包商中排名第三，占市场份额约5.2%。2016-2018年，公司收益分别为25.8、31.4及48.1亿港元；核心股东应占溢利分别为4,587、6,823及6,889万港元(2018年毛利率下跌)。公司现手头上未完成合约金额为65.9亿港元，其中21.3亿港元预期将于2019年入账，相当于2019年收益预期不少于54.4亿港元，同比上升13.0%。公司今天起至10月3日招股，预计10月16日上市，招股价介乎1.0-1.4港元，净集资额约1.2亿港元，市值介乎5.0-7.0亿港元，相当于7.3-10.2倍2018年核心市盈率。基石投资者将认购26.0%-36.4%全球发售股份。

主要指数	收市价	日变动%	月变动%
恒生指数	26,042	0.37	1.47
国企指数	10,212	0.43	2.16
创业板指数	89	0.47	-3.70
上证综合指数	2,929	-0.89	0.93
沪深300指数	3,841	-0.77	0.63
日经225指数	22,048	0.13	7.78
道琼斯指数	26,891	-0.30	4.32
标普500指数	2,978	-0.24	3.78
纳斯达克指数	8,031	-0.58	2.60
德国DAX指数	12,289	0.44	4.76
法国CAC指数	5,621	0.66	4.33
富时100指数	7,351	0.84	3.69

波幅指数	收市价	日变动%	月变动%
VIX指数	16.07	0.69	-20.88
VHSI指数	19.98	-2.15	-16.92

商品	收市价	日变动%	月变动%
纽约期油	56.41	-0.14	2.81
黄金	1,515.20	0.19	-2.48
铜	5,722.00	-1.12	1.58
铝	1,737.00	-0.86	-1.86
小麦	484.25	1.47	1.89
玉米	372.50	-0.47	1.15

恒生指数一年走势图



国企指数一年走势图

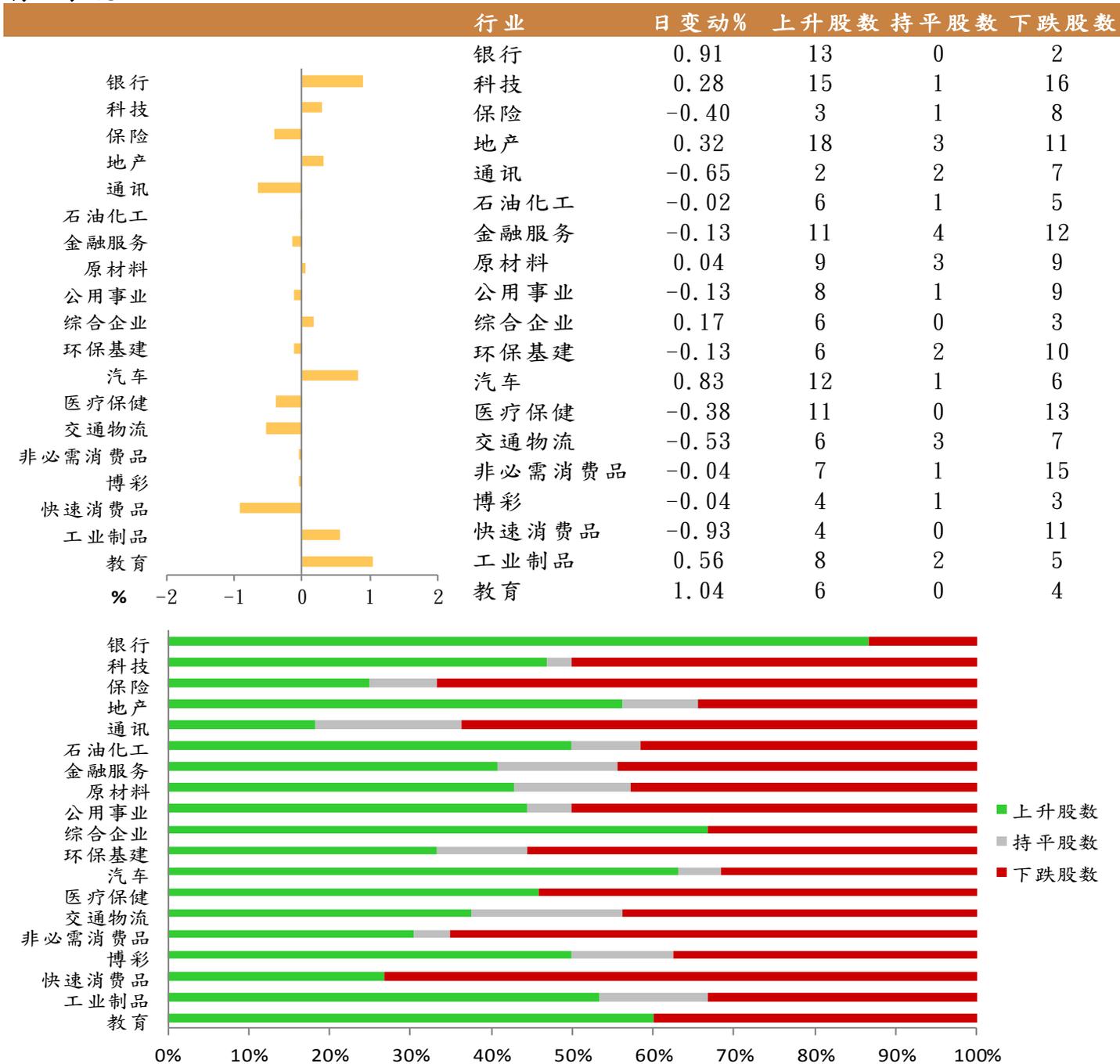


资料来源：彭博、西证证券经纪

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	持平股数
恒生指数	26,075	26,100	25,918	26,042	0.37	17.0	300.5	29	21	0
国企指数	10,231	10,234	10,169	10,212	0.43	21.7	242.4	24	23	3

行业表现



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	69.25	-0.07	68.59	-0.49	0.96
中电控股	2	81.70	-0.37	82.03	0.14	-0.41
中华煤气	3	15.32	0.66	14.89	0.48	2.86
汇丰控股	5	59.75	0.59	59.73	0.32	0.03
电能实业	6	52.60	-0.38	52.66	0.57	-0.12
恒生银行	11	168.20	-0.65	169.08	-0.60	-0.52
恒基地产	12	36.65	-0.41	36.14	-1.71	1.42
新鸿基地产	16	112.00	-0.44	111.55	-1.42	0.41
新世界发展	17	10.20	2.00	10.17	1.76	0.29
太古股份	19	72.50	1.40	72.00	1.16	0.70
银河娱乐	27	48.65	0.10	50.39	0.00	-3.45
港铁公司	66	44.25	-1.45	N/A	N/A	N/A
信和置业	83	11.76	-0.34	11.93	1.33	-1.43
恒隆地产	101	17.64	0.92	17.37	0.29	1.55
中国旺旺	151	6.18	0.98	6.19	0.00	-0.18
吉利汽车	175	12.72	1.92	12.68	0.90	0.35
中信股份	267	9.85	-0.61	9.83	-1.76	0.24
万洲国际	288	6.95	1.31	6.89	0.82	0.83
中国石化	386	4.62	-1.07	4.60	-1.53	0.42
港交所	388	225.20	1.17	223.80	0.63	0.63
创科实业	669	53.55	2.10	53.62	1.63	-0.13
中国海外	688	24.75	0.20	24.97	0.70	-0.90
腾讯	700	332.40	1.22	329.15	-0.62	0.99
中国联通	762	8.20	-0.73	8.11	-1.24	1.17
领展房产基金	823	85.70	0.47	N/A	0.00	N/A
中国石油	857	3.97	-1.98	3.96	-1.94	0.29
中海油	883	12.20	-0.65	12.19	-0.80	0.05
建设银行	939	5.96	1.02	5.90	0.37	1.04
中国移动	941	64.30	-1.00	63.90	-1.52	0.62
长江基建	1038	52.70	0.29	52.11	0.00	1.13
恒安国际	1044	50.95	0.59	50.80	1.41	0.30
中国神华	1088	15.90	-0.25	15.70	-1.57	1.29
石药集团	1093	16.02	2.30	15.78	0.00	1.55
华润置地	1109	32.75	2.34	32.91	0.00	-0.48
长实地产	1113	53.10	-0.19	N/A	N/A	N/A
中国生物制药	1177	10.06	1.41	11.05	0.00	-8.98
友邦保险	1299	74.35	-0.20	74.21	-1.30	0.18
工商银行	1398	5.25	0.96	5.21	0.04	0.83
金沙中国	1928	35.30	-0.70	34.96	-2.06	0.97
九龙仓置业	1997	42.45	0.12	N/A	N/A	N/A
碧桂园	2007	9.95	0.91	9.30	0.00	6.99
瑞声科技	2018	42.40	1.19	41.55	0.05	2.06
申洲国际	2313	104.70	1.65	104.30	1.61	0.38
中国平安	2318	90.40	0.44	90.07	-0.48	0.37
蒙牛乳业	2319	28.85	-0.17	32.35	0.00	-10.82
舜宇光学科技	2382	114.50	1.60	114.59	1.31	-0.08
中银香港	2388	26.60	-0.37	26.50	-1.06	0.37
中国人寿	2628	18.20	-0.98	18.19	-1.94	0.08
交通银行	3328	5.13	1.18	5.20	0.00	-1.44
中国银行	3988	3.08	0.33	3.05	-0.21	0.96

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	1.64	-0.61	-77.75	中联重科	1157	5.48	1.67	-12.88
东北电气	42	0.60	0.00	-70.12	兖州煤业	1171	8.17	1.49	-30.81
四川成渝	107	2.35	0.43	-43.66	中国铁建	1186	8.56	-0.93	-18.86
青岛啤酒	168	47.00	-1.05	-12.83	比亚迪	1211	39.15	0.64	-26.83
江苏宁沪	177	10.26	0.20	-11.70	农业银行	1288	3.06	0.33	-20.77
京城机电	187	1.39	0.00	-77.30	新华保险	1336	31.20	-0.16	-42.95
广州广船	317	6.24	-3.41	-66.56	工商银行	1398	5.25	0.96	-14.28
马鞍山钢铁	323	2.94	0.00	-0.96	丽珠医药	1513	20.40	-1.21	-29.55
上海石油化工	338	2.28	0.88	-50.81	中国中冶	1618	1.73	-0.57	-44.01
鞍钢股份	347	2.77	-0.72	-18.50	中国中车	1766	5.50	0.00	-32.37
江西铜业	358	9.06	-1.20	-43.18	广发证券	1776	8.17	0.25	-46.08
中国石油化工	386	4.62	-1.07	-16.27	中国交通建设	1800	6.16	-0.96	-44.73
中国中铁	390	4.83	-1.23	-27.65	晨鸣纸业	1812	3.19	0.31	-39.14
广深铁路	525	2.42	0.00	-29.48	中煤能源	1898	3.17	2.26	-40.52
深圳高速	548	10.58	1.93	-9.55	中国远洋	1919	2.79	-0.36	-50.33
南京熊猫电子	553	3.31	0.30	-73.00	民生银行	1988	5.31	1.34	-20.59
郑煤机	564	4.05	-1.70	-41.56	金隅股份	2009	2.30	0.88	-37.03
山东墨龙	568	1.06	-1.85	-76.10	中集集团	2039	6.56	-1.65	-38.84
北京北辰实业	588	2.52	0.00	-30.38	复星医药	2196	21.60	-0.69	-22.08
中国东方航空	670	3.76	-1.05	-35.22	万科企业	2202	27.50	1.29	-4.96
山东新华制药	719	3.67	0.27	-50.14	金风科技	2208	9.35	-0.64	-32.54
中国国航	753	6.96	0.14	-23.55	广汽集团	2238	7.58	-0.52	-43.37
中兴通讯	763	21.00	-1.41	-41.64	中国平安	2318	90.40	0.44	-7.28
中国石油	857	3.97	-1.98	-41.02	长城汽车	2333	5.30	1.34	-38.19
白云山	874	26.00	-2.26	-31.80	潍柴动力	2338	11.40	-2.19	-8.09
东江环保	895	7.08	-0.56	-34.73	中国铝业	2600	2.49	-0.40	-35.90
华能国际电力	902	3.96	-1.25	-39.79	中国太保	2601	28.90	-0.34	-26.62
安徽海螺水泥	914	47.40	3.61	2.25	上海医药	2607	14.34	0.56	-28.99
海信科龙	921	7.65	-1.42	-39.30	中国人寿	2628	18.20	-0.98	-41.33
建设银行	939	5.96	1.02	-23.39	上海电气	2727	2.44	-0.81	-55.95
大唐发电	991	1.62	-0.61	-45.43	中海集运	2866	0.90	1.12	-68.39
安徽皖通高速	995	4.39	0.23	-26.74	大连港	2880	1.01	0.00	-53.77
中信银行	998	4.22	0.96	-33.72	中海油田	2883	9.54	-0.31	-29.08
仪征化纤	1033	0.79	-3.66	-67.31	紫金矿业	2899	2.76	-1.43	-24.44
重庆钢铁	1053	0.99	0.00	-51.24	交通银行	3328	5.13	1.18	-15.78
中国南方航空	1055	4.75	0.42	-35.85	福耀玻璃	3606	21.25	-1.16	-11.22
浙江世宝	1057	0.93	-1.06	-83.89	招商银行	3968	37.15	3.77	-4.41
天津创业环保	1065	2.85	-0.35	-63.47	中国银行	3988	3.08	0.33	-22.68
华电国际电力	1071	3.05	2.01	-23.86	洛阳钼业	3993	2.65	1.53	-34.74
东方电气	1072	4.31	-1.82	-57.03	中信证券	6030	14.64	-0.14	-41.61
中国神华	1088	15.90	-0.25	-25.34	中国光大银行	6818	3.37	0.90	-25.33
洛阳玻璃	1108	1.62	-2.99	-85.32	海通证券	6837	8.23	-1.44	-49.20
中海发展	1138	4.40	0.00	-46.62	华泰证券	6886	11.74	-2.65	-44.53

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
27/09/2019	2293	百本医护	末期业绩/股息
27/09/2019	591	中国高精度	末期业绩/股息
27/09/2019	92	冠军科技集团	末期业绩/股息
27/09/2019	682	超大现代	末期业绩
27/09/2019	26	中华汽车	末期业绩/股息
27/09/2019	3893	易纬集团	末期业绩/股息
27/09/2019	559	德泰新能源集团	末期业绩/股息
27/09/2019	2882	香港资源控股	末期业绩/股息
27/09/2019	1059	看通集团	末期业绩/股息
27/09/2019	924	坤集团	末期业绩/股息
27/09/2019	1421	工盖有限公司	末期业绩/股息
27/09/2019	1195	京维集团	末期业绩/股息
27/09/2019	1360	诺发集团	末期业绩/股息
27/09/2019	1023	时代集团控股	末期业绩/股息
27/09/2019	1166	星凯控股	末期业绩/股息
27/09/2019	1046	寰宇娱乐文化	末期业绩/股息
27/09/2019	3708	日成控股	业绩/末期股息

经济资料

日期	国家	指数		预测	前值
27/09/2019	欧元区	消费者信心指数	九月终值	-6.50%	-6.50%
27/09/2019	美国	密西根大学消费者信心指数	九月终值	92.33	92.00
27/09/2019	美国	资本财新订单非国防(飞机除外)	八月初值	-0.02%	0.20%
27/09/2019	美国	资本财销货非国防(飞机除外)	八月初值	0.30%	-0.60%
27/09/2019	美国	耐久财新订单工业经季调(月比)	八月初值	-1.04%	2.00%
27/09/2019	美国	耐久财新订单经季调(运输除外)(月比)	八月初值	0.19%	-0.40%
27/09/2019	欧元区	企业景气指标	九月	0.08	0.11
27/09/2019	欧元区	经济信心指数	九月	102.99	103.10
27/09/2019	欧元区	工业信心指数	九月	-6.26	-5.90
27/09/2019	美国	个人消费支出核心指数(月比)	八月	0.19%	0.20%
27/09/2019	美国	个人支出	八月	0.26%	0.60%
27/09/2019	美国	个人消费支出核心指数(年比)	八月	1.77%	1.60%
27/09/2019	美国	个人消费支出平减指数(月比)	八月	0.10%	0.20%
27/09/2019	美国	个人消费支出平减指数(年比)	八月	1.41%	1.40%
27/09/2019	美国	个人所得	八月	0.41%	0.10%

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