

宏观焦点

美国股市上周五下跌，因强生 (JNJ.US) 及波音 (BA.US) 股价大跌，加上中国第3季 GDP 差于预期。道琼斯指数下跌 0.9% 至 26,770 点；标准普尔指数下跌 0.4% 至 2,986 点；纳斯达克指数下跌 0.8% 至 8,090 点。英国国会上周六没有表决新脱欧协议，但本周将再闯关。油价上周五下跌，因中国第3季 GDP 差于预期，纽约 11 月期油下跌 0.3% 至每桶 53.78 美元。金价下跌，纽约 12 月期金下跌 0.3% 至每盎司 1,494.1 美元。

香港和内地股市上周五下跌，因中国公布第3季 GDP 增长为 6.0% 较预期的 6.1% 低。香港零售及物业管理板块逆市上升；运动服股受压，特步国际 (1368.HK) 暴跌逾 11.7%；中资券商及航空股回软。个股方面，佐丹奴国际 (709.HK) 宣布 2019 年首 3 季及第 3 季度销售额分别同比下跌 10.4% 及 8.6%，第 3 季跌幅较首 2 季慢，股价上升 4.7%。恒生指数下跌 0.5% 至 26,720 点，国企指数下跌 0.5% 至 10,540 点，香港股市成交金额上升 6.8% 至 771 亿港元。上证综合指数下跌 1.3% 至 2,938 点，沪深两市成交金额上升 14.4% 至人民币 4,054 亿元。

行业及公司新闻

- 中手游 (302.HK) 为一间领先的 IP 游戏营运商及发行商，较有名的作品包括「传奇世界之雷霆霸业」、「曙光之境」、「凡人飞仙传」、「龙珠觉醒」等。公司曾在 2012 年从第一视频集团 (82.HK) 分拆，并在纳斯达克上市 (CMGE.US)，2015 年私有化及退市。公司由 2015 年起成为所有中国独立手游发行商中发行 IP 游戏累计收益及游戏总数排名第一，并拥有最大 IP 储备。公司持有超过 31 项 IP 授权及拥有 68 项自有 IP，另外亦推出 97 款手游，经营 73 款游戏及已推出其中 64 款游戏，11 款游戏已超过 3 年生命周期。2016-2018 年，公司收益分别为人民币 10.0、10.1 及 16.0 亿元；持续经营股东应占溢利分别为人民币 1.9、2.6 及 3.1 亿元。公司 2019 年上半年收益及股东应占溢利分别同比大增 1.3 倍及 60.1%。公司今天起至 10 月 24 日招股，预计 10 月 31 日上市，招股价介乎 2.19-2.83 港元，净集资额约 10.4 亿港元，市值介乎 49.5-64.0 亿港元，相当于 14.4-18.5 倍 2018 年市盈率。基石投资者将认购 19.1%-24.6% 全球发售股份。公司预计上市后每年将分派溢利约 30% 作为股息。
- 大昌行 (1828.HK) 公布大股东中信股份 (267.HK) 提出以每股 3.70 港元 (溢价 37.5%) 私有化公司。公司股份将于今天复牌。
- 云南建投混凝土 (1847.HK) 于 2018 年按产量计为云南省最大的预拌混凝土生产商，占据该地 14.9% 的市场份额，亦为中国第六大预拌混凝土生产商，市场份额为 0.4%。2016-2018 年，公司搅拌站产能利用率分别为 61.9%、45.1% 及 43.0%；预拌混凝土的新签合同总价值分别为人民币 35.3、38.0 及 34.6 亿元；收益分别为人民币 24.0、31.1 及 33.6 亿元；股东应占溢利分别为人民币 1.8、2.0 及 1.6 亿元。公司今天起至 10 月 24 日招股，预计 10 月 31 日上市，招股价介乎 2.76-3.51 港元，净集资额约 3.3 亿港元，市值介乎 12.3-15.7 亿港元，相当于 6.8-8.6 倍 2018 年市盈率。华润水泥 (1313.HK) 及中联重科 (1157.HK) 将合共认购 40.0% 全球发售股份。公司预计上市后每年将分派溢利约三分之一作为股息。
- 中国人寿 (2628.HK) 发布盈利预喜，公司预计 2019 年首 3 季股东应占溢利及经常性股东应占溢利将分别同比上升 1.8-2.0 倍至人民币 556-596 亿及 1.5-1.7 倍至人民币 501-541 亿元，主要受惠于固定收益类及权益类资产投资收益录得增长及政策致保险企业所得税减少。

主要指数	收市价	日变动%	月变动%
恒生指数	26,720	-0.48	1.07
国企指数	10,540	-0.45	1.58
创业板指数	84	0.00	-5.96
上证综合指数	2,938	-1.32	-2.27
沪深300指数	3,869	-1.42	-1.68
日经225指数	22,493	0.18	1.87
道琼斯指数	26,770	-0.95	-0.61
标普500指数	2,986	-0.39	-0.20
纳斯达克指数	8,090	-0.83	-0.35
德国DAX指数	12,634	-0.17	1.33
法国CAC指数	5,636	-0.65	-0.96
富时100指数	7,151	-0.44	-2.65

波幅指数	收市价	日变动%	月变动%
VIX指数	14.25	3.34	-6.98
VHSI指数	17.29	-1.76	-6.89

商品	收市价	日变动%	月变动%
纽约期油	53.78	-0.28	-7.75
黄金	1,494.10	-0.28	-1.33
铜	5,806.00	1.17	-0.14
铝	1,738.00	0.64	-2.66
小麦	532.25	1.28	8.73
玉米	391.00	-0.95	5.32

恒生指数一年走势图



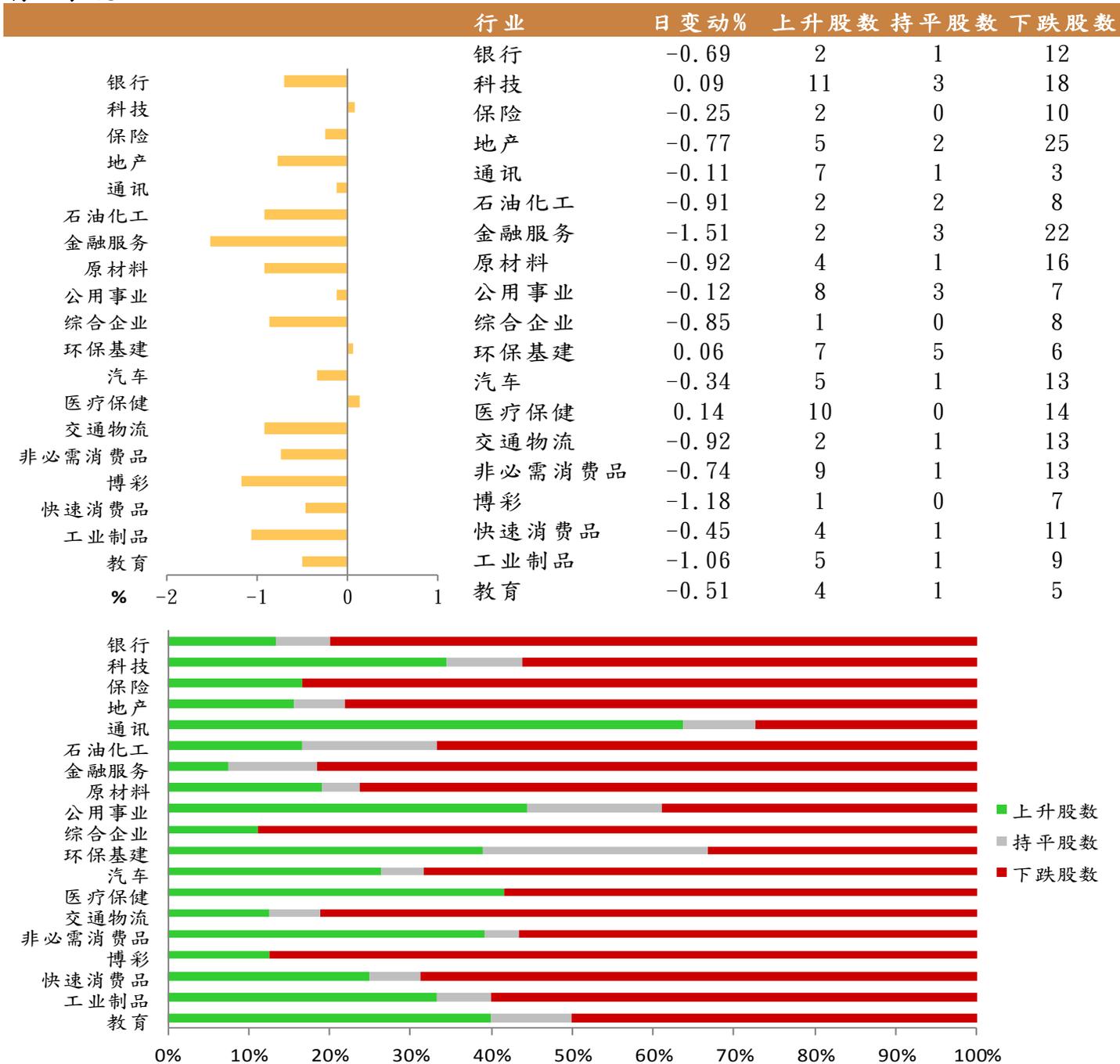
国企指数一年走势图



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	26,911	26,985	26,650	26,720	-0.48	15.4	272.6	7	39	4
国企指数	10,605	10,652	10,510	10,540	-0.45	23.2	192.4	9	37	4

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	72.80	-0.61	72.24	-0.95	0.77
中电控股	2	79.95	-0.19	79.53	-0.50	0.53
中华煤气	3	15.22	-1.04	14.94	0.21	1.87
汇丰控股	5	60.90	0.00	60.75	-0.36	0.25
电能实业	6	54.45	-0.55	54.98	-0.28	-0.96
恒生银行	11	163.30	-1.27	163.40	-1.28	-0.06
恒基地产	12	38.00	-1.94	37.17	-2.97	2.22
新鸿基地产	16	115.10	-0.86	114.74	-0.73	0.31
新世界发展	17	11.04	-1.25	10.86	-2.81	1.64
太古股份	19	73.10	-0.34	72.31	-0.55	1.09
银河娱乐	27	50.60	-1.17	52.11	0.00	-2.89
港铁公司	66	43.95	-1.79	N/A	N/A	N/A
信和置业	83	12.02	-2.28	12.20	0.00	-1.50
恒隆地产	101	17.28	-1.03	17.20	-0.76	0.45
中国旺旺	151	6.36	0.63	6.19	0.00	2.68
吉利汽车	175	13.72	-0.15	13.66	-0.58	0.42
中信股份	267	10.08	-0.20	9.74	0.00	3.48
万洲国际	288	7.58	-0.13	7.53	-0.10	0.68
中国石化	386	4.61	-0.86	4.59	-0.32	0.43
港交所	388	238.20	0.51	237.24	0.38	0.40
创科实业	669	58.20	0.69	58.18	-0.38	0.04
中国海外	688	26.20	0.00	25.93	-0.06	1.05
腾讯	700	331.00	0.00	326.65	-0.95	1.33
中国联通	762	8.32	0.00	8.29	0.19	0.36
领展房产基金	823	83.35	-2.11	N/A	0.00	N/A
中国石油	857	4.06	-0.73	4.03	-0.98	0.85
中海油	883	11.88	-0.50	11.77	-1.66	0.94
建设银行	939	6.26	-0.79	6.20	-1.51	1.04
中国移动	941	66.15	0.15	65.97	-0.19	0.27
长江基建	1038	55.80	0.36	53.97	0.00	3.38
恒安国际	1044	52.40	-0.19	52.08	-1.72	0.62
中国神华	1088	15.70	-0.63	15.39	-2.36	2.00
石药集团	1093	17.40	2.96	15.78	0.00	10.24
华润置地	1109	36.20	-1.36	34.74	0.00	4.22
长实地产	1113	53.40	-0.74	N/A	N/A	N/A
中国生物制药	1177	11.16	-0.71	10.93	0.00	2.08
友邦保险	1299	75.35	-0.53	75.35	-0.80	0.00
工商银行	1398	5.42	-1.09	5.39	-1.29	0.59
金沙中国	1928	36.65	-0.95	36.68	-0.97	-0.08
九龙仓置业	1997	44.50	-1.11	N/A	N/A	N/A
碧桂园	2007	10.84	-0.18	9.71	0.00	11.64
瑞声科技	2018	45.75	-0.65	45.02	-0.98	1.63
申洲国际	2313	106.60	-1.84	106.90	-3.33	-0.28
中国平安	2318	94.60	-0.32	94.66	-0.33	-0.07
蒙牛乳业	2319	31.10	-3.12	N/A	N/A	N/A
舜宇光学科技	2382	118.80	1.28	118.71	1.62	0.07
中银香港	2388	26.80	-0.56	26.71	-0.53	0.35
中国人寿	2628	18.76	-1.05	18.79	-0.58	-0.17
交通银行	3328	5.28	-1.49	5.21	0.00	1.39
中国银行	3988	3.17	-0.63	3.15	-1.08	0.65

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	1.62	-0.61	-77.32	中联重科	1157	5.77	-1.54	-12.28
东北电气	42	0.58	-1.69	-71.38	兖州煤业	1171	8.11	-0.61	-30.71
四川成渝	107	2.31	-0.86	-44.67	中国铁建	1186	8.92	0.00	-16.09
青岛啤酒	168	46.75	-0.11	-10.90	比亚迪	1211	38.45	-0.26	-25.97
江苏宁沪	177	10.22	-1.92	-10.05	农业银行	1288	3.17	-0.63	-19.81
京城机电	187	1.40	1.45	-77.34	新华保险	1336	31.55	-1.25	-42.23
广州广船	317	5.84	-1.18	-67.45	工商银行	1398	5.42	-1.09	-13.68
马鞍山钢铁	323	2.95	0.34	-0.60	丽珠医药	1513	20.95	-1.18	-32.19
上海石油化工	338	2.22	-0.89	-51.34	中国中冶	1618	1.72	-0.58	-45.31
鞍钢股份	347	2.67	-1.84	-21.21	中国中车	1766	5.36	0.00	-33.42
江西铜业	358	8.83	-0.56	-43.49	广发证券	1776	8.30	-3.15	-45.09
中国石油化工	386	4.61	-0.86	-16.57	中国交通建设	1800	6.13	-0.49	-44.37
中国中铁	390	4.78	0.00	-27.21	晨鸣纸业	1812	3.18	-3.64	-39.54
广深铁路	525	2.42	-1.22	-29.51	中煤能源	1898	3.13	-2.49	-40.87
深圳高速	548	10.44	0.77	-9.18	中国远洋	1919	2.91	-0.34	-44.44
南京熊猫电子	553	3.79	2.99	-67.92	民生银行	1988	5.47	-1.26	-18.89
郑煤机	564	4.09	-0.24	-38.65	金隅股份	2009	2.32	-0.85	-39.10
山东墨龙	568	1.04	0.00	-76.70	中集集团	2039	7.19	0.42	-33.88
北京北辰实业	588	2.53	-3.07	-32.41	复星医药	2196	22.00	1.62	-21.60
中国东方航空	670	3.90	-1.02	-33.55	万科企业	2202	28.70	-1.20	-3.87
山东新华制药	719	3.61	-0.82	-51.92	金风科技	2208	9.25	-0.64	-31.87
中国国航	753	7.00	-1.55	-22.63	广汽集团	2238	8.07	-0.98	-43.81
中兴通讯	763	20.80	0.48	-42.26	中国平安	2318	94.60	-0.32	-4.82
中国石油	857	4.06	-0.73	-39.50	长城汽车	2333	5.34	1.14	-36.63
白云山	874	26.80	-1.47	-32.32	潍柴动力	2338	12.20	0.00	-7.11
东江环保	895	7.13	0.14	-36.44	中国铝业	2600	2.47	-1.59	-36.09
华能国际电力	902	3.63	0.28	-43.39	中国太保	2601	29.45	-1.01	-25.84
安徽海螺水泥	914	47.55	-0.52	1.41	上海医药	2607	14.60	0.27	-28.62
海信科龙	921	7.89	1.54	-37.66	中国人寿	2628	18.76	-1.05	-42.28
建设银行	939	6.26	-0.79	-22.03	上海电气	2727	2.46	0.82	-55.03
大唐发电	991	1.59	0.00	-46.22	中海集运	2866	0.90	-1.10	-68.25
安徽皖通高速	995	4.50	-0.66	-26.38	大连港	2880	1.00	-0.99	-55.52
中信银行	998	4.39	0.46	-34.15	中海油田	2883	9.43	-1.77	-36.36
仪征化纤	1033	0.81	0.00	-67.20	紫金矿业	2899	2.65	-0.75	-25.45
重庆钢铁	1053	0.96	0.00	-52.89	交通银行	3328	5.28	-1.49	-15.01
中国南方航空	1055	4.88	-1.61	-34.71	福耀玻璃	3606	22.05	-0.68	-7.56
浙江世宝	1057	0.93	0.00	-83.76	招商银行	3968	37.95	-1.56	-5.28
天津创业环保	1065	2.89	-0.34	-63.60	中国银行	3988	3.17	-0.63	-21.79
华电国际电力	1071	3.01	0.33	-24.91	洛阳钼业	3993	2.52	-0.79	-34.98
东方电气	1072	4.45	-2.41	-56.18	中信证券	6030	14.82	-2.50	-39.17
中国神华	1088	15.70	-0.63	-22.02	中国光大银行	6818	3.64	-1.36	-25.46
洛阳玻璃	1108	2.10	28.05	-83.79	海通证券	6837	8.15	-3.21	-48.61
中海发展	1138	3.53	-1.12	-48.92	华泰证券	6886	11.96	-1.81	-40.76

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
21/10/2019	1775	精英汇集团	末期业绩/股息
21/10/2019	762	中国联通	业绩
21/10/2019	2	中电控股	第三期中期股息

经济资料

日期	国家	指数	预测	前值
----	----	----	----	----

本日并无重要经济资料公布。

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