

宏观焦点

美国股市上周五上升，虽然特朗普表示尚未同意中国提出取消加征关税之要求，但市场仍然预期中美两国年底前将达成首阶段协议。道琼斯指数微升至 27,681 点；标准普尔指数上升 0.3% 至 3,093 点；纳斯达克指数上升 0.5% 至 8,475 点。玻利维亚总统宣布辞职。

油价上周五微升，纽约 12 月期油微升 0.2% 至每桶 57.24 美元。伊朗宣布发现新油田，将使该国原油存量增加三分之一。金价下跌，纽约 12 月期金下跌 0.2% 至每盎司 1,462.9 美元。

香港和内地股市上周五下跌。汽车零部件及鞋服股延续升势；汽车制造商逆市上升，其中长城汽车 (2333.HK) 及广汽集团 (2238.HK) 分别上升逾 3.6% 及 3.5%；内房及科技硬件板块下跌。个股方面，瑞声科技 (2018.HK) 2019 年首 3 季收入及股东应占溢利分别同比下跌 5.4% 及 46.8%，股价下跌 0.5%。恒生指数下跌 0.7% 至 27,651 点，国企指数下跌 0.5% 至 10,882 点，香港股市成交金额上升 2.3% 至 797 亿港元。上证综合指数下跌 0.5% 至 2,964 点，沪深两市成交金额上升 12.5% 至人民币 4,343 亿元。恒指成份股维持不变，国指则加入中生制药 (1177.HK) 及华润燃气 (1193.HK)，剔除中国中铁 (390.HK) 及中国建材 (3323.HK)。

行业及公司新闻

- 此前招股的硅谷天堂黄金 (1342.HK) 公开孖展认购未足额。
- 太古股份 (19.HK 及 87.HK) 公布第 3 季营运数据，香港办公楼物业租金同比录得升幅，租用率则与去年相若；香港主要物业之销售零售额按年下跌，内地物业的销售零售额则录得升幅，两地物业租用率维持高位。
- 保利置业 (119.HK) 公布 2019 年首 10 月合约销售总额为人民币 323 亿元，同比下降 3.6%，其中 10 月份合约销售按年大增 75.0% 至人民币 35 亿元。10 月份销售意外上升，首 10 月完成公司 2019 年全年销售目标人民币 420 亿元之 76.9%。
- 越秀地产 (123.HK) 公布 2019 年首 10 月合同销售为人民币 525 亿元，同比增长 19.6%，其中 10 月份合同销售按年大跌 45.4% 至人民币 44.3 亿元。10 月份销售状况远差于首 3 季，首 10 月完成公司 2019 年全年销售目标人民币 680 亿元之 77.2%。
- 弘阳地产 (1996.HK) 公布 2019 年首 10 月合约销售金额为人民币 495 亿元，同比增长 42.8%，其中 10 月份合约销售按年大增 68.0% 至人民币 57.4 亿元。10 月份销售增速高于首 3 季，首 10 月完成公司 2019 年全年销售目标人民币 600 亿元之 82.5%。
- 广汽集团 (2238.HK) 公布 2019 年首 10 月汽车销量为 168 万辆，同比下跌 4.3%，其中 10 月份销量按年下跌 13.2% 至 17.3 万辆。10 月份销售状况差于首 3 季，首 10 月完成公司 2019 年全年销售目标约 221 万辆之 76.0%。
- 舜宇光学 (2382.HK) 公布 2019 年首 10 月手机镜头、车载镜头及手机摄像模组产品出货量分别同比增长 38.5%、26.9% 及 22.4%，其中 10 月份分别按年上升 42.0%、34.5% 及 17.3%。10 月份手机镜头及车载镜头产品出货量增速较首 3 季加快，但手机摄像模组 10 月份出货量增速较首 3 季放缓。
- 龙光地产 (3380.HK) 公布 2019 年首 10 月合约销售总额为人民币 788 亿元，同比增长 31.6%，其中 10 月份合约销售按年增加 41.1% 至人民币 70.9 亿元。10 月份销售增速较首 3 季为快，首 10 月完成公司 2019 年全年销售目标人民币 850 亿元之 92.7%。

主要指数	收市价	日变动%	月变动%
恒生指数	27,651	-0.70	5.10
国企指数	10,882	-0.49	4.11
创业板指数	85	0.98	-2.01
上证综合指数	2,964	-0.49	-0.32
沪深300指数	3,973	-0.47	1.57
日经225指数	23,392	0.26	7.31
道琼斯指数	27,681	0.02	3.22
标普500指数	3,093	0.26	4.13
纳斯达克指数	8,475	0.48	5.19
德国DAX指数	13,229	-0.46	5.73
法国CAC指数	5,890	-0.02	3.96
富时100指数	7,359	-0.63	1.55

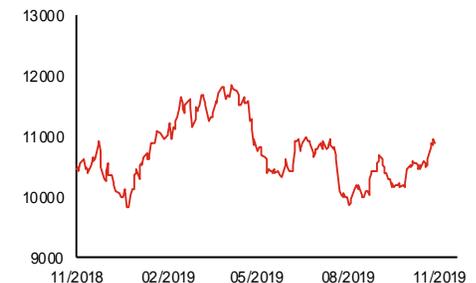
波幅指数	收市价	日变动%	月变动%
VIX指数	12.07	-5.18	-22.53
VHSI指数	15.12	2.58	-24.55

商品	收市价	日变动%	月变动%
纽约期油	57.24	0.16	4.44
黄金	1,462.90	-0.24	-1.82
铜	5,924.00	-0.84	4.38
铝	1,807.50	-0.30	3.20
小麦	510.25	-0.44	2.00
玉米	377.25	0.53	-4.67

恒生指数一年走势图



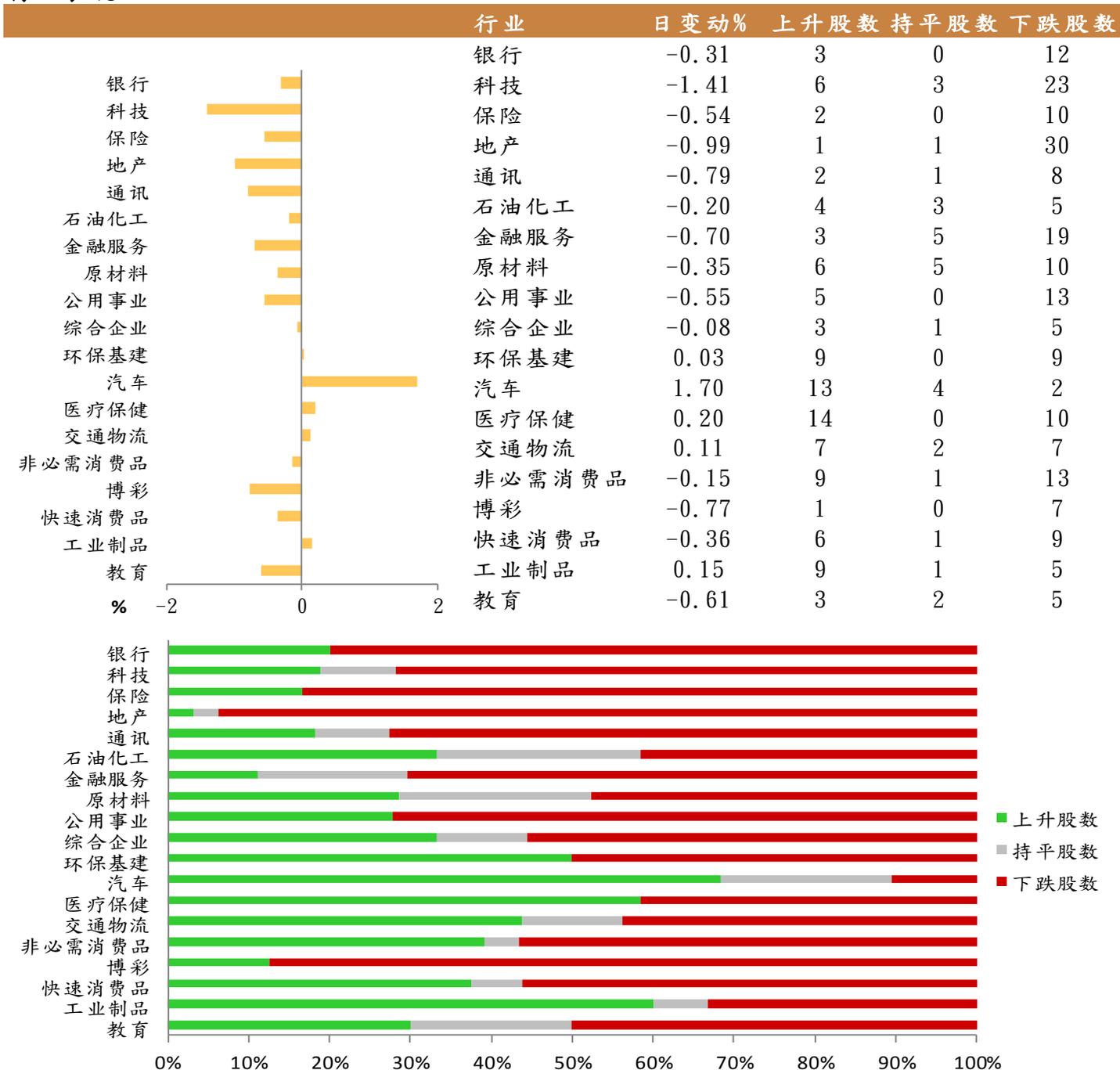
国企指数一年走势图



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	27,895	27,895	27,582	27,651	-0.70	14.9	276.3	10	39	1
国企指数	10,939	10,941	10,843	10,882	-0.49	18.3	223.8	13	35	2

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	75.15	-0.07	74.53	0.00	0.84
中电控股	2	83.75	0.18	83.06	0.19	0.83
中华煤气	3	15.42	-0.64	15.19	0.26	1.53
汇丰控股	5	60.05	-0.25	59.87	-0.52	0.30
电能实业	6	56.15	-0.97	56.29	-1.37	-0.24
恒生银行	11	170.00	-0.64	169.80	-0.85	0.12
恒基地产	12	39.50	-2.59	38.75	-2.75	1.93
新鸿基地产	16	120.70	-1.31	116.96	-1.45	3.20
新世界发展	17	11.50	-1.88	11.16	-7.17	3.09
太古股份	19	76.65	0.07	76.72	0.51	-0.09
银河娱乐	27	55.25	-0.09	52.73	0.00	4.77
港铁公司	66	45.05	-1.64	N/A	N/A	N/A
信和置业	83	12.14	-0.98	11.85	-4.06	2.43
恒隆地产	101	17.18	-1.15	17.11	-1.18	0.39
中国旺旺	151	6.71	0.00	N/A	N/A	N/A
吉利汽车	175	15.54	1.83	15.44	1.28	0.64
中信股份	267	10.42	-1.14	10.11	0.00	3.02
万洲国际	288	8.73	-0.11	8.68	-0.29	0.60
中国石化	386	4.70	0.21	4.68	-0.17	0.43
港交所	388	254.00	0.40	253.03	0.63	0.38
创科实业	669	62.65	0.48	62.46	0.48	0.31
中国海外	688	27.10	-1.28	27.15	-1.14	-0.18
腾讯	700	327.20	-1.92	327.15	-2.18	0.02
中国联通	762	7.68	-2.04	7.65	-1.91	0.41
领展房产基金	823	85.10	-1.05	N/A	0.00	N/A
中国石油	857	3.95	-0.50	3.95	-0.61	-0.07
中海油	883	12.70	1.28	12.66	1.26	0.31
建设银行	939	6.47	-1.37	6.45	-1.38	0.24
中国移动	941	64.30	0.08	63.97	-0.24	0.51
长江基建	1038	56.70	-1.31	56.36	0.00	0.59
恒安国际	1044	54.10	-1.55	54.03	-1.12	0.13
中国神华	1088	16.14	0.88	15.99	0.99	0.94
石药集团	1093	20.95	-2.10	20.16	0.00	3.93
华润置地	1109	34.95	-0.99	32.48	0.00	7.60
长实地产	1113	55.40	-0.36	N/A	N/A	N/A
中国生物制药	1177	11.80	-2.48	11.96	1.16	-1.32
友邦保险	1299	82.40	-1.14	82.57	-1.03	-0.21
工商银行	1398	5.86	-0.34	5.83	-0.60	0.54
金沙中国	1928	40.60	-0.12	40.59	0.02	0.02
九龙仓置业	1997	46.45	-0.32	N/A	N/A	N/A
碧桂园	2007	11.56	-0.69	9.69	0.00	19.28
瑞声科技	2018	51.60	-0.48	50.96	-1.21	1.25
申洲国际	2313	109.10	0.55	109.42	0.51	-0.29
中国平安	2318	94.10	-0.37	94.57	-0.25	-0.49
蒙牛乳业	2319	30.15	-2.43	31.82	0.00	-5.26
舜宇光学科技	2382	130.80	-1.65	131.05	-1.27	-0.19
中银香港	2388	28.20	-0.53	28.15	-0.22	0.19
中国人寿	2628	21.25	-0.70	21.12	-0.74	0.61
交通银行	3328	5.51	-0.36	5.44	0.00	1.24
中国银行	3988	3.31	-0.60	3.30	-0.23	0.19

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	1.68	-2.89	-75.18	中联重科	1157	5.88	-1.01	-11.96
东北电气	42	0.57	-1.72	-72.31	兖州煤业	1171	8.12	-0.37	-31.33
四川成渝	107	2.34	-0.43	-45.53	中国铁建	1186	9.00	-1.42	-17.15
青岛啤酒	168	47.45	0.11	-13.30	比亚迪	1211	39.45	3.00	-21.43
江苏宁沪	177	10.66	0.38	-8.90	农业银行	1288	3.31	-0.60	-18.04
京城机电	187	1.36	-1.45	-75.93	新华保险	1336	33.30	-0.75	-39.10
广州广船	317	6.06	-1.14	-64.98	工商银行	1398	5.86	-0.34	-10.77
马鞍山钢铁	323	2.97	0.00	1.33	丽珠医药	1513	23.60	0.64	-32.84
上海石油化工	338	2.31	0.87	-46.92	中国中冶	1618	1.71	-0.58	-43.80
鞍钢股份	347	2.74	-1.08	-17.81	中国中车	1766	5.56	0.91	-30.88
江西铜业	358	9.26	-0.64	-42.60	广发证券	1776	8.75	-0.91	-43.28
中国石油化工	386	4.70	0.21	-14.78	中国交通建设	1800	6.26	-0.48	-38.64
中国中铁	390	4.94	-1.20	-24.26	晨鸣纸业	1812	3.32	-0.30	-38.56
广深铁路	525	2.52	-1.18	-25.90	中煤能源	1898	3.19	0.00	-40.96
深圳高速	548	10.62	-2.75	-12.99	中国远洋	1919	3.16	1.94	-43.17
南京熊猫电子	553	3.83	-1.79	-66.24	民生银行	1988	5.67	-0.35	-18.25
郑煤机	564	4.09	0.74	-39.77	金隅股份	2009	2.24	-0.44	-38.77
山东墨龙	568	1.02	-0.97	-76.01	中集集团	2039	7.13	1.42	-34.77
北京北辰实业	588	2.50	-1.19	-29.51	复星医药	2196	23.50	-1.26	-21.97
中国东方航空	670	4.27	-0.70	-29.32	万科企业	2202	28.55	-0.70	-4.56
山东新华制药	719	3.86	1.05	-52.47	金风科技	2208	9.62	0.42	-33.19
中国国航	753	7.61	-0.13	-23.31	广汽集团	2238	8.76	3.55	-32.84
中兴通讯	763	23.25	-0.64	-36.74	中国平安	2318	94.10	-0.37	-5.67
中国石油	857	3.95	-0.50	-39.02	长城汽车	2333	6.84	3.64	-38.12
白云山	874	26.25	-0.57	-32.34	潍柴动力	2338	13.84	-0.14	-3.12
东江环保	895	6.55	-2.82	-38.04	中国铝业	2600	2.56	0.39	-33.09
华能国际电力	902	3.79	-0.79	-40.98	中国太保	2601	30.50	-0.16	-25.94
安徽海螺水泥	914	49.30	-0.60	0.89	上海医药	2607	14.94	0.67	-28.28
海信科龙	921	8.52	1.79	-33.83	中国人寿	2628	21.25	-0.70	-45.48
建设银行	939	6.47	-1.37	-21.32	上海电气	2727	2.49	0.40	-54.39
大唐发电	991	1.59	-0.63	-43.15	中海集运	2866	0.91	0.00	-67.33
安徽皖通高速	995	4.75	-0.63	-25.38	大连港	2880	1.01	0.00	-55.53
中信银行	998	4.74	-0.63	-32.43	中海油田	2883	11.16	-1.59	-34.59
仪征化纤	1033	0.83	0.00	-66.43	紫金矿业	2899	2.96	0.00	-26.30
重庆钢铁	1053	0.91	0.00	-54.30	交通银行	3328	5.51	-0.36	-12.98
中国南方航空	1055	5.36	-0.19	-31.26	福耀玻璃	3606	24.45	1.66	-3.81
浙江世宝	1057	0.91	-1.09	-82.04	招商银行	3968	40.30	0.75	-4.57
天津创业环保	1065	2.86	-0.69	-63.89	中国银行	3988	3.31	-0.60	-19.60
华电国际电力	1071	3.05	-0.65	-26.91	洛阳钼业	3993	2.72	-0.37	-29.93
东方电气	1072	4.49	1.35	-55.26	中信证券	6030	15.44	-1.66	-38.44
中国神华	1088	16.14	0.88	-20.03	中国光大银行	6818	3.75	-0.79	-24.84
洛阳玻璃	1108	2.22	-3.48	-84.09	海通证券	6837	8.46	-1.86	-46.82
中海发展	1138	3.45	2.07	-47.55	华泰证券	6886	12.64	0.00	-36.20

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
11/11/2019	479	华建控股	末期业绩/股息
11/11/2019	2708	艾伯科技	中期业绩/股息
11/11/2019	2012	阳光油砂	季度业绩
11/11/2019	303	VTECH HOLDINGS	中期业绩/股息

经济资料

日期	国家	指数		预测	前值
11/11/2019	中国	人民币每月新贷款	十月	790.91bn	1690.00bn
11/11/2019	中国	货币供给-M0 (年比)	十月	4.12%	4.00%
11/11/2019	中国	货币供给-M1 (年比)	十月	3.87%	3.40%
11/11/2019	中国	货币供给-M2 (年比)	十月	8.40%	8.40%

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