

宏观焦点

美国股市周一先跌后个别发展，因特朗普表示中美贸易会谈进展慢于预期及香港政治局势再度升温，但受惠于波音（BA.US）表示预计737 MAX飞机将于短期内获得监管机构批准恢复服务带动大盘从低位反弹。道琼斯指数微升至27,691点；标准普尔指数下跌0.2%至3,087点；纳斯达克指数微跌0.1%至8,464点。特朗普将于今天发表演讲。

油价周一下跌，因有消息指Keystone输油管道已恢复运作，加上阿曼能源部长表示OPEC可能仅延长减产协议而不会加大减产力度，抵消了上周库欣原油库存减少之利好消息，纽约12月期油下跌0.7%至每桶56.86美元。金价继续下跌，因美股从低位反弹，纽约12月期金下跌0.4%至每盎司1,457.1美元。

香港和内地股市周一下跌，因特朗普上周五的发言为贸易战再添变数及香港政治局势不稳。各板块普遍下跌，其中电器股及基建铁路股录得较大跌幅；香港券商亦受压，海通国际（665.HK）股价大跌7.5%。个股方面，阳光油砂（2012.HK）2019年第3季石油销售及经常性亏损分别同比上升3.3%及收窄22.9%，股价大升11.3%。恒生指数大跌2.6%至26,927点，国企指数大跌2.5%至10,614点，香港股市成交金额上升8.6%至866亿港元。上证综合指数下跌1.8%至2,910点，沪深两市成交金额下跌5.8%至人民币4,093亿元。

行业及公司新闻

- 此前招股的硅谷天堂黄金（1342.HK）公开开展认购仍未足额。
- VTech（303.HK）公布2020财年上半年（截止2019年9月30日）业绩：收入为11.2亿美元，同比上升12.0%，而受惠于毛利率略有改善及经营费用升幅受控，股东应占溢利按年大增31.0%至1.2亿美元。建议派发中期股息每股17.0美仙，同比持平。公司预计2020财年全年收入将按年增加，但下半年财年收入增速将较上半财年放缓，因为避免新关税而有部份订单提早于上半财年付运。
- 经济日报（423.HK）发布盈利预警，公司预计2020财年上半年（截止2019年9月30日）股东应占溢利将同比显著减少，主要因环球经济不明朗和香港近期之社会骚乱所带来的不利经济和营商环境，特别是对广告市场有负面影响。
- 东风集团（489.HK）公布2019年首10月汽车销售量为236万辆，同比下跌4.2%，其中10月份销售量按年减少1.9%至26.3万辆。10月份销售状况略优于首3季，首10月仅完成公司2019年全年销售目标400万辆之59.0%。
- 裕元集团（551.HK）及宝胜国际（3813.HK）公布2019年首10月综合经营收益净额分别为83.9亿美元及人民币225亿元，分别同比增长4.6%及19.9%，其中10月份分别微跌0.2%及上升17.6%，两家公司10月份销售增速均差于首3季。
- 佳兆业（1638.HK）公布2019年首10月合约销售金额为人民币631亿元，同比增长28.5%，其中10月份合约销售按年上升2.2%至人民币79.7亿元。10月份销售增速远差于首3季，首10月完成公司2019年全年销售目标人民币875亿元之72.1%。
- 华禧控股（1689.HK）发布盈利预喜，公司预计2020财年上半年（截止2019年9月30日）股东应占溢利将同比大增超过1倍，主要受惠于环境治理业务持续增长带动收益显著提升。

主要指数	收市价	日变动%	月变动%
恒生指数	26,927	-2.62	2.35
国企指数	10,614	-2.47	1.54
创业板指数	83	-1.59	-3.57
上证综合指数	2,910	-1.83	-2.14
沪深300指数	3,903	-1.76	-0.22
日经225指数	23,332	-0.26	7.03
道琼斯指数	27,691	0.04	3.26
标普500指数	3,087	-0.20	3.93
纳斯达克指数	8,464	-0.13	5.05
德国DAX指数	13,198	-0.23	5.49
法国CAC指数	5,894	0.07	4.03
富时100指数	7,329	-0.42	1.12

波幅指数	收市价	日变动%	月变动%
VIX指数	12.69	5.14	-18.55
VHSI指数	18.31	21.10	-8.63

商品	收市价	日变动%	月变动%
纽约期油	56.86	-0.66	3.63
黄金	1,457.10	-0.40	-2.18
铜	5,924.00	-0.84	4.38
铝	1,807.50	-0.30	3.20
小麦	505.75	-0.88	-0.44
玉米	373.25	-1.06	-6.16

恒生指数一年走势图



国企指数一年走势图



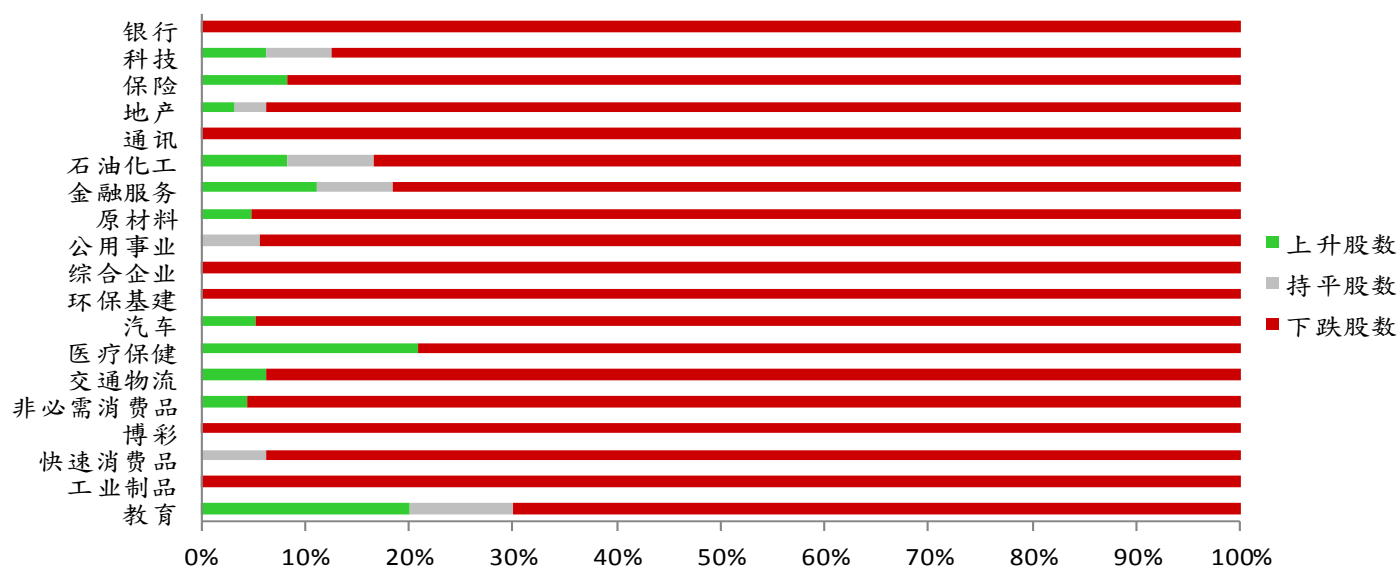
资料来源：彭博、西证证券经纪

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	27,361	27,361	26,830	26,927	-2.62	19.2	283.3	1	49	0
国企指数	10,780	10,780	10,565	10,614	-2.47	24.8	231.7	1	48	1

行业表现

行业	日变动%	上升股数	持平股数	下跌股数
银行	-2.62	0	0	15
科技	-2.87	2	2	28
保险	-2.52	1	0	11
地产	-2.70	1	1	30
通讯	-2.38	0	0	11
石油化工	-2.14	1	1	10
金融服务	-2.71	3	2	22
原材料	-2.65	1	0	20
公用事业	-1.86	0	1	17
综合企业	-2.47	0	0	9
环保基建	-3.37	0	0	18
汽车	-2.92	1	0	18
医疗保健	-1.65	5	0	19
交通物流	-2.65	1	0	15
非必需消费品	-2.82	1	0	22
博彩	-2.93	0	0	8
快速消费品	-2.13	0	1	15
工业制品	-2.70	0	0	15
教育	-2.00	2	1	7



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	73.50	-2.20	73.72	-1.05	-0.30
中电控股	2	81.95	-2.15	82.17	-1.04	-0.27
中华煤气	3	15.22	-1.30	15.10	-0.52	0.77
汇丰控股	5	59.00	-1.75	59.02	-1.39	-0.04
电能实业	6	55.50	-1.16	55.95	-0.56	-0.81
恒生银行	11	165.20	-2.82	166.61	-1.84	-0.85
恒基地产	12	38.50	-2.53	38.19	-1.41	0.81
新鸿基地产	16	112.00	-4.27	113.63	-2.81	-1.44
新世界发展	17	11.02	-4.17	11.27	1.05	-2.21
太古股份	19	72.65	-5.22	73.17	-4.59	-0.71
银河娱乐	27	52.95	-4.16	52.71	0.00	0.45
港铁公司	66	43.65	-3.11	N/A	N/A	N/A
信和置业	83	11.90	-1.98	11.85	0.00	0.44
恒隆地产	101	16.54	-3.73	16.63	-2.79	-0.54
中国旺旺	151	6.50	-3.13	N/A	N/A	N/A
吉利汽车	175	15.12	-2.70	15.28	-1.01	-1.05
中信股份	267	10.34	-0.77	10.11	0.00	2.26
万洲国际	288	8.40	-3.78	8.47	-2.32	-0.87
中国石化	386	4.58	-2.55	4.60	-1.76	-0.35
港交所	388	246.20	-3.07	247.92	-1.99	-0.69
创科实业	669	60.65	-3.19	61.18	-2.01	-0.87
中国海外	688	26.30	-2.95	26.70	-1.60	-1.52
腾讯	700	323.00	-1.28	326.26	-0.24	-1.00
中国联通	762	7.36	-4.17	7.35	-3.89	0.16
领展房产基金	823	83.00	-2.47	N/A	0.00	N/A
中国石油	857	3.85	-2.53	3.88	-1.78	-0.79
中海油	883	12.32	-2.99	12.45	-1.66	-1.01
建设银行	939	6.27	-3.09	6.30	-2.43	-0.41
中国移动	941	62.75	-2.41	62.94	-1.59	-0.29
长江基建	1038	55.20	-2.65	56.35	0.00	-2.03
恒安国际	1044	52.30	-3.33	52.51	-2.78	-0.40
中国神华	1088	15.78	-2.23	15.76	-1.38	0.11
石药集团	1093	21.05	0.48	20.15	0.00	4.46
华润置地	1109	33.70	-3.58	32.47	0.00	3.78
长实地产	1113	53.75	-2.98	N/A	N/A	N/A
中国生物制药	1177	11.46	-2.88	11.95	0.00	-4.13
友邦保险	1299	79.60	-3.40	80.74	-2.18	-1.42
工商银行	1398	5.69	-2.90	5.73	-1.71	-0.64
金沙中国	1928	39.35	-3.08	39.65	-2.30	-0.75
九龙仓置业	1997	44.35	-4.52	N/A	N/A	N/A
碧桂园	2007	11.12	-3.81	9.69	0.00	14.78
瑞声科技	2018	48.80	-5.43	48.83	-4.15	-0.07
申洲国际	2313	104.90	-3.85	106.10	-3.00	-1.13
中国平安	2318	92.20	-2.02	93.32	-1.28	-1.20
蒙牛乳业	2319	29.80	-1.16	31.81	0.00	-6.32
舜宇光学科技	2382	126.40	-3.36	128.01	-2.28	-1.26
中银香港	2388	27.35	-3.01	27.52	-2.20	-0.62
中国人寿	2628	20.85	-1.88	20.94	-0.82	-0.44
交通银行	3328	5.34	-3.09	5.44	0.00	-1.85
中国银行	3988	3.23	-2.42	3.23	-2.08	-0.11

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	1.65	-1.79	-74.12	中联重科	1157	5.46	-7.14	-15.54
东北电气	42	0.58	1.75	-70.98	兖州煤业	1171	6.84	-2.34	-40.58
四川成渝	107	2.30	-1.71	-44.77	中国铁建	1186	8.55	-5.00	-18.10
青岛啤酒	168	46.95	-1.05	-14.53	比亚迪	1211	38.35	-2.79	-21.85
江苏宁沪	177	10.36	-2.81	-9.39	农业银行	1288	3.23	-2.42	-18.51
京城机电	187	1.41	3.68	-75.34	新华保险	1336	32.45	-2.55	-39.48
广州广船	317	5.88	-2.97	-64.42	工商银行	1398	5.69	-2.90	-11.68
马鞍山钢铁	323	2.93	-1.35	2.11	丽珠医药	1513	22.80	-3.39	-34.95
上海石油化工	338	2.20	-4.76	-48.95	中国中冶	1618	1.67	-2.34	-43.77
鞍钢股份	347	2.69	-1.82	-17.78	中国中车	1766	5.36	-3.60	-32.58
江西铜业	358	9.10	-1.73	-41.99	广发证券	1776	8.49	-2.97	-43.26
中国石油化工	386	4.58	-2.55	-15.60	中国交通建设	1800	6.07	-3.04	-38.36
中国中铁	390	4.74	-4.05	-24.86	晨鸣纸业	1812	3.24	-2.41	-38.13
广深铁路	525	2.48	-1.59	-26.21	中煤能源	1898	3.14	-1.57	-41.04
深圳高速	548	10.58	-0.38	-10.61	中国远洋	1919	3.03	-4.11	-44.62
南京熊猫电子	553	3.78	-1.31	-64.92	民生银行	1988	5.51	-2.82	-19.50
郑煤机	564	4.02	-1.71	-39.49	金隅股份	2009	2.16	-3.57	-39.17
山东墨龙	568	1.00	-1.96	-75.79	中集集团	2039	6.90	-3.23	-34.95
北京北辰实业	588	2.43	-2.80	-29.34	复星医药	2196	23.30	-0.85	-21.99
中国东方航空	670	4.09	-4.22	-29.96	万科企业	2202	28.10	-1.58	-4.60
山东新华制药	719	3.75	-2.85	-52.50	金风科技	2208	9.36	-2.70	-33.04
中国国航	753	7.29	-4.20	-23.55	广汽集团	2238	8.49	-3.08	-33.88
中兴通讯	763	22.15	-4.73	-38.72	中国平安	2318	92.20	-2.02	-6.39
中国石油	857	3.85	-2.53	-39.19	长城汽车	2333	6.58	-3.80	-38.55
白云山	874	25.35	-3.43	-33.17	潍柴动力	2338	13.52	-2.31	-4.58
东江环保	895	6.44	-1.68	-38.18	中国铝业	2600	2.52	-1.56	-32.63
华能国际电力	902	3.70	-2.37	-41.56	中国太保	2601	29.65	-2.79	-26.91
安徽海螺水泥	914	48.05	-2.54	0.52	上海医药	2607	14.34	-4.02	-30.05
海信科龙	921	8.18	-3.99	-32.23	中国人寿	2628	20.85	-1.88	-47.10
建设银行	939	6.27	-3.09	-22.22	上海电气	2727	2.47	-0.80	-54.29
大唐发电	991	1.55	-2.52	-42.64	中海集运	2866	0.90	-1.10	-67.23
安徽皖通高速	995	4.62	-2.74	-25.98	大连港	2880	0.98	-2.97	-55.89
中信银行	998	4.62	-2.53	-33.05	中海油田	2883	10.96	-1.79	-34.47
仪征化纤	1033	0.81	-2.41	-66.26	紫金矿业	2899	2.95	-0.34	-24.51
重庆钢铁	1053	0.88	-3.30	-54.70	交通银行	3328	5.34	-3.09	-14.60
中国南方航空	1055	5.12	-4.48	-31.56	福耀玻璃	3606	24.00	-1.84	-4.47
浙江世宝	1057	0.88	-3.30	-81.71	招商银行	3968	39.00	-3.23	-6.38
天津创业环保	1065	2.85	-0.35	-62.85	中国银行	3988	3.23	-2.42	-20.53
华电国际电力	1071	2.97	-2.62	-26.92	洛阳钼业	3993	2.61	-4.04	-31.25
东方电气	1072	4.34	-3.34	-55.53	中信证券	6030	14.96	-3.11	-39.10
中国神华	1088	15.78	-2.23	-19.84	中国光大银行	6818	3.65	-2.67	-24.68
洛阳玻璃	1108	2.15	-3.15	-83.75	海通证券	6837	8.21	-2.96	-47.10
中海发展	1138	3.31	-4.06	-47.62	华泰证券	6886	12.22	-3.32	-37.78

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
12/11/2019	6160	百济神州	业绩
12/11/2019	6090	胜捷企业	第三季业绩/中期股息
12/11/2019	3839	正大企业国际	业绩
12/11/2019	1347	华虹半导体	第三季业绩
12/11/2019	981	中芯国际	业绩/末期股息
12/11/2019	1651	津上机床中国	中期业绩/股息

经济资料

日期	国家	指数		预测	前值
12/11/2019	欧元区	ZEW调查预期	十一月	--	-23.50

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