

宏观焦点

美国股市周三个别发展但从低位有所反弹,因有消息指中美贸易谈判仍有障碍及香港局势不稳,但其后鲍威尔称仍然预期美国经济持续扩张带动大市。道琼斯指数上升 0.3%至 27,784 点;标准普尔指数微升 0.1%至 3,094 点;纳斯达克指数微跌 0.1%至 8,482 点。

油价周三上升受惠于鲍威尔及 OPEC 较乐观之讲话,纽约 12 月期油上升 0.6%至每桶 57.12 美元。API 于盘后公布上周原油库存意外减少,但汽油及蒸馏油库存则意外增加,油价今天早盘上升约 0.5%。金价回升,因中美贸易乐观情绪降温,纽约 12 月期金上升 0.7%至每盎司 1,463.3 美元。

香港股市周三下跌,因特朗普之讲话并没有惊喜,加上香港紧张局势升温,而内地股市个别发展。汽车、香港地产及消费股跌幅较大,黄金股逆市微升。个股方面,中国飞鹤 (6186.HK) 首日挂牌,股价下跌 0.8%;中芯国际 (981.HK) 第 3 季业绩优于预期,股价上升 6.4%。恒生指数下跌 1.8%至 26,571 点,国企指数下跌 1.6%至 10,519 点,香港股市成交额增加 14.4%至 791 亿港元。上证综合指数下跌 0.3%至 2,905 点,沪深两市成交额减少 2.4%至人民币 3,512 亿元。

行业及公司新闻

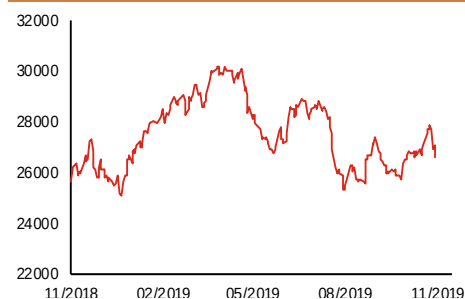
- 此前招股的硅谷天堂黄金 (1342.HK) 公开孖展认购仍未足额。
- 腾讯 (700.HK) 公布 2019 年首 3 季业绩:收入人民币 2,715 亿元,同比增长 19.2%,略低于市场预期,其中增值服务收入同比增长 11.0%至人民币 1,477 亿元(上半年增速为 9.1%),金融科技及企业服务收入按年大增 38.6%至人民币 714 亿元(上半年增速为 40.3%),而网络广告及其他的收入同比上升 21.1%至人民币 524 亿元(上半年增速为 23.3%);Non-GAAP 股东应占溢利同比上升 19.3%至人民币 689 亿元(第 3 季按年增长 23.9%),符合市场预期。公司 ADR 及 Prosus (PRX.SJ) 股价分别下跌 3.5%及 2.4%。
- 华立大学 (1756.HK) 拥有三所学校(华立学院、华立职业学院及华立技师学院),在校学生合共为 40,627 人,2018 年于华南地区所有民办职业教育服务供应商中排名第二,在华南地区所有民办高等教育服务供应商中排名第四。2017-2019 财年(截止 8 月 31 日),公司收益分别为人民币 5.8、6.1 及 6.7 亿元;经调整股东应占溢利分别为人民币 2.0、2.1 及 2.5 亿元。公司今天起至 11 月 19 日招股,预计 11 月 25 日上市,招股价介乎 2.93-3.26 港元,净集资额约 8.5 亿港元,市值介乎 35.2-39.1 亿港元,相当于 12.4-13.8 倍 2019 财年经调整市盈率。基础投资者将认购 44.8%-47.6% 全球发售股份。
- 康龙化成 (3759.HK) 为中国第二大医药研发服务平台及全球三大药物发现服务供应商之一,主要提供实验室(收入占比约 65%)、CMC(收入占比介乎 20%-25%)及临床开发服务(收入占比介乎 10%-15%),于今年 1 月于深交所挂牌上市(300759.CH)。2016-2018 年,公司收益分别为人民币 16.3、22.9 及 29.1 亿元;股东应占溢利分别为人民币 1.7、2.2 及 3.4 亿元。2019 年首 3 季公司收益及股东应占溢利分别同比增长 29.0%及 44.2%。公司今天起至 11 月 20 日招股,预计 11 月 28 日上市,招股价介乎 34.5-39.5 港元(较 A 股折让 31.0%-39.8%),净集资额约 40.6 亿港元,A+H 股市值介乎 418-424 亿港元,相当于约 40.6-46.5 及 35.2-40.3 倍 2019 及 2020 年预测市盈率。基石投资者将认购 27.2%-31.2% 全球发售股份。
- 金山软件 (3888.HK) 宣布继分拆金山办公 (688111.CH) 后,公司有意分拆金山云独立上市。

主要指数	收市价	日变动%	月变动%
恒生指数	26,571	-1.82	0.19
国企指数	10,519	-1.61	0.11
创业板指数	82	-0.85	-4.18
上证综合指数	2,905	-0.33	-3.41
沪深300指数	3,900	-0.09	-1.35
日经225指数	23,320	-0.85	6.98
道琼斯指数	27,784	0.33	3.61
标普500指数	3,094	0.07	4.17
纳斯达克指数	8,482	-0.05	5.28
德国DAX指数	13,230	-0.40	5.95
法国CAC指数	5,907	-0.21	4.68
富时100指数	7,351	-0.19	1.91

波幅指数	收市价	日变动%	月变动%
VIX指数	13.00	2.52	-16.56
VHSI指数	19.97	15.77	5.83

商品	收市价	日变动%	月变动%
纽约期油	57.12	0.56	6.93
黄金	1,463.30	0.66	-2.24
铜	5,869.00	-0.16	1.26
铝	1,778.00	-0.06	3.25
小麦	513.75	-1.53	-0.05
玉米	375.25	-0.66	-5.66

恒生指数一年走势图



国企指数一年走势图



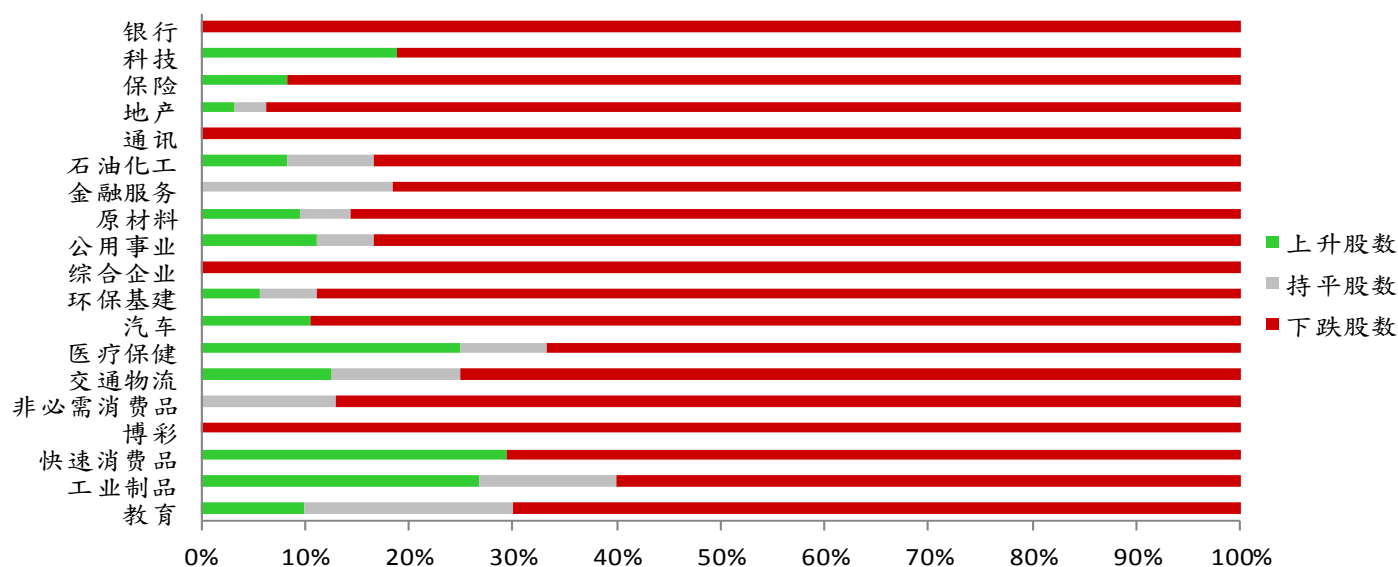
资料来源:彭博、西证证券经纪

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	26,761	26,761	26,465	26,571	-1.82	18.6	241.2	1	49	0
国企指数	10,568	10,572	10,477	10,519	-1.61	24.0	194.5	3	46	1

行业表现

行业	日变动%	上升股数	持平股数	下跌股数
银行	-1.67	0	0	15
科技	-1.55	6	0	26
保险	-2.05	1	0	11
地产	-2.25	1	1	30
通讯	-1.92	0	0	11
石油化工	-1.29	1	1	10
金融服务	-1.87	0	5	22
原材料	-1.35	2	1	18
公用事业	-1.10	2	1	15
综合企业	-2.50	0	0	9
环保基建	-1.34	1	1	16
汽车	-2.04	2	0	17
医疗保健	-0.30	6	2	16
交通物流	-0.77	2	2	12
非必需消费品	-1.72	0	3	20
博彩	-2.41	0	0	8
快速消费品	-0.11	5	0	12
工业制品	-0.57	4	2	9
教育	-1.10	1	2	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	72.65	-1.56	71.86	-1.40	1.10
中电控股	2	80.45	-1.53	79.85	-1.45	0.76
中华煤气	3	15.02	-1.44	14.87	-1.04	0.99
汇丰控股	5	58.25	-1.35	57.77	-2.07	0.83
电能实业	6	54.40	-2.51	54.09	-2.33	0.57
恒生银行	11	162.50	-2.05	161.57	-1.92	0.58
恒基地产	12	37.25	-2.87	36.87	-3.48	1.03
新鸿基地产	16	109.40	-2.41	109.75	-2.03	-0.32
新世界发展	17	10.46	-4.91	10.18	-7.31	2.79
太古股份	19	69.65	-3.73	69.43	-3.90	0.31
银河娱乐	27	52.85	-1.58	52.73	0.00	0.23
港铁公司	66	43.20	-2.15	N/A	N/A	N/A
信和置业	83	11.44	-3.21	11.35	-4.23	0.79
恒隆地产	101	16.30	-1.69	16.17	-1.43	0.79
中国旺旺	151	6.47	-0.77	N/A	N/A	N/A
吉利汽车	175	14.62	-3.82	14.54	-3.41	0.57
中信股份	267	10.42	-2.62	10.13	0.15	2.87
万洲国际	288	8.47	-0.24	8.43	0.94	0.42
中国石化	386	4.49	-1.75	4.47	-1.30	0.54
港交所	388	242.20	-2.10	240.79	-1.88	0.59
创科实业	669	59.00	-2.80	58.75	-2.40	0.42
中国海外	688	25.90	-2.26	26.08	-1.42	-0.70
腾讯	700	327.40	-0.85	318.88	-3.47	2.67
中国联通	762	7.19	-2.31	7.15	-2.14	0.60
领展房产基金	823	81.10	-1.46	N/A	-4.78	N/A
中国石油	857	3.75	-2.34	3.75	-1.44	-0.05
中海油	883	12.12	-2.42	12.11	-1.80	0.04
建设银行	939	6.21	-1.58	6.17	-1.13	0.61
中国移动	941	61.65	-1.75	61.37	-1.26	0.45
长江基建	1038	54.55	-1.36	56.36	0.00	-3.21
恒安国际	1044	50.30	-2.80	50.06	-2.72	0.48
中国神华	1088	15.40	-1.53	15.21	-1.15	1.28
石药集团	1093	20.80	-0.72	20.16	0.00	3.19
华润置地	1109	33.20	-2.35	32.48	0.00	2.22
长实地产	1113	52.40	-2.42	N/A	N/A	N/A
中国生物制药	1177	11.38	0.89	11.96	0.00	-4.83
友邦保险	1299	77.75	-3.24	77.91	-2.47	-0.20
工商银行	1398	5.62	-1.58	5.60	-0.97	0.41
金沙中国	1928	38.70	-2.76	38.45	-2.75	0.65
九龙仓置业	1997	42.25	-3.65	N/A	N/A	N/A
碧桂园	2007	10.94	-2.67	9.69	0.00	12.89
瑞声科技	2018	48.50	-1.12	47.99	-0.08	1.07
申洲国际	2313	103.00	-2.18	103.49	-1.38	-0.47
中国平安	2318	91.45	-1.03	91.31	-0.55	0.15
蒙牛乳业	2319	29.90	-0.66	30.51	-4.13	-1.99
舜宇光学科技	2382	123.40	-1.52	123.40	-0.32	0.00
中银香港	2388	26.95	-1.82	26.97	-1.07	-0.08
中国人寿	2628	20.75	-1.43	20.53	-0.98	1.10
交通银行	3328	5.27	-1.68	5.44	0.00	-3.16
中国银行	3988	3.17	-1.86	3.15	-1.52	0.48

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	-0.60	-74.45	中联重科	1157	5.67	-0.35	-14.26
东北电气	42	0.56	-3.45	-72.10	兖州煤业	1171	6.92	0.00	-41.18
四川成渝	107	2.28	-0.87	-44.89	中国铁建	1186	8.38	-3.46	-20.23
青岛啤酒	168	52.60	6.48	-14.32	比亚迪	1211	38.10	-0.78	-21.06
江苏宁沪	177	10.20	-1.54	-11.12	农业银行	1288	3.19	-1.54	-19.88
京城机电	187	1.38	0.00	-75.25	新华保险	1336	32.30	-1.67	-38.87
广州广船	317	5.80	-2.52	-64.38	工商银行	1398	5.62	-1.58	-12.81
马鞍山钢铁	323	2.87	-2.05	1.72	丽珠医药	1513	23.20	1.31	-35.95
上海石油化工	338	2.16	-1.82	-48.63	中国中冶	1618	1.64	-2.38	-43.87
鞍钢股份	347	2.62	-1.13	-18.43	中国中车	1766	5.19	-2.26	-33.23
江西铜业	358	9.05	-0.98	-42.53	广发证券	1776	8.36	-1.99	-43.72
中国石油化工	386	4.49	-1.75	-17.33	中国交通建设	1800	5.96	-1.97	-37.93
中国中铁	390	4.65	-2.92	-25.01	晨鸣纸业	1812	3.22	-1.23	-39.21
广深铁路	525	2.47	-0.40	-25.93	中煤能源	1898	3.12	-1.58	-42.79
深圳高速	548	10.46	-0.19	-11.10	中国远洋	1919	2.98	-1.32	-44.56
南京熊猫电子	553	3.48	-5.95	-67.22	民生银行	1988	5.50	-1.61	-19.42
郑煤机	564	4.04	0.75	-39.92	金隅股份	2009	2.12	-1.40	-40.59
山东墨龙	568	1.00	0.00	-74.81	中集集团	2039	7.01	-0.28	-33.62
北京北辰实业	588	2.46	-2.38	-27.91	复星医药	2196	23.15	-0.64	-23.17
中国东方航空	670	4.03	-1.47	-30.24	万科企业	2202	27.85	-1.94	-4.65
山东新华制药	719	3.76	0.00	-53.37	金风科技	2208	9.27	-0.64	-33.82
中国国航	753	7.12	-2.20	-25.42	广汽集团	2238	8.23	-2.14	-33.46
中兴通讯	763	22.10	-1.34	-39.14	中国平安	2318	91.45	-1.03	-6.82
中国石油	857	3.75	-2.34	-39.63	长城汽车	2333	6.30	-3.08	-41.22
白云山	874	24.65	-2.18	-34.59	潍柴动力	2338	13.40	-0.59	-4.79
东江环保	895	6.37	-0.62	-38.25	中国铝业	2600	2.44	-2.01	-34.49
华能国际电力	902	3.70	-0.54	-40.97	中国太保	2601	29.45	-2.81	-25.76
安徽海螺水泥	914	47.50	-1.66	-0.32	上海医药	2607	14.20	0.00	-30.08
海信科龙	921	7.61	-3.30	-34.58	中国人寿	2628	20.75	-1.43	-46.23
建设银行	939	6.21	-1.58	-22.55	上海电气	2727	2.44	-0.41	-54.04
大唐发电	991	1.53	-1.29	-42.60	中海集运	2866	0.89	1.14	-67.82
安徽皖通高速	995	4.56	0.22	-26.46	大连港	2880	0.99	0.00	-55.61
中信银行	998	4.56	-1.94	-33.08	中海油田	2883	10.88	-1.27	-34.30
仪征化纤	1033	0.79	-2.47	-66.90	紫金矿业	2899	2.93	1.03	-24.72
重庆钢铁	1053	0.87	-2.25	-54.11	交通银行	3328	5.27	-1.68	-14.86
中国南方航空	1055	5.04	-1.56	-32.35	福耀玻璃	3606	24.05	0.21	-3.90
浙江世宝	1057	0.87	-2.25	-81.34	招商银行	3968	38.65	-1.53	-6.33
天津创业环保	1065	2.84	-0.70	-63.15	中国银行	3988	3.17	-1.86	-22.12
华电国际电力	1071	2.90	-1.69	-28.36	洛阳钼业	3993	2.52	-2.70	-33.54
东方电气	1072	4.25	-0.70	-55.43	中信证券	6030	14.72	-1.87	-39.56
中国神华	1088	15.40	-1.53	-20.68	中国光大银行	6818	3.59	-2.18	-25.66
洛阳玻璃	1108	2.21	-2.21	-84.64	海通证券	6837	8.06	-1.83	-48.23
中海发展	1138	3.30	-1.79	-47.35	华泰证券	6886	12.20	-1.61	-36.84

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
14/11/2019	1857	中国光大水务	第三季业绩/股息
14/11/2019	2099	中国黄金国际	第三季业绩
14/11/2019	479	华建控股	末期业绩/股息
14/11/2019	787	利标品牌	中期业绩/股息
14/11/2019	647	JOYCE BOUTIQUE	中期业绩/股息
14/11/2019	3395	PERSTA	中期业绩
14/11/2019	229	利民实业	季度业绩
14/11/2019	1910	新秀丽	季度业绩
14/11/2019	854	威雅利	中期业绩/股息

经济资料

日期	国家	指数		预测	前值
14/11/2019	美国	首次申请失业救济金人数	十一月九日	214.95k	211.00k
14/11/2019	美国	连续申请失业救济金人数	十一月二日	1678.00k	1689.00k
14/11/2019	中国	工业生产 年至今(年比)	十月	5.61%	5.60%
14/11/2019	中国	实质工业生产(年比)	十月	5.37%	5.80%
14/11/2019	中国	固定资产投资(不含农户)年至今(年比)	十月	5.40%	5.40%
14/11/2019	中国	零售销售 年至今(年比)	十月	8.09%	8.20%
14/11/2019	中国	零售销售(年比)	十月	7.88%	7.80%
14/11/2019	欧元区	GDP经季调(季比)	第三季初值	0.20%	0.20%
14/11/2019	欧元区	GDP经季调(年比)	第三季初值	1.10%	1.10%

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