

## 宏观焦点

美国股市周二上升，受惠于特朗普表示将与中国达成首阶段贸易协议，但被略为疲弱之经济数据部份抵销。道琼斯指数上升 0.2%至 28,122 点；标准普尔指数上升 0.2%至 3,141 点；纳斯达克指数上升 0.2%至 8,648 点。

油价周二上升，受特朗普就达成贸易协议之乐观言论支持，纽约 1 月期油上升 0.7%至每桶 58.41 美元。API 于盘后公布上周美国原油库存意外增加，汽油库存增幅远超预期，但蒸馏油库存则意外减少，油价早盘下跌。金价上升，纽约 2 月期金上升 0.2%至每盎司 1,467.4 美元。

香港股市周二先升后跌，内地股市上升。L' Occitane (973.HK) 中期业绩受惠于经营费用受控及 ELEMIS 之新贡献，股价大涨 9.1%，也带动国际品牌股逆市上升，造纸股则跌幅较大。个股方面，阿里巴巴 (9988.HK) 首日挂牌，股价上升 6.6%；大家乐 (341.HK) 中期业绩倒退 34.5%，股价下跌 2.0%；同程艺龙 (780.HK) 第 3 季经调整股东应占溢利同比增长 33.1%，股价上升 5.2%；河北建设 (1727.HK) 发布澄清公告，唯股价下跌 5.4%。恒生指数下跌 0.3%至 26,914 点，国企指数微跌 0.1%至 10,617 点，香港股市成交金额大增 75.1%至 1,330 亿港元。上证综合指数微升至 2,907 点，沪深两市成交金额减少 6.8%至人民币 3,851 亿元。

## 行业及公司新闻

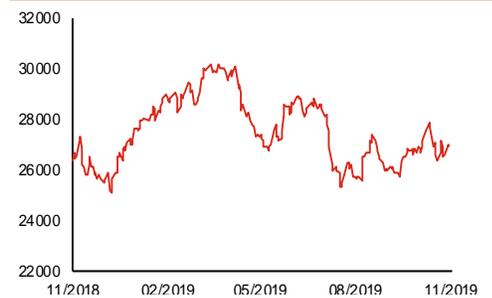
- 此前招股的景业名邦 (2231.HK) 公开孖展认购仍未足额，但有传国际配售已足额。
- 中教控股 (839.HK) 公布2019财年（截止8月31日）业绩：收入为人民币19.5亿元，同比大增50.9%；因毛利率下降、其他收入增幅较小、销售及行政开支大增、及融资成本急升，经调整股东应占溢利按年仅增长17.5%至人民币7.5亿元，符合市场预期。建议派发末期股息每股9.0港仙，同比增加21.6%，全年股息为12.5港仙，按年大增68.9%。于2019年8月底在校学生人数为17.0万名，同比上升40.2%。现价相当于27.7倍2019财年经调整市盈率。
- 中生制药 (1177.HK) 公布2019年首3季业绩：收入为人民币193亿元，同比增加22.8%（上半年增速为28.8%）；因员工成本大增，基本股东应占溢利为人民币26.0亿元，同比仅增长15.7%（上半年按年增长20.5%至人民币16.7亿元）。
- 辰林教育 (1593.HK) 于江西省南昌市营运一所名为江西应用科技学院的民办大学，招收了14,155名学生，提供30个本科专业及36个专科专业。按招生人数计，公司于江西省31间民办高等学校中排行第四。2016-2018年，公司收益分别为人民币1.7、1.8及2.1亿元；经调整股东应占溢利分别为人民币4,145、7,078及9,992万元。2019年首5月公司收益及经调整股东应占溢利分别同比增长15.5%及12.7%。公司今天起至12月2日招股，预计12月13日上市，招股价介乎2.20-3.52港元，净集资额约6.4亿港元，市值介乎22.0-35.2亿港元，相当于19.7-31.5倍2018年经调整市盈率，估值一般但公司于2019/2020学年大幅提高学费及住宿费。公司建议自2020年起每年分派不少于25%溢利作为股息。基石投资者将认购23.4%-37.6%全球发售股份。
- 维珍妮 (2199.HK) 公布2020财年上半年（截止2019年9月30日）业绩：收入为31.3亿港元，同比上升2.1%；受惠于所得税开支按年大减2,174万港元但被净财务开支同比大增3,110万港元抵销，股东应占溢利按年增加5.8%至1.4亿港元。建议派发中期股息每股3.8港仙，同比增加5.6%。

主要指数	收市价	日变动%	月变动%
恒生指数	26,914	-0.29	0.92
国企指数	10,617	-0.11	1.44
创业板指数	81	-0.06	-2.30
上证综合指数	2,907	0.03	-1.62
沪深300指数	3,892	0.35	-0.13
日经225指数	23,373	0.35	2.52
道琼斯指数	28,122	0.20	4.32
标普500指数	3,141	0.22	3.90
纳斯达克指数	8,648	0.18	4.91
德国DAX指数	13,236	-0.08	2.65
法国CAC指数	5,930	0.08	3.63
富时100指数	7,403	0.09	1.07

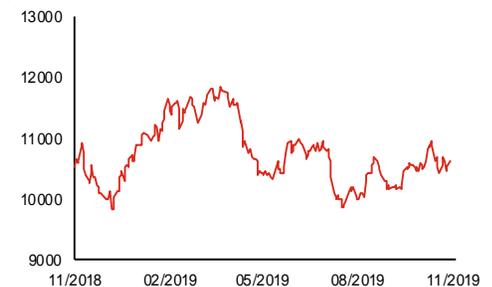
波幅指数	收市价	日变动%	月变动%
VIX指数	11.54	-2.78	-8.77
VHSI指数	17.52	-0.40	12.16

商品	收市价	日变动%	月变动%
纽约期油	58.41	0.69	2.72
黄金	1,467.40	0.25	-2.90
铜	5,868.00	0.22	-0.96
铝	1,736.00	-0.17	0.46
小麦	531.00	-0.38	1.43
玉米	378.25	-0.66	-4.84

恒生指数一年走势图



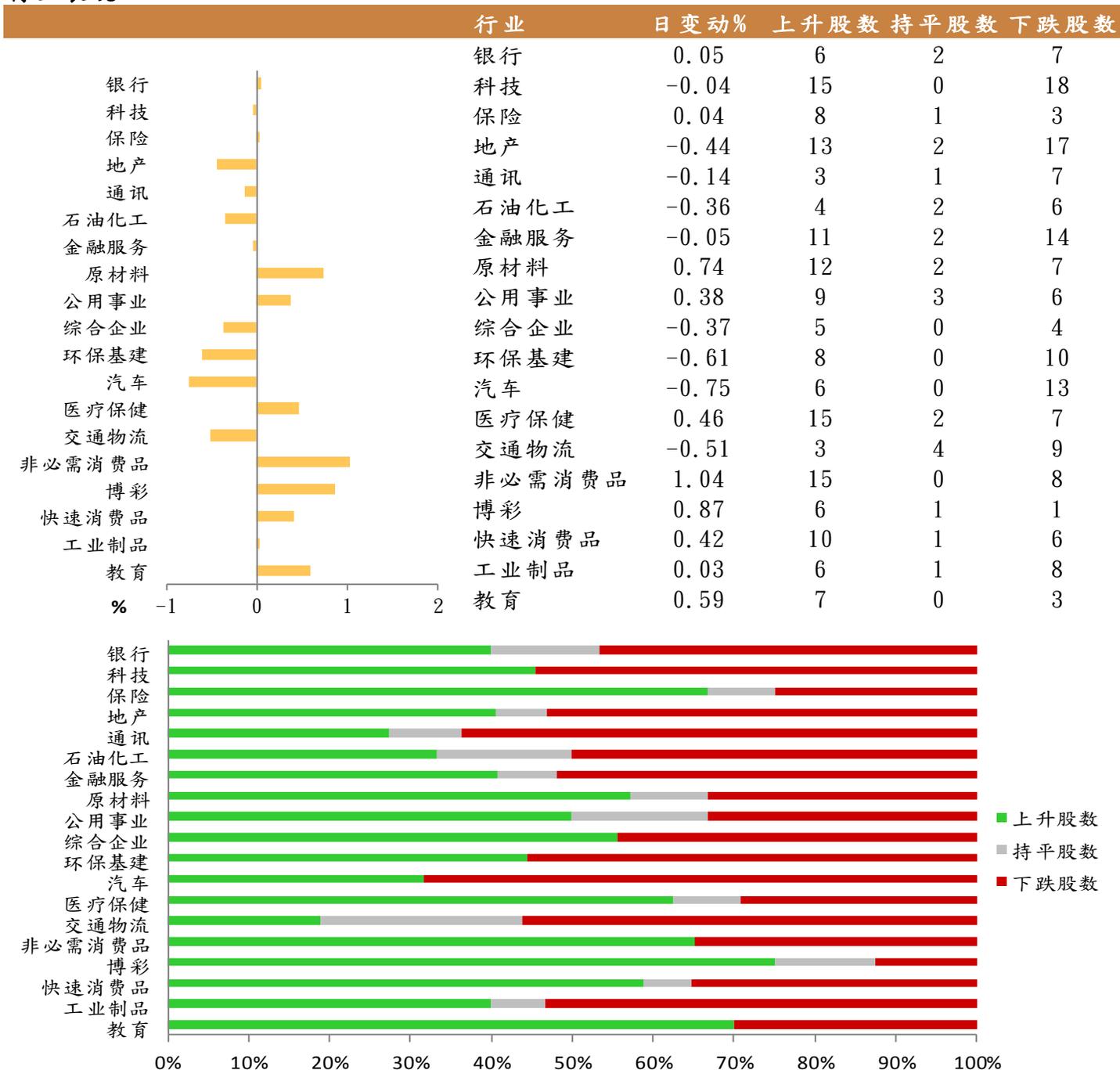
国企指数一年走势图



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	27,184	27,228	26,914	26,914	-0.29	24.2	317.1	21	26	3
国企指数	10,709	10,728	10,615	10,617	-0.11	33.6	240.0	25	20	5

**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	72.20	0.49	71.63	0.22	0.79
中电控股	2	80.70	-0.12	80.52	-0.34	0.23
中华煤气	3	15.04	-0.40	14.91	0.53	0.85
汇丰控股	5	58.80	-0.34	58.76	-0.16	0.06
电能实业	6	55.10	-1.52	55.43	-1.94	-0.59
恒生银行	11	162.10	-0.49	162.60	-0.34	-0.31
恒基地产	12	38.20	-0.78	37.81	-1.93	1.02
新鸿基地产	16	115.00	0.70	115.28	1.06	-0.24
新世界发展	17	10.36	-1.71	10.37	-0.38	-0.13
太古股份	19	71.45	0.14	71.48	0.33	-0.04
银河娱乐	27	53.70	1.03	53.64	0.00	0.11
港铁公司	66	43.35	-1.03	N/A	N/A	N/A
信和置业	83	11.94	1.70	11.98	0.00	-0.32
恒隆地产	101	16.30	-0.37	16.41	0.10	-0.66
中国旺旺	151	6.80	2.41	6.74	9.04	0.86
吉利汽车	175	15.50	1.44	15.54	1.22	-0.23
中信股份	267	10.22	0.39	9.80	0.00	4.27
万洲国际	288	8.16	-2.28	8.25	-1.45	-1.06
中国石化	386	4.50	-0.22	4.50	-0.26	0.05
港交所	388	248.60	-0.40	248.17	-0.61	0.17
创科实业	669	60.50	0.83	61.05	1.48	-0.90
中国海外	688	26.60	-1.66	26.46	-1.46	0.52
腾讯	700	335.60	-0.94	336.52	-1.46	-0.27
中国联通	762	7.17	-0.69	7.14	-0.87	0.42
领展房产基金	823	81.15	-1.64	N/A	-1.72	N/A
中国石油	857	3.71	-0.27	3.71	-0.59	0.04
中海油	883	11.88	-0.34	11.96	-0.82	-0.66
建设银行	939	6.40	0.00	6.40	0.00	-0.06
中国移动	941	61.55	-0.65	61.41	-0.66	0.23
长江基建	1038	53.85	-1.01	53.66	0.00	0.36
恒安国际	1044	52.40	0.29	52.45	0.57	-0.10
中国神华	1088	15.60	0.00	15.54	0.51	0.39
石药集团	1093	19.74	0.00	20.55	0.00	-3.94
华润置地	1109	34.65	-1.28	33.02	0.00	4.93
长实地产	1113	52.45	-2.33	N/A	N/A	N/A
中国生物制药	1177	11.20	1.45	11.32	-3.25	-1.03
友邦保险	1299	79.35	-0.94	79.77	-1.09	-0.53
工商银行	1398	5.76	0.35	5.75	0.27	0.17
金沙中国	1928	37.80	0.27	37.99	-0.25	-0.51
九龙仓置业	1997	43.80	-2.12	N/A	N/A	N/A
碧桂园	2007	11.32	0.35	N/A	N/A	N/A
瑞声科技	2018	53.65	-4.88	54.02	-4.70	-0.68
申洲国际	2313	108.70	0.56	107.96	-0.36	0.69
中国平安	2318	91.10	0.22	91.56	0.21	-0.50
蒙牛乳业	2319	30.55	3.04	30.50	2.88	0.16
舜宇光科技	2382	125.10	2.88	126.68	3.99	-1.25
中银香港	2388	27.10	-0.18	27.11	-0.39	-0.05
中国人寿	2628	20.45	0.25	20.54	0.23	-0.45
交通银行	3328	5.30	0.38	5.25	0.00	0.86
中国银行	3988	3.22	0.31	3.21	0.20	0.32

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	1.63	2.52	-76.14	中联重科	1157	5.62	-5.39	-17.34
东北电气	42	0.56	-1.75	-72.50	兖州煤业	1171	7.23	0.42	-33.90
四川成渝	107	2.31	0.00	-45.66	中国铁建	1186	8.37	-0.71	-22.30
青岛啤酒	168	48.80	-1.81	-16.31	比亚迪	1211	38.55	0.52	-22.33
江苏宁沪	177	10.64	2.31	-10.89	农业银行	1288	3.23	0.00	-20.26
京城机电	187	1.38	0.00	-75.20	新华保险	1336	31.30	0.16	-38.56
广州广船	317	5.96	1.36	-64.32	工商银行	1398	5.76	0.35	-11.52
马鞍山钢铁	323	3.19	4.93	3.12	丽珠医药	1513	23.20	0.65	-31.55
上海石油化工	338	2.18	0.46	-49.51	中国中冶	1618	1.65	0.61	-44.67
鞍钢股份	347	3.03	-2.26	-12.45	中国中车	1766	5.33	1.33	-32.35
江西铜业	358	9.17	0.66	-41.43	广发证券	1776	8.46	0.48	-43.18
中国石油化工	386	4.50	-0.22	-19.60	中国交通建设	1800	6.27	-0.79	-37.74
中国中铁	390	4.76	-1.65	-26.25	晨鸣纸业	1812	3.27	-0.61	-38.14
广深铁路	525	2.46	-0.81	-25.82	中煤能源	1898	3.17	2.59	-41.63
深圳高速	548	10.70	-0.93	-11.95	中国远洋	1919	2.91	-1.02	-45.75
南京熊猫电子	553	3.44	-1.43	-68.06	民生银行	1988	5.59	1.64	-18.85
郑煤机	564	3.99	-1.24	-40.83	金隅股份	2009	2.26	3.67	-38.64
山东墨龙	568	0.94	-1.05	-76.73	中集集团	2039	7.04	2.03	-32.70
北京北辰实业	588	2.42	0.00	-28.93	复星医药	2196	22.95	0.22	-20.49
中国东方航空	670	3.96	1.28	-31.30	万科企业	2202	30.25	0.33	-4.11
山东新华制药	719	3.73	-0.80	-51.84	金风科技	2208	8.98	-0.44	-32.92
中国国航	753	7.10	-2.74	-26.83	广汽集团	2238	8.40	-1.18	-35.54
中兴通讯	763	20.85	-0.48	-38.37	中国平安	2318	91.10	0.22	-4.14
中国石油	857	3.71	-0.27	-41.10	长城汽车	2333	6.07	-0.82	-41.35
白云山	874	23.45	-1.05	-38.20	潍柴动力	2338	13.86	-1.56	-6.91
东江环保	895	6.43	-1.08	-37.46	中国铝业	2600	2.46	0.82	-34.21
华能国际电力	902	3.87	0.52	-41.16	中国太保	2601	28.70	0.17	-25.35
安徽海螺水泥	914	51.95	0.29	-0.46	上海医药	2607	14.08	-0.56	-29.27
海信科龙	921	7.21	-1.10	-36.60	中国人寿	2628	20.45	0.25	-45.39
建设银行	939	6.40	0.00	-20.23	上海电气	2727	2.46	0.41	-53.06
大唐发电	991	1.48	0.68	-45.94	中海集运	2866	0.88	0.00	-67.98
安徽皖通高速	995	4.47	-1.11	-29.15	大连港	2880	0.98	0.00	-55.75
中信银行	998	4.42	-0.45	-35.41	中海油田	2883	10.64	-2.39	-43.76
仪征化纤	1033	0.80	0.00	-67.02	紫金矿业	2899	2.97	-0.67	-29.21
重庆钢铁	1053	0.88	-1.12	-56.31	交通银行	3328	5.30	0.38	-14.34
中国南方航空	1055	4.88	-0.41	-34.84	福耀玻璃	3606	23.50	0.43	-5.64
浙江世宝	1057	0.93	-7.00	-82.70	招商银行	3968	38.30	-0.65	-4.39
天津创业环保	1065	2.84	0.00	-63.17	中国银行	3988	3.22	0.31	-21.15
华电国际电力	1071	2.82	-1.05	-31.51	洛阳钼业	3993	2.57	-1.15	-33.63
东方电气	1072	4.22	0.24	-57.39	中信证券	6030	14.98	-0.13	-37.45
中国神华	1088	15.60	0.00	-20.62	中国光大银行	6818	3.52	-0.28	-25.22
洛阳玻璃	1108	2.07	-3.27	-84.58	海通证券	6837	7.94	-0.75	-48.59
中海发展	1138	3.35	0.60	-49.06	华泰证券	6886	12.06	-0.66	-36.29

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
27/11/2019	1060	阿里影业	中期业绩/股息
27/11/2019	3818	中国动向	中期业绩/股息
27/11/2019	113	迪生创建	中期业绩/股息
27/11/2019	52	FAIRWOOD HOLD	中期业绩/股息
27/11/2019	1173	威高国际	中期业绩/股息
27/11/2019	1810	小米集团-W	第三季业绩
27/11/2019	1627	安保工程控股	中期业绩/股息
27/11/2019	2360	优品360	中期业绩/股息
27/11/2019	1758	博骏教育	末期业绩/股息
27/11/2019	25	CHEVALIER INT'L	中期业绩/股息
27/11/2019	1566	华夏动漫	中期业绩/股息
27/11/2019	855	中国水务	中期业绩/股息
27/11/2019	374	四洲集团	中期业绩/股息
27/11/2019	677	金源米业	中期业绩/股息
27/11/2019	1170	信星集团	中期业绩/股息
27/11/2019	130	慕诗国际	中期业绩/股息
27/11/2019	1536	煜荣集团	中期业绩/股息

**经济资料**

日期	国家	指数	预测	前值
27/11/2019	美国	MBA 贷款申请指数	十一月二十二日--	-2.20%
27/11/2019	美国	首次申请失业救济金人数	十一月二十三日 221.36k	227.00k
27/11/2019	美国	连续申请失业救济金人数	十一月十六日 1691.00k	1695.00k
27/11/2019	美国	资本财新订单非国防(飞机除外)	十月初值	-0.19%
27/11/2019	美国	资本财销货非国防(飞机除外)	十月初值	-0.16%
27/11/2019	美国	耐久财新订单工业经季调(月比)	十月初值	-0.92%
27/11/2019	美国	耐久财新订单经季调(运输除外)(月比)	十月初值	0.01%
27/11/2019	美国	成屋待完成销售(月比)	十月	0.02%
27/11/2019	美国	成屋待完成销售年比	十月	4.80%
27/11/2019	美国	国内生产毛额(年化季比)	第三季	1.91%
27/11/2019	美国	GDP价格指数	第三季	1.70%
27/11/2019	美国	个人消费支出核心指数(季比)	第三季	2.20%
27/11/2019	美国	个人消费	第三季	2.87%
27/11/2019	美国	芝加哥采购经理人指数	十一月	46.94
27/11/2019	美国	个人消费支出核心指数(月比)	十月	0.14%
27/11/2019	美国	个人支出	十月	0.28%
27/11/2019	美国	个人消费支出核心指数(年比)	十月	1.63%
27/11/2019	美国	个人消费支出平减指数(月比)	十月	0.25%
27/11/2019	美国	个人消费支出平减指数(年比)	十月	1.39%
27/11/2019	美国	个人所得	十月	0.30%

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