

## 宏观焦点

美国股市感恩节假期休市。

香港和内地股市周四下跌，因特朗普签署《香港人权法案》为贸易谈判带来不明朗发展。博彩股因中国短暂收紧访澳旅客安排跌幅较大；黄金股逆市上升。个股方面，阿里巴巴（9988.HK）下月获纳入恒指综合指数，股价上升5.6%；中粮油（606.HK）获母公司提出私有化，股价大涨29.0%；康师傅（322.HK）获券商上调评级，股价上升5.8%，同业日清食品（1475.HK）股价也上升6.3%。恒生指数下跌0.2%至26,894点，国企指数下跌0.5%至10,562点，香港股市成交金额微增0.6%至762亿港元。上证综合指数下跌0.5%至2,890点，沪深两市成交金额减少11.1%至人民币3,104亿元。中国明天将公布11月PMI数据。

## 行业及公司新闻

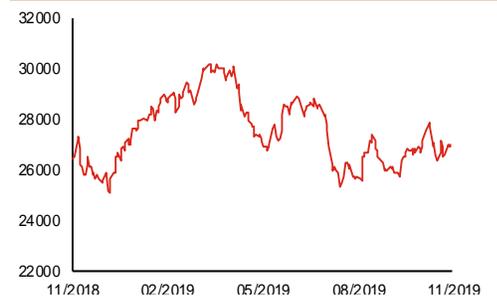
- 此前招股的招商局商业信托(1503.HK)、辰林教育(1593.HK)及索信达控股(3680.HK)公开孖展认购未足额，但启明医疗(2500.HK)公开孖展认购已超购逾68倍。
- 招商局商业信托(1503.HK)由深圳蛇口五处物业组成，可租赁总面积为25.0万平方米，按租用率84.1%计算，评估价值为人民币65.8亿元。公司昨天起至12月3日招股，预计12月10日上市，招股价介乎3.42-4.00港元，净集资额约26.6亿港元，市值介乎38.6-45.1亿港元。公司承诺2020-2022年将分别分派0.2360、0.2541及0.2614港元，相当于2019年5.9%-6.9%收益率。
- 迈科管业(1553.HK)按出口吨数计算，于中国标准预制管道接头行业排行第一，占据7.1%的市场份额，而于中国钢管制造行业则占0.2%的市场份额。2016-2018年，公司收益分别为人民币4.5、9.4及12.2亿元；股东应占溢利分别为人民币457、3,984及5,215万元。公司今天起至12月9日招股，预计12月18日上市，招股价介乎1.86-2.40港元，净集资额约1.7亿港元，市值介乎8.1-10.4亿港元，相当于13.3-17.2倍2018年市盈率。基石投资者将认购22.4%全球发售股份。
- 心动(2400.HK)于中国及海外开发及运营优质游戏，亦运营游戏社区及平台TapTap，公司曾于新三板上市(833897.CH)。2016-2018年，公司网络游戏平均月活跃用户分别为187、365及876万；收入分别为人民币7.7、13.4及18.9亿元；股东应占溢利分别为人民币0.3、1.2及2.9亿元。公司今天起至12月5日招股，预计12月12日上市，招股价介乎11.1-15.8港元，净集资额约7.7亿港元，市值介乎47.1-67.0亿港元，相当于14.8-21.1倍2018年市盈率。基石投资者将认购17.9%-25.5%全球发售股份。
- 启明医疗(2500.HK)为中国领先的经导管心脏瓣膜医疗器械企业，按TAVR产品植入量计，公司在中国的市场份额为79.3%。2017-2018年，公司收益分别为人民币0.2及1.2亿元；核心股东应占亏损分别为人民币0.8及0.5亿元。公司昨天起至12月3日招股，预计12月10日上市，招股价介乎29.0-33.0港元，净集资额约22.8亿港元，市值介乎114-130亿港元，相当于5.9-6.0倍有形市账率。基石投资者将认购39.3%-44.7%全球发售股份。
- 索信达控股(3680.HK)为华南第九大的数据解决方案供应商，亦占中国数据解决方案行业0.06%市场份额，超过50%收益来自金融界别终端用户。2016-2018年，公司收益分别为人民币1.7、1.4及1.9亿元；核心股东应占溢利分别为人民币1,357、2,077及2,813万元。公司昨天起至12月3日招股，预计12月13日上市，招股价介乎1.5-1.8港元，净集资额约1.3亿港元，市值介乎6.0-7.2亿港元，相当于19.0-22.8倍2018年核心市盈率。

主要指数	收市价	日变动%	月变动%
恒生指数	26,894	-0.22	0.40
国企指数	10,562	-0.55	0.14
创业板指数	80	-0.50	-4.70
上证综合指数	2,890	-0.47	-2.18
沪深300指数	3,862	-0.34	-1.23
日经225指数	23,409	-0.12	1.89
道琼斯指数	28,164	0.00	0.00
标普500指数	3,154	0.00	0.00
纳斯达克指数	8,705	0.00	0.00
德国DAX指数	13,246	-0.31	2.36
法国CAC指数	5,913	-0.24	3.01
富时100指数	7,416	-0.18	1.51

波幅指数	收市价	日变动%	月变动%
VIX指数	11.75	0.00	0.00
VHSI指数	16.85	-1.86	4.98

商品	收市价	日变动%	月变动%
纽约期油	58.11	0.00	0.00
黄金	1,460.80	0.00	0.00
铜	5,892.00	-0.89	-0.27
铝	1,752.00	-0.68	0.86
小麦	526.75	0.00	0.00
玉米	373.25	0.00	0.00

恒生指数一年走势图



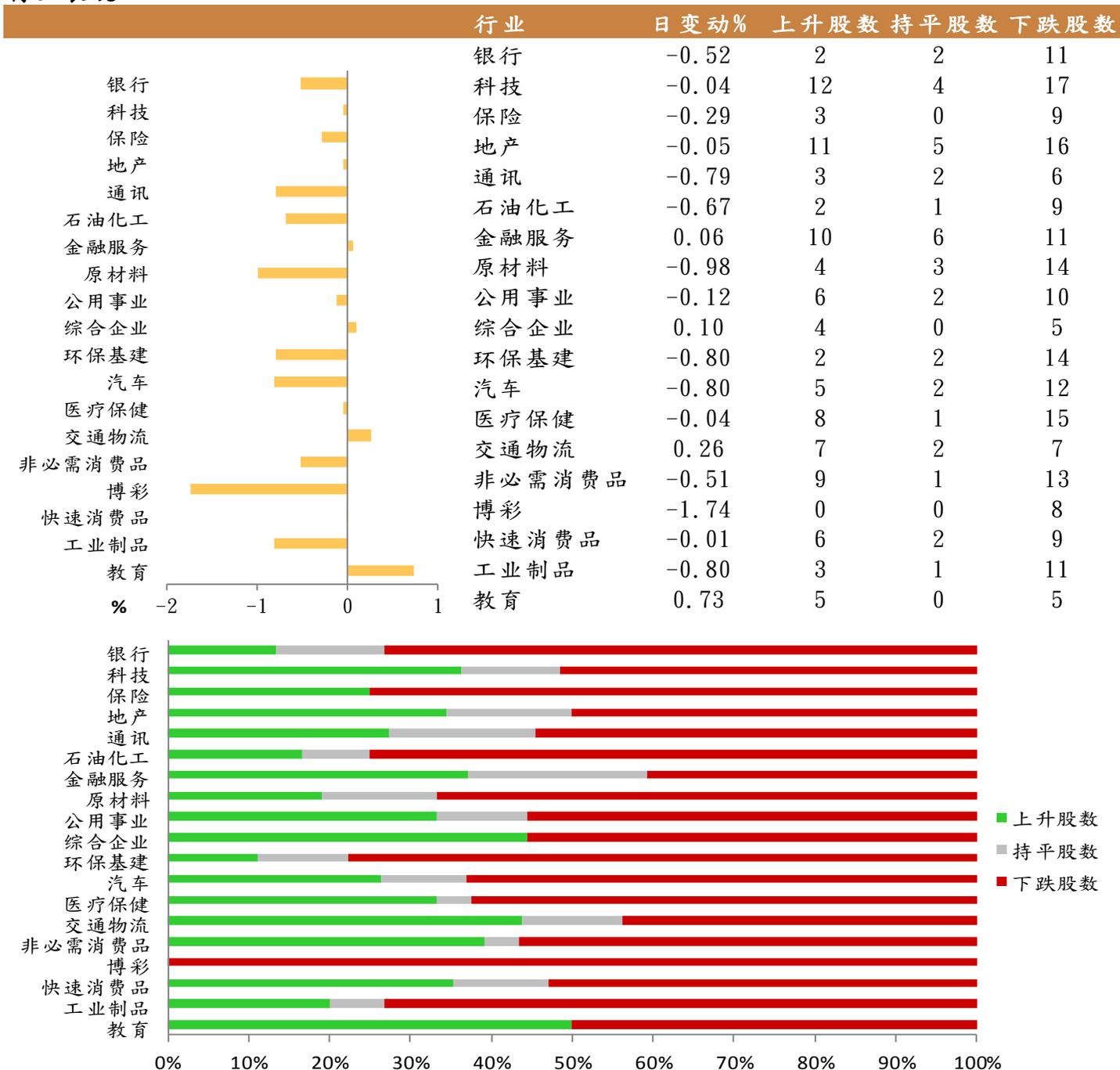
国企指数一年走势图



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	26,764	26,992	26,764	26,894	-0.22	10.0	217.0	15	32	3
国企指数	10,531	10,607	10,531	10,562	-0.55	13.1	158.1	10	36	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	72.40	0.91	71.15	-0.66	1.75
中电控股	2	81.20	0.43	80.43	-0.10	0.96
中华煤气	3	15.04	-0.53	14.83	-0.52	1.39
汇丰控股	5	58.80	-0.25	58.90	0.24	-0.16
电能实业	6	55.40	0.73	56.13	1.29	-1.30
恒生银行	11	161.40	-0.25	161.53	-0.65	-0.08
恒基地产	12	38.05	-0.39	38.90	2.90	-2.19
新鸿基地产	16	114.70	-0.17	116.75	1.29	-1.76
新世界发展	17	10.42	-0.57	10.37	0.00	0.47
太古股份	19	71.50	-0.28	71.62	0.22	-0.17
银河娱乐	27	52.55	-2.14	53.64	0.00	-2.02
港铁公司	66	44.80	-0.44	N/A	N/A	N/A
信和置业	83	11.86	1.19	11.98	0.00	-0.97
恒隆地产	101	16.44	0.12	16.48	0.43	-0.23
中国旺旺	151	6.81	-0.29	6.77	0.44	0.58
吉利汽车	175	15.08	-1.44	15.28	-1.61	-1.33
中信股份	267	10.10	-0.98	9.80	0.00	3.06
万洲国际	288	8.28	-0.96	8.37	1.47	-1.05
中国石化	386	4.50	-0.22	4.49	-0.21	0.28
港交所	388	250.40	0.89	248.53	0.16	0.75
创科实业	669	58.95	-5.07	61.63	0.97	-4.36
中国海外	688	26.80	0.00	26.54	0.30	1.00
腾讯	700	338.00	0.90	335.81	-0.20	0.65
中国联通	762	6.90	-2.68	7.07	-0.99	-2.38
领展房产基金	823	81.00	-0.18	N/A	3.28	N/A
中国石油	857	3.68	-0.27	3.68	-0.84	0.09
中海油	883	11.74	-1.51	11.97	0.10	-1.92
建设银行	939	6.40	-0.31	6.42	0.31	-0.35
中国移动	941	60.30	-1.63	60.98	-0.69	-1.11
长江基建	1038	53.35	0.76	53.23	-0.79	0.23
恒安国际	1044	52.90	0.38	52.51	0.12	0.75
中国神华	1088	15.46	-0.77	15.40	-0.88	0.38
石药集团	1093	19.74	-0.40	20.55	0.00	-3.93
华润置地	1109	34.60	0.00	33.02	0.00	4.79
长实地产	1113	53.20	0.57	N/A	N/A	N/A
中国生物制药	1177	10.62	-0.56	10.56	-6.64	0.54
友邦保险	1299	80.20	0.50	80.04	0.34	0.20
工商银行	1398	5.74	-0.52	5.77	0.41	-0.57
金沙中国	1928	37.35	-1.06	37.89	-0.27	-1.41
九龙仓置业	1997	44.00	-0.68	N/A	N/A	N/A
碧桂园	2007	11.24	0.00	N/A	N/A	N/A
瑞声科技	2018	56.20	2.55	54.48	0.87	3.16
申洲国际	2313	105.00	-3.67	109.16	1.12	-3.81
中国平安	2318	90.35	-0.93	91.51	-0.04	-1.26
蒙牛乳业	2319	30.70	0.16	30.33	-0.54	1.21
舜宇光学科技	2382	131.60	4.20	127.23	0.44	3.43
中银香港	2388	27.00	-0.37	27.08	-0.13	-0.28
中国人寿	2628	20.20	-1.22	20.45	-0.46	-1.20
交通银行	3328	5.28	0.19	5.25	0.00	0.50
中国银行	3988	3.21	-0.62	3.22	0.39	-0.37

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	1.60	-2.44	-76.23	中联重科	1157	5.61	-1.75	-15.67
东北电气	42	0.57	1.79	-71.53	兖州煤业	1171	7.00	-1.69	-32.92
四川成渝	107	2.29	-0.87	-45.97	中国铁建	1186	8.23	-0.84	-24.28
青岛啤酒	168	49.00	-0.91	-14.22	比亚迪	1211	38.15	-0.26	-20.58
江苏宁沪	177	10.50	-2.05	-12.44	农业银行	1288	3.25	0.00	-19.74
京城机电	187	1.36	-0.73	-75.70	新华保险	1336	30.75	-1.13	-37.87
广州广船	317	5.81	-0.85	-64.95	工商银行	1398	5.74	-0.52	-11.65
马鞍山钢铁	323	3.02	-3.82	-0.56	丽珠医药	1513	23.60	3.51	-34.02
上海石油化工	338	2.22	0.45	-48.44	中国中冶	1618	1.62	0.00	-45.66
鞍钢股份	347	2.97	-1.00	-14.98	中国中车	1766	5.21	-1.33	-33.10
江西铜业	358	9.18	-0.97	-41.43	广发证券	1776	8.55	0.35	-42.17
中国石油化工	386	4.50	-0.22	-19.26	中国交通建设	1800	6.19	-0.48	-38.92
中国中铁	390	4.67	-1.27	-26.48	晨鸣纸业	1812	3.19	-2.15	-39.38
广深铁路	525	2.46	0.00	-25.55	中煤能源	1898	3.12	-0.64	-41.33
深圳高速	548	10.60	-0.93	-11.69	中国远洋	1919	2.93	-0.34	-44.20
南京熊猫电子	553	3.52	0.00	-66.83	民生银行	1988	5.55	0.18	-19.01
郑煤机	564	3.92	0.26	-42.14	金隅股份	2009	2.21	-0.45	-39.43
山东墨龙	568	0.92	1.10	-76.90	中集集团	2039	7.02	2.18	-34.34
北京北辰实业	588	2.45	-0.41	-27.32	复星医药	2196	22.80	-0.22	-20.16
中国东方航空	670	3.99	-0.25	-29.95	万科企业	2202	29.85	-0.17	-3.48
山东新华制药	719	3.73	-0.53	-51.55	金风科技	2208	8.67	-3.88	-32.64
中国国航	753	7.22	0.14	-24.00	广汽集团	2238	8.52	1.43	-35.10
中兴通讯	763	21.00	0.24	-38.41	中国平安	2318	90.35	-0.93	-3.77
中国石油	857	3.68	-0.27	-41.14	长城汽车	2333	6.04	-0.98	-40.40
白云山	874	24.20	3.42	-34.56	潍柴动力	2338	13.66	-1.16	-6.48
东江环保	895	6.40	0.00	-37.47	中国铝业	2600	2.44	-0.81	-34.33
华能国际电力	902	3.86	-1.03	-41.78	中国太保	2601	28.55	-1.04	-25.46
安徽海螺水泥	914	51.60	0.78	-1.29	上海医药	2607	13.84	0.00	-29.59
海信科龙	921	7.19	-0.96	-36.14	中国人寿	2628	20.20	-1.22	-45.88
建设银行	939	6.40	-0.31	-19.43	上海电气	2727	2.41	0.00	-53.71
大唐发电	991	1.45	-0.68	-46.58	中海集运	2866	0.89	1.14	-67.87
安徽皖通高速	995	4.51	-0.66	-28.63	大连港	2880	0.97	1.04	-56.18
中信银行	998	4.40	-0.90	-34.19	中海油田	2883	10.70	-1.65	-42.47
仪征化纤	1033	0.80	-1.23	-67.01	紫金矿业	2899	2.97	0.00	-26.66
重庆钢铁	1053	0.87	0.00	-57.27	交通银行	3328	5.28	0.19	-14.33
中国南方航空	1055	4.93	-0.40	-33.26	福耀玻璃	3606	23.40	0.21	-5.68
浙江世宝	1057	0.89	-2.20	-82.18	招商银行	3968	38.15	-0.91	-6.38
天津创业环保	1065	2.84	0.00	-63.43	中国银行	3988	3.21	-0.62	-20.95
华电国际电力	1071	2.87	-0.35	-30.46	洛阳钼业	3993	2.71	-0.73	-31.95
东方电气	1072	4.17	-0.95	-57.69	中信证券	6030	14.92	-0.27	-37.65
中国神华	1088	15.46	-0.77	-19.39	中国光大银行	6818	3.45	-1.71	-25.81
洛阳玻璃	1108	2.05	-0.49	-84.42	海通证券	6837	7.92	0.38	-48.11
中海发展	1138	3.32	-1.19	-47.92	华泰证券	6886	12.02	-0.17	-36.33

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
29/11/2019	6858	本间高尔夫	中期业绩/股息
29/11/2019	1756	华立大学	业绩/末期股息
29/11/2019	199	德祥地产	中期业绩/股息
29/11/2019	306	冠忠巴士集团	中期业绩/股息
29/11/2019	970	耀莱集团	中期业绩/股息
29/11/2019	1314	翠华控股	业绩/中期股息
29/11/2019	1711	欧化	中期业绩/股息
29/11/2019	1260	皓天财经集团	中期业绩/股息
29/11/2019	332	元亨燃气	中期业绩/股息
29/11/2019	6169	宇华教育	末期业绩/股息
29/11/2019	1466	钱唐控股	中期业绩/股息
29/11/2019	684	亚伦国际	中期业绩/股息
29/11/2019	948	阿尔法企业	中期业绩/股息
29/11/2019	104	ASIA COMM HOLD	中期业绩
29/11/2019	2080	奥克斯国际	中期业绩/股息
29/11/2019	290	中国富强金融	中期业绩/股息
29/11/2019	841	木薯资源	中期业绩

**经济资料**

日期	国家	指数	预测	前值	
29/11/2019	香港	港元货币供给 M1 (年比)	十月	--	-3.50%
29/11/2019	香港	港元货币供给 M2 (年比)	十月	--	1.90%
29/11/2019	香港	港元货币供给 M3 (年比)	十月	--	1.80%
29/11/2019	欧元区	核心CPI(年比)	十一月初值	1.20%	1.10%
29/11/2019	欧元区	CPI预估(年比)	十一月	0.89%	0.70%
29/11/2019	欧元区	CPI预估(年比)	十一月	0.89%	0.70%
29/11/2019	欧元区	失业率	十月	7.49%	7.50%
29/11/2019	欧元区	CPI(月比)	十一月初值	-0.34%	0.10%

**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