

## 宏观焦点

美国股市上周五上升，受惠于非农就业数据理想。道琼斯指数上升1.2%至28,015点；标准普尔指数上升0.9%至3,146点；纳斯达克指数上升1.0%至8,657点。

油价上周五上升，因OPEC+落实明年一季度将加强减产力度，纽约1月期油上升1.3%至每桶59.20美元。金价下跌，纽约2月期金下跌1.2%至每盎司1,465.1美元。

香港和内地股市上周五上升，受惠于中国释出善意让企业自主从美国进口大豆及猪肉等商品而不加征关税。科网硬件板块再次领涨大市；电力股逆市微跌。恒生指数上升1.1%至26,498点，国企指数上升0.8%至10,407点，香港股市成交金额增加14.7%至768亿港元。上证综合指数上升0.4%至2,912点，沪深两市成交金额减少3.0%至人民币4,051亿元。中国11月出口意外微跌，但进口则意外微升。

## 行业及公司新闻

- 此前招股的泰林科建(6193.HK)公开孖展认购仍未足额。
- JS环球生活(1691.HK)再次重新招股，招股价较上次之下限再下调6.3%，并引入基石投资者。公司为一间领先的创新型小家电企业(优势产品包括破壁机、食品加工机、吸尘器、蒸气拖把等)，旗下较有名的品牌包括九阳、Shark及Ninja。公司2018年在全球所有小家电企业中以市场份额计排名第6，市场份额为4.5%(于美国及中国分别排名第2及第3，市场份额分别为8.1%及8.8%)。2016-2018年，公司收益为11.0、15.6及26.8亿美元；股东应占溢利分别为5,194万、4,821万及3,488万美元。公司2019年上半年收益及经调整股东应占溢利分别同比上升7.1%及1.5倍。公司今天起至12月12日招股，预计12月18日上市，招股价为5.2港元，净集资额约23.7亿港元，市值为173亿港元，相当于63.7倍2018年市盈率。基石投资者将认购39.2%全球发售股份。
- 安踏体育(2020.HK)发布盈利预喜，公司预计2019年股东应占溢利将同比增长不少于30%至不低于人民币53.3亿元，低于市场预期约5%，主要或因新收购之Amer Sports录得不多于人民币6.5亿元之亏损。现价相当于不高于34.6倍2019年市盈率。
- 保利物业(6049.HK)为保利发展(600048.CH)分拆之物业管理公司，公司曾于新三板上市(871893.CH)但已于2019年4月退市。公司为中国物业服务百强企业中排名第四，2019年上半年在管面积为2.6亿平方米，保利发展物业收入占比超过80%。2016-2018年，公司收入分别为人民币25.6、32.4及42.3亿元；股东应占溢利分别为人民币1.5、2.2及3.3亿元。2019年上半年，公司收入及股东应占溢利分别同比大增47.3%及46.4%至人民币28.2及3.2亿元。公司今天起至12月12日招股，预计12月19日上市，招股价介乎30.7-35.1港元，净集资额约42.9亿港元，市值介乎164-187亿港元，相当于44.0-50.3倍2018年市盈率，估值略高。公司预期未来将分派不低于25%股东应占溢利作为股息。基石投资者将认购7.5%-8.6%全球发售股份。
- 时代邻里(9928.HK)为时代中国(1233.HK)分拆之物业管理公司，后者于前者上市后不再持有前者任何权益。公司为中国物业服务百强企业中排名第13，2019年上半年在管面积为3,468万平方米，时代中国物业收入占比超过60%。2016-2018年，公司收入分别为人民币3.75、2.7及7.0亿元；股东应占溢利分别为人民币1,999、3,380及6,352万元。2019年上半年，公司收入及股东应占溢利分别同比大增48.1%及52.5%至人民币4.6及0.4亿元。公司今天起至12月12日招股，预计12月19日上市，招股价介乎4.23-5.80港元，净集资额约7.7亿港元，市值介乎38.4-52.7亿港元，相当于54.5-74.7倍2018年市盈率，估值较高。

主要指数	收市价	日变动%	月变动%
恒生指数	26,498	1.07	-4.17
国企指数	10,407	0.83	-4.37
创业板指数	77	-0.53	-9.72
上证综合指数	2,912	0.43	-1.76
沪深300指数	3,902	0.59	-1.78
日经225指数	23,354	0.23	-0.16
道琼斯指数	28,015	1.22	1.21
标普500指数	3,146	0.91	1.71
纳斯达克指数	8,657	1.00	2.14
德国DAX指数	13,167	0.86	-0.47
法国CAC指数	5,872	1.21	-0.30
富时100指数	7,240	1.43	-1.63

波幅指数	收市价	日变动%	月变动%
VIX指数	13.62	-6.20	12.84
VHSI指数	16.06	0.00	6.22

商品	收市价	日变动%	月变动%
纽约期油	59.20	1.32	3.09
黄金	1,465.10	-1.21	-0.40
铜	5,990.00	1.73	1.41
铝	1,765.00	1.03	-2.49
小麦	524.50	0.14	0.58
玉米	376.75	0.00	-2.84

### 恒生指数一年走势图



### 国企指数一年走势图

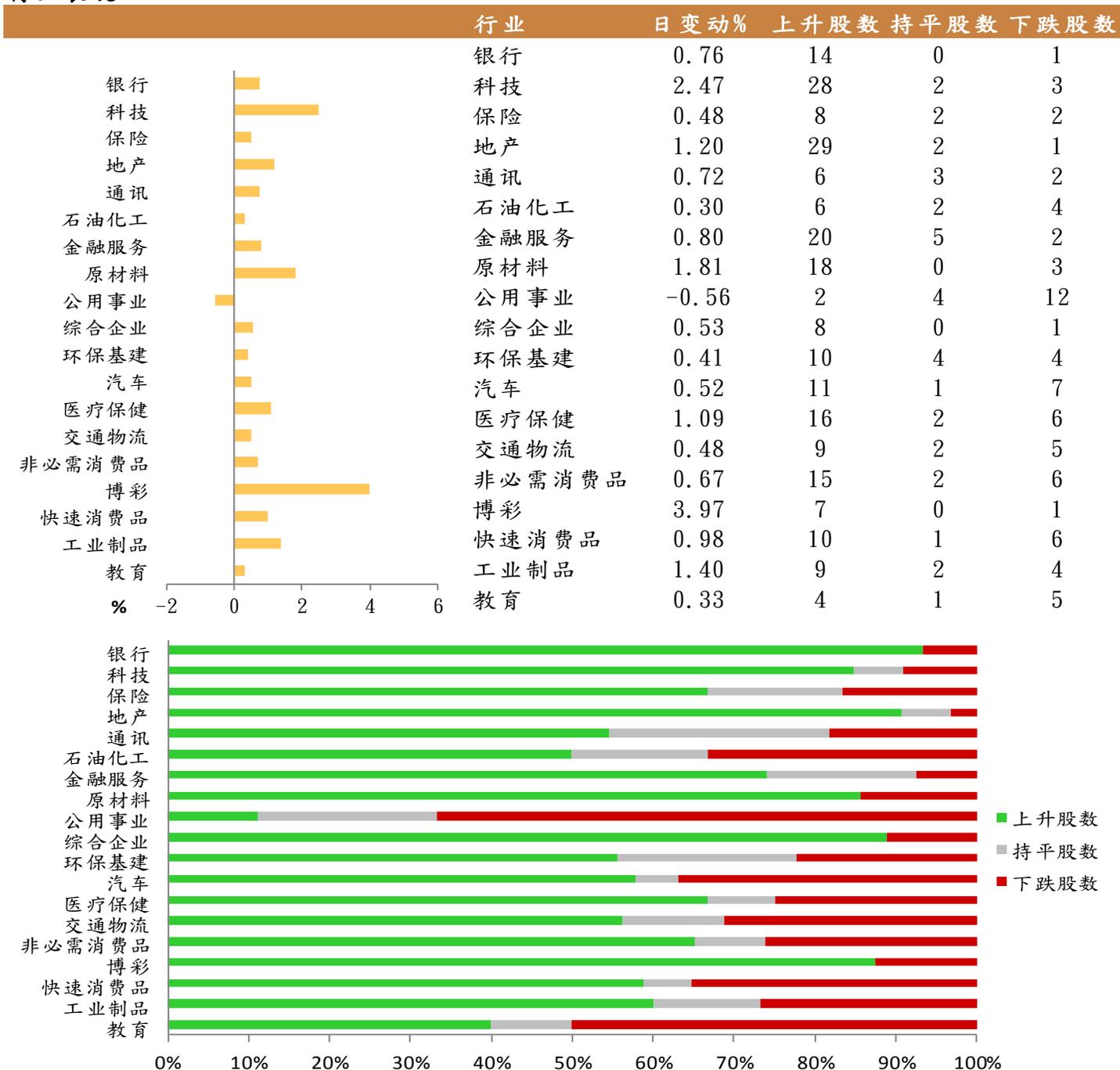


资料来源：彭博、西证证券经纪

## 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	26,345	26,520	26,309	26,498	1.07	16.4	221.0	45	2	3
国企指数	10,382	10,433	10,354	10,407	0.83	18.9	181.3	36	11	3

## 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	69.70	0.65	69.07	0.43	0.92
中电控股	2	79.75	0.00	79.57	0.27	0.23
中华煤气	3	14.80	-0.27	15.19	0.25	-2.56
汇丰控股	5	57.45	0.44	57.74	1.37	-0.50
电能实业	6	55.55	1.46	55.83	2.94	-0.49
恒生银行	11	159.50	0.89	159.55	0.68	-0.03
恒基地产	12	37.95	1.20	38.46	4.97	-1.33
新鸿基地产	16	113.70	1.61	113.56	1.53	0.12
新世界发展	17	10.20	1.59	10.57	6.82	-3.50
太古股份	19	71.15	0.64	70.94	0.14	0.30
银河娱乐	27	52.25	2.25	51.39	1.45	1.67
港铁公司	66	44.15	1.38	N/A	N/A	N/A
信和置业	83	11.40	0.35	11.15	-4.30	2.25
恒隆地产	101	16.46	1.35	16.51	1.59	-0.27
中国旺旺	151	7.05	3.68	6.77	0.00	4.09
吉利汽车	175	15.36	1.19	15.54	2.60	-1.17
中信股份	267	9.97	1.12	9.67	0.00	3.10
万洲国际	288	8.28	4.94	8.35	5.80	-0.89
中国石化	386	4.35	-0.23	4.36	0.70	-0.31
港交所	388	247.60	1.48	247.18	1.38	0.17
创科实业	669	60.95	1.92	60.95	1.35	0.01
中国海外	688	27.20	1.12	26.90	1.93	1.13
腾讯	700	335.60	1.70	334.64	1.26	0.29
中国联通	762	6.89	1.62	6.81	0.93	1.15
领展房产基金	823	80.50	1.07	N/A	0.00	N/A
中国石油	857	3.58	0.56	3.59	1.26	-0.41
中海油	883	11.30	0.00	11.44	1.27	-1.24
建设银行	939	6.29	1.45	6.26	1.32	0.56
中国移动	941	59.30	0.00	59.05	-0.26	0.42
长江基建	1038	53.45	0.47	53.20	0.00	0.46
恒安国际	1044	51.15	0.39	50.92	0.18	0.44
中国神华	1088	15.10	0.27	14.97	0.53	0.84
石药集团	1093	17.94	1.13	20.75	0.00	-13.54
华润置地	1109	35.30	0.14	33.03	0.00	6.88
长实地产	1113	51.75	1.27	N/A	N/A	N/A
中国生物制药	1177	10.62	2.51	10.57	0.00	0.51
友邦保险	1299	77.95	0.52	78.18	0.43	-0.29
工商银行	1398	5.55	1.09	5.53	0.93	0.40
金沙中国	1928	37.40	1.77	37.40	1.56	0.00
九龙仓置业	1997	43.30	0.58	N/A	N/A	N/A
碧桂园	2007	11.14	1.27	11.21	15.67	-0.64
瑞声科技	2018	61.95	8.97	61.85	9.72	0.15
申洲国际	2313	108.00	1.89	108.44	1.91	-0.41
中国平安	2318	89.80	0.56	89.73	0.22	0.08
蒙牛乳业	2319	30.60	0.16	31.35	0.00	-2.39
舜宇光学科技	2382	138.70	5.72	138.60	5.87	0.07
中银香港	2388	26.35	0.96	26.38	1.01	-0.13
中国人寿	2628	20.10	1.82	20.00	1.67	0.51
交通银行	3328	5.16	1.38	5.13	0.00	0.58
中国银行	3988	3.15	1.29	3.14	1.21	0.28

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	1.61	0.00	-76.63	中联重科	1157	5.72	1.60	-14.62
东北电气	42	0.53	0.00	-74.80	兖州煤业	1171	6.75	0.75	-34.85
四川成渝	107	2.32	0.00	-45.57	中国铁建	1186	7.83	0.00	-26.94
青岛啤酒	168	50.10	-0.60	-13.59	比亚迪	1211	37.15	-0.40	-23.63
江苏宁沪	177	10.40	-1.33	-14.34	农业银行	1288	3.19	0.63	-20.60
京城机电	187	1.41	0.00	-77.85	新华保险	1336	30.70	1.15	-40.24
广州广船	317	5.69	1.61	-64.98	工商银行	1398	5.55	1.09	-13.27
马鞍山钢铁	323	3.08	3.70	0.28	丽珠医药	1513	22.40	0.22	-34.01
上海石油化工	338	2.20	0.46	-48.11	中国中冶	1618	1.62	-0.61	-46.09
鞍钢股份	347	2.94	2.80	-13.67	中国中车	1766	5.11	0.79	-33.45
江西铜业	358	9.25	0.65	-41.88	广发证券	1776	8.51	1.31	-44.87
中国石油化工	386	4.35	-0.23	-20.55	中国交通建设	1800	5.91	0.34	-39.86
中国中铁	390	4.56	2.01	-26.96	晨鸣纸业	1812	3.02	1.34	-40.62
广深铁路	525	2.46	-0.81	-26.07	中煤能源	1898	3.01	0.33	-42.94
深圳高速	548	10.70	0.56	-12.19	中国远洋	1919	2.86	-1.04	-47.77
南京熊猫电子	553	4.36	2.59	-60.94	民生银行	1988	5.60	0.72	-18.71
郑煤机	564	3.91	0.51	-42.78	金隅股份	2009	2.18	1.40	-40.09
山东墨龙	568	0.93	0.00	-77.47	中集集团	2039	7.20	3.00	-34.18
北京北辰实业	588	2.45	0.82	-28.29	复星医药	2196	22.20	1.14	-21.03
中国东方航空	670	3.84	1.05	-32.47	万科企业	2202	29.60	1.37	-4.53
山东新华制药	719	3.73	0.54	-51.56	金风科技	2208	8.40	-0.59	-34.99
中国国航	753	7.13	1.13	-25.33	广汽集团	2238	8.87	-0.45	-31.76
中兴通讯	763	21.85	0.92	-38.47	中国平安	2318	89.80	0.56	-4.78
中国石油	857	3.58	0.56	-42.96	长城汽车	2333	5.86	-2.33	-41.30
白云山	874	23.15	2.43	-36.77	潍柴动力	2338	14.30	1.27	-8.41
东江环保	895	6.47	-1.07	-32.87	中国铝业	2600	2.43	2.10	-34.43
华能国际电力	902	3.97	-0.75	-38.39	中国太保	2601	27.90	0.54	-28.00
安徽海螺水泥	914	51.90	2.77	-1.03	上海医药	2607	14.20	0.85	-27.87
海信科龙	921	7.57	1.20	-34.72	中国人寿	2628	20.10	1.82	-45.33
建设银行	939	6.29	1.45	-20.84	上海电气	2727	2.37	0.00	-55.07
大唐发电	991	1.42	0.00	-47.71	中海集运	2866	0.86	-1.15	-69.58
安徽皖通高速	995	4.48	0.00	-29.87	大连港	2880	0.97	1.04	-56.64
中信银行	998	4.34	0.46	-34.68	中海油田	2883	10.50	-0.76	-42.96
仪征化纤	1033	0.75	-1.32	-69.23	紫金矿业	2899	3.00	-0.66	-26.75
重庆钢铁	1053	0.82	-1.20	-59.74	交通银行	3328	5.16	1.38	-15.23
中国南方航空	1055	4.84	0.83	-34.80	福耀玻璃	3606	22.85	-0.22	-7.01
浙江世宝	1057	0.90	0.00	-82.38	招商银行	3968	37.60	0.53	-7.21
天津创业环保	1065	2.85	0.35	-63.26	中国银行	3988	3.15	1.29	-21.81
华电国际电力	1071	2.88	-0.69	-29.87	洛阳钼业	3993	2.89	6.25	-30.56
东方电气	1072	4.20	0.00	-58.25	中信证券	6030	14.96	0.94	-39.93
中国神华	1088	15.10	0.27	-20.98	中国光大银行	6818	3.41	-0.29	-26.87
洛阳玻璃	1108	2.08	0.48	-84.53	海通证券	6837	7.99	1.52	-49.15
中海发展	1138	3.35	6.35	-50.24	华泰证券	6886	12.22	-1.61	-38.66

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
----	------	------	----

本日并无重要企业活动公布。

**经济资料**

日期	国家	指数		预测	前值
09/12/2019	中国	货币供给-M0 (年比)	十一月	4.95%	4.70%
09/12/2019	中国	货币供给-M1 (年比)	十一月	3.99%	3.30%
09/12/2019	中国	货币供给-M2 (年比)	十一月	7.80%	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