

## 宏觀焦點

美國股市週三先跌後回升，白宮披露特朗普與烏克蘭總統對話摘要後指數下跌，但美國8月新屋銷售強勁、美日宣佈達成初步貿易協議、及特朗普表示美國或早於市場預期與中國達成貿易協議均利好指數回升。道瓊斯指數上升0.6%至26,971點；標準普爾指數上升0.6%至2,985點；納斯達克指數上升1.0%至8,077點。

油價週三先大跌後跌幅收窄，EIA數據也如API一樣顯示上週美國原油庫存意外增加，此外沙地原油產量恢復速度快於預期也拖累油價，但因特朗普表示美國或較市場預期為早與中國達成貿易協議刺激油價從低位回升，紐約11月期油下跌1.4%至每桶56.49美元。金價下跌，因美元大漲，紐約12月期金下跌1.8%至每盎司1,512.3美元。

香港和內地股市週三下跌，因特朗普被展開彈劾聆訊，加上特朗普堅持不接受不利的貿易協議，再添加談判不穩定性。教育股回穩；聯合採購辦公室公佈第二輪藥品採購招標結果，價格錄得大幅度下降，加上國家有意將改革擴大到全國，藥品製造及經銷商下跌，其中翰林製藥(3692.HK)及中國生物製藥(1177.HK)分別大跌8.0%及5.3%；另外科技硬件及電力板塊受壓。個股方面，新世界發展(17.HK)發佈2019財年業績(截止6月30日)，經調整股東應佔溢利下跌22.2%，而公司宣佈捐出300萬呎農地，股價下跌0.2%；時計寶(2033.HK)經調整股東應佔溢利上升4.8%，加上末期股息同比增加14.7%，股價上升3.1%。恒生指數下跌1.3%至25,945點，國企指數下跌1.0%至10,169點，香港股市成交金額上升0.5%至756億港元。上證綜合指數下跌1.0%至2,955點，滬深兩市成交金額下跌4.6%至人民幣5,138億元。

## 行業及公司新聞

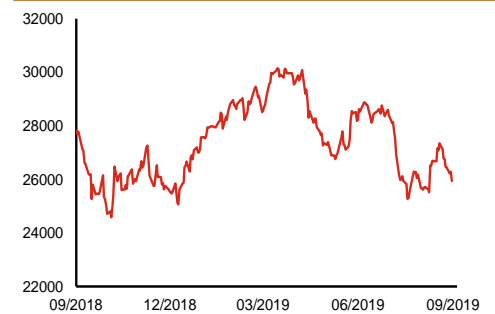
- 此前招股的鑫苑服務(1895.HK)及FriendTimes(6820.HK)公開孖展認購仍未足額，但有消息指兩家公司之國際配售已獲超額認購。
- 魯大師(3601.HK)為三六零安全科技(601360.CH)之附屬公司，前者開發一系列個人電腦及移動設備工具軟件(其中魯大師是一款專門為個人電腦/智能手機提供硬件和系統評測及監控的軟件)，並免費提供予用戶以換取線上流量，從而通過線上廣告及線上遊戲業務變現並通過電子設備(經認證二手及原廠智能手機及其他電子設備)銷售實現進一步擴張。2016-2018年，公司收益分別為人民幣0.7、1.2、3.2億元；核心股東應佔溢利分別為人民幣3,170、5,371及8,804萬元。公司表示2019年上半年收益及毛利均穩定增加，且毛利率同比輕微上升。公司今天起至10月2日招股，預計10月10日上市，招股價介乎2.3-3.0港元，淨集資額約1.0億港元，市值介乎6.0-7.8億港元，相當於6.1-8.0倍2018年市盈率。基石投資者將認購27.5%-35.9%全球發售股份。
- 滔博國際(6110.HK)為百麗國際(除牌前代碼：1880.HK)旗下分拆的運動用品業務，公司在中國透過直營門店經營以消費者為核心的運動零售及服裝服務平台(包括8,317家單一品牌店及55家多品牌門店)。按2018年銷售總額(包括增值稅)計算，公司為中國最大的運動鞋服零售商，市場份額為15.9%。2017-2019財年(截止2月28日)，公司收益分別為人民幣217、265及326億元；經調整股東應佔溢利分別為人民幣15.4、18.1及22.4億元。公司今天起至10月2日招股，預計10月10日上市，招股價介乎8.3-10.1港元，淨集資額約82.6億港元，市值介乎515-626億港元，相當於20.8-25.3倍2019財年市盈率。公司預計上市後每年將派發溢利50%作為股息。

主要指數	收市價	日變動%	月變動%
恒生指數	25,945	-1.28	1.03
國企指數	10,169	-1.00	1.55
創業板指數	89	-0.81	-4.83
上證綜合指數	2,955	-1.00	3.21
滬深300指數	3,871	-0.77	2.79
日經225指數	22,020	-0.36	8.68
道瓊斯指數	26,971	0.61	4.14
標普500指數	2,985	0.62	3.70
納斯達克指數	8,077	1.05	2.85
德國DAX指數	12,234	-0.59	4.94
法國CAC指數	5,584	-0.79	4.35
富時100指數	7,290	-0.02	2.75

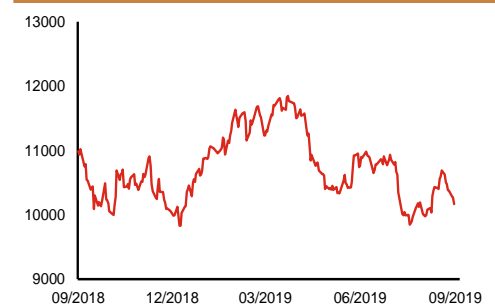
波幅指數	收市價	日變動%	月變動%
VIX指數	15.96	-6.39	-17.39
VHSI指數	20.42	9.49	-14.81

商品	收市價	日變動%	月變動%
紐約期油	56.49	-1.40	5.98
黃金	1,512.30	-1.81	-1.54
銅	5,787.00	0.12	2.73
鋁	1,752.00	-0.60	-1.02
小麥	477.25	-0.93	-0.10
玉米	374.25	-0.13	1.77

恒生指數一年走勢圖



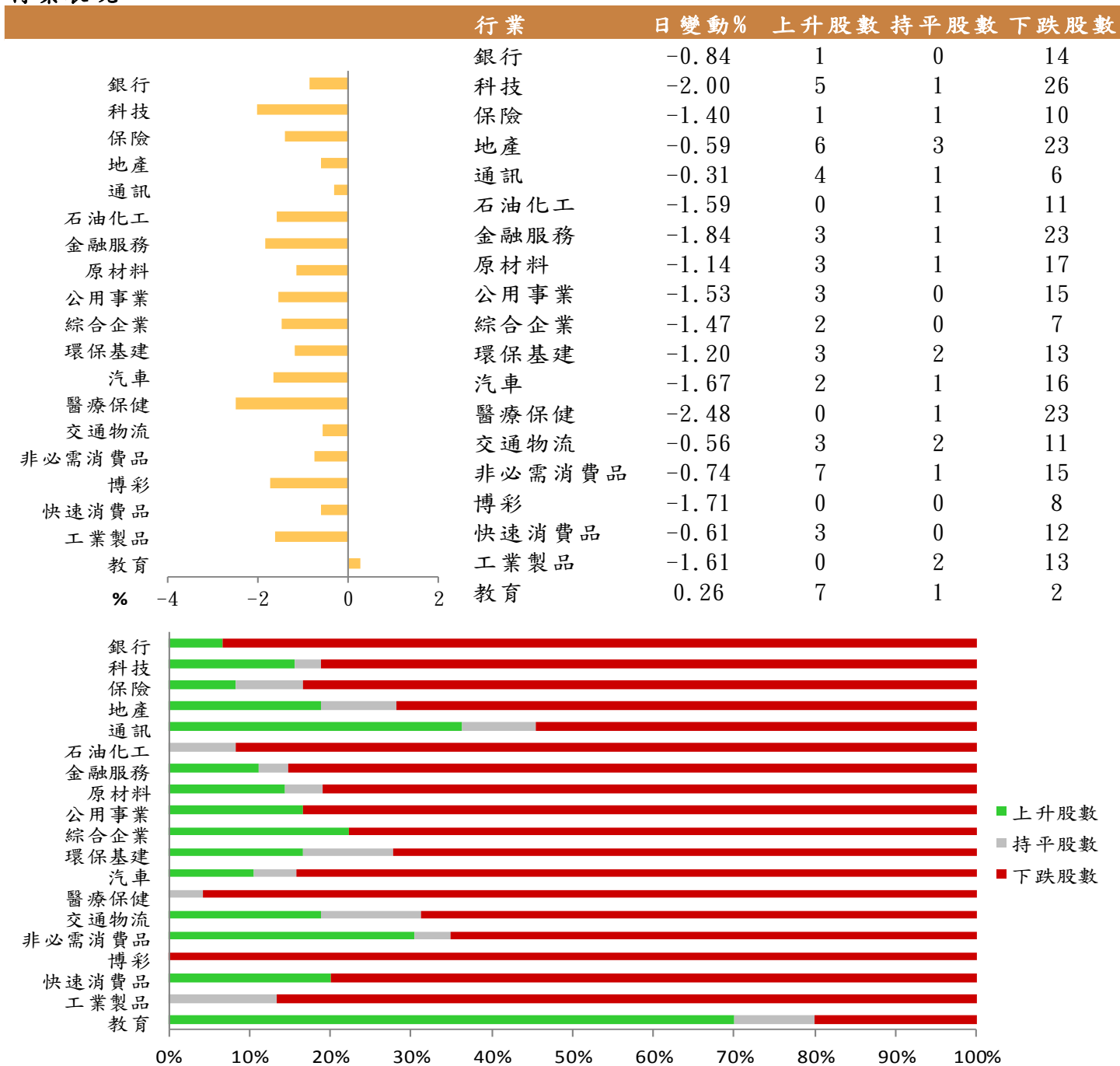
國企指數一年走勢圖



資料來源：彭博、西證證券經紀

**港股概況**

指數	開市價	高位	低位	收市價	日變動 (%)	成交量 (億股)	成交額 (億元)	升股數	跌股數	持平數
恒生指數	26,163	26,191	25,918	25,945	-1.28	17.6	316.8	3	47	0
國企指數	10,247	10,261	10,149	10,169	-1.00	21.2	248.9	3	44	3

**行業表現**


資料來源：彭博、西證證券經紀

## 美國預托證券(ADR)

	代號	香港收市價	日變動%	ADR轉換價	日變動%	溢價(%)
長和	1	69.30	-0.43	68.93	0.03	0.54
中電控股	2	82.00	-0.55	81.92	0.19	0.10
中華煤氣	3	15.22	-1.81	14.82	-0.99	2.68
匯豐控股	5	59.40	-0.92	59.54	0.18	-0.24
電能實業	6	52.80	0.09	52.36	0.45	0.83
恒生銀行	11	169.30	-1.34	170.10	-0.55	-0.47
恆基地產	12	36.80	-2.65	36.76	-0.21	0.10
新鴻基地產	16	112.50	-1.32	113.15	0.59	-0.58
新世界發展	17	10.00	-0.20	9.99	-1.54	0.06
太古股份	19	71.50	-0.83	71.18	-0.11	0.45
銀河娛樂	27	48.60	-1.82	50.39	0.00	-3.55
港鐵公司	66	44.90	-0.55	N/A	N/A	N/A
信和置業	83	11.80	0.34	11.77	-1.44	0.22
恆隆地產	101	17.48	-1.13	17.32	-1.00	0.92
中國旺旺	151	6.12	-0.16	6.19	0.00	-1.15
吉利汽車	175	12.48	-2.95	12.56	-1.35	-0.65
中信股份	267	9.91	-0.50	10.00	0.00	-0.92
萬洲國際	288	6.86	-2.28	6.84	-1.45	0.35
中國石化	386	4.67	-0.64	4.67	0.88	-0.04
港交所	388	222.60	-1.42	222.39	-0.73	0.10
創科實業	669	52.45	-1.87	52.76	-0.55	-0.58
中國海外	688	24.70	-0.80	24.80	-0.19	-0.41
騰訊	700	328.40	-2.15	331.19	-0.05	-0.84
中國聯通	762	8.26	-0.12	8.21	0.48	0.64
領展房產基金	823	85.30	-1.10	N/A	0.00	N/A
中國石油	857	4.05	-1.94	4.04	-0.48	0.32
中海油	883	12.28	-1.76	12.29	0.03	-0.10
建設銀行	939	5.90	-0.67	5.88	-0.08	0.39
中國移動	941	64.95	-0.38	64.89	0.27	0.09
長江基建	1038	52.55	0.10	52.11	0.00	0.84
恆安國際	1044	50.65	-2.03	50.09	-2.29	1.12
中國神華	1088	15.94	-1.60	15.95	-0.03	-0.04
石藥集團	1093	15.66	-3.69	15.78	0.00	-0.73
華潤置地	1109	32.00	-1.40	32.91	0.00	-2.76
長實地產	1113	53.20	-1.02	N/A	N/A	N/A
中國生物製藥	1177	9.92	-5.34	11.05	0.00	-10.25
友邦保險	1299	74.50	-2.04	75.19	-0.23	-0.92
工商銀行	1398	5.20	-0.76	5.20	0.15	-0.10
金沙中國	1928	35.55	-1.66	35.70	-0.89	-0.41
九龍倉置業	1997	42.40	-0.35	N/A	N/A	N/A
碧桂園	2007	9.86	-0.70	9.30	0.00	6.02
瑞聲科技	2018	41.90	-3.12	41.55	-1.68	0.85
申洲國際	2313	103.00	-0.48	102.65	-0.27	0.34
中國平安	2318	90.00	-0.94	90.50	0.17	-0.55
蒙牛乳業	2319	28.90	-1.20	32.35	0.00	-10.67
舜宇光學科技	2382	112.70	-3.01	113.11	-1.15	-0.36
中銀香港	2388	26.70	-0.56	26.79	0.19	-0.32
中國人壽	2628	18.38	-0.86	18.55	0.60	-0.90
交通銀行	3328	5.07	-0.78	5.20	0.00	-2.59
中國銀行	3988	3.07	-0.65	3.06	0.00	0.42

資料來源：彭博、西證證券經紀

**AH股**

	H股 代號	H股 收市價	H股 日變動%	H股對A股 溢價%		H股 代號	H股 收市價	H股 日變動%	H股對A股 溢價%
第一拖拉機	38	1.65	-2.37	-79.02	中聯重科	1157	5.39	-1.46	-15.45
東北電氣	42	0.60	1.69	-70.91	兗州煤業	1171	8.05	-2.07	-32.23
四川成渝	107	2.34	-0.43	-44.02	中國鐵建	1186	8.64	-2.04	-18.57
青島啤酒	168	47.50	-0.52	-12.34	比亞迪	1211	38.90	-4.07	-28.08
江蘇寧滬	177	10.24	1.59	-10.90	農業銀行	1288	3.05	-0.65	-20.08
京城機電	187	1.39	-2.11	-78.31	新華保險	1336	31.25	-0.64	-43.06
廣州廣船	317	6.46	-0.46	-68.34	工商銀行	1398	5.20	-0.76	-14.12
馬鞍山鋼鐵	323	2.94	0.00	-0.91	麗珠醫藥	1513	20.65	-3.73	-32.43
上海石油化工	338	2.26	-1.74	-51.33	中國中冶	1618	1.74	-0.57	-43.86
鞍鋼股份	347	2.79	-3.13	-18.40	中國中車	1766	5.50	-1.61	-32.97
江西銅業	358	9.17	-1.40	-42.34	廣發證券	1776	8.15	-2.98	-46.88
中國石油化工	386	4.67	-0.64	-15.49	中國交通建設	1800	6.22	-1.43	-44.66
中國中鐵	390	4.89	-2.00	-27.44	晨鳴紙業	1812	3.18	-0.31	-40.43
廣深鐵路	525	2.42	-1.63	-29.45	中煤能源	1898	3.10	-3.73	-42.52
深圳高速	548	10.38	0.00	-10.37	中國遠洋	1919	2.80	-2.10	-49.02
南京熊貓電子	553	3.30	-2.37	-74.71	民生銀行	1988	5.24	-1.50	-21.21
鄭煤機	564	4.12	2.74	-40.89	金隅股份	2009	2.28	-2.98	-38.48
山東墨龍	568	1.08	0.93	-76.06	中集集團	2039	6.67	-1.33	-37.85
北京北辰實業	588	2.52	-1.18	-30.97	復星醫藥	2196	21.75	-4.61	-23.24
中國東方航空	670	3.80	-1.55	-35.24	萬科企業	2202	27.15	-0.55	-5.40
山東新華製藥	719	3.66	0.00	-51.27	金風科技	2208	9.41	-0.63	-34.37
中國國航	753	6.95	-1.00	-23.80	廣汽集團	2238	7.62	-1.93	-43.83
中興通訊	763	21.30	-1.62	-43.00	中國平安	2318	90.00	-0.94	-8.09
中國石油	857	4.05	-1.94	-40.29	長城汽車	2333	5.23	-1.51	-41.02
白雲山	874	26.60	-2.92	-31.33	濰柴動力	2338	11.82	-1.17	-7.45
東江環保	895	7.12	1.42	-34.86	中國鋁業	2600	2.50	-1.19	-36.33
華能國際電力	902	4.01	-4.75	-39.10	中國太保	2601	29.00	0.35	-26.10
安徽海螺水泥	914	45.75	-0.44	0.00	上海醫藥	2607	14.26	-1.52	-29.92
海信科龍	921	7.76	1.04	-38.07	中國人壽	2628	18.38	-0.86	-40.80
建設銀行	939	5.90	-0.67	-23.36	上海電氣	2727	2.46	-1.20	-56.18
大唐發電	991	1.63	-2.40	-45.67	中海集運	2866	0.89	-2.20	-68.72
安徽皖通高速	995	4.38	-0.45	-27.40	大連港	2880	1.01	0.00	-54.44
中信銀行	998	4.18	-0.48	-33.51	中海油田	2883	9.57	-2.55	-29.34
儀征化纖	1033	0.82	-2.38	-67.10	紫金礦業	2899	2.80	-0.36	-25.55
重慶鋼鐵	1053	0.99	-1.00	-51.48	交通銀行	3328	5.07	-0.78	-16.42
中國南方航空	1055	4.73	-0.63	-35.61	福耀玻璃	3606	21.50	-1.38	-10.29
浙江世寶	1057	0.94	-1.05	-84.50	招商銀行	3968	35.80	-0.56	-5.51
天津創業環保	1065	2.86	0.70	-63.99	中國銀行	3988	3.07	-0.65	-22.47
華電國際電力	1071	2.99	-3.24	-25.93	洛陽鉬業	3993	2.61	1.16	-37.23
東方電氣	1072	4.39	-1.79	-57.20	中信證券	6030	14.66	-2.27	-41.86
中國神華	1088	15.94	-1.60	-24.73	中國光大銀行	6818	3.34	0.91	-22.94
洛陽玻璃	1108	1.67	-2.34	-85.17	海通證券	6837	8.35	-0.95	-49.76
中海發展	1138	4.40	5.01	-46.60	華泰證券	6886	12.06	-0.50	-42.99

資料來源：彭博、西證證券經紀

**企業活動**

日期	股票代號	公司名稱	活動
26/09/2019	131	卓能(集團)	末期業績/股息
26/09/2019	491	英皇文化產業	末期業績/股息
26/09/2019	331	豐盛服務集團	末期業績/股息
26/09/2019	1082	香港教育國際	末期業績/股息
26/09/2019	1419	盈健醫療	末期業績/股息
26/09/2019	1903	JBB BUILDERS	末期業績/股息
26/09/2019	495	PALADIN	末期業績/股息
26/09/2019	188	新華匯富金融	末期業績/股息
26/09/2019	722	聯合醫務	末期業績/股息
26/09/2019	2211	大健康國際	末期業績/股息

**經濟資料**

日期	國家	指數		預測	前值
26/09/2019	美國	首次申請失業救濟金人數	九月二十一日	212.25k	208.00k
26/09/2019	美國	連續申請失業救濟金人數	九月十四日	1667.80k	1661.00k
26/09/2019	美國	堪薩斯城聯邦製造業展望企業活動指數	九月	-2.60	-6.00
26/09/2019	香港	貿易收支	八月	-37.69bn	-32.20bn
26/09/2019	香港	出口年增率	八月	-7.78%	-5.70%
26/09/2019	香港	進口年增率	八月	-10.82%	-8.70%
26/09/2019	美國	成屋待完成銷售(月比)	八月	0.98%	-2.50%
26/09/2019	美國	成屋待完成銷售年比	八月	1.08%	1.70%
26/09/2019	美國	國內生產毛額(年化季比)	第二季	2.00%	2.00%
26/09/2019	美國	GDP價格指數	第二季	2.40%	2.40%
26/09/2019	美國	個人消費支出核心指數(季比)	第二季	1.70%	1.70%
26/09/2019	美國	個人消費	第二季	4.71%	4.70%
26/09/2019	美國	躉售存貨	八月初值	0.14%	0.20%

**西證國際證券股份有限公司**

電話：(852) 2802 8838

傳真：(852) 2587 9115

電郵：enquiry@swsc.hk

**西證(香港)證券有限公司**

電話：(852) 2544 1040

傳真：(852) 2544 1859

電郵：swsc.cr@swsc.hk

**西證(香港)期貨有限公司**

電話：(852) 2802 8838

傳真：(852) 2824 3937

電郵：swsc.cr@swsc.hk

**西證(香港)融資有限公司**

電話：(852) 2802 8838

傳真：(852) 2824 0888

電郵：swsc.cr@swsc.hk

**西證(香港)資產管理有限公司**

電話：(852) 2802 8838

傳真：(852) 2587 9115

電郵：swsc.cr@swsc.hk

**西證(香港)財務有限公司**

電話：(852) 2802 8838

傳真：(852) 2877 7601

電郵：enquiry@swsc.hk

**市場分析部**

電話：(852) 2802 8838

傳真：(852) 2824 3937

電郵：swsc.cr@swsc.hk

## 分析員核證

分析員（等）主要負責擬備本報告並謹此聲明 -

- (1) 本報告所表達意見均準確反映分析員（等）對所述公司（等）及其證券之個人見解；
- (2) 分析員（等）之補償與本報告的推薦或意見或企業融資部並沒有直接或間接的關係；
- (3) 分析員（等）不是直接或間接地受企業融資部監管或隸屬於企業融資部；
- (4) 分析員（等）就報告中論述的證券，並沒有違反安靜期限制；
- (5) 分析員（等）並沒有任何與報告中論述的公司（等）的董事職銜或擔任要員。

## 免責聲明

本報告內容或意見僅供參考之用途，並不構成任何買入或沽出證券或其他金融產品之要約。過去之成績不可作為未來成績的指標，同時未來回報是不能保證的，你可能蒙受所有資金的損失。本報告並無顧慮任何特定收取者之特定投資目標、財務狀況、或風險承受程度，投資者在進行任何投資前，必須對其投資進行獨立判斷或諮詢所需之獨立顧問意見。

雖然本報告資料來自或編寫自「西證(香港)證券經紀有限公司」(「西證證券經紀」)相信為可靠之來源，惟西證證券經紀並不明示或暗示地聲明或保證任何該等資料之準確性、完整性或可靠性。本報告內所提及之價格僅供參考之用途，投資產品之價值及收入可能會浮動。本報告內容或意見可隨時更改，西證證券經紀並不承諾提供任何有關變更之通知。

西證證券經紀及其集團公司、要員、董事及僱員在任何時間可持有本報告所提及之任何證券、認股證、期貨、期權、衍生產品或其他金融工具的長倉或短倉。西證證券經紀及其集團公司可能與報告中論述的公司（等）擁有或正尋求業務關係，包括但不限於企業融資業務關係。因此投資者應留意報告的客觀性可能受潛在的利益衝突所影響。

西證證券經紀及其集團公司在任何情況下，均不會就由於任何協力廠商在依賴本報告內容時之作為或不作為而導致任何類型之損失（無論是直接、間接、隨之而來或附帶者），負上法律責任或具有任何責任。

對部分的司法管轄區或國家而言，分發、發行或使用本報告會抵觸當地法律、法則、規定、或其他註冊或發牌的規例。本報告不是旨在向該等司法管轄區或國家的任何人或實體分發或由其使用。

未經西證證券經紀事先書面授權，任何人不得為任何目的複製、發出、發表此報告，西證證券經紀保留一切權利。

## 評級定義

公司	行業
買入：未來一年，公司絕對收益率為 50%以上	買入：未來一年，行業整體絕對收益率為 50%以上
增持：未來一年，公司絕對收益率介於 20%與 50%之間	增持：未來一年，行業整體絕對收益率介於 20%與 50%之間
中性：未來一年，公司絕對收益率介於-20%與 20%之間	中性：未來一年，行業整體絕對收益率介於-20%與 20%之間
回避：未來一年，公司絕對收益率為-20%以下	回避：未來一年，行業整體絕對收益率為-20%以下