

宏觀焦點

美國股市週二上升，受惠於特朗普表示將與中國達成首階段貿易協議，但被略為疲弱之經濟數據部份抵銷。道瓊斯指數上升 0.2% 至 28,122 點；標準普爾指數上升 0.2% 至 3,141 點；納斯達克指數上升 0.2% 至 8,648 點。

油價週二上升，受特朗普就達成貿易協議之樂觀言論支持，紐約 1 月期油上升 0.7% 至每桶 58.41 美元。API 於盤後公佈上週美國原油庫存意外增加，汽油庫存增幅遠超預期，但蒸餾油庫存則意外減少，油價早盤下跌。金價上升，紐約 2 月期金上升 0.2% 至每盎司 1,467.4 美元。

香港股市週二先升後跌，內地股市上升。L'Occitane (973.HK) 中期業績受惠於經營費用受控及 ELEMIS 之新貢獻，股價大漲 9.1%，也帶動國際品牌股逆市上升，造紙股則跌幅較大。個股方面，阿里巴巴 (9988.HK) 首日掛牌，股價上升 6.6%；大家樂 (341.HK) 中期業績倒退 34.5%，股價下跌 2.0%；同程藝龍 (780.HK) 第 3 季經調整股東應佔溢利同比增長 33.1%，股價上升 5.2%；河北建設 (1727.HK) 發佈澄清公告，唯股價下跌 5.4%。恒生指數下跌 0.3% 至 26,914 點，國企指數微跌 0.1% 至 10,617 點，香港股市成交金額大增 75.1% 至 1,330 億港元。上證綜合指數微升至 2,907 點，滬深兩市成交金額減少 6.8% 至人民幣 3,851 億元。

行業及公司新聞

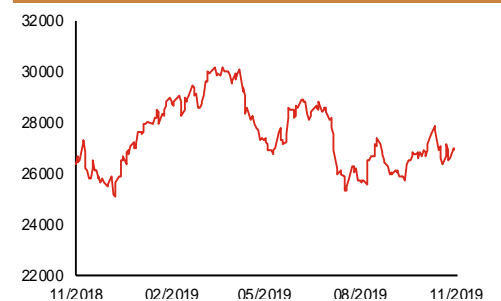
- 此前招股的景業名邦 (2231.HK) 公開孖展認購仍未足額，但有傳國際配售已足額。
- 中教控股 (839.HK) 公佈 2019 財年 (截止 8 月 31 日) 業績：收入為人民幣 19.5 億元，同比大增 50.9%；因毛利率下降、其他收入增幅較小、銷售及行政開支大增、及融資成本急升，經調整股東應佔溢利按年僅增長 17.5% 至人民幣 7.5 億元，符合市場預期。建議派發末期股息每股 9.0 港仙，同比增加 21.6%，全年股息為 12.5 港仙，按年大增 68.9%。於 2019 年 8 月底在校學生人數為 17.0 萬名，同比上升 40.2%。現價相當於 27.7 倍 2019 財年經調整市盈率。
- 中生製藥 (1177.HK) 公佈 2019 年首 3 季業績：收入為人民幣 193 億元，同比增加 22.8% (上半年增速為 28.8%)；因員工成本大增，基本股東應佔溢利為人民幣 26.0 億元，同比僅增長 15.7% (上半年按年增長 20.5% 至人民幣 16.7 億元)。
- 辰林教育 (1593.HK) 於江西省南昌市營運一所名為江西應用科技學院的民辦大學，招收了 14,155 名學生，提供 30 個本科專業及 36 個專科專業。按招生人數計，公司於江西省 31 間民辦高等學校中排行第四。2016-2018 年，公司收益分別為人民幣 1.7、1.8 及 2.1 億元；經調整股東應佔溢利分別為人民幣 4,145、7,078 及 9,992 萬元。2019 年首 5 月公司收益及經調整股東應佔溢利分別同比增長 15.5% 及 12.7%。公司今天起至 12 月 2 日招股，預計 12 月 13 日上市，招股價介乎 2.20-3.52 港元，淨集資額約 6.4 億港元，市值介乎 22.0-35.2 億港元，相當於 19.7-31.5 倍 2018 年經調整市盈率，估值一般但公司於 2019/2020 學年大幅提高學費及住宿費。公司建議自 2020 年起每年分派不少於 25% 溢利作為股息。基石投資者將認購 23.4%-37.6% 全球發售股份。
- 維珍妮 (2199.HK) 公佈 2020 財年上半年 (截止 2019 年 9 月 30 日) 業績：收入為 31.3 億港元，同比上升 2.1%；受惠於所得稅開支按年大減 2,174 萬港元但被淨財務開支同比大增 3,110 萬港元抵銷，股東應佔溢利按年增加 5.8% 至 1.4 億港元。建議派發中期股息每股 3.8 港仙，同比增加 5.6%。

主要指數	收市價	日變動%	月變動%
恒生指數	26,914	-0.29	0.92
國企指數	10,617	-0.11	1.44
創業板指數	81	-0.06	-2.30
上證綜合指數	2,907	0.03	-1.62
滬深 300 指數	3,892	0.35	-0.13
日經 225 指數	23,373	0.35	2.52
道瓊斯指數	28,122	0.20	4.32
標普 500 指數	3,141	0.22	3.90
納斯達克指數	8,648	0.18	4.91
德國 DAX 指數	13,236	-0.08	2.65
法國 CAC 指數	5,930	0.08	3.63
富時 100 指數	7,403	0.09	1.07

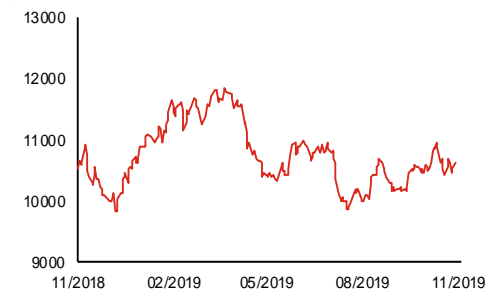
波幅指數	收市價	日變動%	月變動%
VIX 指數	11.54	-2.78	-8.77
VHSI 指數	17.52	-0.40	12.16

商品	收市價	日變動%	月變動%
紐約期油	58.41	0.69	2.72
黃金	1,467.40	0.25	-2.90
銅	5,868.00	0.22	-0.96
鋁	1,736.00	-0.17	0.46
小麥	531.00	-0.38	1.43
玉米	378.25	-0.66	-4.84

恒生指數一年走勢圖



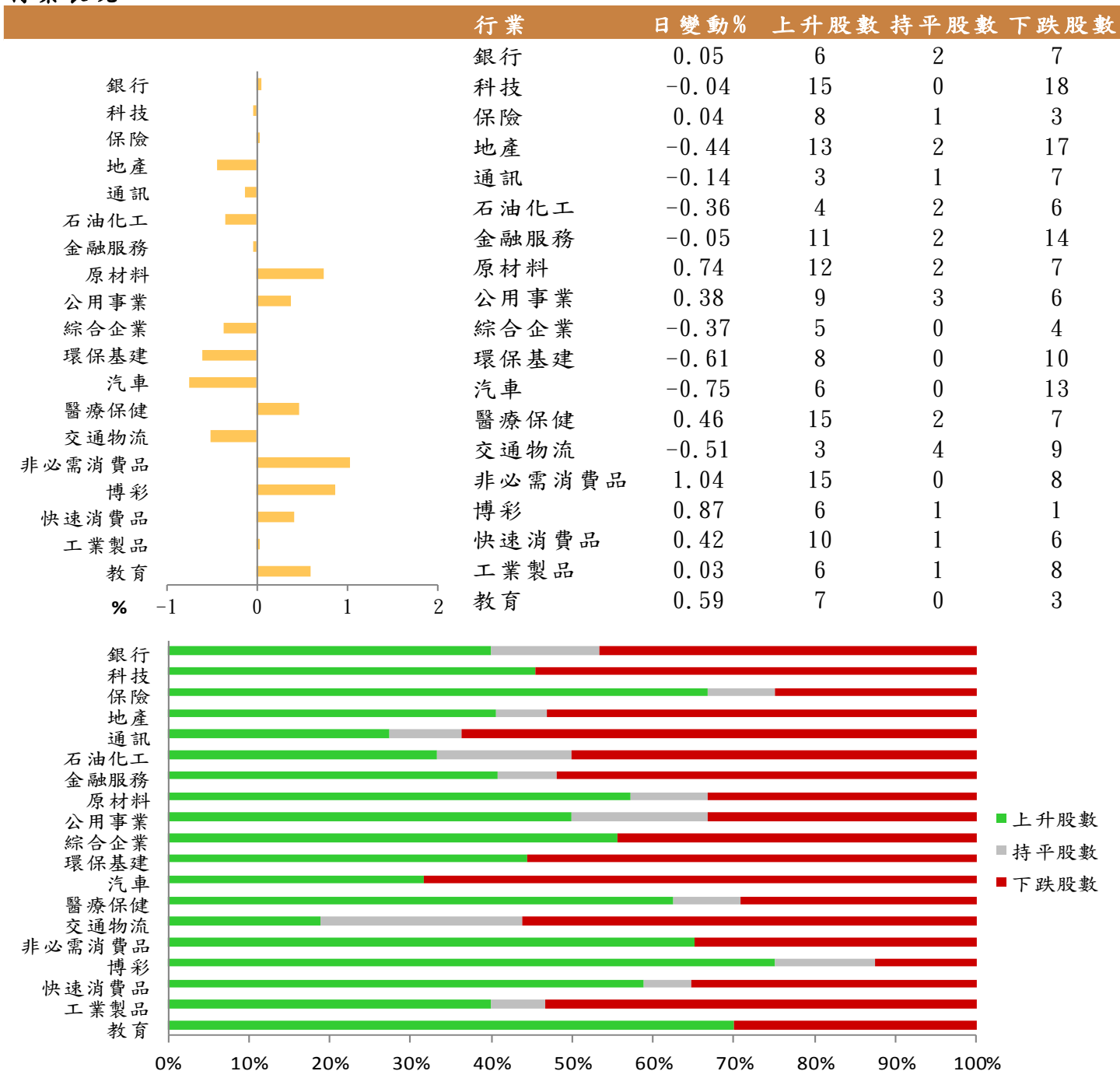
國企指數一年走勢圖



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

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	72.20	0.49	71.63	0.22	0.79
中電控股	2	80.70	-0.12	80.52	-0.34	0.23
中華煤氣	3	15.04	-0.40	14.91	0.53	0.85
匯豐控股	5	58.80	-0.34	58.76	-0.16	0.06
電能實業	6	55.10	-1.52	55.43	-1.94	-0.59
恒生銀行	11	162.10	-0.49	162.60	-0.34	-0.31
恆基地產	12	38.20	-0.78	37.81	-1.93	1.02
新鴻基地產	16	115.00	0.70	115.28	1.06	-0.24
新世界發展	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
銀河娛樂	27	53.70	1.03	53.64	0.00	0.11
港鐵公司	66	43.35	-1.03	N/A	N/A	N/A
信和置業	83	11.94	1.70	11.98	0.00	-0.32
恆隆地產	101	16.30	-0.37	16.41	0.10	-0.66
中國旺旺	151	6.80	2.41	6.74	9.04	0.86
吉利汽車	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
萬洲國際	288	8.16	-2.28	8.25	-1.45	-1.06
中國石化	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
創科實業	669	60.50	0.83	61.05	1.48	-0.90
中國海外	688	26.60	-1.66	26.46	-1.46	0.52
騰訊	700	335.60	-0.94	336.52	-1.46	-0.27
中國聯通	762	7.17	-0.69	7.14	-0.87	0.42
領展房產基金	823	81.15	-1.64	N/A	-1.72	N/A
中國石油	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
建設銀行	939	6.40	0.00	6.40	0.00	-0.06
中國移動	941	61.55	-0.65	61.41	-0.66	0.23
長江基建	1038	53.85	-1.01	53.66	0.00	0.36
恆安國際	1044	52.40	0.29	52.45	0.57	-0.10
中國神華	1088	15.60	0.00	15.54	0.51	0.39
石藥集團	1093	19.74	0.00	20.55	0.00	-3.94
華潤置地	1109	34.65	-1.28	33.02	0.00	4.93
長實地產	1113	52.45	-2.33	N/A	N/A	N/A
中國生物製藥	1177	11.20	1.45	11.32	-3.25	-1.03
友邦保險	1299	79.35	-0.94	79.77	-1.09	-0.53
工商銀行	1398	5.76	0.35	5.75	0.27	0.17
金沙中國	1928	37.80	0.27	37.99	-0.25	-0.51
九龍倉置業	1997	43.80	-2.12	N/A	N/A	N/A
碧桂園	2007	11.32	0.35	N/A	N/A	N/A
瑞聲科技	2018	53.65	-4.88	54.02	-4.70	-0.68
申洲國際	2313	108.70	0.56	107.96	-0.36	0.69
中國平安	2318	91.10	0.22	91.56	0.21	-0.50
蒙牛乳業	2319	30.55	3.04	30.50	2.88	0.16
舜宇光學科技	2382	125.10	2.88	126.68	3.99	-1.25
中銀香港	2388	27.10	-0.18	27.11	-0.39	-0.05
中國人壽	2628	20.45	0.25	20.54	0.23	-0.45
交通銀行	3328	5.30	0.38	5.25	0.00	0.86
中國銀行	3988	3.22	0.31	3.21	0.20	0.32

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	1.63	2.52	-76.14	中聯重科	1157	5.62	-5.39	-17.34
東北電氣	42	0.56	-1.75	-72.50	兗州煤業	1171	7.23	0.42	-33.90
四川成渝	107	2.31	0.00	-45.66	中國鐵建	1186	8.37	-0.71	-22.30
青島啤酒	168	48.80	-1.81	-16.31	比亞迪	1211	38.55	0.52	-22.33
江蘇寧滬	177	10.64	2.31	-10.89	農業銀行	1288	3.23	0.00	-20.26
京城機電	187	1.38	0.00	-75.20	新華保險	1336	31.30	0.16	-38.56
廣州廣船	317	5.96	1.36	-64.32	工商銀行	1398	5.76	0.35	-11.52
馬鞍山鋼鐵	323	3.19	4.93	3.12	麗珠醫藥	1513	23.20	0.65	-31.55
上海石油化工	338	2.18	0.46	-49.51	中國中冶	1618	1.65	0.61	-44.67
鞍鋼股份	347	3.03	-2.26	-12.45	中國中車	1766	5.33	1.33	-32.35
江西銅業	358	9.17	0.66	-41.43	廣發證券	1776	8.46	0.48	-43.18
中國石油化工	386	4.50	-0.22	-19.60	中國交通建設	1800	6.27	-0.79	-37.74
中國中鐵	390	4.76	-1.65	-26.25	晨鳴紙業	1812	3.27	-0.61	-38.14
廣深鐵路	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	中國遠洋	1919	2.91	-1.02	-45.75
南京熊貓電子	553	3.44	-1.43	-68.06	民生銀行	1988	5.59	1.64	-18.85
鄭煤機	564	3.99	-1.24	-40.83	金隅股份	2009	2.26	3.67	-38.64
山東墨龍	568	0.94	-1.05	-76.73	中集集團	2039	7.04	2.03	-32.70
北京北辰實業	588	2.42	0.00	-28.93	復星醫藥	2196	22.95	0.22	-20.49
中國東方航空	670	3.96	1.28	-31.30	萬科企業	2202	30.25	0.33	-4.11
山東新華製藥	719	3.73	-0.80	-51.84	金風科技	2208	8.98	-0.44	-32.92
中國國航	753	7.10	-2.74	-26.83	廣汽集團	2238	8.40	-1.18	-35.54
中興通訊	763	20.85	-0.48	-38.37	中國平安	2318	91.10	0.22	-4.14
中國石油	857	3.71	-0.27	-41.10	長城汽車	2333	6.07	-0.82	-41.35
白雲山	874	23.45	-1.05	-38.20	濰柴動力	2338	13.86	-1.56	-6.91
東江環保	895	6.43	-1.08	-37.46	中國鋁業	2600	2.46	0.82	-34.21
華能國際電力	902	3.87	0.52	-41.16	中國太保	2601	28.70	0.17	-25.35
安徽海螺水泥	914	51.95	0.29	-0.46	上海醫藥	2607	14.08	-0.56	-29.27
海信科龍	921	7.21	-1.10	-36.60	中國人壽	2628	20.45	0.25	-45.39
建設銀行	939	6.40	0.00	-20.23	上海電氣	2727	2.46	0.41	-53.06
大唐發電	991	1.48	0.68	-45.94	中海集運	2866	0.88	0.00	-67.98
安徽皖通高速	995	4.47	-1.11	-29.15	大連港	2880	0.98	0.00	-55.75
中信銀行	998	4.42	-0.45	-35.41	中海油田	2883	10.64	-2.39	-43.76
儀征化纖	1033	0.80	0.00	-67.02	紫金礦業	2899	2.97	-0.67	-29.21
重慶鋼鐵	1053	0.88	-1.12	-56.31	交通銀行	3328	5.30	0.38	-14.34
中國南方航空	1055	4.88	-0.41	-34.84	福耀玻璃	3606	23.50	0.43	-5.64
浙江世寶	1057	0.93	-7.00	-82.70	招商銀行	3968	38.30	-0.65	-4.39
天津創業環保	1065	2.84	0.00	-63.17	中國銀行	3988	3.22	0.31	-21.15
華電國際電力	1071	2.82	-1.05	-31.51	洛陽鉬業	3993	2.57	-1.15	-33.63
東方電氣	1072	4.22	0.24	-57.39	中信證券	6030	14.98	-0.13	-37.45
中國神華	1088	15.60	0.00	-20.62	中國光大銀行	6818	3.52	-0.28	-25.22
洛陽玻璃	1108	2.07	-3.27	-84.58	海通證券	6837	7.94	-0.75	-48.59
中海發展	1138	3.35	0.60	-49.06	華泰證券	6886	12.06	-0.66	-36.29

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
27/11/2019	1060	阿里影業	中期業績/股息
27/11/2019	3818	中國動向	中期業績/股息
27/11/2019	113	迪生創建	中期業績/股息
27/11/2019	52	FAIRWOOD HOLD	中期業績/股息
27/11/2019	1173	威高國際	中期業績/股息
27/11/2019	1810	小米集團-W	第三季業績
27/11/2019	1627	安保工程控股	中期業績/股息
27/11/2019	2360	優品360	中期業績/股息
27/11/2019	1758	博駿教育	末期業績/股息
27/11/2019	25	CHEVALIER INT'L	中期業績/股息
27/11/2019	1566	華夏動漫	中期業績/股息
27/11/2019	855	中國水務	中期業績/股息
27/11/2019	374	四洲集團	中期業績/股息
27/11/2019	677	金源米業	中期業績/股息
27/11/2019	1170	信星集團	中期業績/股息
27/11/2019	130	慕詩國際	中期業績/股息
27/11/2019	1536	煜榮集團	中期業績/股息

經濟資料

日期	國家	指數	預測	前值
27/11/2019	美國	MBA 貸款申請指數	十一月二十二日--	-2.20%
27/11/2019	美國	首次申請失業救濟金人數	十一月二十三日 221.36k	227.00k
27/11/2019	美國	連續申請失業救濟金人數	十一月十六日 1691.00k	1695.00k
27/11/2019	美國	資本財新訂單非國防(飛機除外)	十月初值	-0.19%
27/11/2019	美國	資本財銷貨非國防(飛機除外)	十月初值	-0.16%
27/11/2019	美國	耐久財新訂單工業經季調(月比)	十月初值	-0.92%
27/11/2019	美國	耐久財新訂單經季調(運輸除外)(月比)	十月初值	0.01%
27/11/2019	美國	成屋待完成銷售(月比)	十月	0.02%
27/11/2019	美國	成屋待完成銷售年比	十月	4.80%
27/11/2019	美國	國內生產毛額(年化季比)	第三季	1.91%
27/11/2019	美國	GDP價格指數	第三季	1.70%
27/11/2019	美國	個人消費支出核心指數(季比)	第三季	2.20%
27/11/2019	美國	個人消費	第三季	2.87%
27/11/2019	美國	芝加哥採購經理人指數	十一月	46.94
27/11/2019	美國	個人消費支出核心指數(月比)	十月	0.14%
27/11/2019	美國	個人支出	十月	0.28%
27/11/2019	美國	個人消費支出核心指數(年比)	十月	1.63%
27/11/2019	美國	個人消費支出平減指數(月比)	十月	0.25%
27/11/2019	美國	個人消費支出平減指數(年比)	十月	1.39%
27/11/2019	美國	個人所得	十月	0.30%

資料來源：彭博、西證證券經紀

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