

宏觀焦點

美國股市週二下跌。道瓊斯指數微跌0.1%至27,071點；標準普爾指數微跌0.1%至3,037點；納斯達克指數下跌0.6%至8,277點。英國下議院先否決了12月9日舉行大選，但最終通過了12月12日提前大選的法案，並會由上議院再審議。明天聯儲局公佈議息結果。

油價週二下跌，因美官員稱或不能在APEC峰會前準備好協議文本，紐約12月期油下跌0.5%至每桶55.54美元。API數據顯示上週原油庫存意外下跌，汽油庫存跌幅超預期大，蒸餾油庫存跌幅則較預期小。金價下跌，因地緣政治風險下降，紐約12月期金下跌0.3%至每盎司1,490.7美元。

香港和內地股市週二下跌。體育用品股及物業管理股均逆市上升；中資券商、石油化工及天然氣股跑輸大市。個股方面，鱈魚恤(122.HK)公佈2019財年收入及股東應佔溢利分別下跌11.2%及81.2%，雖符合早前的盈利預警，但股價仍下跌5.4%。恒生指數下跌0.4%至26,787點，國企指數下跌0.2%至10,547點，香港股市成交金額下跌2.7%至788億港元。上證綜合指數下跌0.9%至2,954點，滬深兩市成交金額減少0.8%至人民幣5,187億元。

行業及公司新聞

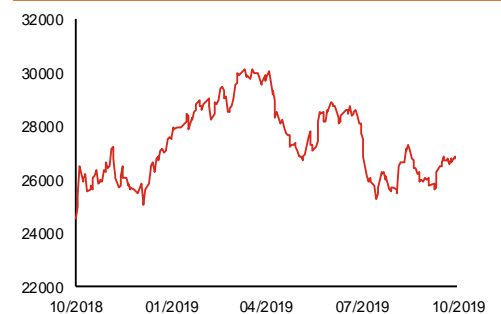
- 此前招股的東曜藥業(1875.HK)及達力普(1921.HK)公開孖展認購未足額，但康德萊醫械(1501.HK)公開孖展認購已錄得超額認購逾10.7倍。
- Sprocomm(1401.HK)為一間位於中國並專注於新興市場的ODM手機供應商，於2018年佔中國手機出貨量市場份額約1.1%。2016-2018年，公司收益分別為人民幣21.7、28.9及29.4億元；經調整股東應佔溢利分別為人民幣4,273、3,267及5,129萬元。公司今天起至11月4日招股，預計11月13日上市，招股價介乎0.5-0.6港元，淨集資額約1.0億港元，市值介乎5.0-6.0億港元，相當於8.4-10.1倍2018年經調整市盈率。
- 中國天保(1427.HK)為一家位於中國河北省的房地產開發商及建築公司，土地儲備約199萬平方米。2016-2018年，公司收益分別為人民幣8.0、12.0及16.0億元；股東應佔溢利分別為人民幣0.4、0.6及1.1億元。公司今天起至11月4日招股，預計11月11日上市，招股價介乎2.39-3.10港元，淨集資額約4.6億港元，市值介乎19.1-24.8億港元，相當於15.9-20.7倍2018年市盈率及2.3-2.5倍有形市賬率，估值不算便宜。
- 新力控股(2103.HK)於中國房地產開發企業500強中位列第39名，土地儲備約1,497萬平方米，超過一半位於江西省。2016-2018年，公司收益分別為人民幣22.2、52.4及84.2億元；股東應佔溢利分別為人民幣0.6、1.0及4.1億元。公司今天起至11月8日招股，預計11月15日上市，招股價介乎3.30-4.25港元，淨集資額約18.7億港元，市值介乎116-150億港元，相當於25.4-32.7倍2018年市盈率及1.7-2.1倍有形市賬率，估值不算便宜。
- 中國飛鶴(6186.HK)為中國嬰幼兒配方奶粉公司，市場份額約7.3%，排名第二。2016-2018年，公司收益分別為人民幣37.2、58.9及103.9億元；股東應佔溢利分別為人民幣4.2、11.6及22.4億元。2019年上半年，公司收益及股東應佔溢利分別同比上升34.4%及60.4%。公司今天起至11月5日招股，預計11月13日上市，招股價介乎7.5-10.0港元，淨集資額約75.2億港元，市值介乎670-893億港元，相當於26.9-35.9倍2018年市盈率，估值合理。公司計劃每年將不少於30%溢利作為股息分派。

主要指數	收市價	日變動%	月變動%
恒生指數	26,787	-0.39	2.66
國企指數	10,547	-0.22	3.39
創業板指數	84	0.12	-7.44
上證綜合指數	2,954	-0.87	1.69
滬深300指數	3,910	-0.42	2.51
日經225指數	22,974	0.47	5.60
道瓊斯指數	27,071	-0.07	0.57
標普500指數	3,037	-0.08	2.02
納斯達克指數	8,277	-0.59	3.47
德國DAX指數	12,940	-0.02	4.12
法國CAC指數	5,740	0.17	1.10
富時100指數	7,306	-0.34	-1.38

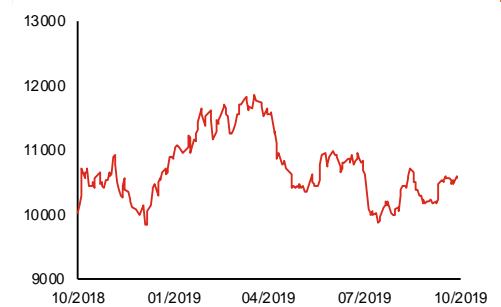
波幅指數	收市價	日變動%	月變動%
VIX指數	13.20	0.69	-18.72
VHSI指數	16.05	0.94	-20.74

商品	收市價	日變動%	月變動%
紐約期油	55.54	-0.48	2.80
黃金	1,490.70	-0.34	1.17
銅	5,927.50	0.33	2.78
鋁	1,754.00	0.98	1.10
小麥	511.50	-0.05	4.98
玉米	386.25	0.59	3.97

恒生指數一年走勢圖



國企指數一年走勢圖



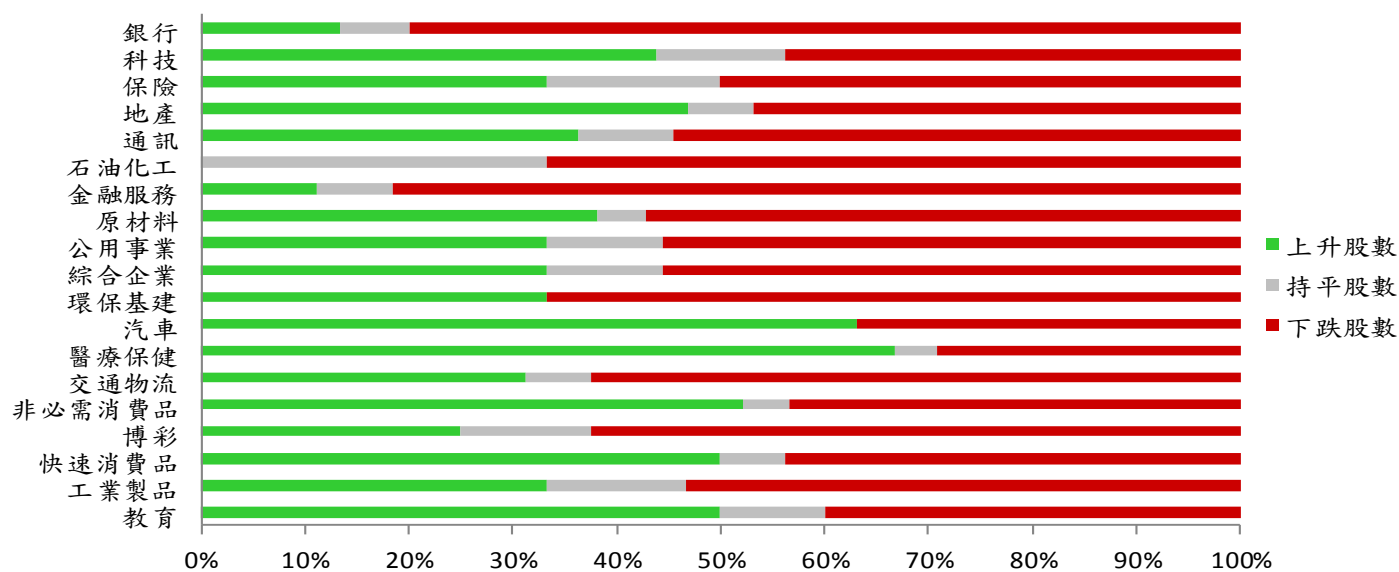
資料來源：彭博、西證證券經紀

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	持平股數
恒生指數	27,028	27,028	26,729	26,787	-0.39	15.2	315.7	18	28	4
國企指數	10,640	10,640	10,533	10,547	-0.22	19.3	233.4	15	32	3

行業表現

行業	日變動%	上升股數	持平股數	下跌股數
銀行	-0.57	2	1	12
科技	-0.32	14	4	14
保險	-0.27	4	2	6
地產	-0.10	15	2	15
通訊	0.02	4	1	6
石油化工	-0.84	0	4	8
金融服務	-1.14	3	2	22
原材料	-0.25	8	1	12
公用事業	-0.08	6	2	10
綜合企業	-0.38	3	1	5
環保基建	-0.47	6	0	12
汽車	0.78	12	0	7
醫療保健	0.42	16	1	7
交通物流	-0.53	5	1	10
非必需消費品	0.60	12	1	10
博彩	-0.65	2	1	5
快速消費品	0.16	8	1	7
工業製品	-0.21	5	2	8
教育	0.44	5	1	4



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	71.90	0.07	71.42	-0.65	0.67
中電控股	2	81.55	0.06	80.98	-0.39	0.70
中華煤氣	3	15.34	-0.13	14.97	0.00	2.45
匯豐控股	5	59.45	-1.33	59.53	-0.32	-0.14
電能實業	6	55.40	0.00	54.88	-0.43	0.95
恒生銀行	11	164.20	-1.08	163.06	-1.07	0.70
恆基地產	12	38.30	-0.13	37.63	0.21	1.78
新鴻基地產	16	115.80	0.70	116.03	0.41	-0.20
新世界發展	17	11.12	0.18	10.82	-3.16	2.78
太古股份	19	73.55	-1.61	73.07	-2.00	0.66
銀河娛樂	27	52.80	-1.40	52.81	0.00	-0.01
港鐵公司	66	45.15	0.56	N/A	N/A	N/A
信和置業	83	11.86	-0.67	12.26	0.00	-3.27
恆隆地產	101	17.16	-0.81	17.07	-1.18	0.50
中國旺旺	151	6.49	0.46	6.19	0.00	4.82
吉利汽車	175	14.92	1.63	14.87	-1.07	0.32
中信股份	267	10.36	0.00	10.13	0.00	2.28
萬洲國際	288	8.27	5.75	8.20	2.10	0.80
中國石化	386	4.67	-0.43	4.63	-1.76	0.81
港交所	388	242.40	-0.33	241.93	-0.93	0.19
創科實業	669	58.50	-0.17	58.47	-0.82	0.05
中國海外	688	25.30	0.00	25.49	1.29	-0.75
騰訊	700	317.00	-1.55	314.76	-2.31	0.71
中國聯通	762	7.88	-1.25	7.80	-2.07	1.02
領展房產基金	823	85.05	-0.06	N/A	0.00	N/A
中國石油	857	4.09	-0.73	4.06	-1.56	0.72
中海油	883	12.08	-0.82	12.11	-0.35	-0.25
建設銀行	939	6.31	0.00	6.31	-0.37	0.05
中國移動	941	64.30	-0.85	63.85	-1.21	0.71
長江基建	1038	55.65	0.82	55.10	2.12	1.00
恆安國際	1044	54.25	0.65	54.17	-0.14	0.14
中國神華	1088	15.86	1.02	15.70	-0.12	1.03
石藥集團	1093	18.86	1.95	18.62	0.00	1.29
華潤置地	1109	33.65	0.30	32.53	0.00	3.45
長實地產	1113	54.85	0.55	N/A	N/A	N/A
中國生物製藥	1177	11.64	1.75	10.93	0.00	6.51
友邦保險	1299	77.35	-0.19	77.46	-0.68	-0.14
工商銀行	1398	5.60	-1.06	5.57	-1.87	0.61
金沙中國	1928	38.35	-1.67	38.12	-2.62	0.59
九龍倉置業	1997	45.75	-0.87	N/A	N/A	N/A
碧桂園	2007	10.86	0.18	9.71	0.00	11.90
瑞聲科技	2018	48.65	-0.71	48.14	-1.44	1.07
申洲國際	2313	107.50	-0.19	107.78	0.20	-0.26
中國平安	2318	91.40	0.33	91.84	0.00	-0.48
蒙牛乳業	2319	31.45	-1.56	32.10	-0.80	-2.01
舜宇光學科技	2382	117.70	-0.08	118.02	-1.03	-0.27
中銀香港	2388	27.10	-0.37	26.94	-1.08	0.58
中國人壽	2628	19.74	0.20	19.82	-0.16	-0.40
交通銀行	3328	5.36	-0.37	5.45	0.00	-1.65
中國銀行	3988	3.24	-0.31	3.23	-0.77	0.21

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	-0.60	-76.77	中聯重科	1157	5.80	-0.34	-12.01
東北電氣	42	0.59	0.00	-72.02	兗州煤業	1171	8.12	0.12	-30.90
四川成渝	107	2.29	0.00	-44.67	中國鐵建	1186	8.76	-1.35	-18.03
青島啤酒	168	47.05	0.53	-13.12	比亞迪	1211	39.60	1.02	-24.31
江蘇寧滬	177	10.50	2.14	-9.02	農業銀行	1288	3.26	-0.31	-18.62
京城機電	187	1.40	-0.71	-77.55	新華保險	1336	31.60	0.00	-42.21
廣州廣船	317	6.00	-2.12	-67.05	工商銀行	1398	5.60	-1.06	-14.61
馬鞍山鋼鐵	323	2.97	0.34	-1.60	麗珠醫藥	1513	22.20	1.37	-31.79
上海石油化工	338	2.23	0.00	-50.75	中國中冶	1618	1.71	-1.16	-44.77
鞍鋼股份	347	2.68	-1.83	-20.82	中國中車	1766	5.37	-0.37	-32.79
江西銅業	358	8.87	-0.89	-43.55	廣發證券	1776	8.48	-1.74	-44.66
中國石油化工	386	4.67	-0.43	-15.66	中國交通建設	1800	6.17	-0.32	-43.09
中國中鐵	390	4.81	0.21	-25.90	晨鳴紙業	1812	3.30	0.30	-39.31
廣深鐵路	525	2.57	0.78	-28.30	中煤能源	1898	3.18	0.95	-40.42
深圳高速	548	10.48	0.77	-10.82	中國遠洋	1919	2.98	0.68	-41.11
南京熊貓電子	553	3.90	0.00	-67.09	民生銀行	1988	5.48	-0.72	-19.83
鄭煤機	564	3.98	-0.50	-38.59	金隅股份	2009	2.36	-1.26	-37.26
山東墨龍	568	1.03	0.98	-76.97	中集集團	2039	7.09	-1.39	-34.13
北京北辰實業	588	2.48	0.81	-33.29	復星醫藥	2196	22.35	1.13	-21.23
中國東方航空	670	3.92	0.26	-31.94	萬科企業	2202	28.65	-0.35	-3.19
山東新華製藥	719	3.67	1.94	-53.15	金風科技	2208	9.72	0.73	-32.78
中國國航	753	7.05	-1.12	-22.80	廣汽集團	2238	8.24	-0.72	-36.43
中興通訊	763	22.30	3.48	-40.44	中國平安	2318	91.40	0.33	-6.61
中國石油	857	4.09	-0.73	-38.88	長城汽車	2333	6.45	3.53	-35.49
白雲山	874	25.70	-4.99	-32.00	濰柴動力	2338	12.70	-0.78	-2.85
東江環保	895	6.66	-4.31	-37.35	中國鋁業	2600	2.45	0.41	-36.19
華能國際電力	902	3.74	0.54	-41.59	中國太保	2601	29.30	-0.51	-23.84
安徽海螺水泥	914	46.45	-0.85	0.48	上海醫藥	2607	14.30	2.44	-31.45
海信科龍	921	7.47	-4.84	-38.75	中國人壽	2628	19.74	0.20	-42.37
建設銀行	939	6.31	0.00	-22.11	上海電氣	2727	2.46	-1.99	-55.57
大唐發電	991	1.58	-0.63	-45.03	中海集運	2866	0.91	-1.09	-67.59
安徽皖通高速	995	4.62	-1.28	-24.98	大連港	2880	1.01	-0.98	-56.03
中信銀行	998	4.60	-0.65	-33.46	中海油田	2883	10.74	0.00	-32.13
儀征化纖	1033	0.83	-3.49	-66.76	紫金礦業	2899	2.74	-0.36	-25.40
重慶鋼鐵	1053	0.93	-1.06	-53.70	交通銀行	3328	5.36	-0.37	-14.36
中國南方航空	1055	4.89	-0.20	-34.23	福耀玻璃	3606	22.60	1.35	-6.96
浙江世寶	1057	0.92	0.00	-82.36	招商銀行	3968	37.90	-0.26	-5.52
天津創業環保	1065	2.85	0.00	-64.91	中國銀行	3988	3.24	-0.31	-20.87
華電國際電力	1071	3.05	0.00	-24.07	洛陽鉬業	3993	2.55	-1.16	-33.20
東方電氣	1072	4.50	-1.53	-55.49	中信證券	6030	14.82	-1.85	-38.93
中國神華	1088	15.86	1.02	-22.37	中國光大銀行	6818	3.62	-1.09	-26.86
洛陽玻璃	1108	2.20	2.80	-84.43	海通證券	6837	8.30	-1.19	-47.66
中海發展	1138	3.60	-3.23	-47.67	華泰證券	6886	12.06	-2.27	-37.90

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
30/10/2019	753	中國國航	第三季業績
30/10/2019	3988	中國銀行	業績
30/10/2019	2388	中銀香港	業績
30/10/2019	939	建設銀行	業績
30/10/2019	1800	中國交通建設	季度業績
30/10/2019	1186	中國鐵建	業績
30/10/2019	390	中國中鐵	季度業績
30/10/2019	1055	中國南方航空股份	第三季業績
30/10/2019	6030	中信証券	業績
30/10/2019	2601	中國太保	第三季業績
30/10/2019	1766	中國中車	季度業績
30/10/2019	2611	國泰君安	業績
30/10/2019	6837	海通證券	第三季業績
30/10/2019	323	馬鞍山鋼鐵股份	第三季業績
30/10/2019	1336	新華保險	第三季業績
30/10/2019	857	中國石油股份	業績
30/10/2019	386	中國石油化工股份	第三季業績

經濟資料

日期	國家	指數		預測	前值
30/10/2019	歐元區	消費者信心指數	十月終值	-7.59%	-7.60%
30/10/2019	美國	MBA 貸款申請指數	十月二十五日	--	-11.90%
30/10/2019	歐元區	企業景氣指標	十月	-0.23	-0.22
30/10/2019	歐元區	經濟信心指數	十月	101.22	101.70
30/10/2019	歐元區	工業信心指數	十月	-8.82	-8.80
30/10/2019	美國	國內生產毛額 (年化季比)	第三季	1.61%	2.00%
30/10/2019	美國	GDP價格指數	第三季	1.90%	2.40%
30/10/2019	美國	個人消費支出核心指數(季比)	第三季	2.07%	1.90%
30/10/2019	美國	個人消費	第三季	2.52%	4.60%

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