

## 宏觀焦點

美國股市週四下跌，因彭博報導指中國對美方會否真的達成協議有顧慮，雖然其後特朗普稱兩國將公佈簽訂第一階段貿易協議的地點。道瓊斯指數下跌0.5%至27,046點；標準普爾指數下跌0.3%至3,038點；納斯達克指數微跌0.1%至8,292點。美國眾議院投票通過了啟動對特朗普的彈劾調查程序。

油價週四下跌，因中國製造業PMI不如理想，紐約12月期油下跌1.6%至每桶54.18美元。金價上升，因中美貿易協議不明朗及聯儲局減息，紐約12月期金上升1.2%至每盎司1,514.8美元。

香港股市週四上升，內地股市下跌。天然氣股及鞋服股走高；黃金股隨金價下滑；中資券商及黃金股逆市向下。恒生指數上升0.9%至26,907點，國企指數上升0.5%至10,533點，香港股市成交金額上升13.0%至851億港元。上證綜合指數下跌0.3%至2,929點，滬深兩市成交金額下跌4.2%至人民幣4,354億元。

## 行業及公司新聞

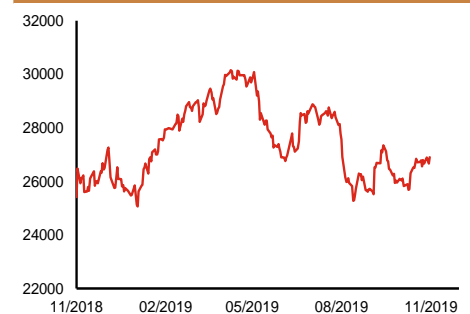
- 此前招股的利華控股(1346.HK)、中國天保(1427.HK)、瑞誠中國傳媒(1640.HK)、Home Control(1747.HK)、新力控股(2103.HK)、華記環球(2296.HK)、中國鵬飛(3348.HK)、中國抗體製藥(3681.HK)及中國飛鶴(6186.HK)公開孖展認購未足額，但Sprocomm(1401.HK)公開孖展認購已錄得超額認購，而有傳中國飛鶴國際配售已獲數倍超額認購。
- 浙江滬杭甬(576.HK)公佈2019年首3季業績：收益同比上升4.4%至人民幣87.8億元(上半年按年上升6.2%)；股東應佔溢利同比上升13.3%至人民幣31.2億元(上半年按年上升7.8%)；第3季收入增速較上半年增長為慢，股東應佔溢利增速則較快。
- 復星國際(656.HK)公佈旗下復星高科2019年首3季業績：收入同比大升59.2%至人民幣559億元；股東應佔溢利同比大升88.0%至人民幣75.1億元。
- 五龍電動車(729.HK)更新配售協議，公司將以每股0.22港元(折讓5.2%但較此前配售價高10%)配售最多2.8億股(現有股本16.8%)，淨集資額約5,940萬港元，將主要用於償還債務及一般營運資金用途。
- 富智康集團(2038.HK)發佈盈利預告，2019年首3季之淨虧損同比大幅減少88.7%至約6,500萬美元，公司預計2019年全年業績將錄得虧損，但將按年大幅收窄，因公司(i)繼續受2017年底持續的具挑戰性情況(ii)毛利率受壓(iii)物流及分銷業務停止(iv)外匯虧損。
- 藥明生物(2269.HK)宣佈以每股85港元(折讓8.1%)配售4,650萬股(現有股本3.7%)，淨集資額約39.3億港元，將用於支持疫苗及微生物產品開發以及繼續進行全球產能擴張，包括(但不限於)其位於美國、歐洲及中國的設施，以滿足本集團客戶日益增長的需求。此外，公司大股東也以相同價格出售4,650萬股，其持股量將從45.7%下降至40.4%。
- 神威藥業(2877.HK)公佈2019年首3季營業額為人民幣20.5億元，同比上升4.6%(上半年增速為4.8%；二季度增速為15.3%)，第三季營業額增速較第二季明顯放緩主要因中藥配方顆粒營業額增速從上半年之84.3%下降至首3季之67.6%。

主要指數	收市價	日變動%	月變動%
恒生指數	26,907	0.90	3.12
國企指數	10,533	0.52	3.26
創業板指數	83	0.72	-8.38
上證綜合指數	2,929	-0.35	0.82
滬深300指數	3,887	-0.11	1.89
日經225指數	22,927	0.37	4.76
道瓊斯指數	27,046	-0.52	1.78
標普500指數	3,038	-0.30	3.31
納斯達克指數	8,292	-0.14	4.85
德國DAX指數	12,867	-0.34	4.92
法國CAC指數	5,730	-0.62	2.36
富時100指數	7,248	-1.12	-1.52

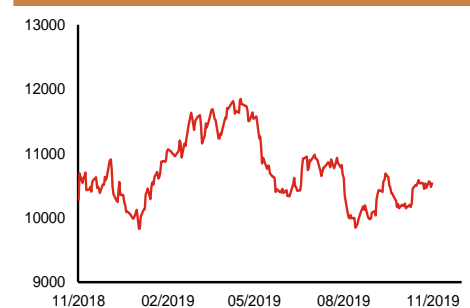
波幅指數	收市價	日變動%	月變動%
VIX指數	13.22	7.22	-28.77
VHSI指數	15.18	-7.38	-25.04

商品	收市價	日變動%	月變動%
紐約期油	54.18	-1.60	1.08
黃金	1,514.80	1.21	1.76
銅	5,908.00	-0.33	3.20
鋁	1,760.00	0.34	2.24
小麥	508.75	-0.10	2.62
玉米	390.00	-0.19	0.52

恒生指數一年走勢圖



國企指數一年走勢圖

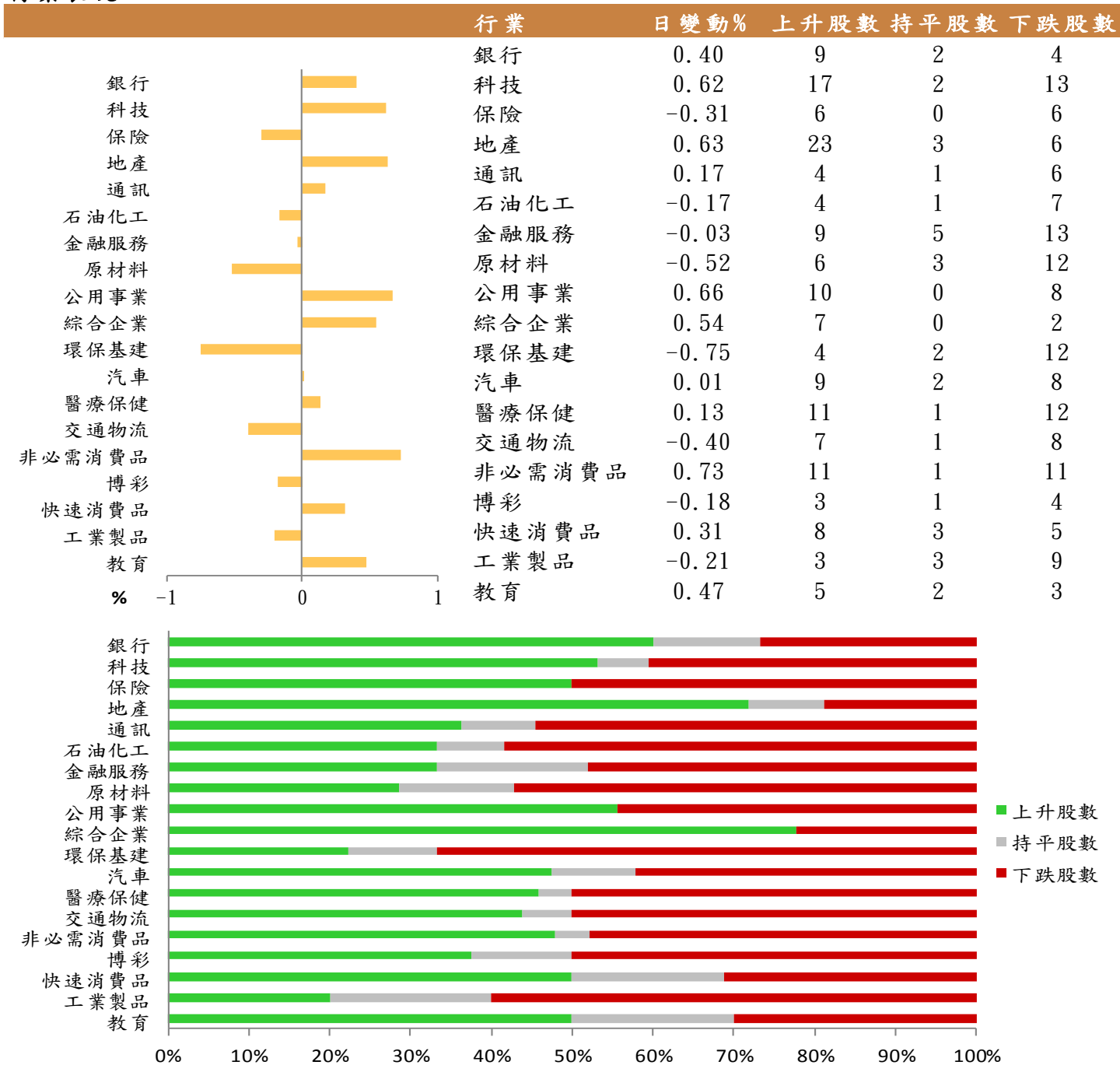


資料來源：彭博、西證證券經紀

## 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	26,708	27,010	26,708	26,907	0.90	19.1	279.7	37	10	3
國企指數	10,500	10,575	10,496	10,533	0.52	23.9	239.9	27	19	4

## 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	72.50	0.83	71.79	0.22	0.99
中電控股	2	81.35	-0.49	81.19	-0.67	0.20
中華煤氣	3	15.22	-0.13	14.97	0.00	1.68
匯豐控股	5	59.50	0.51	59.23	-0.37	0.45
電能實業	6	55.95	0.18	55.21	-0.63	1.34
恒生銀行	11	163.80	0.61	162.74	-0.12	0.65
恆基地產	12	39.25	1.55	38.68	0.51	1.49
新鴻基地產	16	118.90	1.97	118.18	1.48	0.61
新世界發展	17	11.24	1.44	11.15	-1.56	0.82
太古股份	19	74.70	1.70	74.29	1.39	0.55
銀河娛樂	27	54.15	2.65	52.79	0.00	2.58
港鐵公司	66	45.00	0.22	N/A	N/A	N/A
信和置業	83	11.74	0.86	11.44	-6.64	2.59
恆隆地產	101	17.26	1.05	17.21	0.92	0.29
中國旺旺	151	6.62	0.91	6.19	0.00	6.95
吉利汽車	175	14.90	1.22	14.74	0.13	1.10
中信股份	267	10.30	0.78	10.13	0.00	1.72
萬洲國際	288	8.32	-1.77	8.28	-2.63	0.49
中國石化	386	4.50	-2.17	4.43	-1.74	1.65
港交所	388	245.00	1.66	242.95	0.62	0.85
創科實業	669	61.50	5.67	61.38	4.85	0.20
中國海外	688	24.80	-0.20	24.29	-2.39	2.08
騰訊	700	320.80	1.45	317.40	0.32	1.07
中國聯通	762	7.77	-0.51	7.64	-1.42	1.69
領展房產基金	823	85.45	-0.35	N/A	-1.79	N/A
中國石油	857	3.85	-3.99	3.78	-2.11	1.86
中海油	883	11.76	-1.01	11.64	-1.44	1.02
建設銀行	939	6.31	1.28	6.24	0.38	1.15
中國移動	941	63.80	0.00	63.29	-0.39	0.80
長江基建	1038	56.45	0.44	55.33	0.46	2.03
恆安國際	1044	54.80	0.27	54.31	-0.57	0.89
中國神華	1088	15.94	0.00	15.69	-0.50	1.57
石藥集團	1093	20.15	0.85	19.49	-1.09	3.36
華潤置地	1109	33.45	0.90	32.52	0.00	2.87
長實地產	1113	54.70	0.09	N/A	N/A	N/A
中國生物製藥	1177	11.72	1.03	10.92	0.00	7.28
友邦保險	1299	78.45	2.28	78.10	1.48	0.45
工商銀行	1398	5.64	1.08	5.57	0.28	1.22
金沙中國	1928	38.75	0.91	38.73	0.37	0.05
九龍倉置業	1997	46.20	0.87	N/A	N/A	N/A
碧桂園	2007	10.92	1.11	9.70	0.00	12.55
瑞聲科技	2018	51.00	3.45	49.92	2.28	2.16
申洲國際	2313	108.60	1.31	107.52	-0.07	1.00
中國平安	2318	90.75	0.28	90.24	-0.56	0.56
蒙牛乳業	2319	31.35	1.13	32.08	0.00	-2.29
舜宇光學科技	2382	126.80	7.37	124.96	5.82	1.47
中銀香港	2388	27.00	0.00	26.80	-1.74	0.74
中國人壽	2628	20.40	1.75	20.11	0.86	1.44
交通銀行	3328	5.36	0.94	5.45	0.00	-1.62
中國銀行	3988	3.21	-0.31	3.18	-1.70	1.03

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	0.00	-76.16	中聯重科	1157	5.77	0.87	-11.41
東北電氣	42	0.59	1.72	-71.51	兗州煤業	1171	7.97	-0.38	-31.10
四川成渝	107	2.29	0.00	-43.95	中國鐵建	1186	8.58	-2.05	-17.84
青島啤酒	168	45.55	-1.19	-12.95	比亞迪	1211	36.90	-1.34	-22.65
江蘇寧滬	177	10.42	0.19	-10.35	農業銀行	1288	3.23	0.00	-20.30
京城機電	187	1.40	0.00	-77.10	新華保險	1336	30.55	-2.55	-42.50
廣州廣船	317	5.93	-1.98	-65.90	工商銀行	1398	5.64	1.08	-14.28
馬鞍山鋼鐵	323	2.97	0.00	0.29	麗珠醫藥	1513	22.95	1.10	-29.09
上海石油化工	338	2.18	-1.36	-50.55	中國中冶	1618	1.66	-1.78	-45.58
鞍鋼股份	347	2.63	0.38	-21.00	中國中車	1766	5.25	-1.13	-34.51
江西銅業	358	9.19	1.32	-41.62	廣發證券	1776	8.19	-2.15	-46.38
中國石油化工	386	4.50	-2.17	-17.51	中國交通建設	1800	5.97	-1.65	-43.02
中國中鐵	390	4.73	-0.63	-26.24	晨鳴紙業	1812	3.27	0.31	-38.94
廣深鐵路	525	2.51	-0.40	-27.04	中煤能源	1898	3.13	-1.57	-39.93
深圳高速	548	10.50	0.00	-9.66	中國遠洋	1919	2.94	-0.34	-42.72
南京熊貓電子	553	3.86	-1.03	-66.24	民生銀行	1988	5.49	0.37	-19.82
鄭煤機	564	3.96	-0.50	-40.82	金隅股份	2009	2.25	-3.02	-38.01
山東墨龍	568	1.01	0.00	-76.31	中集集團	2039	6.91	-0.72	-36.02
北京北辰實業	588	2.41	-0.82	-32.98	復星醫藥	2196	22.20	1.83	-21.68
中國東方航空	670	3.92	-1.01	-32.03	萬科企業	2202	28.65	0.17	-3.00
山東新華製藥	719	3.66	0.00	-54.28	金風科技	2208	9.37	-1.26	-33.05
中國國航	753	6.94	-0.57	-24.90	廣汽集團	2238	7.85	0.90	-38.64
中興通訊	763	22.00	1.62	-40.84	中國平安	2318	90.75	0.28	-7.50
中國石油	857	3.85	-3.99	-41.19	長城汽車	2333	6.38	-1.24	-36.19
白雲山	874	24.85	-1.39	-33.91	濰柴動力	2338	12.38	-1.59	-3.81
東江環保	895	6.55	2.66	-38.01	中國鋁業	2600	2.33	-1.27	-38.27
華能國際電力	902	3.73	1.36	-41.22	中國太保	2601	28.50	-0.18	-25.82
安徽海螺水泥	914	46.95	0.97	0.02	上海醫藥	2607	14.18	-2.61	-31.34
海信科龍	921	7.25	-0.68	-38.57	中國人壽	2628	20.40	1.75	-45.22
建設銀行	939	6.31	1.28	-22.26	上海電氣	2727	2.40	-0.41	-55.83
大唐發電	991	1.55	-1.27	-44.31	中海集運	2866	0.88	-1.12	-68.26
安徽皖通高速	995	4.61	-0.22	-26.58	大連港	2880	0.99	-2.94	-56.20
中信銀行	998	4.55	0.44	-33.33	中海油田	2883	10.94	4.39	-33.25
儀征化纖	1033	0.84	1.20	-65.86	紫金礦業	2899	2.71	-1.09	-27.99
重慶鋼鐵	1053	0.90	-2.17	-54.59	交通銀行	3328	5.36	0.94	-14.18
中國南方航空	1055	4.84	-0.82	-34.73	福耀玻璃	3606	22.20	0.23	-6.17
浙江世寶	1057	0.91	0.00	-81.51	招商銀行	3968	37.50	-0.27	-5.12
天津創業環保	1065	2.83	-3.08	-64.00	中國銀行	3988	3.21	-0.31	-22.08
華電國際電力	1071	2.94	-1.67	-24.98	洛陽鉬業	3993	2.48	-2.36	-34.48
東方電氣	1072	4.42	0.00	-55.09	中信證券	6030	14.44	-0.82	-40.23
中國神華	1088	15.94	0.00	-22.36	中國光大銀行	6818	3.61	-0.28	-25.29
洛陽玻璃	1108	2.00	-4.76	-84.80	海通證券	6837	8.03	-1.47	-48.85
中海發展	1138	3.38	-4.52	-48.10	華泰證券	6886	11.68	-0.34	-39.88

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
01/11/2019	814	北京京客隆	業績

## 經濟資料

日期	國家	指數		預測	前值
01/11/2019	中國	財新Markit製造業PMI指數	十月	51.03	51.40
01/11/2019	美國	汽車銷售總額	十月	16.96mn	17.19mn
01/11/2019	美國	營建支出(月比)	九月	0.23%	0.10%
01/11/2019	美國	ISM製造業指數	十月	48.90	47.80
01/11/2019	美國	ISM銷售價格指數	十月	50.05	49.70
01/11/2019	美國	平均時薪-全部就業(月比)	十月	0.24%	0.00%
01/11/2019	美國	平均時薪-全部就業(年比)	十月	2.95%	2.90%
01/11/2019	美國	每週平均工時-全部就業	十月	34.37	34.40
01/11/2019	美國	私部門就業人口變動	十月	81.07k	114.00k
01/11/2019	美國	非農業就業人口變動	十月	86.78k	136.00k
01/11/2019	美國	家計部門就業變動	十月	--	391.00k
01/11/2019	美國	製造業就業人口變動	十月	-54.86k	-2.00k
01/11/2019	美國	就業不足率(U6)	十月	--	6.90%
01/11/2019	美國	失業率	十月	3.57%	3.50%

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