

## 宏觀焦點

美國股市週三個別發展，因傳出中美第一階段貿易協議或延遲至12月，兩國正加緊討論簽署地點及內容，加上美國非農生產力數據意外下跌，但受醫療股業績帶動抵消了負面消息。道瓊斯指數微跌至27,493點；標準普爾指數微升0.1%至3,077點；納斯達克指數下跌0.3%至8,411點。

油價週三下跌，因原油庫存大幅上升，紐約12月期油下跌1.5%至每桶56.35美元。EIA和API數據一樣顯示上週美國原油庫存增幅超預期，但汽油及蒸餾油庫存減幅也超預期，油價今天早盤下跌。金價上升，因貿易協議推遲增加不確定性，紐約12月期金上升0.6%至每盎司1,493.1美元。

香港股市週三個別發展，內地股市下跌。物業管理股跑贏大市；重型機械及港口運輸板塊錄得升幅；中資券商及石油化工股回軟。個股方面，港交所(388.HK)公佈2019年首3季業績，股東應佔溢利同比下跌1.0%，股價仍上升0.4%；中駿集團(1966.HK)公佈10月份合同銷售額同比上升7.2%，但股價下跌0.8%；第一太平(142.HK)公佈聯屬公司MPIC的2019年首3季股東應佔溢利同比下跌5.5%，股價下跌0.7%；恆鼎實業(1393.HK)公佈10月份原煤及精煤生產量分別按年上升約14.4%及1.1倍，唯股價沒變動。恒生指數微升至27,689點，國企指數下跌0.2%至10,861點，香港股市成交金額下跌20.9%至729億港元。上證綜合指數下跌0.4%至2,979點，滬深兩市成交金額下跌7.0%至人民幣4,372億元。

## 行業及公司新聞

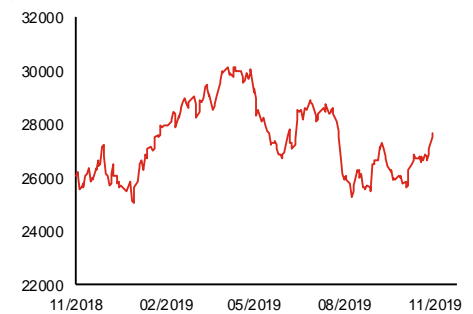
- 此前招股的新力控股(2103.HK)公開孖展認購仍未足額，但華記環球(2296.HK)及中國鵬飛(3348.HK)公開孖展認購已錄得逾26倍及7.3倍超額認購。
- 中國海外宏洋(81.HK)公布2019年首10月合約銷售額為513億港元，同比增加12.0%，其中10月份合約銷售金額按年大增70.5%至58.8億港元。10月份銷售增速較首3季快，首10月完成公司2019年全年銷售目標580億港元之88.4%。
- 吉利汽車(175.HK)公佈2019年首10月汽車銷量109萬部，同比下降14.0%，其中10月份銷量為13.0萬部，同比增加0.9%。10月份銷售狀況較首3季好，首10月完成公司2019年全年經調整後銷售目標136萬部之80.0%。
- 德昌電機(179.HK)公佈2020財年上半年業績(截止2019年9月30日)：營業額同比下跌6.7%至15.7億美元，受惠於分銷和行政費用下降及其他收入上升致股東應佔溢利按年大升15.6%至1.6億美元。建議派發中期股息每股0.17港元。
- 中國海外發展(688.HK)公佈2019年首10月合約物業銷售額為3,184億港元，同比增長26.9%，其中10月份銷售金額按年上升15.2%至282億港元。10月份銷售增速差於首3季，首10月完成公司2019年全年銷售目標3,500億港元之91.0%。
- 比亞迪(1211.HK)公佈2019年首10月汽車銷量37.7萬輛(新能源汽車佔比54.4%)，同比下跌5.8%，其中10月份銷量按年減少15.2%至4.1萬輛(新能源汽車佔比30.6%)。10月份銷售跌幅高於首3季且新能源汽車銷量佔比大降，首10月僅完成公司2019年全年銷售目標65萬輛之58.0%。

主要指數	收市價	日變動%	月變動%
恒生指數	27,683	0.49	7.21
國企指數	10,878	0.59	7.20
創業板指數	82	0.22	-8.33
上證綜合指數	2,992	0.54	2.97
滬深300指數	4,003	0.62	4.94
日經225指數	23,252	1.76	8.60
道瓊斯指數	27,493	0.11	3.46
標普500指數	3,075	-0.12	4.15
納斯達克指數	8,435	0.02	5.66
德國DAX指數	13,149	0.09	9.45
法國CAC指數	5,847	0.39	6.53
富時100指數	7,388	0.25	3.25

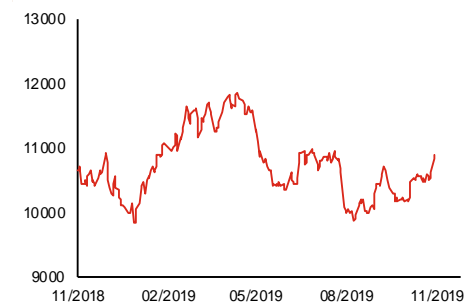
波幅指數	收市價	日變動%	月變動%
VIX指數	13.10	2.10	-23.12
VHSI指數	15.52	-2.94	-25.02

商品	收市價	日變動%	月變動%
紐約期油	57.23	1.22	8.32
黃金	1,483.70	-1.81	-1.78
銅	5,877.00	0.46	4.15
鋁	1,815.00	1.62	5.58
小麥	515.25	1.08	5.05
玉米	381.75	-0.39	-0.78

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	27,601	27,733	27,463	27,683	0.49	17.5	327.0	32	15	3
國企指數	10,829	10,907	10,779	10,878	0.59	23.7	282.0	33	13	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	74.05	0.68	73.55	0.64	0.68
中電控股	2	83.25	-0.06	82.80	0.19	0.55
中華煤氣	3	15.44	-0.39	15.20	0.00	1.60
匯豐控股	5	60.10	0.00	60.21	-0.23	-0.17
電能實業	6	56.50	-0.18	56.61	0.38	-0.20
恒生銀行	11	167.40	-0.24	167.16	-0.51	0.14
恆基地產	12	40.15	1.26	39.56	2.02	1.50
新鴻基地產	16	120.50	0.67	120.94	0.85	-0.37
新世界發展	17	11.48	1.41	11.75	1.69	-2.29
太古股份	19	76.10	0.26	75.98	0.41	0.16
銀河娛樂	27	55.75	1.18	52.76	0.00	5.66
港鐵公司	66	46.20	0.54	N/A	N/A	N/A
信和置業	83	12.16	0.83	12.36	3.00	-1.62
恆隆地產	101	17.20	-1.04	17.12	-1.05	0.45
中國旺旺	151	6.74	-1.32	N/A	N/A	N/A
吉利汽車	175	15.34	0.92	15.16	-0.15	1.18
中信股份	267	10.46	-0.38	10.12	0.00	3.36
萬洲國際	288	8.75	1.27	8.68	0.83	0.82
中國石化	386	4.65	1.75	4.65	1.38	-0.01
港交所	388	250.20	0.08	248.94	-0.38	0.51
創科實業	669	62.80	0.32	62.71	0.08	0.14
中國海外	688	27.10	4.03	26.94	1.81	0.60
騰訊	700	333.00	1.65	331.97	0.98	0.31
中國聯通	762	7.86	0.00	7.81	0.40	0.65
領展房產基金	823	85.10	-0.76	N/A	-0.83	N/A
中國石油	857	3.96	2.06	3.96	2.00	0.09
中海油	883	12.52	2.12	12.45	1.33	0.54
建設銀行	939	6.50	0.31	6.47	0.18	0.52
中國移動	941	64.55	0.55	64.26	0.59	0.45
長江基建	1038	56.90	-0.78	56.40	0.00	0.89
恆安國際	1044	55.70	-0.54	55.44	-0.59	0.46
中國神華	1088	16.28	3.17	16.16	3.64	0.77
石藥集團	1093	20.40	-1.92	20.17	3.52	1.14
華潤置地	1109	34.95	1.16	32.50	0.00	7.53
長實地產	1113	54.80	-1.70	N/A	N/A	N/A
中國生物製藥	1177	11.82	-2.80	11.83	8.32	-0.07
友邦保險	1299	82.40	0.30	82.40	0.38	-0.01
工商銀行	1398	5.81	-0.17	5.77	-0.10	0.61
金沙中國	1928	40.10	0.63	40.15	0.00	-0.13
九龍倉置業	1997	46.25	-0.64	N/A	N/A	N/A
碧桂園	2007	11.62	1.04	9.70	0.00	19.83
瑞聲科技	2018	52.75	2.43	52.09	2.15	1.27
申洲國際	2313	109.50	0.46	109.66	1.45	-0.15
中國平安	2318	93.90	0.70	94.27	0.67	-0.39
蒙牛乳業	2319	32.40	0.47	32.07	0.00	1.03
舜宇光學科技	2382	133.70	0.91	133.49	0.61	0.16
中銀香港	2388	28.00	1.08	27.94	0.91	0.21
中國人壽	2628	21.15	1.68	21.01	1.51	0.67
交通銀行	3328	5.49	0.00	5.45	0.00	0.82
中國銀行	3988	3.32	0.30	3.30	0.03	0.72

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	1.66	2.47	-75.93	中聯重科	1157	5.78	0.87	-12.79
東北電氣	42	0.59	1.72	-71.62	兗州煤業	1171	8.29	1.34	-30.09
四川成渝	107	2.36	2.61	-48.37	中國鐵建	1186	9.14	1.22	-17.89
青島啤酒	168	47.75	-0.42	-11.73	比亞迪	1211	38.30	0.39	-22.03
江蘇寧滬	177	10.56	0.38	-10.27	農業銀行	1288	3.33	0.60	-18.59
京城機電	187	1.41	0.00	-76.20	新華保險	1336	33.65	3.86	-38.66
廣州廣船	317	6.19	4.38	-64.13	工商銀行	1398	5.81	-0.17	-12.19
馬鞍山鋼鐵	323	2.97	0.00	0.66	麗珠醫藥	1513	23.80	-2.06	-33.76
上海石油化工	338	2.30	1.77	-48.03	中國中冶	1618	1.71	0.59	-44.77
鞍鋼股份	347	2.81	2.93	-16.19	中國中車	1766	5.57	2.58	-31.45
江西銅業	358	9.32	1.64	-42.33	廣發證券	1776	8.93	4.32	-43.65
中國石油化工	386	4.65	1.75	-15.61	中國交通建設	1800	6.28	1.29	-40.73
中國中鐵	390	5.03	1.21	-24.23	晨鳴紙業	1812	3.33	0.30	-39.44
廣深鐵路	525	2.49	0.00	-27.90	中煤能源	1898	3.20	0.31	-41.45
深圳高速	548	10.56	0.38	-10.53	中國遠洋	1919	3.10	1.64	-43.97
南京熊貓電子	553	4.05	4.65	-64.82	民生銀行	1988	5.64	1.08	-19.39
鄭煤機	564	4.05	2.02	-41.84	金隅股份	2009	2.27	1.34	-39.91
山東墨龍	568	1.03	0.00	-76.06	中集集團	2039	6.76	-0.73	-38.34
北京北辰實業	588	2.52	0.80	-30.19	復星醫藥	2196	22.65	-0.44	-21.36
中國東方航空	670	4.24	2.91	-31.40	萬科企業	2202	29.20	-0.34	-2.80
山東新華製藥	719	3.71	-1.59	-53.83	金風科技	2208	9.73	1.67	-33.24
中國國航	753	7.54	1.48	-24.28	廣汽集團	2238	8.21	2.63	-36.57
中興通訊	763	23.85	0.85	-37.68	中國平安	2318	93.90	0.70	-6.71
中國石油	857	3.96	2.06	-39.95	長城汽車	2333	6.53	2.03	-37.45
白雲山	874	26.75	1.52	-31.18	濰柴動力	2338	13.86	1.32	-5.05
東江環保	895	6.72	-1.18	-37.30	中國鋁業	2600	2.56	1.59	-33.99
華能國際電力	902	3.82	0.53	-40.14	中國太保	2601	30.15	0.00	-25.97
安徽海螺水泥	914	49.70	1.22	0.63	上海醫藥	2607	14.74	0.27	-30.48
海信科龍	921	8.20	0.61	-36.64	中國人壽	2628	21.15	1.68	-47.07
建設銀行	939	6.50	0.31	-21.20	上海電氣	2727	2.45	1.24	-55.63
大唐發電	991	1.57	-1.26	-44.48	中海集運	2866	0.91	0.00	-67.69
安徽皖通高速	995	4.71	0.00	-26.07	大連港	2880	1.00	0.00	-56.14
中信銀行	998	4.71	1.29	-34.05	中海油田	2883	11.24	1.63	-35.12
儀征化纖	1033	0.84	2.44	-66.45	紫金礦業	2899	2.87	1.41	-26.00
重慶鋼鐵	1053	0.91	0.00	-54.00	交通銀行	3328	5.49	0.00	-14.27
中國南方航空	1055	5.31	2.71	-33.83	福耀玻璃	3606	24.20	1.47	-3.55
浙江世寶	1057	0.91	-1.09	-81.91	招商銀行	3968	39.35	0.38	-6.51
天津創業環保	1065	2.86	0.00	-64.26	中國銀行	3988	3.32	0.30	-20.15
華電國際電力	1071	3.00	0.00	-25.23	洛陽鉬業	3993	2.71	3.44	-31.51
東方電氣	1072	4.50	0.90	-55.26	中信證券	6030	15.64	2.89	-38.14
中國神華	1088	16.28	3.17	-20.40	中國光大銀行	6818	3.75	0.27	-28.15
洛陽玻璃	1108	2.16	0.47	-84.04	海通證券	6837	8.57	2.76	-47.77
中海發展	1138	3.44	3.93	-47.66	華泰證券	6886	12.66	4.11	-36.54

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
06/11/2019	3999	大成食品	第三季業績
06/11/2019	388	香港交易所	業績
06/11/2019	179	德昌電機控股	中期業績/股息
06/11/2019	807	上海實業環境	季度業績/股息
06/11/2019	209	瀛晨科學	中期業績/股息

**經濟資料**

日期	國家	指數		預測	前值
06/11/2019	歐元區	Markit綜合PMI指數	十月終值	50.21	50.20
06/11/2019	歐元區	Markit服務業PMI指數	十月終值	51.81	51.80
06/11/2019	美國	MBA 貸款申請指數	十一月一日	--	0.60%
06/11/2019	歐元區	零售銷售(月比)	九月	0.03%	0.30%
06/11/2019	歐元區	零售銷售(年比)	九月	2.41%	2.10%
06/11/2019	美國	單位勞工成本	第三季初值	2.34%	--
06/11/2019	美國	非農業生產力	第三季初值	0.87%	--

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