

宏觀焦點

美國股市週一先跌後個別發展，因特朗普表示中美貿易會談進展慢於預期及香港政治局勢再度升溫，但受惠於波音（BA.US）表示預計737 MAX飛機將於短期內獲得監管機構批准恢復服務帶動大盤從低位反彈。道瓊斯指數微升至27,691點；標準普爾指數下跌0.2%至3,087點；納斯達克指數微跌0.1%至8,464點。特朗普將於今天發表演講。

油價週一下跌，因有消息指Keystone輸油管道已恢復運作，加上阿曼能源部長表示OPEC可能僅延長減產協議而不會加大減產力度，抵消了上週庫欣原油庫存減少之利好消息，紐約12月期油下跌0.7%至每桶56.86美元。金價繼續下跌，因美股從低位反彈，紐約12月期金下跌0.4%至每盎司1,457.1美元。

香港和內地股市週一下跌，因特朗普上週五的發言為貿易戰再添變數及香港政治局勢不穩。各板塊普遍下跌，其中電器股及基建鐵路股錄得較大跌幅；香港券商亦受壓，海通國際（665.HK）股價大跌7.5%。個股方面，陽光油砂（2012.HK）2019年第3季石油銷售及經常性虧損分別同比上升3.3%及收窄22.9%，股價大升11.3%。恒生指數大跌2.6%至26,927點，國企指數大跌2.5%至10,614點，香港股市成交金額上升8.6%至866億港元。上證綜合指數下跌1.8%至2,910點，滬深兩市成交金額下跌5.8%至人民幣4,093億元。

行業及公司新聞

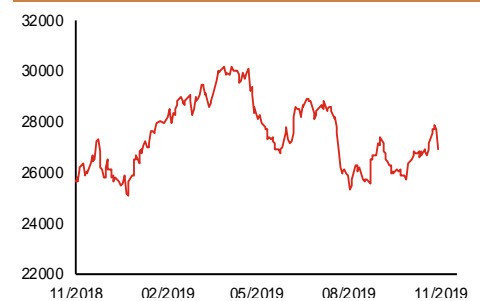
- 此前招股的硅谷天堂黃金（1342.HK）公開孖展認購仍未足額。
- VTech（303.HK）公佈2020財年上半年（截止2019年9月30日）業績：收入為11.2億美元，同比上升12.0%，而受惠於毛利率略有改善及經營費用升幅受控，股東應佔溢利按年大增31.0%至1.2億美元。建議派發中期股息每股17.0美仙，同比持平。公司預計2020財年全年收入將按年增加，但下半年財年收入增速將較上半年放緩，因為避免新關稅而有部份訂單提早於上半年付運。
- 經濟日報（423.HK）發佈盈利預警，公司預計2020財年上半年（截止2019年9月30日）股東應佔溢利將同比顯著減少，主要因環球經濟不明朗和香港近期之社會騷亂所帶來的不利經濟和營商環境，特別是對廣告市場有負面影響。
- 東風集團（489.HK）公佈2019年首10月汽車銷售量為236萬輛，同比下跌4.2%，其中10月份銷售量按年減少1.9%至26.3萬輛。10月份銷售狀況略優於首3季，首10月僅完成公司2019年全年銷售目標400萬輛之59.0%。
- 裕元集團（551.HK）及寶勝國際（3813.HK）公佈2019年首10月綜合經營收益淨額分別為83.9億美元及人民幣225億元，分別同比增長4.6%及19.9%，其中10月份分別微跌0.2%及上升17.6%，兩家公司10月份銷售增速均差於首3季。
- 佳兆業（1638.HK）公佈2019年首10月合約銷售金額為人民幣631億元，同比增長28.5%，其中10月份合約銷售按年僅上升2.2%至人民幣79.7億元。10月份銷售增速遠差於首3季，首10月完成公司2019年全年銷售目標人民幣875億元之72.1%。
- 華禧控股（1689.HK）發佈盈利預喜，公司預計2020財年上半年（截止2019年9月30日）股東應佔溢利將同比大增超過1倍，主要受惠於環境治理業務持續增長帶動收益顯著提升。

主要指數	收市價	日變動%	月變動%
恒生指數	26,927	-2.62	2.35
國企指數	10,614	-2.47	1.54
創業板指數	83	-1.59	-3.57
上證綜合指數	2,910	-1.83	-2.14
滬深300指數	3,903	-1.76	-0.22
日經225指數	23,332	-0.26	7.03
道瓊斯指數	27,691	0.04	3.26
標普500指數	3,087	-0.20	3.93
納斯達克指數	8,464	-0.13	5.05
德國DAX指數	13,198	-0.23	5.49
法國CAC指數	5,894	0.07	4.03
富時100指數	7,329	-0.42	1.12

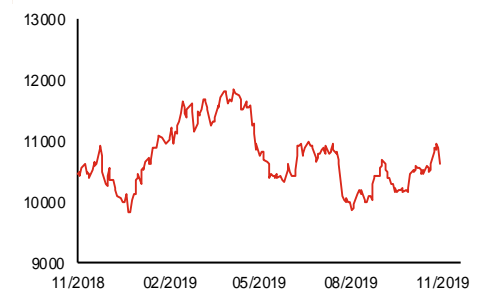
波幅指數	收市價	日變動%	月變動%
VIX指數	12.69	5.14	-18.55
VHSI指數	18.31	21.10	-8.63

商品	收市價	日變動%	月變動%
紐約期油	56.86	-0.66	3.63
黃金	1,457.10	-0.40	-2.18
銅	5,924.00	-0.84	4.38
鋁	1,807.50	-0.30	3.20
小麥	505.75	-0.88	-0.44
玉米	373.25	-1.06	-6.16

恒生指數一年走勢圖



國企指數一年走勢圖



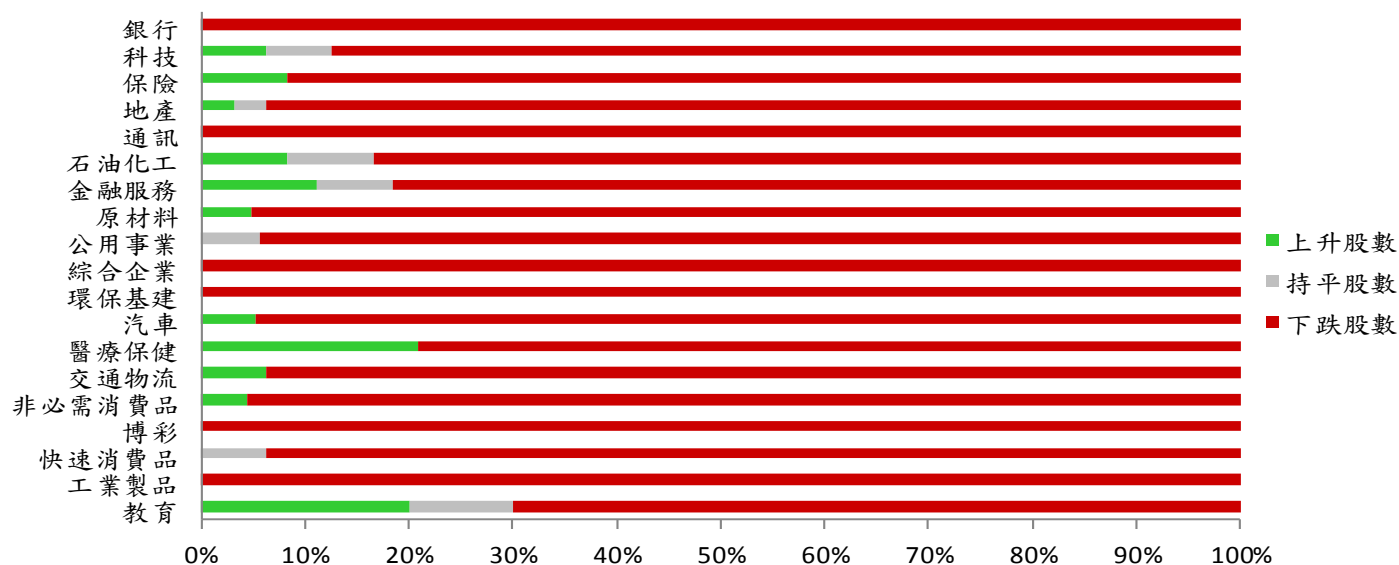
資料來源：彭博、西證證券經紀

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	27,361	27,361	26,830	26,927	-2.62	19.2	283.3	1	49	0
國企指數	10,780	10,780	10,565	10,614	-2.47	24.8	231.7	1	48	1

行業表現

行業	日變動%	上升股數	持平股數	下跌股數
銀行	-2.62	0	0	15
科技	-2.87	2	2	28
保險	-2.52	1	0	11
地產	-2.70	1	1	30
通訊	-2.38	0	0	11
石油化工	-2.14	1	1	10
金融服務	-2.71	3	2	22
原材料	-2.65	1	0	20
公用事業	-1.86	0	1	17
綜合企業	-2.47	0	0	9
環保基建	-3.37	0	0	18
汽車	-2.92	1	0	18
醫療保健	-1.65	5	0	19
交通物流	-2.65	1	0	15
非必需消費品	-2.82	1	0	22
博彩	-2.93	0	0	8
快速消費品	-2.13	0	1	15
工業製品	-2.70	0	0	15
教育	-2.00	2	1	7



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	73.50	-2.20	73.72	-1.05	-0.30
中電控股	2	81.95	-2.15	82.17	-1.04	-0.27
中華煤氣	3	15.22	-1.30	15.10	-0.52	0.77
匯豐控股	5	59.00	-1.75	59.02	-1.39	-0.04
電能實業	6	55.50	-1.16	55.95	-0.56	-0.81
恒生銀行	11	165.20	-2.82	166.61	-1.84	-0.85
恆基地產	12	38.50	-2.53	38.19	-1.41	0.81
新鴻基地產	16	112.00	-4.27	113.63	-2.81	-1.44
新世界發展	17	11.02	-4.17	11.27	1.05	-2.21
太古股份	19	72.65	-5.22	73.17	-4.59	-0.71
銀河娛樂	27	52.95	-4.16	52.71	0.00	0.45
港鐵公司	66	43.65	-3.11	N/A	N/A	N/A
信和置業	83	11.90	-1.98	11.85	0.00	0.44
恆隆地產	101	16.54	-3.73	16.63	-2.79	-0.54
中國旺旺	151	6.50	-3.13	N/A	N/A	N/A
吉利汽車	175	15.12	-2.70	15.28	-1.01	-1.05
中信股份	267	10.34	-0.77	10.11	0.00	2.26
萬洲國際	288	8.40	-3.78	8.47	-2.32	-0.87
中國石化	386	4.58	-2.55	4.60	-1.76	-0.35
港交所	388	246.20	-3.07	247.92	-1.99	-0.69
創科實業	669	60.65	-3.19	61.18	-2.01	-0.87
中國海外	688	26.30	-2.95	26.70	-1.60	-1.52
騰訊	700	323.00	-1.28	326.26	-0.24	-1.00
中國聯通	762	7.36	-4.17	7.35	-3.89	0.16
領展房產基金	823	83.00	-2.47	N/A	0.00	N/A
中國石油	857	3.85	-2.53	3.88	-1.78	-0.79
中海油	883	12.32	-2.99	12.45	-1.66	-1.01
建設銀行	939	6.27	-3.09	6.30	-2.43	-0.41
中國移動	941	62.75	-2.41	62.94	-1.59	-0.29
長江基建	1038	55.20	-2.65	56.35	0.00	-2.03
恆安國際	1044	52.30	-3.33	52.51	-2.78	-0.40
中國神華	1088	15.78	-2.23	15.76	-1.38	0.11
石藥集團	1093	21.05	0.48	20.15	0.00	4.46
華潤置地	1109	33.70	-3.58	32.47	0.00	3.78
長實地產	1113	53.75	-2.98	N/A	N/A	N/A
中國生物製藥	1177	11.46	-2.88	11.95	0.00	-4.13
友邦保險	1299	79.60	-3.40	80.74	-2.18	-1.42
工商銀行	1398	5.69	-2.90	5.73	-1.71	-0.64
金沙中國	1928	39.35	-3.08	39.65	-2.30	-0.75
九龍倉置業	1997	44.35	-4.52	N/A	N/A	N/A
碧桂園	2007	11.12	-3.81	9.69	0.00	14.78
瑞聲科技	2018	48.80	-5.43	48.83	-4.15	-0.07
申洲國際	2313	104.90	-3.85	106.10	-3.00	-1.13
中國平安	2318	92.20	-2.02	93.32	-1.28	-1.20
蒙牛乳業	2319	29.80	-1.16	31.81	0.00	-6.32
舜宇光學科技	2382	126.40	-3.36	128.01	-2.28	-1.26
中銀香港	2388	27.35	-3.01	27.52	-2.20	-0.62
中國人壽	2628	20.85	-1.88	20.94	-0.82	-0.44
交通銀行	3328	5.34	-3.09	5.44	0.00	-1.85
中國銀行	3988	3.23	-2.42	3.23	-2.08	-0.11

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	-1.79	-74.12	中聯重科	1157	5.46	-7.14	-15.54
東北電氣	42	0.58	1.75	-70.98	兗州煤業	1171	6.84	-2.34	-40.58
四川成渝	107	2.30	-1.71	-44.77	中國鐵建	1186	8.55	-5.00	-18.10
青島啤酒	168	46.95	-1.05	-14.53	比亞迪	1211	38.35	-2.79	-21.85
江蘇寧滬	177	10.36	-2.81	-9.39	農業銀行	1288	3.23	-2.42	-18.51
京城機電	187	1.41	3.68	-75.34	新華保險	1336	32.45	-2.55	-39.48
廣州廣船	317	5.88	-2.97	-64.42	工商銀行	1398	5.69	-2.90	-11.68
馬鞍山鋼鐵	323	2.93	-1.35	2.11	麗珠醫藥	1513	22.80	-3.39	-34.95
上海石油化工	338	2.20	-4.76	-48.95	中國中冶	1618	1.67	-2.34	-43.77
鞍鋼股份	347	2.69	-1.82	-17.78	中國中車	1766	5.36	-3.60	-32.58
江西銅業	358	9.10	-1.73	-41.99	廣發證券	1776	8.49	-2.97	-43.26
中國石油化工	386	4.58	-2.55	-15.60	中國交通建設	1800	6.07	-3.04	-38.36
中國中鐵	390	4.74	-4.05	-24.86	晨鳴紙業	1812	3.24	-2.41	-38.13
廣深鐵路	525	2.48	-1.59	-26.21	中煤能源	1898	3.14	-1.57	-41.04
深圳高速	548	10.58	-0.38	-10.61	中國遠洋	1919	3.03	-4.11	-44.62
南京熊貓電子	553	3.78	-1.31	-64.92	民生銀行	1988	5.51	-2.82	-19.50
鄭煤機	564	4.02	-1.71	-39.49	金隅股份	2009	2.16	-3.57	-39.17
山東墨龍	568	1.00	-1.96	-75.79	中集集團	2039	6.90	-3.23	-34.95
北京北辰實業	588	2.43	-2.80	-29.34	復星醫藥	2196	23.30	-0.85	-21.99
中國東方航空	670	4.09	-4.22	-29.96	萬科企業	2202	28.10	-1.58	-4.60
山東新華製藥	719	3.75	-2.85	-52.50	金風科技	2208	9.36	-2.70	-33.04
中國國航	753	7.29	-4.20	-23.55	廣汽集團	2238	8.49	-3.08	-33.88
中興通訊	763	22.15	-4.73	-38.72	中國平安	2318	92.20	-2.02	-6.39
中國石油	857	3.85	-2.53	-39.19	長城汽車	2333	6.58	-3.80	-38.55
白雲山	874	25.35	-3.43	-33.17	濰柴動力	2338	13.52	-2.31	-4.58
東江環保	895	6.44	-1.68	-38.18	中國鋁業	2600	2.52	-1.56	-32.63
華能國際電力	902	3.70	-2.37	-41.56	中國太保	2601	29.65	-2.79	-26.91
安徽海螺水泥	914	48.05	-2.54	0.52	上海醫藥	2607	14.34	-4.02	-30.05
海信科龍	921	8.18	-3.99	-32.23	中國人壽	2628	20.85	-1.88	-47.10
建設銀行	939	6.27	-3.09	-22.22	上海電氣	2727	2.47	-0.80	-54.29
大唐發電	991	1.55	-2.52	-42.64	中海集運	2866	0.90	-1.10	-67.23
安徽皖通高速	995	4.62	-2.74	-25.98	大連港	2880	0.98	-2.97	-55.89
中信銀行	998	4.62	-2.53	-33.05	中海油田	2883	10.96	-1.79	-34.47
儀征化纖	1033	0.81	-2.41	-66.26	紫金礦業	2899	2.95	-0.34	-24.51
重慶鋼鐵	1053	0.88	-3.30	-54.70	交通銀行	3328	5.34	-3.09	-14.60
中國南方航空	1055	5.12	-4.48	-31.56	福耀玻璃	3606	24.00	-1.84	-4.47
浙江世寶	1057	0.88	-3.30	-81.71	招商銀行	3968	39.00	-3.23	-6.38
天津創業環保	1065	2.85	-0.35	-62.85	中國銀行	3988	3.23	-2.42	-20.53
華電國際電力	1071	2.97	-2.62	-26.92	洛陽鉬業	3993	2.61	-4.04	-31.25
東方電氣	1072	4.34	-3.34	-55.53	中信證券	6030	14.96	-3.11	-39.10
中國神華	1088	15.78	-2.23	-19.84	中國光大銀行	6818	3.65	-2.67	-24.68
洛陽玻璃	1108	2.15	-3.15	-83.75	海通證券	6837	8.21	-2.96	-47.10
中海發展	1138	3.31	-4.06	-47.62	華泰證券	6886	12.22	-3.32	-37.78

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
12/11/2019	6160	百濟神州	業績
12/11/2019	6090	勝捷企業	第三季業績/中期股息
12/11/2019	3839	正大企業國際	業績
12/11/2019	1347	華虹半導體	第三季業績
12/11/2019	981	中芯國際	業績/末期股息
12/11/2019	1651	津上機床中國	中期業績/股息

經濟資料

日期	國家	指數		預測	前值
12/11/2019	歐元區	ZEW調查預期	十一月	--	-23.50

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