

## 宏觀焦點

美國股市週四個別發展但變化不大。道瓊斯指數微跌至27,782點；標準普爾指數微升0.1%至3,097點；納斯達克指數微跌至8,479點。

油價週四先升後跌，因EIA報告顯示上週美國原油庫存升幅超預期，與API報告之原油庫存意外下跌方向不一，紐約12月期油下跌0.6%至每桶56.77美元。金價再度上升，因中國經濟數據疲弱及中美就農產品談判中或有分歧，紐約12月期金上升0.7%至每盎司1,473.4美元。

香港股市週四下跌，因有消息指中美就貿易談判遇阻滯，加上有傳香港將實施宵禁令，而內地股市則上升。物業管理及科網硬件股逆市微升，消費及黃金股跌幅較大。個股方面，騰訊(700.HK)公佈業績後大多遭券商下調目標價，股價下跌2.3%；金山軟件(3888.HK)擬分拆雲服務獨立上市且第3季業績優於預期，股價上升8.0%；361度(1361.HK)更換核數師，股價大跌15.6%。恒生指數下跌0.9%至26,324點，國企指數下跌0.9%至10,427點，香港股市成交金額減少5.9%至745億港元。上證綜合指數上升0.2%至2,910點，滬深兩市成交金額增加8.0%至人民幣3,795億元。

## 行業及公司新聞

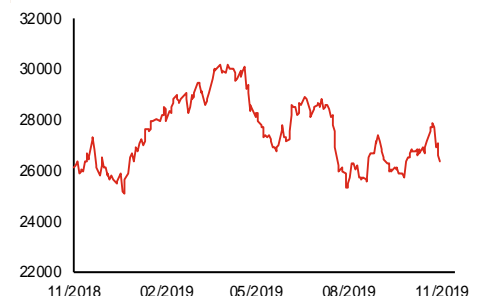
- 此前招股的硅谷天堂黃金(1342.HK)公開孖展認購仍未足額，但華立大學(1756.HK)及康龍化成(3759.HK)公開孖展認購已錄得超額認購，而有傳阿里巴巴(9988.HK)國際配售已獲足額認購。
- 大昌集團(88.HK)發佈盈利預警，公司預計2020財年上半年(截止2019年9月30日)股東應佔溢利將同比大幅減少，主要因物業銷售顯著減少所致。
- 利標品牌(787.HK)公佈2020財年上半年(截止2019年9月30日)業績：營業額為6.5億美元，同比下跌5.2%；受惠於毛利率改善及經營開支減少，持續經營業務之股東應佔虧損按年減少34.3%至8,969萬美元。
- 銀基集團(886.HK)發佈盈利預喜，公司預計2020財年上半年(截止2019年9月30日)將轉虧為盈，主要受惠於開拓新型銷售渠道逐漸取得成效帶動收益及毛利均有增長、及嚴格控制各項費用。
- 威高國際(1173.HK)更新盈利預警，公司預計2020財年上半年(截止2019年9月30日)虧損將介乎1.1-1.2億港元(去年同期為虧損1,905萬港元)，主要因化妝品及時裝分類業務之銷售額均錄得下跌、投資物業估值虧損、及預計作出之相關撥備所致。
- 阿里巴巴(9988.HK)主要業務包括核心商業、雲計算、數字媒體及娛樂、及創新業務及其他，其中核心商業收入佔比約85%(中國零售商業業務佔總收入超過65%)，而且除了核心商業業務錄得盈利外，其他業務均於2017-2019財年錄得虧損。2017-2019財年(截止3月31日)，公司收入分別為人民幣1,583、2,503及3,768億元；Non-GAAP股東應佔溢利分別為人民幣603、858及1,007億元。2020財年上半年公司收入及Non-GAAP股東應佔溢利分別同比增長40.9%及45.8%。公司今天起至11月20日招股(全電子化申請)，預計11月26日上市，招股價不會超過188港元(將參考多項因素包括美股收市價，現約為每股178.9港元)，淨集資額約935億港元，市值約40,207億港元，相當於26.9及22.6倍2020及2021財年預測市盈率。

主要指數	收市價	日變動%	月變動%
恒生指數	26,324	-0.93	-0.68
國企指數	10,427	-0.87	-0.69
創業板指數	81	-0.92	-4.27
上證綜合指數	2,910	0.16	-2.71
滬深300指數	3,906	0.15	-0.77
日經225指數	23,142	-0.76	4.21
道瓊斯指數	27,782	-0.01	2.80
標普500指數	3,097	0.08	3.37
納斯達克指數	8,479	-0.04	4.05
德國DAX指數	13,180	-0.38	4.36
法國CAC指數	5,901	-0.10	3.49
富時100指數	7,293	-0.80	1.12

波幅指數	收市價	日變動%	月變動%
VIX指數	13.05	0.38	-3.62
VHSI指數	20.04	0.35	11.40

商品	收市價	日變動%	月變動%
紐約期油	56.77	-0.61	7.70
黃金	1,473.40	0.69	-0.88
銅	5,812.00	-0.39	-0.10
鋁	1,741.00	-1.36	1.22
小麥	511.00	-0.54	-1.11
玉米	384.75	0.20	-5.58

恒生指數一年走勢圖



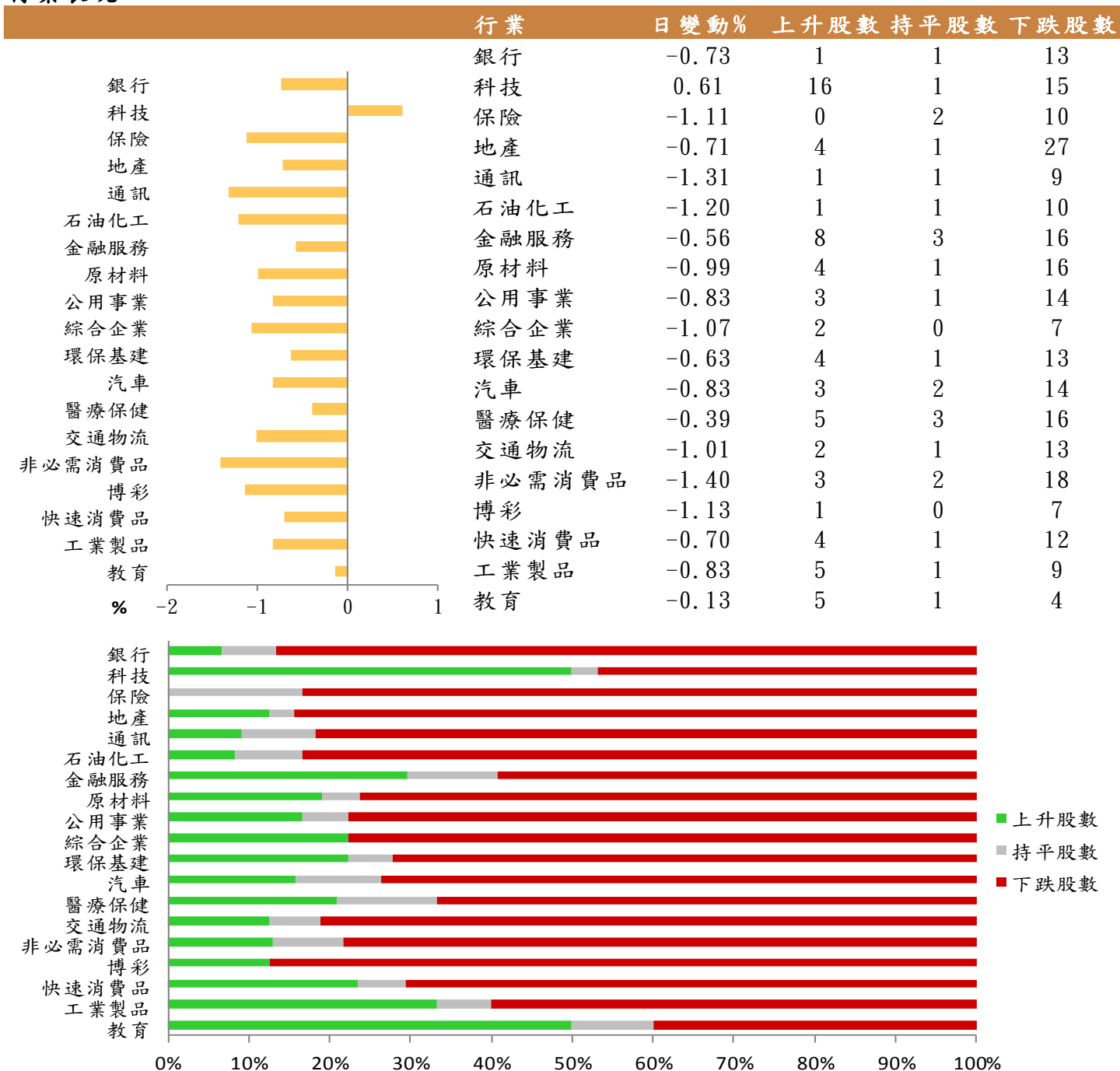
國企指數一年走勢圖



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	26,444	26,606	26,204	26,324	-0.93	15.5	325.2	6	42	2
國企指數	10,488	10,531	10,374	10,427	-0.87	19.0	246.1	5	42	3

**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	71.40	-1.72	71.16	-0.98	0.34
中電控股	2	80.45	0.00	80.12	0.34	0.41
中華煤氣	3	14.92	-0.67	14.80	-0.53	0.84
匯豐控股	5	57.90	-0.60	57.63	-0.24	0.46
電能實業	6	54.75	0.64	54.41	0.58	0.63
恒生銀行	11	159.80	-1.66	160.79	-0.48	-0.62
恆基地產	12	36.95	-0.81	36.25	-1.70	1.94
新鴻基地產	16	108.00	-1.28	108.34	-1.28	-0.32
新世界發展	17	10.40	-0.57	10.33	1.54	0.64
太古股份	19	68.05	-2.30	67.95	-2.14	0.15
銀河娛樂	27	52.80	-0.09	52.73	0.00	0.13
港鐵公司	66	42.60	-1.39	N/A	N/A	N/A
信和置業	83	11.32	-1.05	11.35	0.00	-0.27
恆隆地產	101	16.06	-1.47	16.09	-0.53	-0.17
中國旺旺	151	6.41	-0.93	N/A	N/A	N/A
吉利汽車	175	14.62	0.00	14.60	0.43	0.14
中信股份	267	10.18	-2.30	10.13	0.00	0.49
萬洲國際	288	8.39	-0.94	8.40	-0.46	-0.07
中國石化	386	4.44	-1.11	4.43	-0.79	0.21
港交所	388	242.00	-0.08	242.25	0.60	-0.10
創科實業	669	58.95	-0.08	59.21	0.78	-0.45
中國海外	688	25.70	-0.77	25.52	-2.16	0.70
騰訊	700	319.80	-2.32	320.02	0.36	-0.07
中國聯通	762	7.16	-0.42	7.14	-0.11	0.29
領展房產基金	823	79.75	-1.66	N/A	0.00	N/A
中國石油	857	3.72	-0.80	3.70	-1.31	0.46
中海油	883	11.98	-1.16	12.02	-0.81	-0.31
建設銀行	939	6.18	-0.48	6.18	0.06	0.06
中國移動	941	61.20	-0.73	60.90	-0.77	0.49
長江基建	1038	54.80	0.46	55.69	-1.19	-1.60
恆安國際	1044	50.50	0.40	50.35	0.58	0.29
中國神華	1088	15.24	-1.04	15.07	-0.90	1.13
石藥集團	1093	21.10	1.44	20.75	2.91	1.71
華潤置地	1109	33.05	-0.45	32.48	0.00	1.75
長實地產	1113	52.00	-0.76	N/A	N/A	N/A
中國生物製藥	1177	11.30	-0.70	11.96	0.00	-5.50
友邦保險	1299	76.40	-1.74	76.74	-1.51	-0.44
工商銀行	1398	5.57	-0.89	5.56	-0.73	0.25
金沙中國	1928	38.20	-1.29	38.40	-0.14	-0.52
九龍倉置業	1997	41.75	-1.18	N/A	N/A	N/A
碧桂園	2007	10.84	-0.91	9.69	0.00	11.85
瑞聲科技	2018	50.30	3.71	49.87	4.00	0.87
申洲國際	2313	102.20	-0.78	102.71	-0.76	-0.49
中國平安	2318	91.15	-0.33	91.60	0.30	-0.49
蒙牛乳業	2319	29.30	-2.01	30.51	0.00	-3.96
舜宇光學科技	2382	124.40	0.81	125.16	1.42	-0.61
中銀香港	2388	26.55	-1.48	26.57	-1.50	-0.07
中國人壽	2628	20.55	-0.96	20.53	0.00	0.12
交通銀行	3328	5.19	-1.52	5.44	0.00	-4.64
中國銀行	3988	3.16	-0.32	3.15	-0.05	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	1.63	-1.21	-74.89	中聯重科	1157	5.71	0.71	-15.52
東北電氣	42	0.56	0.00	-72.11	兗州煤業	1171	6.74	-2.60	-41.56
四川成渝	107	2.29	0.44	-44.95	中國鐵建	1186	8.41	0.36	-21.78
青島啤酒	168	52.20	-0.76	-15.20	比亞迪	1211	37.90	-0.52	-21.92
江蘇寧滬	177	10.18	-0.20	-10.69	農業銀行	1288	3.18	-0.31	-19.91
京城機電	187	1.38	0.00	-75.20	新華保險	1336	31.65	-2.01	-39.54
廣州廣船	317	5.76	-0.69	-64.87	工商銀行	1398	5.57	-0.89	-13.15
馬鞍山鋼鐵	323	2.84	-1.05	0.65	麗珠醫藥	1513	23.00	-0.86	-36.70
上海石油化工	338	2.08	-3.70	-50.27	中國中冶	1618	1.62	-1.22	-44.77
鞍鋼股份	347	2.63	0.38	-18.12	中國中車	1766	5.12	-1.35	-33.95
江西銅業	358	9.13	0.88	-41.98	廣發證券	1776	8.32	-0.48	-44.00
中國石油化工	386	4.44	-1.11	-17.92	中國交通建設	1800	5.95	-0.17	-38.04
中國中鐵	390	4.63	-0.43	-25.87	晨鳴紙業	1812	3.18	-1.24	-39.97
廣深鐵路	525	2.47	0.00	-26.18	中煤能源	1898	3.06	-1.92	-42.84
深圳高速	548	10.28	-1.72	-12.05	中國遠洋	1919	2.92	-2.01	-44.65
南京熊貓電子	553	3.46	-0.57	-67.55	民生銀行	1988	5.47	-0.55	-19.60
鄭煤機	564	4.03	-0.25	-39.58	金隅股份	2009	2.11	-0.47	-40.88
山東墨龍	568	0.99	-1.00	-75.27	中集集團	2039	6.80	-3.00	-35.82
北京北辰實業	588	2.48	0.81	-27.57	復星醫藥	2196	22.90	-1.08	-23.50
中國東方航空	670	3.99	-0.99	-31.07	萬科企業	2202	27.95	0.36	-5.04
山東新華製藥	719	3.74	-0.53	-53.30	金風科技	2208	9.28	0.11	-33.33
中國國航	753	7.06	-0.84	-25.00	廣汽集團	2238	8.17	-0.73	-33.47
中興通訊	763	22.10	0.00	-39.53	中國平安	2318	91.15	-0.33	-7.16
中國石油	857	3.72	-0.80	-40.44	長城汽車	2333	6.28	-0.32	-40.85
白雲山	874	24.40	-1.01	-35.33	濰柴動力	2338	13.22	-1.34	-6.00
東江環保	895	6.40	0.47	-37.76	中國鋁業	2600	2.40	-1.64	-35.77
華能國際電力	902	3.66	-1.08	-40.66	中國太保	2601	28.95	-1.70	-25.90
安徽海螺水泥	914	47.25	-0.53	-1.59	上海醫藥	2607	14.04	-1.13	-31.06
海信科龍	921	7.35	-3.42	-36.33	中國人壽	2628	20.55	-0.96	-46.16
建設銀行	939	6.18	-0.48	-22.61	上海電氣	2727	2.40	-1.64	-54.60
大唐發電	991	1.50	-1.96	-43.73	中海集運	2866	0.88	-1.12	-68.06
安徽皖通高速	995	4.57	0.22	-26.83	大連港	2880	1.00	1.01	-54.94
中信銀行	998	4.55	-0.22	-32.90	中海油田	2883	10.72	-1.47	-36.35
儀征化纖	1033	0.80	1.27	-66.48	紫金礦業	2899	2.87	-2.05	-25.20
重慶鋼鐵	1053	0.86	-1.15	-54.64	交通銀行	3328	5.19	-1.52	-15.85
中國南方航空	1055	4.97	-1.39	-33.09	福耀玻璃	3606	23.60	-1.87	-5.03
浙江世寶	1057	0.89	2.30	-81.36	招商銀行	3968	38.35	-0.78	-6.41
天津創業環保	1065	2.83	-0.35	-63.28	中國銀行	3988	3.16	-0.32	-21.73
華電國際電力	1071	2.82	-2.76	-28.78	洛陽鉬業	3993	2.47	-1.98	-34.67
東方電氣	1072	4.23	-0.47	-56.05	中信證券	6030	14.74	0.14	-39.65
中國神華	1088	15.24	-1.04	-20.79	中國光大銀行	6818	3.58	-0.28	-25.35
洛陽玻璃	1108	2.26	2.26	-85.21	海通證券	6837	8.06	0.00	-48.12
中海發展	1138	3.27	-0.91	-47.83	華泰證券	6886	12.16	-0.33	-37.05

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
15/11/2019	907	高雅光學	末期業績/股息
15/11/2019	1271	佳明集團控股	中期業績/股息
15/11/2019	480	香港興業國際	中期業績/股息
15/11/2019	1689	華禧控股	中期業績/股息
15/11/2019	1999	敏華控股	中期業績/股息

**經濟資料**

日期	國家	指數		預測	前值
15/11/2019	歐元區	核心CPI(年比)	十月終值	1.10%	1.10%
15/11/2019	美國	進口物價指數(月比)	十月	-0.18%	0.20%
15/11/2019	美國	進口物價指數(年比)	十月	-1.98%	-1.60%
15/11/2019	美國	先期零售銷售	十月	0.17%	-0.30%
15/11/2019	美國	零售銷售(汽車及加油站除外)	十月	0.30%	0.00%
15/11/2019	美國	零售銷售(控制組)	十月	0.30%	0.00%
15/11/2019	美國	零售銷售額 不含汽車	十月	0.39%	-0.10%
15/11/2019	美國	企業存貨	九月	0.11%	0.00%
15/11/2019	歐元區	CPI(月比)	十月終值	0.19%	0.20%
15/11/2019	歐元區	CPI(年比)	十月終值	0.70%	0.80%
15/11/2019	美國	產能利用率	十月	77.07%	77.50%
15/11/2019	美國	製造業(SIC)工業生產	十月	-0.60%	-0.50%
15/11/2019	美國	工業生產	十月	-0.41%	-0.40%

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