

## 宏觀焦點

美國股市週一微升，有消息指特朗普不願意取消加徵關稅，但被美國再度延長華為禁令抵消該負面因素。此外，聯儲局發表聲明指鮑威爾與特朗普曾會面討論各種經濟問題，但該局重申鮑威爾之言論與此前國會聽證會一致。道瓊斯指數微升0.1%至28,036點；標準普爾指數微升0.1%至3,122點；納斯達克指數微升0.1%至8,550點。

油價週一下跌，因中國對達成貿易協議感到悲觀，且市場預計上週原油庫存上升，紐約12月期油下跌1.2%至每桶57.05美元。金價上升，紐約12月期金上升0.2%至每盎司1,471.9美元。

香港和內地股市週一上升，受惠於憧憬中美將達成首階段協議及外圍股市造好。汽車製造及物業管理股升幅較大；黃金及汽車零部件股逆市下跌。個股方面，石藥集團(1093.HK)公佈首三季股東應佔溢利同比上升24.0%，增速與上半年相若，股價下跌1.2%；中國黃金(2099.HK)主席辭任，股價下跌3.9%；耀萊集團(970.HK)發佈盈利預喜，股價上升8.2%。恒生指數上升1.3%至26,681點，國企指數上升1.3%至10,557點，香港股市成交金額增加13.6%至705億港元。上證綜合指數上升0.6%至2,909點，滬深兩市成交金額減少9.1%至人民幣3,520億元。

## 行業及公司新聞

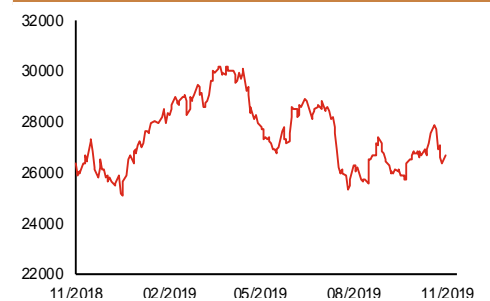
- 此前招股的康龍化成(3759.HK)及阿里巴巴(9988.HK)公開孖展已分別錄得超額認購逾24及2.6倍，而有傳阿里巴巴國際配售提早截飛。
- 敏捷控股(186.HK)發佈盈利預警，雖然公司預計2020財年上半年(截止2019年9月30日)毛利同比錄得增長，但預計業績仍將盈轉虧錄得股東應佔虧損約800萬港元，主要因去年同期錄得一次性收入。
- 壹傳媒(282.HK)公佈2020財年上半年(截止2019年9月30日)業績：收入為5.6億港元，同比減少15.9%，主要因互聯網廣告收入按年大跌39.0%；股東應佔虧損按年擴大8.9%至3.1億港元。公司表示付費訂閱用戶超過100萬，而期內網上訂閱收入為4,747萬港元(包括自6月中起之試用收入及自9月起之正式收入)。
- 凌銳控股(784.HK)遭聯交所表示公司股權高度集中：於11月4日，連同大股東及一名主要股東，20名股東合共持有公司91.9%股權。
- 硅谷天堂黃金(1342.HK)宣佈延後在聯交所上市之計劃。
- 捷隆控股(1425.HK)主要從事睡衣及家居便服OEM服裝製造業務，公司廠房分別位於柬埔寨及河南，而美國客戶Target(TGT.US)佔公司收益約70%。2016-2018年，公司收入分別為4.7、5.2及6.1億港元；核心股東應佔溢利分別為4,116、4,707及5,404萬港元。2019年上半年公司收入及核心股東應佔溢利分別同比增長15.9%及35.6%。公司今天起至11月22日招股，預計11月28日上市，招股價介乎0.4-0.5港元，淨集資額約8,800萬港元，市值介乎5.0-6.3億港元，相當於9.3-11.6倍2018年市盈率。基石投資者將認購32.0%-40.0%全球發售股份。
- 盛京銀行(2066.HK)宣佈發行合共8億H股獲中國證監會批准。
- 中金公司(3908.HK)公佈2019年首3季業績：營業收入為人民幣112億元，同比上升13.8%(上半年增速為17.2%)，而股東應佔溢利按年增長15.4%至人民幣31.4億元(上半年同比增加15.3%至人民幣18.8億元)。

主要指數	收市價	日變動%	月變動%
恒生指數	26,681	1.35	-0.14
國企指數	10,557	1.26	0.16
創業板指數	81	0.07	-3.70
上證綜合指數	2,909	0.62	-0.99
滬深300指數	3,908	0.80	1.00
日經225指數	23,417	0.49	4.11
道瓊斯指數	28,036	0.11	4.73
標普500指數	3,122	0.05	4.55
納斯達克指數	8,550	0.11	5.69
德國DAX指數	13,207	-0.26	4.54
法國CAC指數	5,930	-0.16	5.21
富時100指數	7,308	0.07	2.20

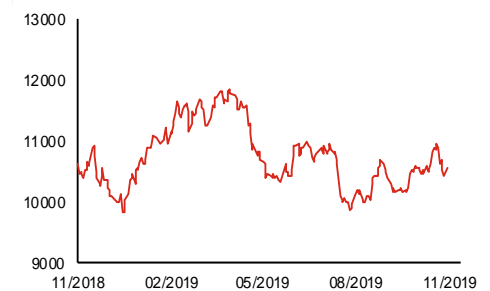
波幅指數	收市價	日變動%	月變動%
VIX指數	12.46	3.40	-12.56
VHSI指數	17.84	-7.03	3.18

商品	收市價	日變動%	月變動%
紐約期油	57.05	-1.16	5.66
黃金	1,471.90	0.23	-1.50
銅	5,849.00	0.64	1.32
鋁	1,755.00	0.80	1.56
小麥	510.75	0.94	-4.89
玉米	377.25	-0.92	-6.33

恒生指數一年走勢圖



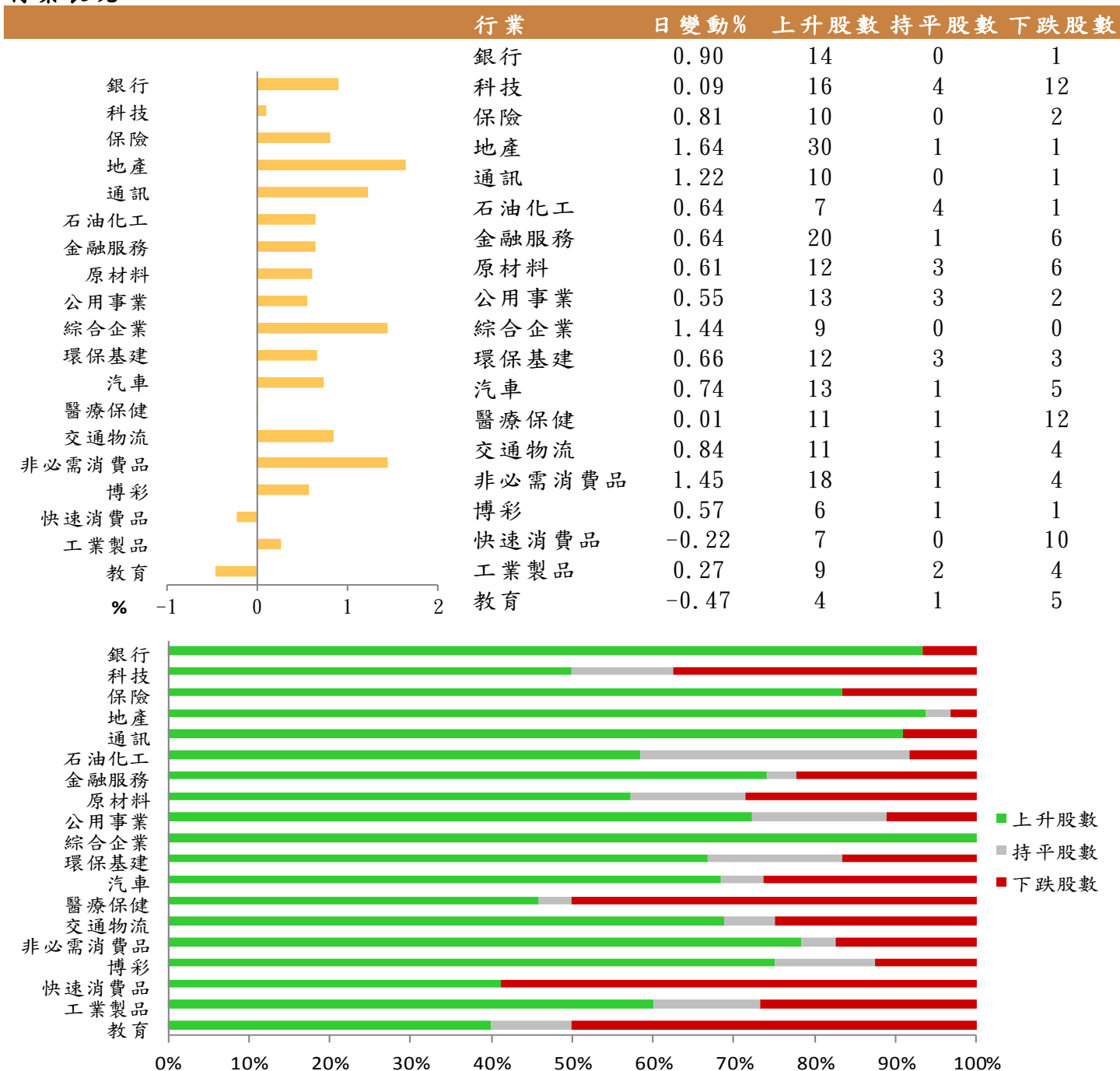
國企指數一年走勢圖



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	26,442	26,702	26,406	26,681	1.35	14.3	229.7	44	4	2
國企指數	10,476	10,568	10,441	10,557	1.26	17.9	180.3	41	6	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	72.00	1.48	71.08	0.55	1.30
中電控股	2	80.80	0.69	80.28	0.40	0.65
中華煤氣	3	15.00	0.67	14.86	-0.11	0.96
匯豐控股	5	58.20	0.87	58.30	0.62	-0.17
電能實業	6	54.95	1.20	54.72	0.72	0.43
恒生銀行	11	160.80	0.94	160.30	1.03	0.31
恆基地產	12	37.45	1.77	37.34	0.32	0.30
新鴻基地產	16	109.20	1.68	109.20	0.94	0.00
新世界發展	17	10.58	1.54	10.50	1.23	0.77
太古股份	19	69.20	1.17	68.57	0.57	0.92
銀河娛樂	27	52.70	0.00	52.73	0.00	-0.05
港鐵公司	66	43.25	1.05	N/A	N/A	N/A
信和置業	83	11.38	1.61	11.35	0.00	0.26
恆隆地產	101	16.32	0.87	16.27	0.92	0.28
中國旺旺	151	6.39	0.95	N/A	N/A	N/A
吉利汽車	175	15.44	4.47	15.30	3.80	0.89
中信股份	267	10.18	0.79	10.13	0.00	0.50
萬洲國際	288	8.39	-1.29	8.34	-2.20	0.64
中國石化	386	4.43	0.00	4.38	-1.65	1.06
港交所	388	245.00	1.74	243.60	0.70	0.57
創科實業	669	59.75	1.70	59.49	0.80	0.44
中國海外	688	26.10	1.95	25.83	1.40	1.04
騰訊	700	330.00	3.13	328.06	2.32	0.59
中國聯通	762	7.22	1.26	7.14	0.44	1.14
領展房產基金	823	80.40	0.82	N/A	-2.02	N/A
中國石油	857	3.71	0.27	3.66	-1.91	1.29
中海油	883	12.06	1.01	11.94	-1.85	1.03
建設銀行	939	6.31	1.61	6.26	1.07	0.76
中國移動	941	61.60	0.65	61.07	-0.31	0.86
長江基建	1038	54.85	0.73	53.65	0.00	2.23
恆安國際	1044	50.35	0.70	50.27	0.72	0.16
中國神華	1088	15.34	1.05	15.11	0.39	1.54
石藥集團	1093	20.55	-1.20	20.55	0.00	0.01
華潤置地	1109	33.40	1.21	33.02	0.00	1.15
長實地產	1113	52.45	1.16	N/A	N/A	N/A
中國生物製藥	1177	11.14	-0.54	11.96	0.00	-6.83
友邦保險	1299	78.50	1.95	78.47	1.29	0.03
工商銀行	1398	5.72	1.96	5.67	1.20	0.86
金沙中國	1928	38.45	0.79	38.12	0.02	0.86
九龍倉置業	1997	43.15	2.74	N/A	N/A	N/A
碧桂園	2007	10.92	1.30	N/A	N/A	N/A
瑞聲科技	2018	53.25	4.00	52.76	4.01	0.93
申洲國際	2313	105.10	1.45	104.89	0.98	0.20
中國平安	2318	91.70	0.71	91.39	-0.13	0.34
蒙牛乳業	2319	29.15	-1.35	29.64	-2.82	-1.67
舜宇光學科技	2382	123.50	0.08	123.19	0.07	0.26
中銀香港	2388	26.75	0.94	26.63	0.73	0.44
中國人壽	2628	20.80	1.46	20.57	0.31	1.11
交通銀行	3328	5.23	0.77	5.44	0.00	-3.89
中國銀行	3988	3.19	0.95	3.17	0.44	0.73

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	-75.12	中聯重科	1157	5.88	0.51	-13.77
東北電氣	42	0.58	3.57	-71.08	兗州煤業	1171	6.78	1.35	-40.52
四川成渝	107	2.30	0.00	-45.25	中國鐵建	1186	8.47	0.12	-19.30
青島啤酒	168	50.50	-1.75	-16.84	比亞迪	1211	38.00	0.13	-20.37
江蘇寧滬	177	10.46	1.36	-9.12	農業銀行	1288	3.21	1.26	-19.75
京城機電	187	1.39	-2.11	-74.64	新華保險	1336	31.35	-0.32	-39.02
廣州廣船	317	5.66	-0.18	-64.80	工商銀行	1398	5.72	1.96	-11.80
馬鞍山鋼鐵	323	2.75	-1.08	-4.34	麗珠醫藥	1513	23.80	2.59	-34.92
上海石油化工	338	2.11	0.00	-49.37	中國中冶	1618	1.64	0.61	-43.17
鞍鋼股份	347	2.61	-0.76	-19.78	中國中車	1766	5.09	0.00	-33.60
江西銅業	358	9.07	0.33	-41.65	廣發證券	1776	8.40	1.33	-43.45
中國石油化工	386	4.43	0.00	-19.03	中國交通建設	1800	6.00	0.84	-36.43
中國中鐵	390	4.68	0.65	-23.91	晨鳴紙業	1812	3.18	0.00	-39.28
廣深鐵路	525	2.44	-0.81	-25.52	中煤能源	1898	3.02	-0.66	-42.09
深圳高速	548	10.42	2.16	-9.91	中國遠洋	1919	2.98	2.76	-45.64
南京熊貓電子	553	3.56	3.79	-66.47	民生銀行	1988	5.55	1.09	-18.88
鄭煤機	564	4.04	0.75	-39.27	金隅股份	2009	2.12	2.42	-39.41
山東墨龍	568	0.95	-3.06	-76.32	中集集團	2039	6.90	-1.85	-34.82
北京北辰實業	588	2.44	1.67	-27.25	復星醫藥	2196	23.25	0.22	-24.59
中國東方航空	670	4.01	-0.74	-30.39	萬科企業	2202	28.30	0.35	-3.87
山東新華製藥	719	3.77	0.27	-51.94	金風科技	2208	9.15	0.44	-33.83
中國國航	753	7.12	0.99	-24.11	廣汽集團	2238	8.45	3.05	-31.86
中興通訊	763	21.80	0.69	-37.61	中國平安	2318	91.70	0.71	-7.23
中國石油	857	3.71	0.27	-39.68	長城汽車	2333	6.28	0.80	-40.98
白雲山	874	24.30	-0.21	-35.65	濰柴動力	2338	13.54	3.36	-7.03
東江環保	895	6.46	0.47	-37.19	中國鋁業	2600	2.37	0.00	-35.74
華能國際電力	902	3.63	-0.27	-41.09	中國太保	2601	29.20	0.86	-26.82
安徽海螺水泥	914	47.85	0.84	-1.60	上海醫藥	2607	14.14	0.71	-29.85
海信科龍	921	7.30	-0.14	-35.77	中國人壽	2628	20.80	1.46	-47.51
建設銀行	939	6.31	1.61	-21.02	上海電氣	2727	2.40	0.00	-53.48
大唐發電	991	1.49	0.00	-44.28	中海集運	2866	0.89	1.14	-67.40
安徽皖通高速	995	4.60	0.66	-26.28	大連港	2880	1.00	1.01	-55.35
中信銀行	998	4.59	0.66	-32.69	中海油田	2883	10.82	-0.18	-38.54
儀征化纖	1033	0.80	1.27	-66.29	紫金礦業	2899	2.81	-1.40	-26.69
重慶鋼鐵	1053	0.87	-1.14	-55.13	交通銀行	3328	5.23	0.77	-15.28
中國南方航空	1055	5.05	1.00	-31.74	福耀玻璃	3606	23.35	-2.10	-3.78
浙江世寶	1057	0.87	0.00	-82.05	招商銀行	3968	38.85	1.30	-7.02
天津創業環保	1065	2.85	0.71	-62.82	中國銀行	3988	3.19	0.95	-20.91
華電國際電力	1071	2.77	-1.07	-28.77	洛陽鉬業	3993	2.47	0.00	-34.42
東方電氣	1072	4.12	0.24	-57.06	中信證券	6030	14.94	2.05	-38.75
中國神華	1088	15.34	1.05	-19.77	中國光大銀行	6818	3.61	0.28	-25.69
洛陽玻璃	1108	2.21	-0.45	-84.92	海通證券	6837	8.05	1.13	-48.21
中海發展	1138	3.24	-1.22	-48.44	華泰證券	6886	12.18	2.01	-36.26

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
19/11/2019	896	興勝創建	中期業績/股息
19/11/2019	637	利記	中期業績/股息
19/11/2019	417	謝瑞麟	中期業績/股息
19/11/2019	151	中國旺旺	中期業績/股息

**經濟資料**

日期	國家	指數		預測	前值
19/11/2019	香港	綜合利率	十月	--	1.02
19/11/2019	美國	營建許可(月比)	十月	-0.71%	-2.70%
19/11/2019	美國	新屋開工(月比)	十月	4.61%	-9.40%
19/11/2019	美國	營建許可	十月	1381.12k	1387.00k
19/11/2019	美國	新屋開工	十月	1313.95k	1256.00k

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