

## 宏觀焦點

美國股市週一下跌，因中美沒有就第一階段協議寫下實際文本，而且雙方分歧仍然很大，投資者憂慮高不確定性。道瓊斯指數微跌 0.1% 至 26,787 點；標準普爾指數微跌 0.1% 至 2,966 點；納斯達克指數微跌 0.1% 至 8,049 點。早前英女王的演說透露約翰遜堅持英國在 31 日前離開歐盟，英國與歐盟的會談進展亦緩慢，難以肯定今週能否取得突破。

油價週一下跌，因中國希望在簽署協議前進行更多磋商，市場對中美達成貿易協議之樂觀情緒降溫，紐約 11 月期油下跌 2.0% 至每桶 53.59 美元。金價上升，也因貿易樂觀情緒降溫，紐約 12 月期金上升 0.6% 至每盎司 1,497.6 美元。

香港和內地股市週一上升，因中美貿易戰暫時停止升溫，原定明日增加中國產品關稅的計劃亦擱置。澳門博彩股受追捧，因澳門旅遊局宣佈今年“十一”黃金周末訪旅客人數同比上升 11%，而且多間券商看好行業發展；紙業股及醫藥製造板塊錄得較大升幅；黃金股及醫藥銷售商則逆市下跌。個股方面，國瑞置業（2329.HK）9 月份合同銷售及物業租賃同比上升 13.6% 及超過 1 倍，股價上升 2.1%。恒生指數上升 0.8% 至 26,522 點，國企指數上升 0.5% 至 10,508 點，香港股市成交金額下跌 8.4% 至 903 億港元。上證綜合指數上升 1.2% 至 3,008 點，滬深兩市成交金額上升 17.5% 至人民幣 5,298 億元。

## 行業及公司新聞

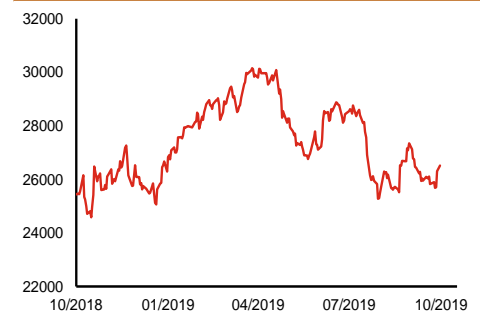
- 此前招股的春城動力（1853.HK）公開孖展認購仍未足額，而向中國國際（1871.HK）公開孖展認購已超購逾 2 倍。
- 亞洲水泥（743.HK）發佈盈利預喜，公司預計 2019 年首 3 季股東應佔溢利同比上升約 30%-40% 至人民幣 20.8-22.4 億元（上半年按年大增 57.6% 至人民幣 15.1 億元），主要受惠於公司產品平均售價上升所致。
- 招商局置地（978.HK）公佈 2019 年第 3 季合同銷售總額為人民幣 261 億元，同比增長 19.5%，其中第 3 季合同銷售按年增加 39.5% 至人民幣 103 億元。第 3 季銷售增速優於上半年，首 3 季完成公司 2019 年全年銷售目標人民幣 380 億元之 68.8%。
- 華潤置地（1109.HK）公佈 2019 年首 3 季合同銷售金額為人民幣 1,754 億元，同比上升 15.7%，其中 9 月份合同銷售按年增長 30.6% 至人民幣 220 億元。9 月份銷售增速優於首 8 月，首 3 季完成公司 2019 年全年銷售目標人民幣 2,420 億元之 72.5%。
- 登輝控股（1692.HK）主要製造衣物護理電器（如泵壓式蒸氣熨斗、掛燙機和蒸氣熨斗）及煮食電器（如咖啡機、蒸煮機及其他煮食電器）並銷售至海外市場。2018 年公司蒸氣熨斗的市場份額約佔中國電熨斗出口總額的 2.3%，泵壓式咖啡機約佔相關品類總額的 1.5%，嬰兒食物蒸煮攪拌機、冷熱烹調攪拌機和電蒸鍋約佔相關品類總額的 0.4%。2016-2018 年，公司收益分別為 3.6、3.6 及 3.7 億港元；核心股東應佔溢利分別為 2,944、2,821 及 3,810 萬港元（2018 年行政及其他開支按年減少 1,314 萬港元）。2019 年首 4 月，公司收益同比增長 35.7%，而核心股東應佔溢利按年大增 4.9 倍至 1,707 萬港元，主要受惠於收益上升及毛利率改善。公司今天起至 10 月 18 日招股，預計 10 月 25 日上市，招股價介乎 1.3-1.5 港元，淨集資額約 1.0 億港元，市值介乎 5.2-6.0 億港元，相當於 13.6-15.7 倍 2018 年核心市盈率。

主要指數	收市價	日變動%	月變動%
恒生指數	26,522	0.81	-3.04
國企指數	10,508	0.53	-1.68
創業板指數	85	-1.21	-5.36
上證綜合指數	3,008	1.15	-0.77
滬深 300 指數	3,953	1.06	-0.48
日經 225 指數	21,799	0.00	0.00
道瓊斯指數	26,787	-0.11	-1.59
標普 500 指數	2,966	-0.14	-1.37
納斯達克指數	8,049	-0.10	-1.57
德國 DAX 指數	12,487	-0.20	0.14
法國 CAC 指數	5,643	-0.40	-0.22
富時 100 指數	7,213	-0.46	-2.09

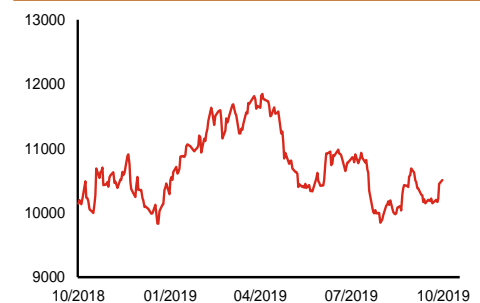
波幅指數	收市價	日變動%	月變動%
VIX 指數	14.57	-6.48	6.04
VHSI 指數	18.87	-5.84	4.31

商品	收市價	日變動%	月變動%
紐約期油	53.59	-2.03	-2.21
黃金	1,497.60	0.60	-0.29
銅	5,818.00	0.38	-2.62
鋁	1,720.00	-0.12	-4.97
小麥	511.00	0.59	5.69
玉米	397.75	0.00	7.86

恒生指數一年走勢圖



國企指數一年走勢圖

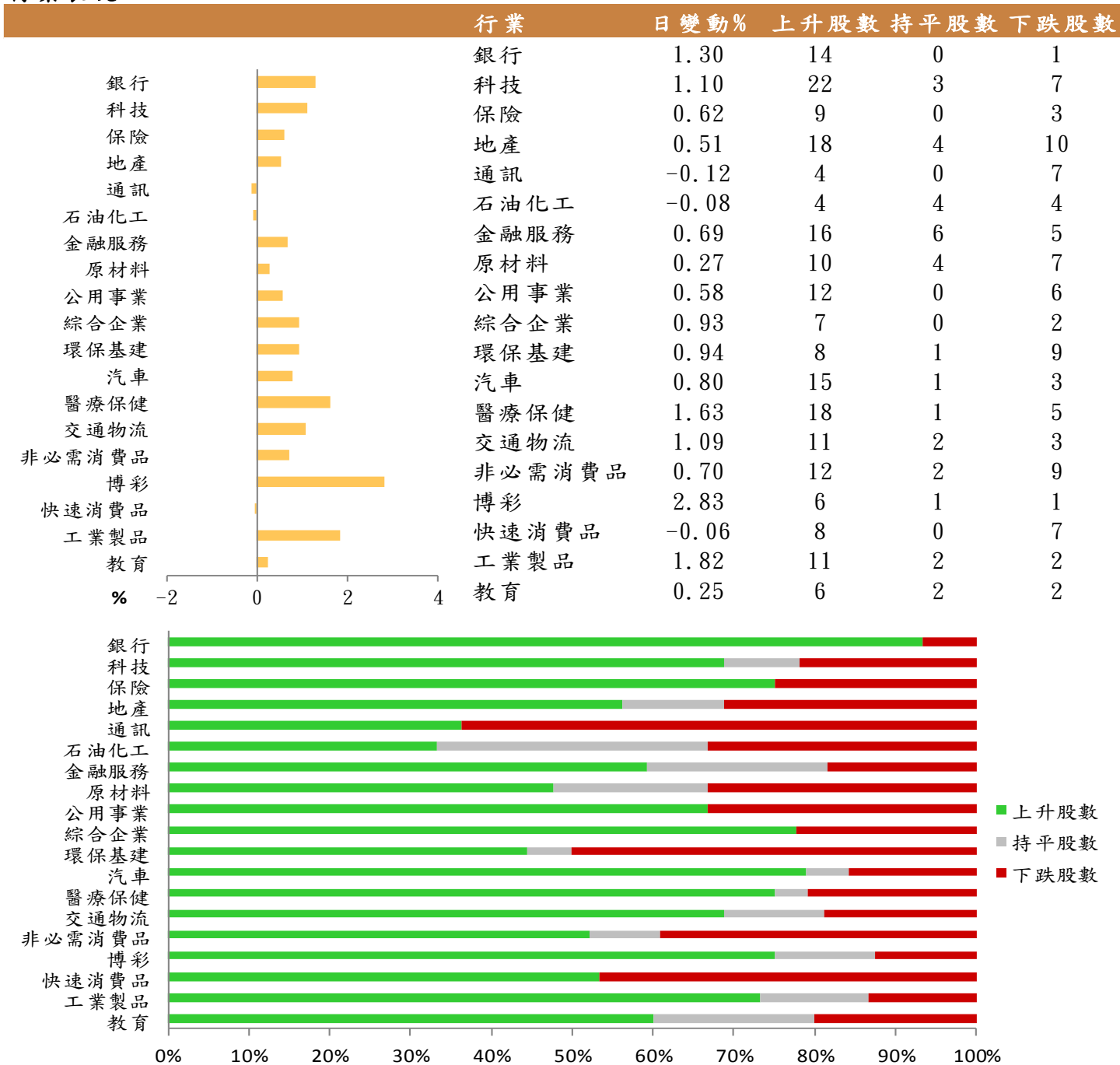


資料來源：彭博、西證證券經紀

## 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	26,521	26,637	26,386	26,522	0.81	21.0	408.8	30	17	3
國企指數	10,495	10,571	10,444	10,508	0.53	25.6	309.8	27	20	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	71.55	2.00	71.27	1.28	0.39
中電控股	2	80.80	-0.12	80.76	-0.72	0.05
中華煤氣	3	15.28	-0.52	14.91	-1.04	2.51
匯豐控股	5	59.95	1.70	60.00	0.10	-0.08
電能實業	6	54.25	0.46	54.70	1.28	-0.83
恒生銀行	11	164.30	0.49	163.88	-1.00	0.26
恆基地產	12	37.25	-0.27	36.40	-1.28	2.33
新鴻基地產	16	112.40	0.18	111.79	-0.90	0.55
新世界發展	17	10.36	0.00	10.67	0.00	-2.90
太古股份	19	72.65	0.90	71.86	-1.08	1.10
銀河娛樂	27	51.25	4.27	49.16	0.00	4.26
港鐵公司	66	43.50	-0.80	N/A	N/A	N/A
信和置業	83	11.98	0.17	12.21	0.00	-1.86
恆隆地產	101	18.10	0.33	18.04	0.00	0.32
中國旺旺	151	6.34	1.12	6.20	0.00	2.33
吉利汽車	175	13.66	-1.59	13.57	-2.92	0.65
中信股份	267	10.14	-0.59	9.74	0.00	4.07
萬洲國際	288	7.72	4.32	7.68	3.00	0.57
中國石化	386	4.70	0.21	4.65	-1.00	1.07
港交所	388	237.20	0.00	236.68	-1.08	0.22
創科實業	669	57.05	4.20	56.80	3.46	0.45
中國海外	688	26.00	0.39	26.23	0.23	-0.88
騰訊	700	328.20	1.05	325.48	-0.29	0.83
中國聯通	762	8.64	-0.46	8.53	-1.45	1.32
領展房產基金	823	82.70	-0.24	N/A	0.00	N/A
中國石油	857	4.13	0.00	4.08	-1.03	1.18
中海油	883	11.96	-0.66	11.86	-1.92	0.82
建設銀行	939	6.22	1.47	6.18	0.57	0.68
中國移動	941	66.40	-0.30	65.91	-1.08	0.74
長江基建	1038	55.20	2.51	53.99	0.00	2.24
恆安國際	1044	50.00	-2.63	49.67	-3.35	0.67
中國神華	1088	15.92	0.63	15.77	0.25	0.96
石藥集團	1093	16.70	4.24	15.79	0.00	5.78
華潤置地	1109	35.25	-1.12	34.74	0.00	1.45
長實地產	1113	52.70	-0.09	N/A	N/A	N/A
中國生物製藥	1177	11.16	3.14	10.94	0.00	2.05
友邦保險	1299	73.80	0.75	73.96	0.21	-0.21
工商銀行	1398	5.43	1.12	5.39	0.29	0.75
金沙中國	1928	36.50	2.96	36.46	0.58	0.10
九龍倉置業	1997	43.00	-0.81	N/A	N/A	N/A
碧桂園	2007	10.52	0.38	9.71	0.00	8.32
瑞聲科技	2018	45.60	-0.76	45.11	-1.88	1.09
申洲國際	2313	106.10	-0.38	106.63	-0.41	-0.49
中國平安	2318	94.60	1.07	94.73	0.50	-0.13
蒙牛乳業	2319	31.30	0.64	32.38	0.00	-3.32
舜宇光學科技	2382	115.00	-2.54	116.03	-2.59	-0.89
中銀香港	2388	26.15	1.16	26.08	-0.02	0.27
中國人壽	2628	18.68	0.86	18.55	-0.92	0.73
交通銀行	3328	5.25	1.35	5.21	0.00	0.79
中國銀行	3988	3.16	0.64	3.15	0.59	0.42

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	1.23	-78.52	中聯重科	1157	5.82	-0.68	-13.76
東北電氣	42	0.60	0.00	-71.25	兗州煤業	1171	8.11	1.00	-34.23
四川成渝	107	2.35	0.00	-45.57	中國鐵建	1186	8.77	-0.11	-18.88
青島啤酒	168	46.45	-0.75	-13.39	比亞迪	1211	39.00	0.78	-28.07
江蘇寧滬	177	10.32	1.38	-11.45	農業銀行	1288	3.18	1.60	-19.52
京城機電	187	1.38	0.00	-78.56	新華保險	1336	31.75	-0.47	-43.63
廣州廣船	317	6.03	3.97	-68.67	工商銀行	1398	5.43	1.12	-14.47
馬鞍山鋼鐵	323	2.95	0.34	-2.29	麗珠醫藥	1513	21.15	1.68	-32.74
上海石油化工	338	2.27	-0.87	-51.54	中國中冶	1618	1.74	1.75	-45.38
鞍鋼股份	347	2.79	-0.71	-20.95	中國中車	1766	5.42	-0.37	-34.28
江西銅業	358	8.90	0.45	-45.08	廣發證券	1776	8.64	0.35	-45.37
中國石油化工	386	4.70	0.21	-16.64	中國交通建設	1800	6.16	-0.81	-45.80
中國中鐵	390	4.80	-0.21	-28.87	晨鳴紙業	1812	3.30	3.13	-39.45
廣深鐵路	525	2.45	-0.41	-29.48	中煤能源	1898	3.22	-0.31	-41.98
深圳高速	548	10.60	1.15	-9.82	中國遠洋	1919	3.00	2.04	-47.92
南京熊貓電子	553	3.78	-0.79	-70.13	民生銀行	1988	5.48	0.55	-21.26
鄭煤機	564	4.15	0.48	-40.93	金隅股份	2009	2.35	0.00	-41.02
山東墨龍	568	1.06	0.00	-77.53	中集集團	2039	7.23	3.88	-37.55
北京北辰實業	588	2.56	0.39	-34.66	復星醫藥	2196	21.75	1.64	-23.21
中國東方航空	670	3.87	-1.02	-35.79	萬科企業	2202	28.95	1.94	-3.82
山東新華製藥	719	3.62	0.00	-53.41	金風科技	2208	9.53	2.92	-35.20
中國國航	753	7.14	1.13	-24.14	廣汽集團	2238	8.20	0.61	-45.15
中興通訊	763	21.35	-2.73	-41.64	中國平安	2318	94.60	1.07	-5.77
中國石油	857	4.13	0.00	-39.59	長城汽車	2333	5.28	1.54	-39.78
白雲山	874	27.25	1.49	-31.73	濰柴動力	2338	12.44	5.07	-8.21
東江環保	895	7.02	-1.40	-38.42	中國鋁業	2600	2.53	-0.39	-36.86
華能國際電力	902	3.71	-2.11	-42.86	中國太保	2601	29.55	0.85	-28.22
安徽海螺水泥	914	47.85	0.21	-0.09	上海醫藥	2607	14.46	0.70	-30.03
海信科龍	921	7.57	0.26	-42.40	中國人壽	2628	18.68	0.86	-42.01
建設銀行	939	6.22	1.47	-23.23	上海電氣	2727	2.51	0.40	-55.66
大唐發電	991	1.60	1.27	-47.00	中海集運	2866	0.93	1.09	-68.74
安徽皖通高速	995	4.48	0.90	-27.92	大連港	2880	1.00	0.00	-56.89
中信銀行	998	4.35	1.40	-36.07	中海油田	2883	9.96	0.71	-34.11
儀征化纖	1033	0.84	0.00	-67.38	紫金礦業	2899	2.72	0.00	-26.41
重慶鋼鐵	1053	0.95	-1.04	-54.95	交通銀行	3328	5.25	1.35	-17.02
中國南方航空	1055	4.87	0.21	-36.78	福耀玻璃	3606	22.35	3.47	-8.64
浙江世寶	1057	0.94	1.08	-83.68	招商銀行	3968	38.55	1.31	-5.70
天津創業環保	1065	2.81	0.36	-65.41	中國銀行	3988	3.16	0.64	-22.42
華電國際電力	1071	3.04	1.00	-25.17	洛陽鉬業	3993	2.64	1.93	-34.83
東方電氣	1072	4.56	1.79	-56.48	中信證券	6030	15.46	0.00	-39.68
中國神華	1088	15.92	0.63	-24.27	中國光大銀行	6818	3.66	5.17	-28.31
洛陽玻璃	1108	1.66	1.22	-85.73	海通證券	6837	8.54	0.00	-49.25
中海發展	1138	4.07	5.44	-50.11	華泰證券	6886	12.60	2.11	-40.50

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
----	------	------	----

本日並無重要企業活動公布。

**經濟資料**

日期	國家	指數		預測	前值
15/10/2019	中國	生產者物價指數(年比)	九月	-1.17%	-0.80%
15/10/2019	中國	消費者物價指數(年比)	九月	2.89%	2.80%
15/10/2019	歐元區	ZEW調查預期	十月	--	-22.40

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