

宏觀焦點

美國股市上週五上升，受惠於 Markit 美國 PMI 指數遠勝預期。道瓊斯指數上升 0.4% 至 27,876 點；標準普爾指數上升 0.2% 至 3,110 點；納斯達克指數上升 0.2% 至 8,520 點。

油價上週五下跌，因中美就達成首階段協議仍沒有傳來好消息，紐約 1 月期油下跌 1.4% 至每桶 57.77 美元。金價持平，紐約 2 月期金持平於每盎司 1,470.5 美元。

香港股市上週五上升，受惠於有消息指美國或押後下月對中國貨品加徵關稅及習近平希望與美國達成首階段協議，但內地股市下跌。基建股升幅較大，造紙股逆市下跌。個股方面，卡森國際 (496.HK) 及雅高控股 (3313.HK) 復牌，前者股價大漲 4.8 倍，後者股價仍繼續下跌 8.2%；美團點評 (3690.HK) 第 3 季業績宜人，股價上升 6.7%；互太紡織 (1382.HK) 中期業績倒退，股價下跌 4.7%；信利國際 (732.HK) 中期業績符合此前盈喜，股價下跌 1.9%。恒生指數上升 0.5% 至 26,595 點，國企指數上升 0.5% 至 10,506 點，香港股市成交金額減少 10.9% 至 672 億港元。上證綜合指數下跌 0.6% 至 2,885 點，滬深兩市成交金額增加 30.3% 至人民幣 4,579 億元。中國發佈《關於強化知識產權保護的意見》。香港區議會選舉結果接近全部出爐，泛民大勝建制大敗。

行業及公司新聞

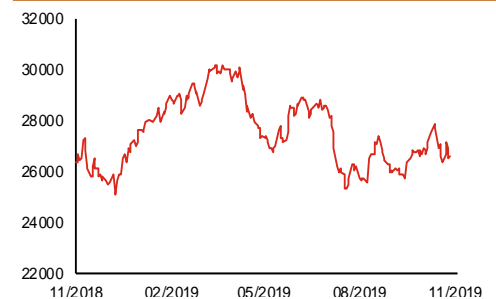
- Hypebeast (150.HK) 公佈2020財年上半年(截止2019年9月30日)業績：收益為4.0億港元，同比大增56.6%；因毛利率下降，核心股東應佔溢利(不包括轉板上市費用)按年增長38.0%至2,752萬港元。
- 中國創新投資(1217.HK)發佈澄清公告指近期有新聞傳公司主席向心先生及公司參與情報及特務活動的報導純屬虛假，該新聞報導的主角王立強亦不曾成為公司員工。
- 兆邦基地產(1660.HK)發佈盈利預喜，公司預計2020財年上半年(截止2019年9月30日)股東應佔溢利將同比大增不少於87.5%至不低於約2,400萬港元，主要受惠於中國物業管理服務穩定增長、及新發展之租賃及轉租業務令收入顯著增長。
- 景業名邦(2231.HK)為一家中國物業開發商、營運商及物業管理服務供應商，主要於廣東省及海南省供應住宅物業，總土地儲備為299萬平方米，平均土地成本約每平方米人民幣942元。2016-2018年，公司合約銷售分別為人民幣8.2、17.6、23.0億元；收益分別為人民幣6.4、8.4及13.3億元；物業開發及銷售毛利率分別為26.0%、36.4%及40.4%；股東應佔溢利分別為人民幣0.8、0.9及3.9億元。2019年首3季公司合約銷售為人民幣19.7億元。公司今天起至11月28日招股，預計12月5日上市，招股價介乎2.91-3.63港元，淨集資額約12.2億港元，市值介乎46.6-58.1億港元，相當於10.6-13.2倍2018年市盈率及1.9-2.1倍有形市賬率。基石投資者將認購27.3%-34.0%全球發售股份。
- 雅高控股(3313.HK)發佈公告指上週五主要股東宏勝所持有之股份仍遭若干證券經紀按照保證金融資安排進行強制出售。
- 中國飛鶴(6186.HK)發佈澄清公告反駁沽空報告指控：1)公司願意提供現金狀況及納稅證明；2)尼爾森報告中公司市場份額持續上升，與收入增長匹配；及3)公司未來願意每年分派不少於30%淨溢利作為股息。公司股份將於今天復牌。

主要指數	收市價	日變動%	月變動%
恒生指數	26,595	0.48	-0.27
國企指數	10,506	0.54	0.38
創業板指數	81	-0.28	-2.35
上證綜合指數	2,885	-0.63	-2.36
滬深300指數	3,850	-1.02	-1.20
日經225指數	23,113	0.32	1.37
道瓊斯指數	27,876	0.39	3.40
標普500指數	3,110	0.22	2.90
納斯達克指數	8,520	0.16	3.36
德國DAX指數	13,164	0.20	2.09
法國CAC指數	5,893	0.20	2.99
富時100指數	7,327	1.22	0.03

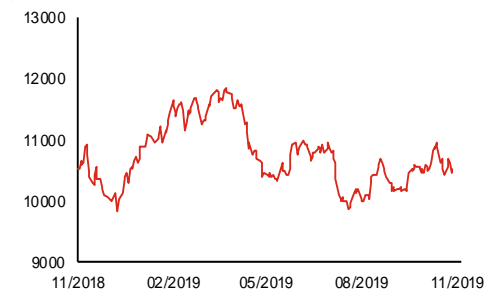
波幅指數	收市價	日變動%	月變動%
VIX指數	12.34	-6.02	-2.45
VHSI指數	17.38	-4.35	11.27

商品	收市價	日變動%	月變動%
紐約期油	57.77	-1.38	2.29
黃金	1,470.50	0.00	-2.98
銅	5,855.00	0.45	0.64
鋁	1,739.00	0.29	1.16
小麥	518.75	1.32	-1.05
玉米	378.50	-0.13	-5.38

恒生指數一年走勢圖



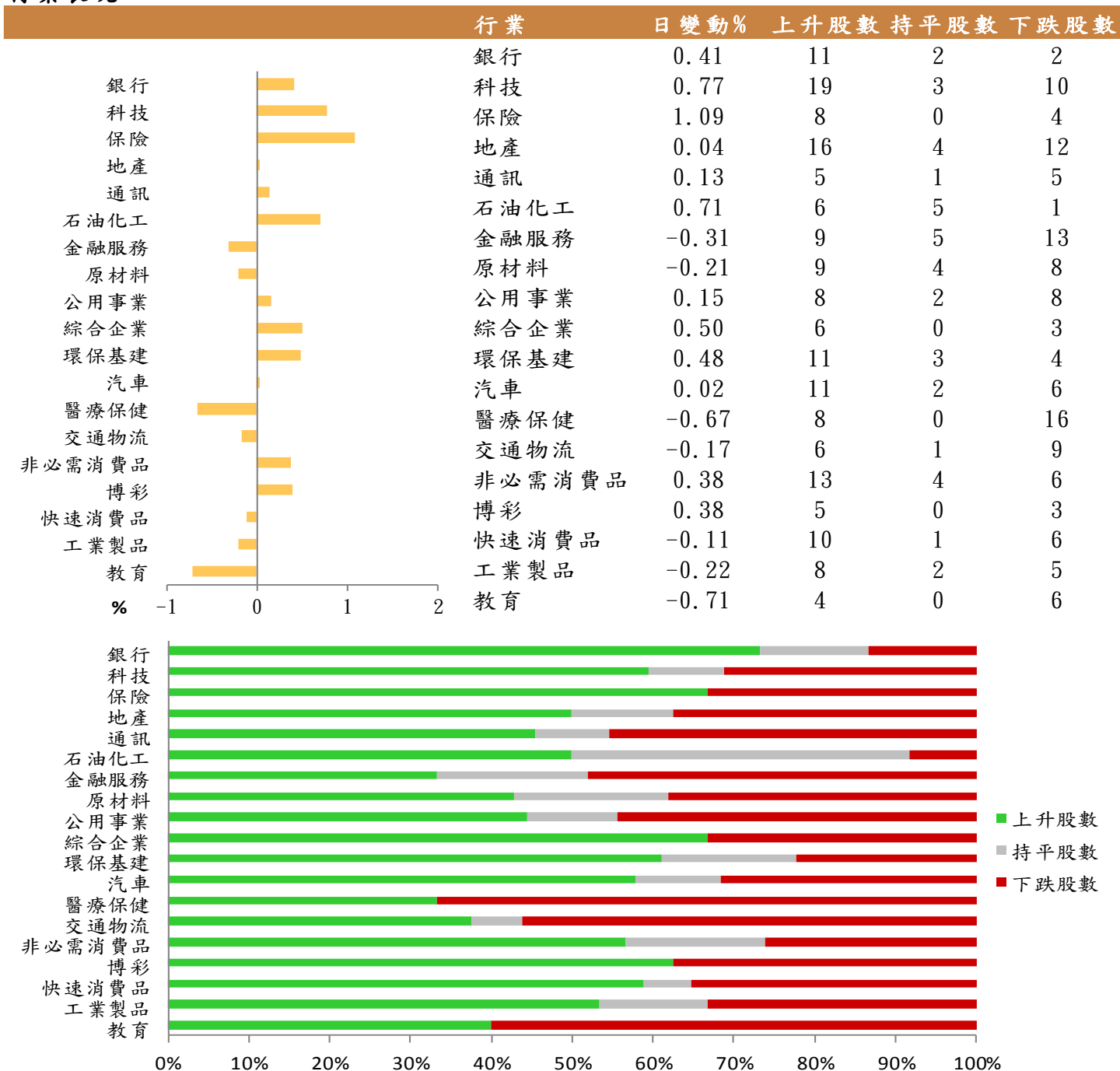
國企指數一年走勢圖



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	26,585	26,690	26,488	26,595	0.48	11.0	298.4	30	15	5
國企指數	10,494	10,535	10,463	10,506	0.54	13.7	222.7	33	11	6

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	71.75	0.21	71.13	-0.22	0.87
中電控股	2	80.20	-0.12	79.74	-0.88	0.57
中華煤氣	3	15.00	0.13	14.63	-1.06	2.50
匯豐控股	5	58.15	0.43	58.21	0.95	-0.10
電能實業	6	55.15	-0.18	55.25	-1.81	-0.18
恒生銀行	11	160.80	0.19	160.43	-0.53	0.23
恆基地產	12	37.85	0.40	37.56	-0.62	0.77
新鴻基地產	16	110.90	0.64	110.73	-0.14	0.15
新世界發展	17	10.34	0.00	10.17	0.17	1.64
太古股份	19	69.80	-0.78	69.57	-1.88	0.33
銀河娛樂	27	52.80	1.34	53.62	1.72	-1.53
港鐵公司	66	42.85	-1.04	N/A	N/A	N/A
信和置業	83	11.56	-0.17	11.83	0.00	-2.30
恆隆地產	101	16.12	-0.98	16.09	-1.63	0.19
中國旺旺	151	6.47	-1.37	N/A	N/A	N/A
吉利汽車	175	14.86	-0.93	14.92	-0.79	-0.42
中信股份	267	9.98	0.81	9.80	-3.40	1.86
萬洲國際	288	8.20	1.86	8.21	1.21	-0.06
中國石化	386	4.42	0.00	4.40	-1.35	0.47
港交所	388	245.80	-0.16	245.41	-0.60	0.16
創科實業	669	59.20	-0.08	59.26	-0.85	-0.11
中國海外	688	26.65	1.72	26.70	2.88	-0.18
騰訊	700	333.60	1.28	333.37	0.64	0.07
中國聯通	762	7.18	-0.28	7.10	-1.20	1.16
領展房產基金	823	80.55	0.50	N/A	0.99	N/A
中國石油	857	3.67	0.00	3.66	-1.47	0.23
中海油	883	11.86	1.54	11.84	-0.52	0.19
建設銀行	939	6.33	0.96	6.30	-0.01	0.42
中國移動	941	61.30	0.49	60.98	-0.18	0.53
長江基建	1038	53.95	-0.55	53.64	0.00	0.58
恆安國際	1044	51.60	1.08	51.41	0.46	0.36
中國神華	1088	15.10	0.40	14.91	0.53	1.29
石藥集團	1093	20.00	0.10	20.54	0.00	-2.64
華潤置地	1109	34.35	0.88	33.01	0.00	4.06
長實地產	1113	52.80	-0.38	N/A	N/A	N/A
中國生物製藥	1177	11.26	-0.53	11.69	0.00	-3.69
友邦保險	1299	77.30	0.78	77.94	0.81	-0.82
工商銀行	1398	5.66	0.00	5.62	-1.10	0.66
金沙中國	1928	37.30	0.54	37.28	-0.31	0.05
九龍倉置業	1997	42.75	0.12	N/A	N/A	N/A
碧桂園	2007	10.88	0.00	N/A	N/A	N/A
瑞聲科技	2018	55.30	0.55	54.70	-0.44	1.10
申洲國際	2313	104.80	1.35	105.00	1.07	-0.19
中國平安	2318	90.80	-0.33	90.78	-1.07	0.03
蒙牛乳業	2319	29.40	0.86	29.64	0.00	-0.79
舜宇光學科技	2382	122.00	0.49	122.16	-0.20	-0.13
中銀香港	2388	26.80	0.75	26.70	0.00	0.36
中國人壽	2628	20.20	0.25	20.13	-0.69	0.36
交通銀行	3328	5.20	0.39	5.44	0.00	-4.42
中國銀行	3988	3.20	0.95	3.18	0.15	0.52

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	1.60	-0.62	-75.85	中聯重科	1157	5.78	1.40	-12.33
東北電氣	42	0.57	0.00	-71.83	兗州煤業	1171	6.85	0.44	-33.10
四川成渝	107	2.30	0.00	-45.70	中國鐵建	1186	8.13	0.37	-21.88
青島啤酒	168	50.45	0.20	-12.65	比亞迪	1211	37.70	0.67	-22.62
江蘇寧滬	177	10.44	0.77	-12.49	農業銀行	1288	3.21	0.94	-19.80
京城機電	187	1.36	0.00	-75.78	新華保險	1336	30.95	-0.48	-38.77
廣州廣船	317	5.82	-1.69	-64.96	工商銀行	1398	5.66	0.00	-10.84
馬鞍山鋼鐵	323	2.98	1.02	-0.36	麗珠醫藥	1513	23.35	-2.30	-34.06
上海石油化工	338	2.13	0.47	-50.11	中國中冶	1618	1.62	1.25	-44.81
鞍鋼股份	347	3.02	-0.33	-12.66	中國中車	1766	5.07	0.40	-34.01
江西銅業	358	8.98	-1.32	-41.77	廣發證券	1776	8.39	0.72	-43.13
中國石油化工	386	4.42	0.00	-19.52	中國交通建設	1800	6.13	2.17	-36.63
中國中鐵	390	4.60	0.44	-26.25	晨鳴紙業	1812	3.26	-0.31	-37.61
廣深鐵路	525	2.44	0.83	-25.86	中煤能源	1898	3.03	-0.33	-41.77
深圳高速	548	10.76	2.09	-9.21	中國遠洋	1919	2.86	-0.35	-45.27
南京熊貓電子	553	3.67	-1.61	-66.99	民生銀行	1988	5.48	0.18	-18.93
鄭煤機	564	3.99	-0.75	-38.76	金隅股份	2009	2.12	0.47	-40.41
山東墨龍	568	0.95	0.00	-76.33	中集集團	2039	6.77	-0.73	-35.63
北京北辰實業	588	2.39	0.00	-28.58	復星醫藥	2196	22.75	-1.52	-20.29
中國東方航空	670	3.82	-1.04	-32.50	萬科企業	2202	28.65	1.06	-4.60
山東新華製藥	719	3.76	0.27	-51.20	金風科技	2208	8.97	0.00	-33.32
中國國航	753	6.97	0.29	-24.92	廣汽集團	2238	8.40	0.24	-32.72
中興通訊	763	21.30	-1.84	-37.60	中國平安	2318	90.80	-0.33	-3.80
中國石油	857	3.67	0.00	-41.16	長城汽車	2333	6.16	-0.65	-40.30
白雲山	874	24.00	0.42	-34.76	濰柴動力	2338	13.40	2.13	-5.77
東江環保	895	6.41	-0.77	-38.07	中國鋁業	2600	2.37	0.00	-35.79
華能國際電力	902	3.81	0.53	-41.62	中國太保	2601	28.65	0.17	-25.31
安徽海螺水泥	914	50.15	1.72	-2.01	上海醫藥	2607	14.22	0.85	-27.00
海信科龍	921	7.27	0.41	-35.58	中國人壽	2628	20.20	0.25	-44.59
建設銀行	939	6.33	0.96	-20.26	上海電氣	2727	2.41	-0.41	-53.48
大唐發電	991	1.46	2.10	-45.74	中海集運	2866	0.88	0.00	-68.08
安徽皖通高速	995	4.50	0.00	-27.07	大連港	2880	0.98	-1.01	-56.36
中信銀行	998	4.43	0.68	-33.70	中海油田	2883	11.00	2.80	-40.58
儀征化纖	1033	0.80	0.00	-66.99	紫金礦業	2899	2.88	0.70	-28.44
重慶鋼鐵	1053	0.88	0.00	-56.27	交通銀行	3328	5.20	0.39	-14.96
中國南方航空	1055	4.81	-0.82	-33.95	福耀玻璃	3606	23.30	0.87	-3.56
浙江世寶	1057	1.01	16.09	-81.03	招商銀行	3968	38.15	0.39	-5.29
天津創業環保	1065	2.84	-0.35	-62.87	中國銀行	3988	3.20	0.95	-20.27
華電國際電力	1071	2.80	1.82	-30.81	洛陽鉬業	3993	2.44	-2.01	-36.02
東方電氣	1072	4.14	0.73	-57.49	中信證券	6030	14.84	-0.27	-37.89
中國神華	1088	15.10	0.40	-21.49	中國光大銀行	6818	3.52	0.00	-24.26
洛陽玻璃	1108	2.14	-2.28	-84.07	海通證券	6837	7.95	-0.13	-48.41
中海發展	1138	3.28	1.55	-49.57	華泰證券	6886	12.00	0.00	-36.14

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
25/11/2019	1705	賓仕國際	業績/中期股息
25/11/2019	699	神州租車	第三季業績
25/11/2019	384	中國燃氣	中期業績/股息
25/11/2019	262	迪臣發展國際	中期業績/股息
25/11/2019	423	經濟日報集團	中期業績/股息
25/11/2019	973	L' OCCITANE	中期業績/股息
25/11/2019	1716	毛記葵涌	中期業績/股息
25/11/2019	1709	雲裳衣	業績/中期股息
25/11/2019	780	同程藝龍	第三季業績
25/11/2019	6068	睿見教育	末期業績/股息
25/11/2019	789	雅天妮集團	中期業績/股息
25/11/2019	30	萬隆控股集團	中期業績/股息
25/11/2019	296	英皇娛樂酒店	中期業績/股息
25/11/2019	163	英皇國際	中期業績/股息
25/11/2019	1050	嘉利國際	中期業績/股息
25/11/2019	685	世界華文媒體	中期業績/第一中期息
25/11/2019	426	萬華媒體	中期業績/股息

經濟資料

日期	國家	指數	預測	前值
25/11/2019	美國	芝加哥聯邦準備銀行全國經濟活動指數十月	-0.22	-0.45
25/11/2019	美國	達拉斯聯邦製造業展望企業活動指數 十一月	-3.40%	-5.10%

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