

宏觀焦點

美國股市週一先升後跌，因美國11月ISM製造業數據疲弱、及特朗普宣佈恢復對巴西和阿根廷鋼鋁產品加徵關稅。道瓊斯指數下跌1.0%至27,783點；標準普爾指數下跌0.9%至3,114點；納斯達克指數下跌1.1%至8,568點。

油價週一反彈，受惠於有消息指OPEC+將討論進一步減產，幅度或達到每日40萬桶或以上，紐約1月期油上升1.4%至每桶55.96美元。金價下跌，紐約2月期金下跌0.2%至每盎司1,469.2美元。

香港和內地股市週一上升，受惠於中國財新PMI優於預期、及內房股急升。中國奧園(3883.HK)11月合同銷售升幅遠超首10月，股價上升5.2%，而且深汕合作區商品房解凍，加上有券商指內房11月銷售勝預期，內房股領漲；澳門11月博彩收入勝預期，博彩股升幅也較大；消費股逆市下跌。個股方面，宇華教育(6169.HK)公佈業績後獲券商上調目標價，股價上升2.7%。恒生指數上升0.4%至26,445點，國企指數上升0.6%至10,364點，香港股市成交金額減少25.0%至671億港元。上證綜合指數微升0.1%至2,876點，滬深兩市成交金額微增0.3%至人民幣3,359億元。

行業及公司新聞

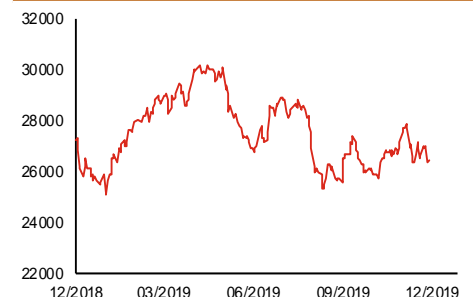
- 此前招股的邁科管業(1553.HK)及心動(2400.HK)公開孖展認購仍未足額，但康寧傑瑞製藥(9966.HK)已錄得超額認購逾41倍。
- 世茂房地產(813.HK)公佈2019年首11月合約銷售總額為人民幣2,277億元，同比增長46.8%，其中11月份合約銷售按年大增59.7%至人民幣305億元。11月份銷售增速優於首10月，首11月已超額完成公司2019年全年銷售目標人民幣2,100億元。
- 萬科企業(2202.HK)公佈2019年首11月合同銷售金額為人民幣5,735億元，同比上升5.4%，其中11月份合同銷售金額按年下跌6.5%至人民幣545億元。11月份銷售增速遠差於首10月。
- 富力地產(2777.HK)公佈2019年首11月權益合約銷售金額為人民幣1,204億元，同比上升5.7%，其中11月份權益合約銷售按年倒退24.6%至人民幣137億元。11月份銷售增速遠差於首10月，首11月僅完成公司2019年全年銷售目標人民幣1,600億元之75.2%。
- 中國恒大(3333.HK)公佈2019年首11月合約銷售金額為人民幣5,805億元，同比增加8.5%，其中11月份合約銷售金額按年上升8.8%至人民幣371億元。11月份銷售增速與首10月相若，首11月完成公司2019年全年銷售目標人民幣6,000億元之96.8%。
- 龍光地產(3380.HK)公佈2019年首11月合約銷售總額為人民幣852億元，同比增長31.3%，其中11月份合約銷售按年增加28.7%至人民幣64.6億元。11月份銷售增速與首10月相若，首11月已完成公司2019年全年銷售目標人民幣850億元。
- 人瑞人才科技(6919.HK)為中國最大的靈活用工服務商。2016-2018年，公司收益分別為人民幣3.8、7.8及16.2億元；2016年錄得經調整股東應佔虧損人民幣3,350萬元，但2017-2018年分別錄得經調整股東應佔溢利分別為人民幣987及6,769萬元。2019年上半年，公司收益同比增長63.5%，而經調整股東應佔溢利為人民幣5,848萬元，按年大增1.7倍。公司今天起至12月6日招股，預計12月13日上市，招股價介乎26.6-28.9港元，淨集資額約9.7億港元，市值介乎40.0-43.5億港元，相當於53.2-57.8倍2018年經調整市盈率。基石投資者將認購20.3%-22.1%全球發售股份。

主要指數	收市價	日變動%	月變動%
恒生指數	26,445	0.37	-2.42
國企指數	10,364	0.60	-2.43
創業板指數	77	-1.43	-5.86
上證綜合指數	2,876	0.13	-2.79
滬深300指數	3,836	0.19	-2.94
日經225指數	23,530	1.01	2.97
道瓊斯指數	27,783	-0.96	1.59
標普500指數	3,114	-0.86	1.53
納斯達克指數	8,568	-1.12	2.17
德國DAX指數	12,965	-2.05	0.03
法國CAC指數	5,787	-2.01	0.43
富時100指數	7,286	-0.82	-0.23

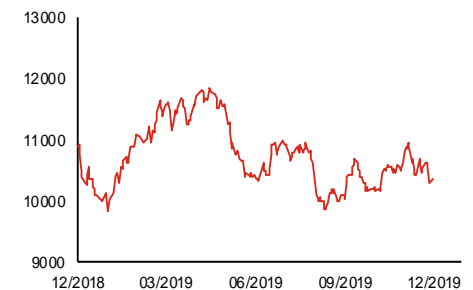
波幅指數	收市價	日變動%	月變動%
VIX指數	14.91	18.15	21.22
VHSI指數	17.04	-4.11	10.94

商品	收市價	日變動%	月變動%
紐約期油	55.96	1.43	-0.44
黃金	1,469.20	-0.24	-3.34
銅	5,864.00	-0.48	-1.07
鋁	1,770.00	1.03	0.91
小麥	535.25	-1.20	2.59
玉米	382.00	0.20	-4.14

恒生指數一年走勢圖



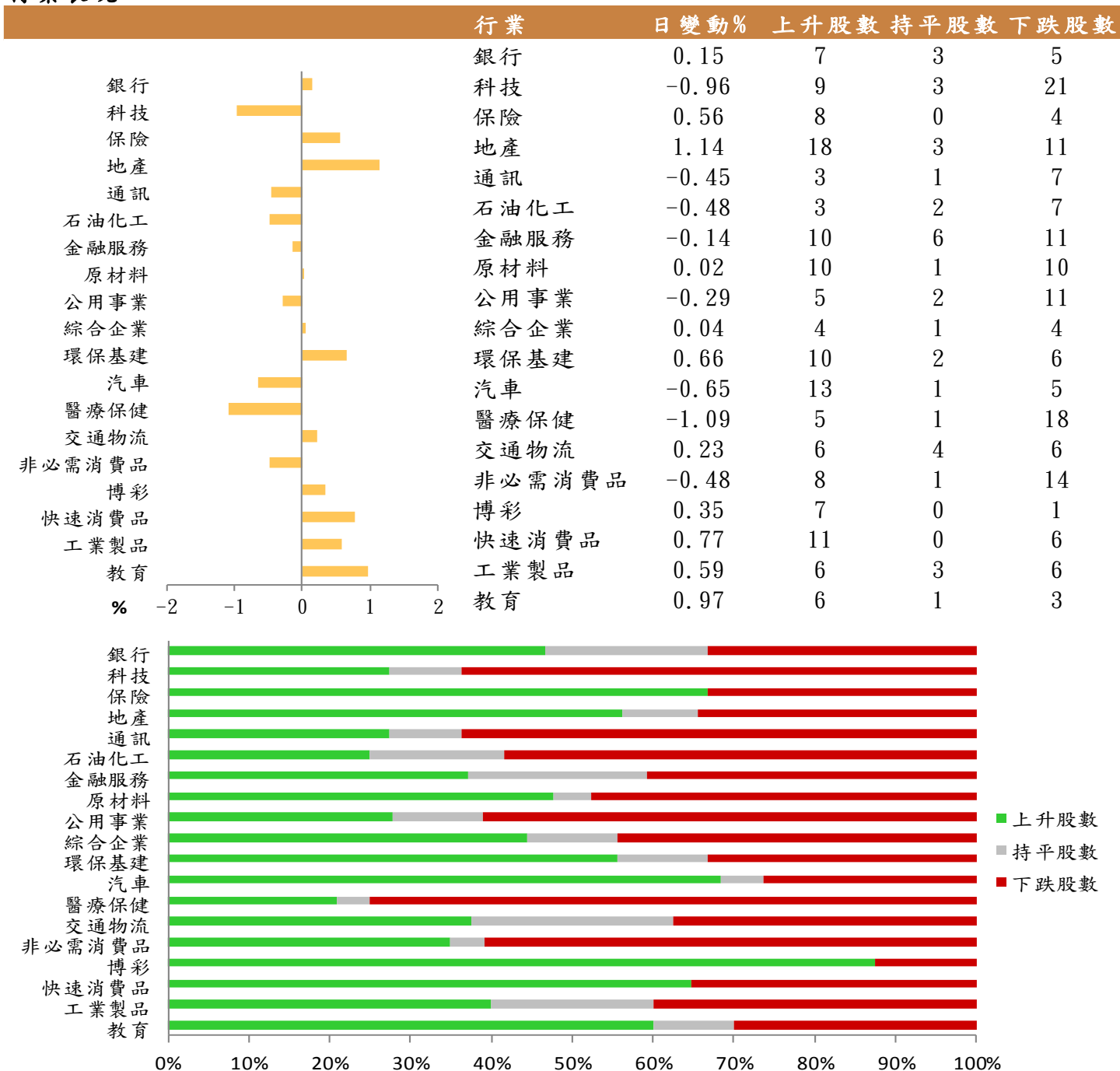
國企指數一年走勢圖



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	26,475	26,512	26,393	26,445	0.37	13.5	329.7	26	16	8
國企指數	10,354	10,387	10,332	10,364	0.60	17.1	278.0	28	18	4

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	71.00	-0.14	70.07	-0.66	1.33
中電控股	2	79.85	-0.27	80.63	0.78	-0.97
中華煤氣	3	14.90	-0.13	14.72	-1.05	1.24
匯豐控股	5	58.40	0.52	57.63	-1.21	1.33
電能實業	6	54.45	0.00	54.22	-0.70	0.42
恒生銀行	11	159.90	0.19	159.08	-0.03	0.52
恆基地產	12	37.55	-0.27	37.54	-3.52	0.03
新鴻基地產	16	113.30	-0.53	113.12	-0.48	0.16
新世界發展	17	10.16	-0.59	9.81	-6.18	3.62
太古股份	19	70.90	0.64	70.30	0.22	0.85
銀河娛樂	27	52.00	1.56	54.53	0.00	-4.65
港鐵公司	66	43.90	0.00	N/A	N/A	N/A
信和置業	83	11.48	-2.21	11.62	-3.01	-1.18
恆隆地產	101	16.18	0.87	16.13	0.10	0.33
中國旺旺	151	6.70	0.15	6.77	0.00	-1.06
吉利汽車	175	14.80	1.09	14.61	-0.19	1.29
中信股份	267	9.87	0.71	9.86	0.64	0.06
萬洲國際	288	8.15	1.37	8.10	0.68	0.66
中國石化	386	4.41	0.46	4.39	0.41	0.45
港交所	388	247.60	0.16	246.80	-0.30	0.33
創科實業	669	60.00	1.95	59.36	0.59	1.08
中國海外	688	26.95	2.67	26.52	1.44	1.61
騰訊	700	333.00	0.36	328.02	-0.59	1.52
中國聯通	762	6.70	0.00	6.64	-0.35	0.92
領展房產基金	823	80.10	0.13	N/A	0.00	N/A
中國石油	857	3.60	-0.28	3.58	-0.13	0.51
中海油	883	11.36	0.00	11.43	0.51	-0.58
建設銀行	939	6.23	0.00	6.19	-0.16	0.70
中國移動	941	59.35	0.59	59.07	0.00	0.47
長江基建	1038	53.00	0.00	53.23	0.00	-0.44
恆安國際	1044	51.50	-0.39	51.12	-0.55	0.74
中國神華	1088	15.30	0.92	15.13	0.81	1.11
石藥集團	1093	17.84	0.11	20.75	0.00	-14.01
華潤置地	1109	35.30	4.28	33.02	0.00	6.90
長實地產	1113	52.05	0.00	N/A	N/A	N/A
中國生物製藥	1177	10.06	-0.40	10.56	0.00	-4.78
友邦保險	1299	78.90	0.64	78.44	0.15	0.58
工商銀行	1398	5.56	-0.36	5.52	-0.63	0.67
金沙中國	1928	37.45	1.22	37.09	-0.11	0.97
九龍倉置業	1997	43.30	-0.35	N/A	N/A	N/A
碧桂園	2007	11.20	2.75	N/A	N/A	N/A
瑞聲科技	2018	54.10	-1.46	53.08	-2.73	1.93
申洲國際	2313	103.60	0.39	103.94	0.60	-0.33
中國平安	2318	89.55	0.96	89.36	0.31	0.21
蒙牛乳業	2319	30.30	1.17	32.10	5.81	-5.60
舜宇光學科技	2382	128.10	-0.16	127.39	-0.94	0.55
中銀香港	2388	26.60	0.00	26.52	-0.60	0.30
中國人壽	2628	19.88	0.51	19.71	-0.08	0.85
交通銀行	3328	5.13	-0.19	5.25	0.00	-2.37
中國銀行	3988	3.13	-0.32	3.11	-0.80	0.76

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	1.62	-0.61	-75.40	中聯重科	1157	5.59	0.90	-15.67
東北電氣	42	0.55	-1.79	-72.83	兗州煤業	1171	6.78	-2.02	-34.52
四川成渝	107	2.31	-0.43	-45.77	中國鐵建	1186	7.95	-1.61	-25.93
青島啤酒	168	48.75	0.72	-13.38	比亞迪	1211	37.10	-0.13	-22.70
江蘇寧滬	177	10.42	-0.19	-11.95	農業銀行	1288	3.19	0.63	-20.77
京城機電	187	1.37	0.00	-75.61	新華保險	1336	29.95	-0.66	-39.47
廣州廣船	317	5.70	-1.04	-64.56	工商銀行	1398	5.56	-0.36	-13.96
馬鞍山鋼鐵	323	2.92	-1.68	-3.48	麗珠醫藥	1513	22.20	-3.48	-33.60
上海石油化工	338	2.14	-1.38	-50.15	中國中冶	1618	1.60	-1.84	-46.12
鞍鋼股份	347	2.97	0.00	-14.41	中國中車	1766	5.14	-0.19	-33.02
江西銅業	358	8.99	-0.44	-43.44	廣發證券	1776	8.36	-0.24	-44.12
中國石油化工	386	4.41	0.46	-19.90	中國交通建設	1800	6.06	-0.49	-38.78
中國中鐵	390	4.58	0.00	-26.60	晨鳴紙業	1812	3.09	-2.83	-40.64
廣深鐵路	525	2.45	0.41	-25.58	中煤能源	1898	3.07	-0.97	-42.61
深圳高速	548	10.42	-0.19	-14.05	中國遠洋	1919	2.88	-0.35	-45.60
南京熊貓電子	553	3.52	1.15	-66.96	民生銀行	1988	5.43	-0.37	-20.87
鄭煤機	564	3.99	-0.25	-40.51	金隅股份	2009	2.15	-0.46	-41.24
山東墨龍	568	0.93	2.20	-76.90	中集集團	2039	6.87	1.63	-36.06
北京北辰實業	588	2.45	1.24	-28.01	復星醫藥	2196	22.05	0.23	-21.08
中國東方航空	670	3.95	-0.50	-30.91	萬科企業	2202	29.80	1.71	-4.48
山東新華製藥	719	3.72	-1.06	-51.17	金風科技	2208	8.67	-0.46	-32.45
中國國航	753	7.24	1.69	-24.04	廣汽集團	2238	8.59	2.75	-33.42
中興通訊	763	20.80	-0.24	-38.82	中國平安	2318	89.55	0.96	-3.33
中國石油	857	3.60	-0.28	-41.78	長城汽車	2333	6.09	0.66	-40.09
白雲山	874	23.15	-1.91	-36.91	濰柴動力	2338	13.72	2.54	-7.32
東江環保	895	6.40	0.00	-35.85	中國鋁業	2600	2.37	-1.25	-34.84
華能國際電力	902	3.92	1.03	-42.22	中國太保	2601	27.95	0.90	-27.20
安徽海螺水泥	914	50.80	1.50	-2.18	上海醫藥	2607	14.02	-0.14	-28.05
海信科龍	921	7.31	0.69	-36.00	中國人壽	2628	19.88	0.51	-45.34
建設銀行	939	6.23	0.00	-21.33	上海電氣	2727	2.36	-2.07	-54.66
大唐發電	991	1.40	-3.45	-47.77	中海集運	2866	0.88	0.00	-68.35
安徽皖通高速	995	4.50	0.00	-28.52	大連港	2880	0.96	0.00	-56.84
中信銀行	998	4.30	0.47	-35.13	中海油田	2883	10.48	-0.57	-43.24
儀征化纖	1033	0.79	1.28	-67.27	紫金礦業	2899	3.02	3.07	-26.61
重慶鋼鐵	1053	0.85	1.19	-58.69	交通銀行	3328	5.13	-0.19	-15.99
中國南方航空	1055	4.95	1.23	-32.77	福耀玻璃	3606	23.15	0.22	-5.95
浙江世寶	1057	0.88	1.15	-82.69	招商銀行	3968	37.30	0.81	-7.13
天津創業環保	1065	2.84	0.35	-63.21	中國銀行	3988	3.13	-0.32	-22.26
華電國際電力	1071	2.88	1.05	-32.21	洛陽鉬業	3993	2.69	0.37	-30.90
東方電氣	1072	4.22	0.48	-57.08	中信證券	6030	14.66	0.83	-39.20
中國神華	1088	15.30	0.92	-20.44	中國光大銀行	6818	3.39	0.30	-27.26
洛陽玻璃	1108	2.05	0.00	-84.84	海通證券	6837	7.77	-0.64	-49.52
中海發展	1138	3.21	-0.62	-49.46	華泰證券	6886	11.96	1.87	-38.13

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
03/12/2019	美國	汽車銷售總額	十一月	16.89mn	16.55mn
03/12/2019	歐元區	PPI(月比)	十月	0.00%	0.10%
03/12/2019	歐元區	PPI(年比)	十月	-1.52%	-1.20%

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