

宏觀焦點

美國股市週三上升，因有消息指中美就達成首階段貿易協議有進展，而特朗普也稱中美貿易談判進展良好。道瓊斯指數上升 0.5%至 27,650 點；標準普爾指數上升 0.6%至 3,113 點；納斯達克指數上升 0.5%至 8,567 點。

油價週三大漲，因 EIA 也如 API 一樣顯示上週美國原油庫存大減且減幅超預期，加上有消息指部份 OPEC+ 成員國願意加大減產力度及延長減產協議，紐約 1 月期油大漲 4.2%至每桶 58.43 美元。金價下跌，因中美貿易樂觀情緒再現，紐約 2 月期金下跌 0.3%至每盎司 1,480.2 美元。

香港和內地股市週三下跌，受中美貿易談判前景不明朗影響。造紙及保險股跌幅較大；黃金股逆市上升。個股方面，時代中國 (1233.HK) 公佈 11 月合同銷售增速較 10 月明顯放緩，股價下跌 3.0%。恒生指數下跌 1.2%至 26,063 點，國企指數下跌 1.0%至 10,254 點，香港股市成交金額微增 0.9%至 719 億港元。上證綜合指數下跌 0.2%至 2,878 點，滬深兩市成交金額增加 1.6%至人民幣 3,487 億元。

行業及公司新聞

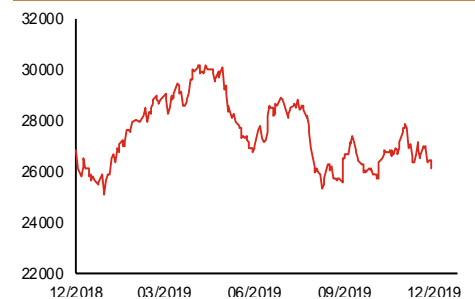
- 此前招股的邁科管業 (1553.HK) 及人瑞人才科技 (6919.HK) 公開孖展認購仍未足額，但有傳人瑞人才科技國際配售已獲足額認購。
- 金地商置 (535.HK) 公佈2019年首11月合約銷售總額為人民幣525億元，同比增長28.9%，其中11月份合約銷售總額按年下跌24.3%至人民幣45.1億元，11月份銷售增速遠差於首10月。
- 旭輝 (884.HK) 公佈2019年首11月合同銷售金額為人民幣1,778億元，同比增長35.9%，其中11月份合同銷售按年大增69.4%至人民幣220億元。11月份銷售增速遠優於首10月，首11月完成公司2019年全年銷售目標人民幣1,900億元之93.6%。
- 合景泰富 (1813.HK) 公佈2019年首11月預售額為人民幣769億元，同比增長29.0%，其中11月份預售額按年增長32.5%至人民幣86.3億元。11月份銷售增速略優於首10月，首11月完成公司2019年全年銷售目標人民幣850億元之90.5%。
- 碧桂園 (2007.HK) 公佈2019年首11月股東權益合同銷售金額為人民幣5,398億元，同比上升10.2%，其中11月份股東權益合同銷售金額按年大增78.2%至人民幣602億元。11月份銷售狀況遠優於首10月，首11月完成公司2019年全年銷售目標人民幣5,500億元之98.2%。
- 雅居樂 (3383.HK) 公佈2019年首11月預售金額為人民幣1,092億元，同比增長22.6%，其中11月份預售金額按年減少17.6%至人民幣88.8億元。11月份銷售增速遠差於首10月，首11月完成公司2019年全年銷售目標人民幣1,130億元之96.6%。
- 泰林科建 (6193.HK) 於中國製造及銷售PHC管樁及商品混凝土，產品主要銷售予江蘇省的房地產開發商及建築公司。於2018年按PHC管樁產量及銷售收益計，公司分別佔江蘇省的市場份額約2.7%及3.2%，於江蘇省排名第六；於2018年以商品混凝土產量及銷售收益計，公司分別佔江蘇省的市場份額約0.1%及0.2%。2016-2018年，公司收益分別為人民幣1.0、3.0及4.5億元；核心股東應佔溢利分別為人民幣944、2,646及3,678萬元。公司預計2019年核心股東應佔溢利同比有所增長。公司今天起至12月11日招股，預計12月18日上市，招股價介乎1.3-1.4港元，淨集資額約6,720萬港元，市值介乎5.2-5.6億港元，相當於12.2-13.1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	26,063	-1.25	-5.85
國企指數	10,254	-0.98	-5.73
創業板指數	78	0.13	-5.50
上證綜合指數	2,878	-0.23	-3.79
滬深300指數	3,850	-0.03	-3.82
日經225指數	23,135	-1.05	-0.50
道瓊斯指數	27,650	0.53	0.57
標普500指數	3,113	0.63	1.24
納斯達克指數	8,567	0.54	1.56
德國DAX指數	13,141	1.16	-0.06
法國CAC指數	5,800	1.27	-0.81
富時100指數	7,189	0.42	-2.70

波幅指數	收市價	日變動%	月變動%
VIX指數	14.80	-7.27	12.98
VHSI指數	17.40	4.13	12.11

商品	收市價	日變動%	月變動%
紐約期油	58.43	4.15	1.90
黃金	1,480.20	-0.28	-0.70
銅	5,815.00	-1.16	-0.60
鋁	1,766.00	-1.34	-1.12
小麥	527.50	0.43	2.18
玉米	378.50	-0.72	-3.81

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	26,071	26,192	25,995	26,063	-1.25	15.0	255.9	1	48	1
國企指數	10,255	10,309	10,232	10,254	-0.98	20.1	213.7	3	44	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	68.75	-2.48	68.69	-0.86	0.09
中電控股	2	79.15	-1.00	79.38	0.00	-0.30
中華煤氣	3	14.74	-0.94	14.87	-0.78	-0.91
匯豐控股	5	57.00	-1.64	57.10	0.39	-0.18
電能實業	6	54.70	-0.91	54.80	1.45	-0.19
恒生銀行	11	156.60	-1.82	157.34	-0.49	-0.47
恆基地產	12	37.15	-1.33	37.46	1.81	-0.83
新鴻基地產	16	110.90	-1.86	111.53	-0.45	-0.56
新世界發展	17	9.99	-2.06	9.75	-1.19	2.49
太古股份	19	69.40	-0.36	69.60	0.57	-0.29
銀河娛樂	27	51.00	-1.54	52.16	0.30	-2.22
港鐵公司	66	43.20	-0.46	N/A	N/A	N/A
信和置業	83	11.18	-2.10	11.56	0.54	-3.25
恆隆地產	101	15.94	-1.24	16.08	0.24	-0.87
中國旺旺	151	6.74	-1.03	6.77	0.00	-0.47
吉利汽車	175	14.98	0.54	15.15	3.59	-1.11
中信股份	267	9.83	-0.51	10.16	3.02	-3.27
萬洲國際	288	7.82	-1.88	7.91	0.70	-1.08
中國石化	386	4.33	-0.92	4.36	1.09	-0.77
港交所	388	245.00	-0.97	246.30	0.19	-0.53
創科實業	669	58.45	-2.91	59.17	-0.60	-1.22
中國海外	688	26.70	-3.09	27.24	2.16	-1.98
騰訊	700	328.60	-0.73	331.08	1.44	-0.75
中國聯通	762	6.76	0.00	6.73	0.70	0.40
領展房產基金	823	78.65	-0.76	N/A	0.00	N/A
中國石油	857	3.54	-1.12	3.58	1.02	-1.14
中海油	883	11.16	-1.59	11.41	1.43	-2.18
建設銀行	939	6.17	-0.48	6.19	0.76	-0.30
中國移動	941	59.25	-0.25	59.25	0.64	0.00
長江基建	1038	52.70	-1.40	53.00	-0.44	-0.57
恆安國際	1044	50.75	-0.98	50.97	0.81	-0.42
中國神華	1088	15.12	-0.79	15.07	0.79	0.33
石藥集團	1093	17.46	-0.80	20.75	0.00	-15.84
華潤置地	1109	34.90	-1.83	33.02	0.00	5.68
長實地產	1113	50.90	-1.83	N/A	N/A	N/A
中國生物製藥	1177	10.12	-0.59	10.57	0.00	-4.21
友邦保險	1299	77.65	-1.71	78.58	0.55	-1.19
工商銀行	1398	5.47	-1.08	5.49	0.50	-0.40
金沙中國	1928	36.60	-1.48	36.81	0.67	-0.56
九龍倉置業	1997	42.85	-1.15	N/A	N/A	N/A
碧桂園	2007	10.98	-1.44	N/A	N/A	N/A
瑞聲科技	2018	53.25	-3.71	53.24	-1.45	0.03
申洲國際	2313	104.30	-1.04	105.45	1.05	-1.09
中國平安	2318	88.65	-1.50	89.64	0.13	-1.10
蒙牛乳業	2319	30.15	-0.82	31.35	4.00	-3.82
舜宇光學科技	2382	124.60	-3.49	125.97	-1.11	-1.08
中銀香港	2388	26.10	-1.51	26.23	-0.15	-0.51
中國人壽	2628	19.48	-2.01	19.57	0.32	-0.47
交通銀行	3328	5.09	-0.59	5.13	0.00	-0.77
中國銀行	3988	3.10	-0.32	3.10	0.92	-0.11

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	1.59	0.00	-76.22	中聯重科	1157	5.63	-3.10	-14.79
東北電氣	42	0.54	-1.82	-74.41	兗州煤業	1171	6.70	-1.47	-34.70
四川成渝	107	2.31	0.43	-45.83	中國鐵建	1186	7.86	-1.13	-26.35
青島啤酒	168	49.60	1.02	-12.30	比亞迪	1211	37.10	-0.40	-24.30
江蘇寧滬	177	10.40	-0.38	-15.25	農業銀行	1288	3.17	-0.63	-20.93
京城機電	187	1.45	0.69	-78.66	新華保險	1336	29.55	-1.66	-39.87
廣州廣船	317	5.62	-1.58	-65.05	工商銀行	1398	5.47	-1.08	-14.48
馬鞍山鋼鐵	323	2.95	-1.01	-1.98	麗珠醫藥	1513	21.90	-0.45	-34.70
上海石油化工	338	2.18	0.00	-48.61	中國中冶	1618	1.62	0.62	-45.36
鞍鋼股份	347	2.84	-3.07	-15.88	中國中車	1766	5.06	-1.36	-33.58
江西銅業	358	9.08	-0.98	-42.90	廣發證券	1776	8.29	-1.31	-44.66
中國石油化工	386	4.33	-0.92	-20.59	中國交通建設	1800	5.91	-0.67	-39.80
中國中鐵	390	4.48	-2.18	-27.70	晨鳴紙業	1812	2.93	-0.68	-42.14
廣深鐵路	525	2.45	0.00	-25.47	中煤能源	1898	3.05	-0.97	-42.06
深圳高速	548	10.50	0.19	-15.50	中國遠洋	1919	2.84	-1.05	-46.16
南京熊貓電子	553	3.91	1.56	-63.63	民生銀行	1988	5.49	0.00	-19.75
鄭煤機	564	3.95	-0.50	-41.97	金隅股份	2009	2.13	-0.93	-40.98
山東墨龍	568	0.93	1.09	-77.37	中集集團	2039	7.02	0.00	-34.63
北京北辰實業	588	2.44	-0.81	-27.96	復星醫藥	2196	21.80	-0.46	-21.38
中國東方航空	670	3.82	-1.55	-32.02	萬科企業	2202	29.45	-0.84	-4.54
山東新華製藥	719	3.70	-1.60	-51.00	金風科技	2208	8.34	-2.00	-34.41
中國國航	753	7.06	-0.98	-24.50	廣汽集團	2238	8.88	-0.34	-31.77
中興通訊	763	20.90	0.48	-39.64	中國平安	2318	88.65	-1.50	-5.05
中國石油	857	3.54	-1.12	-42.87	長城汽車	2333	6.00	-1.15	-40.89
白雲山	874	22.50	-1.75	-37.89	濰柴動力	2338	13.78	-0.43	-7.67
東江環保	895	6.53	1.40	-31.06	中國鋁業	2600	2.38	-0.83	-35.25
華能國際電力	902	4.02	-1.23	-38.75	中國太保	2601	27.55	-1.08	-27.80
安徽海螺水泥	914	49.40	-1.69	-3.30	上海醫藥	2607	14.12	-0.56	-27.63
海信科龍	921	7.29	-2.15	-36.82	中國人壽	2628	19.48	-2.01	-45.88
建設銀行	939	6.17	-0.48	-22.18	上海電氣	2727	2.37	-0.84	-54.59
大唐發電	991	1.41	-1.40	-47.96	中海集運	2866	0.86	-1.15	-68.77
安徽皖通高速	995	4.48	-0.44	-29.47	大連港	2880	0.94	-1.05	-57.68
中信銀行	998	4.29	-0.69	-35.07	中海油田	2883	10.46	0.38	-43.33
儀征化纖	1033	0.76	-2.56	-68.61	紫金礦業	2899	3.03	-0.33	-27.63
重慶鋼鐵	1053	0.84	0.00	-58.21	交通銀行	3328	5.09	-0.59	-16.05
中國南方航空	1055	4.78	-2.05	-34.39	福耀玻璃	3606	22.95	-0.86	-5.42
浙江世寶	1057	0.89	0.00	-82.42	招商銀行	3968	36.95	-1.60	-8.29
天津創業環保	1065	2.88	1.41	-62.63	中國銀行	3988	3.10	-0.32	-22.46
華電國際電力	1071	2.89	-2.03	-31.52	洛陽鉬業	3993	2.69	-0.74	-32.90
東方電氣	1072	4.16	-0.48	-58.14	中信證券	6030	14.58	-1.09	-39.69
中國神華	1088	15.12	-0.79	-20.75	中國光大銀行	6818	3.42	0.59	-25.79
洛陽玻璃	1108	2.03	-1.46	-84.73	海通證券	6837	7.76	-1.65	-49.22
中海發展	1138	3.11	-2.81	-49.81	華泰證券	6886	12.10	1.00	-38.06

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
05/12/2019	美國	首次申請失業救濟金人數	十一月三十日	215.91k	213.00k
05/12/2019	美國	連續申請失業救濟金人數	十一月二十三日	1657.60k	1640.00k
05/12/2019	美國	資本財新訂單非國防(飛機除外)	十月終值	0.00%	1.20%
05/12/2019	美國	資本財銷貨非國防(飛機除外)	十月終值	--	0.80%
05/12/2019	美國	耐久財新訂單工業經季調(月比)	十月終值	0.58%	0.60%
05/12/2019	美國	耐久財新訂單經季調(運輸除外)(月比)	十月終值	0.58%	0.60%
05/12/2019	美國	工廠訂單	十月	0.29%	-0.60%
05/12/2019	歐元區	零售銷售(月比)	十月	-0.35%	0.10%
05/12/2019	歐元區	零售銷售(年比)	十月	2.13%	3.10%
05/12/2019	美國	貿易收支	十月	-49.00bn	-52.50bn
05/12/2019	美國	Challenger 裁員人數(年比)	十一月	--	-33.50%
05/12/2019	歐元區	GDP經季調(季比)	第三季終值	0.20%	0.20%
05/12/2019	歐元區	GDP經季調(年比)	第三季終值	1.20%	1.20%
05/12/2019	歐元區	就業(季比)	第三季終值	--	0.10%
05/12/2019	歐元區	就業(年比)	第三季終值	--	1.00%

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