

宏觀焦點

美國股市上週五上升，受惠於非農就業數據理想。道瓊斯指數上升1.2%至28,015點；標準普爾指數上升0.9%至3,146點；納斯達克指數上升1.0%至8,657點。

油價上週五上升，因OPEC+落實明年一季度將加強減產力度，紐約1月期油上升1.3%至每桶59.20美元。金價下跌，紐約2月期金下跌1.2%至每盎司1,465.1美元。

香港和內地股市上週五上升，受惠於中國釋出善意讓企業自主從美國進口大豆及豬肉等商品而不加徵關稅。科網硬件板塊再次領漲大市；電力股逆市微跌。恒生指數上升1.1%至26,498點，國企指數上升0.8%至10,407點，香港股市成交金額增加14.7%至768億港元。上證綜合指數上升0.4%至2,912點，滬深兩市成交金額減少3.0%至人民幣4,051億元。中國11月出口意外微跌，但進口則意外微升。

行業及公司新聞

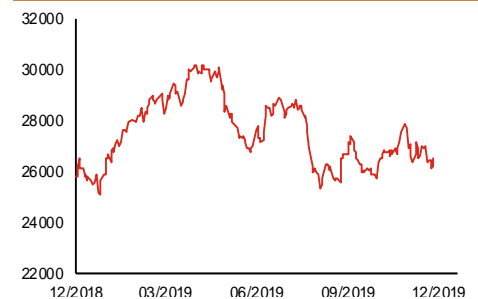
- 此前招股的泰林科建(6193.HK)公開孖展認購仍未足額。
- JS環球生活(1691.HK)再次重新招股，招股價較上次之下限再下調6.3%，並引入基石投資者。公司為一間領先的創新型小家電企業(優勢產品包括破壁機、食品加工機、吸塵器、蒸氣拖把等)，旗下較有名的品牌包括九陽、Shark及Ninja。公司2018年在全球所有小家電企業中以市場份額計排名第6，市場份額為4.5%(於美國及中國分別排名第2及第3，市場份額分別為8.1%及8.8%)。2016-2018年，公司收益為11.0、15.6及26.8億美元；股東應佔溢利分別為5,194萬、4,821萬及3,488萬美元。公司2019年上半年收益及經調整股東應佔溢利分別同比上升7.1%及1.5倍。公司今天起至12月12日招股，預計12月18日上市，招股價為5.2港元，淨集資額約23.7億港元，市值為173億港元，相當於63.7倍2018年市盈率。基石投資者將認購39.2%全球發售股份。
- 安踏體育(2020.HK)發佈盈利預喜，公司預計2019年股東應佔溢利將同比增長不少於30%至不低於人民幣53.3億元，低於市場預期約5%，主要或因新收購之Amer Sports錄得不多於人民幣6.5億元之虧損。現價相當於不高於34.6倍2019年市盈率。
- 保利物業(6049.HK)為保利發展(600048.CH)分拆之物業管理公司，公司曾於新三板上市(871893.CH)但已於2019年4月退市。公司為中國物業服務百強企業中排名第四，2019年上半年在管面積為2.6億平方米，保利發展物業收入佔比超過80%。2016-2018年，公司收入分別為人民幣25.6、32.4及42.3億元；股東應佔溢利分別為人民幣1.5、2.2及3.3億元。2019年上半年，公司收入及股東應佔溢利分別同比大增47.3%及46.4%至人民幣28.2及3.2億元。公司今天起至12月12日招股，預計12月19日上市，招股價介乎30.7-35.1港元，淨集資額約42.9億港元，市值介乎164-187億港元，相當於44.0-50.3倍2018年市盈率，估值略高。公司預期未來將分派不低於25%股東應佔溢利作為股息。基石投資者將認購7.5%-8.6%全球發售股份。
- 時代鄰里(9928.HK)為時代中國(1233.HK)分拆之物業管理公司，後者於前者上市後將不再持有前者任何權益。公司為中國物業服務百強企業中排名第13，2019年上半年在管面積為3,468萬平方米，時代中國物業收入佔比超過60%。2016-2018年，公司收入分別為人民幣3.7、5.2及7.0億元；股東應佔溢利分別為人民幣1,999、3,380及6,352萬元。2019年上半年，公司收入及股東應佔溢利分別同比大增48.1%及52.5%至人民幣4.6及0.4億元。公司今天起至12月12日招股，預計12月19日上市，招股價介乎4.23-5.80港元，淨集資額約7.7億港元，市值介乎38.4-52.7億港元，相當於54.5-74.7倍2018年市盈率，估值較高。

主要指數	收市價	日變動%	月變動%
恒生指數	26,498	1.07	-4.17
國企指數	10,407	0.83	-4.37
創業板指數	77	-0.53	-9.72
上證綜合指數	2,912	0.43	-1.76
滬深300指數	3,902	0.59	-1.78
日經225指數	23,354	0.23	-0.16
道瓊斯指數	28,015	1.22	1.21
標普500指數	3,146	0.91	1.71
納斯達克指數	8,657	1.00	2.14
德國DAX指數	13,167	0.86	-0.47
法國CAC指數	5,872	1.21	-0.30
富時100指數	7,240	1.43	-1.63

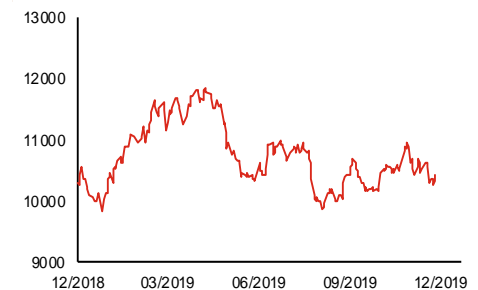
波幅指數	收市價	日變動%	月變動%
VIX指數	13.62	-6.20	12.84
VHSI指數	16.06	0.00	6.22

商品	收市價	日變動%	月變動%
紐約期油	59.20	1.32	3.09
黃金	1,465.10	-1.21	-0.40
銅	5,990.00	1.73	1.41
鋁	1,765.00	1.03	-2.49
小麥	524.50	0.14	0.58
玉米	376.75	0.00	-2.84

恒生指數一年走勢圖



國企指數一年走勢圖

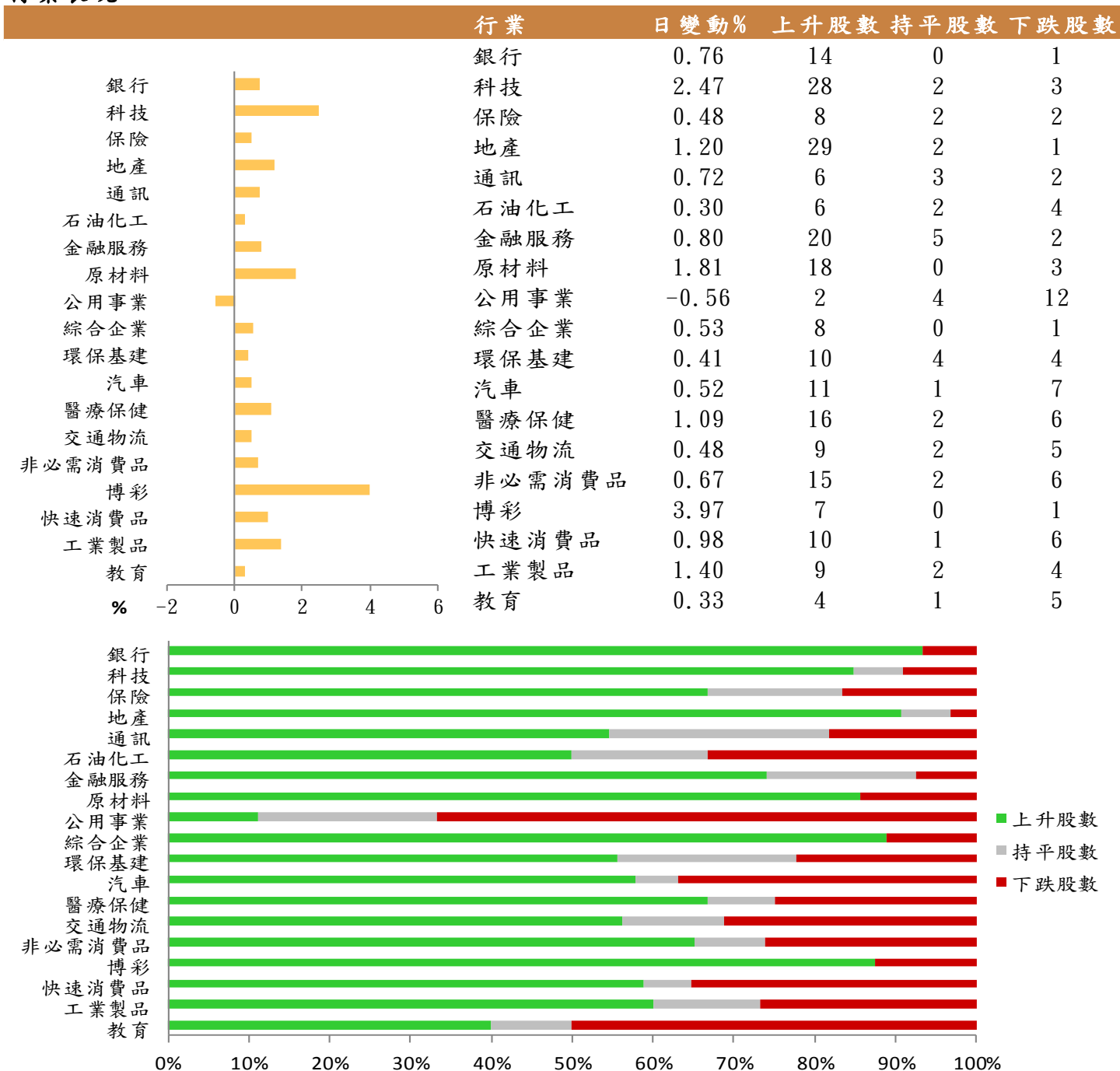


資料來源：彭博、西證證券經紀

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	26,345	26,520	26,309	26,498	1.07	16.4	221.0	45	2	3
國企指數	10,382	10,433	10,354	10,407	0.83	18.9	181.3	36	11	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	69.70	0.65	69.07	0.43	0.92
中電控股	2	79.75	0.00	79.57	0.27	0.23
中華煤氣	3	14.80	-0.27	15.19	0.25	-2.56
匯豐控股	5	57.45	0.44	57.74	1.37	-0.50
電能實業	6	55.55	1.46	55.83	2.94	-0.49
恒生銀行	11	159.50	0.89	159.55	0.68	-0.03
恆基地產	12	37.95	1.20	38.46	4.97	-1.33
新鴻基地產	16	113.70	1.61	113.56	1.53	0.12
新世界發展	17	10.20	1.59	10.57	6.82	-3.50
太古股份	19	71.15	0.64	70.94	0.14	0.30
銀河娛樂	27	52.25	2.25	51.39	1.45	1.67
港鐵公司	66	44.15	1.38	N/A	N/A	N/A
信和置業	83	11.40	0.35	11.15	-4.30	2.25
恆隆地產	101	16.46	1.35	16.51	1.59	-0.27
中國旺旺	151	7.05	3.68	6.77	0.00	4.09
吉利汽車	175	15.36	1.19	15.54	2.60	-1.17
中信股份	267	9.97	1.12	9.67	0.00	3.10
萬洲國際	288	8.28	4.94	8.35	5.80	-0.89
中國石化	386	4.35	-0.23	4.36	0.70	-0.31
港交所	388	247.60	1.48	247.18	1.38	0.17
創科實業	669	60.95	1.92	60.95	1.35	0.01
中國海外	688	27.20	1.12	26.90	1.93	1.13
騰訊	700	335.60	1.70	334.64	1.26	0.29
中國聯通	762	6.89	1.62	6.81	0.93	1.15
領展房產基金	823	80.50	1.07	N/A	0.00	N/A
中國石油	857	3.58	0.56	3.59	1.26	-0.41
中海油	883	11.30	0.00	11.44	1.27	-1.24
建設銀行	939	6.29	1.45	6.26	1.32	0.56
中國移動	941	59.30	0.00	59.05	-0.26	0.42
長江基建	1038	53.45	0.47	53.20	0.00	0.46
恆安國際	1044	51.15	0.39	50.92	0.18	0.44
中國神華	1088	15.10	0.27	14.97	0.53	0.84
石藥集團	1093	17.94	1.13	20.75	0.00	-13.54
華潤置地	1109	35.30	0.14	33.03	0.00	6.88
長實地產	1113	51.75	1.27	N/A	N/A	N/A
中國生物製藥	1177	10.62	2.51	10.57	0.00	0.51
友邦保險	1299	77.95	0.52	78.18	0.43	-0.29
工商銀行	1398	5.55	1.09	5.53	0.93	0.40
金沙中國	1928	37.40	1.77	37.40	1.56	0.00
九龍倉置業	1997	43.30	0.58	N/A	N/A	N/A
碧桂園	2007	11.14	1.27	11.21	15.67	-0.64
瑞聲科技	2018	61.95	8.97	61.85	9.72	0.15
申洲國際	2313	108.00	1.89	108.44	1.91	-0.41
中國平安	2318	89.80	0.56	89.73	0.22	0.08
蒙牛乳業	2319	30.60	0.16	31.35	0.00	-2.39
舜宇光學科技	2382	138.70	5.72	138.60	5.87	0.07
中銀香港	2388	26.35	0.96	26.38	1.01	-0.13
中國人壽	2628	20.10	1.82	20.00	1.67	0.51
交通銀行	3328	5.16	1.38	5.13	0.00	0.58
中國銀行	3988	3.15	1.29	3.14	1.21	0.28

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	1.61	0.00	-76.63	中聯重科	1157	5.72	1.60	-14.62
東北電氣	42	0.53	0.00	-74.80	兗州煤業	1171	6.75	0.75	-34.85
四川成渝	107	2.32	0.00	-45.57	中國鐵建	1186	7.83	0.00	-26.94
青島啤酒	168	50.10	-0.60	-13.59	比亞迪	1211	37.15	-0.40	-23.63
江蘇寧滬	177	10.40	-1.33	-14.34	農業銀行	1288	3.19	0.63	-20.60
京城機電	187	1.41	0.00	-77.85	新華保險	1336	30.70	1.15	-40.24
廣州廣船	317	5.69	1.61	-64.98	工商銀行	1398	5.55	1.09	-13.27
馬鞍山鋼鐵	323	3.08	3.70	0.28	麗珠醫藥	1513	22.40	0.22	-34.01
上海石油化工	338	2.20	0.46	-48.11	中國中冶	1618	1.62	-0.61	-46.09
鞍鋼股份	347	2.94	2.80	-13.67	中國中車	1766	5.11	0.79	-33.45
江西銅業	358	9.25	0.65	-41.88	廣發證券	1776	8.51	1.31	-44.87
中國石油化工	386	4.35	-0.23	-20.55	中國交通建設	1800	5.91	0.34	-39.86
中國中鐵	390	4.56	2.01	-26.96	晨鳴紙業	1812	3.02	1.34	-40.62
廣深鐵路	525	2.46	-0.81	-26.07	中煤能源	1898	3.01	0.33	-42.94
深圳高速	548	10.70	0.56	-12.19	中國遠洋	1919	2.86	-1.04	-47.77
南京熊貓電子	553	4.36	2.59	-60.94	民生銀行	1988	5.60	0.72	-18.71
鄭煤機	564	3.91	0.51	-42.78	金隅股份	2009	2.18	1.40	-40.09
山東墨龍	568	0.93	0.00	-77.47	中集集團	2039	7.20	3.00	-34.18
北京北辰實業	588	2.45	0.82	-28.29	復星醫藥	2196	22.20	1.14	-21.03
中國東方航空	670	3.84	1.05	-32.47	萬科企業	2202	29.60	1.37	-4.53
山東新華製藥	719	3.73	0.54	-51.56	金風科技	2208	8.40	-0.59	-34.99
中國國航	753	7.13	1.13	-25.33	廣汽集團	2238	8.87	-0.45	-31.76
中興通訊	763	21.85	0.92	-38.47	中國平安	2318	89.80	0.56	-4.78
中國石油	857	3.58	0.56	-42.96	長城汽車	2333	5.86	-2.33	-41.30
白雲山	874	23.15	2.43	-36.77	濰柴動力	2338	14.30	1.27	-8.41
東江環保	895	6.47	-1.07	-32.87	中國鋁業	2600	2.43	2.10	-34.43
華能國際電力	902	3.97	-0.75	-38.39	中國太保	2601	27.90	0.54	-28.00
安徽海螺水泥	914	51.90	2.77	-1.03	上海醫藥	2607	14.20	0.85	-27.87
海信科龍	921	7.57	1.20	-34.72	中國人壽	2628	20.10	1.82	-45.33
建設銀行	939	6.29	1.45	-20.84	上海電氣	2727	2.37	0.00	-55.07
大唐發電	991	1.42	0.00	-47.71	中海集運	2866	0.86	-1.15	-69.58
安徽皖通高速	995	4.48	0.00	-29.87	大連港	2880	0.97	1.04	-56.64
中信銀行	998	4.34	0.46	-34.68	中海油田	2883	10.50	-0.76	-42.96
儀征化纖	1033	0.75	-1.32	-69.23	紫金礦業	2899	3.00	-0.66	-26.75
重慶鋼鐵	1053	0.82	-1.20	-59.74	交通銀行	3328	5.16	1.38	-15.23
中國南方航空	1055	4.84	0.83	-34.80	福耀玻璃	3606	22.85	-0.22	-7.01
浙江世寶	1057	0.90	0.00	-82.38	招商銀行	3968	37.60	0.53	-7.21
天津創業環保	1065	2.85	0.35	-63.26	中國銀行	3988	3.15	1.29	-21.81
華電國際電力	1071	2.88	-0.69	-29.87	洛陽鉬業	3993	2.89	6.25	-30.56
東方電氣	1072	4.20	0.00	-58.25	中信證券	6030	14.96	0.94	-39.93
中國神華	1088	15.10	0.27	-20.98	中國光大銀行	6818	3.41	-0.29	-26.87
洛陽玻璃	1108	2.08	0.48	-84.53	海通證券	6837	7.99	1.52	-49.15
中海發展	1138	3.35	6.35	-50.24	華泰證券	6886	12.22	-1.61	-38.66

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
09/12/2019	中國	貨幣供給-M0 (年比)	十一月	4.95%	4.70%
09/12/2019	中國	貨幣供給-M1 (年比)	十一月	3.99%	3.30%
09/12/2019	中國	貨幣供給-M2 (年比)	十一月	7.80%	8.40%

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