

## 宏观焦点

美国股市周三先跌后回升，白宫披露特朗普与乌克兰总统对话摘要后指数下跌，但美国8月新屋销售强劲、美日宣布达成初步贸易协议、及特朗普表示美国或早于市场预期与中国达成贸易协议均利好指数回升。道琼斯指数上升0.6%至26,971点，标准普尔指数上升0.6%至2,985点；纳斯达克指数上升1.0%至8,077点。

油价周三先大跌后跌幅收窄，EIA数据也如API一样显示上周美国原油库存意外增加，此外沙地原油产量恢复速度快于预期也拖累油价，但因特朗普表示美国或较市场预期为早与中国达成贸易协议刺激油价从低位回升，纽约11月期油下跌1.4%至每桶56.49美元。金价下跌，因美元大涨，纽约12月期金下跌1.8%至每盎司1,512.3美元。

香港和内地股市周三下跌，因特朗普被展开弹劾聆讯，加上特朗普坚持不接受不利的贸易协议，再添加谈判不稳定性。教育股回稳；联合采购办公室公布第二轮药品采购招标结果，价格录得大幅度下降，加上国家有意将改革扩大到全国，药品制造及经销商下跌，其中翰林制药(3692.HK)及中国生物制药(1177.HK)分别大跌8.0%及5.3%；另外科技硬件及电力板块受压。个股方面，新世界发展(17.HK)发布2019财年业绩(截止6月30日)，经调整股东应占溢利下跌22.2%，而公司宣布捐出300万呎农地，股价下跌0.2%；时计宝(2033.HK)经调整股东应占溢利上升4.8%，加上末期股息同比增加14.7%，股价上升3.1%。恒生指数下跌1.3%至25,945点，国企指数下跌1.0%至10,169点，香港股市成交金额上升0.5%至756亿港元。上证综合指数下跌1.0%至2,955点，沪深两市成交金额下跌4.6%至人民币5,138亿元。

## 行业及公司新闻

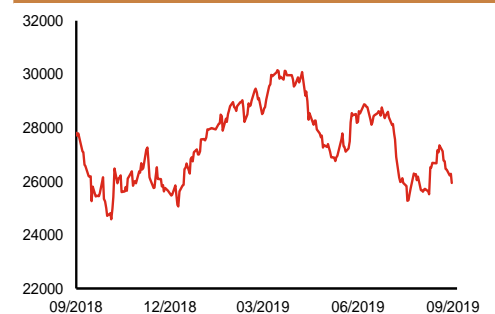
- 此前招股的鑫苑服务(1895.HK)及FriendTimes(6820.HK)公开开展认购仍未足额，但有消息指两家公司之国际配售已获超额认购。
- 鲁大师(3601.HK)为三六零安全科技(601360.CH)之附属公司，前者开发一系列个人电脑及移动设备工具软件(其中鲁大师是一款专门为个人电脑/智能手机提供硬件和系统评测及监控的软件)，并免费提供予用户以换取线上流量，从而通过线上广告及线上游戏业务变现并通过电子设备(经认证二手及原厂智能手机及其他电子设备)销售实现进一步扩张。2016-2018年，公司收益分别为人民币0.7、1.2、3.2亿元；核心股东应占溢利分别为人民币3,170、5,371及8,804万元。公司表示2019年上半年收益及毛利均稳定增加，且毛利率同比较微上升。公司今天起至10月2日招股，预计10月10日上市，招股价介乎2.3-3.0港元，净集资额约1.0亿港元，市值介乎6.0-7.8亿港元，相当于6.1-8.0倍2018年市盈率。基石投资者将认购27.5%-35.9%全球发售股份。
- 滔博国际(6110.HK)为百丽国际(除牌前代码：1880.HK)旗下分拆的运动用品业务，公司在中国透过直营门店经营以消费者为核心的运动零售及服装服务平台(包括8,317家单一品牌店及55家多品牌门店)。按2018年销售总额(包括增值税)计算，公司为中国最大的运动鞋服零售商，市场份额为15.9%。2017-2019财年(截止2月28日)，公司收益分别为人民币217、265及326亿元；经调整股东应占溢利分别为人民币15.4、18.1及22.4亿元。公司今天起至10月2日招股，预计10月10日上市，招股价介乎8.3-10.1港元，净集资额约82.6亿港元，市值介乎515-626亿港元，相当于20.8-25.3倍2019财年市盈率。公司预计上市后每年将派发溢利50%作为股息。

主要指数	收市价	日变动%	月变动%
恒生指数	25,945	-1.28	1.03
国企指数	10,169	-1.00	1.55
创业板指数	89	-0.81	-4.83
上证综合指数	2,955	-1.00	3.21
沪深300指数	3,871	-0.77	2.79
日经225指数	22,020	-0.36	8.68
道琼斯指数	26,971	0.61	4.14
标普500指数	2,985	0.62	3.70
纳斯达克指数	8,077	1.05	2.85
德国DAX指数	12,234	-0.59	4.94
法国CAC指数	5,584	-0.79	4.35
富时100指数	7,290	-0.02	2.75

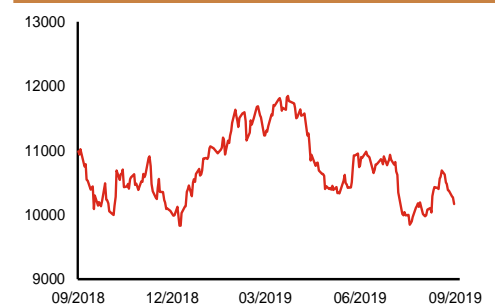
波幅指数	收市价	日变动%	月变动%
VIX指数	15.96	-6.39	-17.39
VHSI指数	20.42	9.49	-14.81

商品	收市价	日变动%	月变动%
纽约期油	56.49	-1.40	5.98
黄金	1,512.30	-1.81	-1.54
铜	5,787.00	0.12	2.73
铝	1,752.00	-0.60	-1.02
小麦	477.25	-0.93	-0.10
玉米	374.25	-0.13	1.77

恒生指数一年走势图



国企指数一年走势图



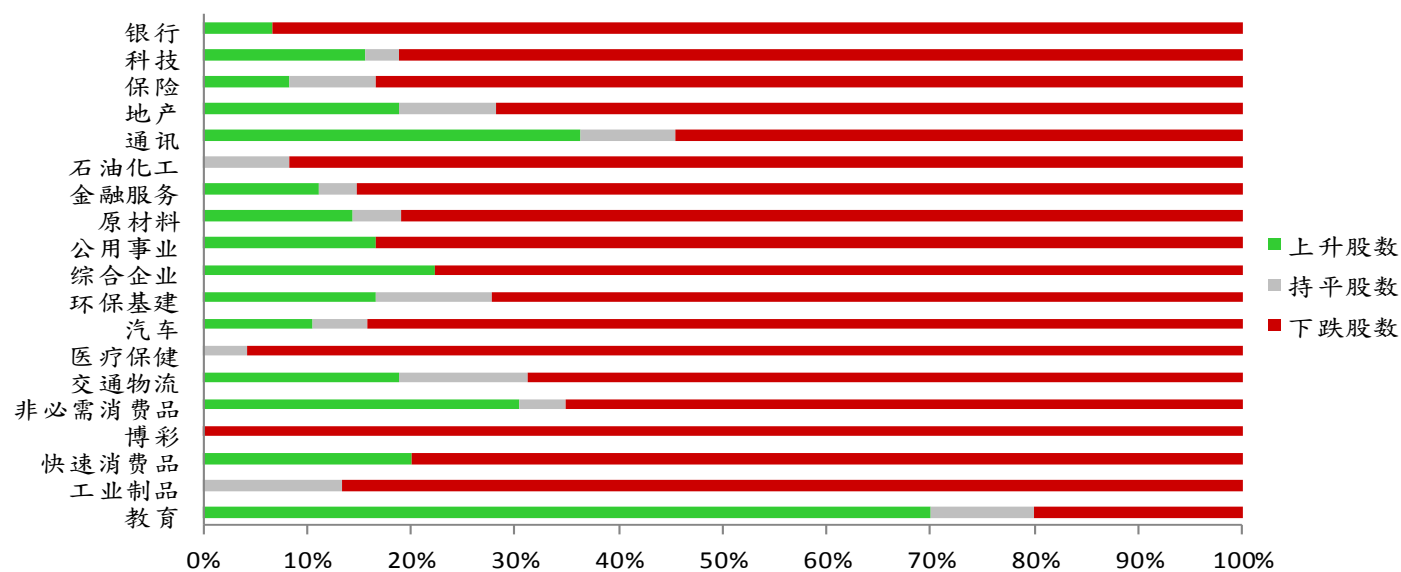
资料来源：彭博、西证证券经纪

**港股概况**

指数	开市价	高位	低位	收市价	日变动 (%)	成交量 (亿股)	成交额 (亿元)	升股数	跌股数	持平数
恒生指数	26,163	26,191	25,918	25,945	-1.28	17.6	316.8	3	47	0
国企指数	10,247	10,261	10,149	10,169	-1.00	21.2	248.9	3	44	3

**行业表现**

行业	日变动%	上升股数	持平股数	下跌股数
银行	-0.84	1	0	14
科技	-2.00	5	1	26
保险	-1.40	1	1	10
地产	-0.59	6	3	23
通讯	-0.31	4	1	6
石油化工	-1.59	0	1	11
金融服务	-1.84	3	1	23
原材料	-1.14	3	1	17
公用事业	-1.53	3	0	15
综合企业	-1.47	2	0	7
环保基建	-1.20	3	2	13
汽车	-1.67	2	1	16
医疗保健	-2.48	0	1	23
交通物流	-0.56	3	2	11
非必需消费品	-0.74	7	1	15
博彩	-1.71	0	0	8
快速消费品	-0.61	3	0	12
工业制品	-1.61	0	2	13
教育	0.26	7	1	2



资料来源：彭博、西证证券经纪

## 美国预托证券(ADR)

	代号	香港收市价	日变动%	ADR转换价	日变动%	溢价(%)
长和	1	69.30	-0.43	68.93	0.03	0.54
中电控股	2	82.00	-0.55	81.92	0.19	0.10
中华煤气	3	15.22	-1.81	14.82	-0.99	2.68
汇丰控股	5	59.40	-0.92	59.54	0.18	-0.24
电能实业	6	52.80	0.09	52.36	0.45	0.83
恒生银行	11	169.30	-1.34	170.10	-0.55	-0.47
恒基地产	12	36.80	-2.65	36.76	-0.21	0.10
新鸿基地产	16	112.50	-1.32	113.15	0.59	-0.58
新世界发展	17	10.00	-0.20	9.99	-1.54	0.06
太古股份	19	71.50	-0.83	71.18	-0.11	0.45
银河娱乐	27	48.60	-1.82	50.39	0.00	-3.55
港铁公司	66	44.90	-0.55	N/A	N/A	N/A
信和置业	83	11.80	0.34	11.77	-1.44	0.22
恒隆地产	101	17.48	-1.13	17.32	-1.00	0.92
中国旺旺	151	6.12	-0.16	6.19	0.00	-1.15
吉利汽车	175	12.48	-2.95	12.56	-1.35	-0.65
中信股份	267	9.91	-0.50	10.00	0.00	-0.92
万洲国际	288	6.86	-2.28	6.84	-1.45	0.35
中国石化	386	4.67	-0.64	4.67	0.88	-0.04
港交所	388	222.60	-1.42	222.39	-0.73	0.10
创科实业	669	52.45	-1.87	52.76	-0.55	-0.58
中国海外	688	24.70	-0.80	24.80	-0.19	-0.41
腾讯	700	328.40	-2.15	331.19	-0.05	-0.84
中国联通	762	8.26	-0.12	8.21	0.48	0.64
领展房产基金	823	85.30	-1.10	N/A	0.00	N/A
中国石油	857	4.05	-1.94	4.04	-0.48	0.32
中海油	883	12.28	-1.76	12.29	0.03	-0.10
建设银行	939	5.90	-0.67	5.88	-0.08	0.39
中国移动	941	64.95	-0.38	64.89	0.27	0.09
长江基建	1038	52.55	0.10	52.11	0.00	0.84
恒安国际	1044	50.65	-2.03	50.09	-2.29	1.12
中国神华	1088	15.94	-1.60	15.95	-0.03	-0.04
石药集团	1093	15.66	-3.69	15.78	0.00	-0.73
华润置地	1109	32.00	-1.40	32.91	0.00	-2.76
长实地产	1113	53.20	-1.02	N/A	N/A	N/A
中国生物制药	1177	9.92	-5.34	11.05	0.00	-10.25
友邦保险	1299	74.50	-2.04	75.19	-0.23	-0.92
工商银行	1398	5.20	-0.76	5.20	0.15	-0.10
金沙中国	1928	35.55	-1.66	35.70	-0.89	-0.41
九龙仓置业	1997	42.40	-0.35	N/A	N/A	N/A
碧桂园	2007	9.86	-0.70	9.30	0.00	6.02
瑞声科技	2018	41.90	-3.12	41.55	-1.68	0.85
申洲国际	2313	103.00	-0.48	102.65	-0.27	0.34
中国平安	2318	90.00	-0.94	90.50	0.17	-0.55
蒙牛乳业	2319	28.90	-1.20	32.35	0.00	-10.67
舜宇光科技	2382	112.70	-3.01	113.11	-1.15	-0.36
中银香港	2388	26.70	-0.56	26.79	0.19	-0.32
中国人寿	2628	18.38	-0.86	18.55	0.60	-0.90
交通银行	3328	5.07	-0.78	5.20	0.00	-2.59
中国银行	3988	3.07	-0.65	3.06	0.00	0.42

资料来源：彭博、西证证券经纪

**AH股**

	H股 代号	H股 收市价	H股 日变动%	H股对A股 溢价%		H股 代号	H股 收市价	H股 日变动%	H股对A股 溢价%
第一拖拉机	38	1.65	-2.37	-79.02	中联重科	1157	5.39	-1.46	-15.45
东北电气	42	0.60	1.69	-70.91	兖州煤业	1171	8.05	-2.07	-32.23
四川成渝	107	2.34	-0.43	-44.02	中国铁建	1186	8.64	-2.04	-18.57
青岛啤酒	168	47.50	-0.52	-12.34	比亚迪	1211	38.90	-4.07	-28.08
江苏宁沪	177	10.24	1.59	-10.90	农业银行	1288	3.05	-0.65	-20.08
京城机电	187	1.39	-2.11	-78.31	新华保险	1336	31.25	-0.64	-43.06
广州广船	317	6.46	-0.46	-68.34	工商银行	1398	5.20	-0.76	-14.12
马鞍山钢铁	323	2.94	0.00	-0.91	丽珠医药	1513	20.65	-3.73	-32.43
上海石油化工	338	2.26	-1.74	-51.33	中国中冶	1618	1.74	-0.57	-43.86
鞍钢股份	347	2.79	-3.13	-18.40	中国中车	1766	5.50	-1.61	-32.97
江西铜业	358	9.17	-1.40	-42.34	广发证券	1776	8.15	-2.98	-46.88
中国石油化工	386	4.67	-0.64	-15.49	中国交通建设	1800	6.22	-1.43	-44.66
中国中铁	390	4.89	-2.00	-27.44	晨鸣纸业	1812	3.18	-0.31	-40.43
广深铁路	525	2.42	-1.63	-29.45	中煤能源	1898	3.10	-3.73	-42.52
深圳高速	548	10.38	0.00	-10.37	中国远洋	1919	2.80	-2.10	-49.02
南京熊猫电子	553	3.30	-2.37	-74.71	民生银行	1988	5.24	-1.50	-21.21
郑煤机	564	4.12	2.74	-40.89	金隅股份	2009	2.28	-2.98	-38.48
山东墨龙	568	1.08	0.93	-76.06	中集集团	2039	6.67	-1.33	-37.85
北京北辰实业	588	2.52	-1.18	-30.97	复星医药	2196	21.75	-4.61	-23.24
中国东方航空	670	3.80	-1.55	-35.24	万科企业	2202	27.15	-0.55	-5.40
山东新华制药	719	3.66	0.00	-51.27	金风科技	2208	9.41	-0.63	-34.37
中国国航	753	6.95	-1.00	-23.80	广汽集团	2238	7.62	-1.93	-43.83
中兴通讯	763	21.30	-1.62	-43.00	中国平安	2318	90.00	-0.94	-8.09
中国石油	857	4.05	-1.94	-40.29	长城汽车	2333	5.23	-1.51	-41.02
白云山	874	26.60	-2.92	-31.33	潍柴动力	2338	11.82	-1.17	-7.45
东江环保	895	7.12	1.42	-34.86	中国铝业	2600	2.50	-1.19	-36.33
华能国际电力	902	4.01	-4.75	-39.10	中国太保	2601	29.00	0.35	-26.10
安徽海螺水泥	914	45.75	-0.44	0.00	上海医药	2607	14.26	-1.52	-29.92
海信科龙	921	7.76	1.04	-38.07	中国人寿	2628	18.38	-0.86	-40.80
建设银行	939	5.90	-0.67	-23.36	上海电气	2727	2.46	-1.20	-56.18
大唐发电	991	1.63	-2.40	-45.67	中海集运	2866	0.89	-2.20	-68.72
安徽皖通高速	995	4.38	-0.45	-27.40	大连港	2880	1.01	0.00	-54.44
中信银行	998	4.18	-0.48	-33.51	中海油田	2883	9.57	-2.55	-29.34
仪征化纤	1033	0.82	-2.38	-67.10	紫金矿业	2899	2.80	-0.36	-25.55
重庆钢铁	1053	0.99	-1.00	-51.48	交通银行	3328	5.07	-0.78	-16.42
中国南方航空	1055	4.73	-0.63	-35.61	福耀玻璃	3606	21.50	-1.38	-10.29
浙江世宝	1057	0.94	-1.05	-84.50	招商银行	3968	35.80	-0.56	-5.51
天津创业环保	1065	2.86	0.70	-63.99	中国银行	3988	3.07	-0.65	-22.47
华电国际电力	1071	2.99	-3.24	-25.93	洛阳钼业	3993	2.61	1.16	-37.23
东方电气	1072	4.39	-1.79	-57.20	中信证券	6030	14.66	-2.27	-41.86
中国神华	1088	15.94	-1.60	-24.73	中国光大银行	6818	3.34	0.91	-22.94
洛阳玻璃	1108	1.67	-2.34	-85.17	海通证券	6837	8.35	-0.95	-49.76
中海发展	1138	4.40	5.01	-46.60	华泰证券	6886	12.06	-0.50	-42.99

资料来源：彭博、西证证券经纪

**企业活动**

日期	股票代码	公司名称	活动
26/09/2019	131	卓能(集团)	末期业绩/股息
26/09/2019	491	英皇文化产业	末期业绩/股息
26/09/2019	331	丰盛服务集团	末期业绩/股息
26/09/2019	1082	香港教育国际	末期业绩/股息
26/09/2019	1419	盈健医疗	末期业绩/股息
26/09/2019	1903	JBB BUILDERS	末期业绩/股息
26/09/2019	495	PALADIN	末期业绩/股息
26/09/2019	188	新华汇富金融	末期业绩/股息
26/09/2019	722	联合医务	末期业绩/股息
26/09/2019	2211	大健康国际	末期业绩/股息

**经济资料**

日期	国家	指数		预测	前值
26/09/2019	美国	首次申请失业救济金人数	九月二十一日	212.25k	208.00k
26/09/2019	美国	连续申请失业救济金人数	九月十四日	1667.80k	1661.00k
26/09/2019	美国	堪萨斯城联邦制造业展望企业活动指数	九月	-2.60	-6.00
26/09/2019	香港	贸易收支	八月	-37.69bn	-32.20bn
26/09/2019	香港	出口年增率	八月	-7.78%	-5.70%
26/09/2019	香港	进口年增率	八月	-10.82%	-8.70%
26/09/2019	美国	成屋待完成销售(月比)	八月	0.98%	-2.50%
26/09/2019	美国	成屋待完成销售年比	八月	1.08%	1.70%
26/09/2019	美国	国内生产毛额(年化季比)	第二季	2.00%	2.00%
26/09/2019	美国	GDP价格指数	第二季	2.40%	2.40%
26/09/2019	美国	个人消费支出核心指数(季比)	第二季	1.70%	1.70%
26/09/2019	美国	个人消费	第二季	4.71%	4.70%
26/09/2019	美国	夏售存货	八月初值	0.14%	0.20%

资料来源：彭博、西证证券经纪

**西证国际证券股份有限公司**

电话：(852) 2802 8838

传真：(852) 2587 9115

电邮：enquiry@swsc.hk

**西证(香港)证券有限公司**

电话：(852) 2544 1040

传真：(852) 2544 1859

电邮：swsc.cr@swsc.hk

**西证(香港)期货有限公司**

电话：(852) 2802 8838

传真：(852) 2824 3937

电邮：swsc.cr@swsc.hk

**西证(香港)融资有限公司**

电话：(852) 2802 8838

传真：(852) 2824 0888

电邮：swsc.cr@swsc.hk

**西证(香港)资产管理有限公司**

电话：(852) 2802 8838

传真：(852) 2587 9115

电邮：swsc.cr@swsc.hk

**西证(香港)财务有限公司**

电话：(852) 2802 8838

传真：(852) 2877 7601

电邮：enquiry@swsc.hk

**市场分析部**

电话：(852) 2802 8838

传真：(852) 2824 3937

电邮：swsc.cr@swsc.hk

## 分析员核证

分析员（等）主要负责拟备本报告并谨此声明 -

- (1) 本报告所表达意见均准确反映分析员（等）对所述公司（等）及其证券之个人见解；
- (2) 分析员（等）之补偿与本报告的推荐或意见或企业融资部并没有直接或间接的关系；
- (3) 分析员（等）不是直接或间接地受企业融资部监管或隶属于企业融资部；
- (4) 分析员（等）就报告中论述的证券，并没有违反安静期限制；
- (5) 分析员（等）并没有任何与报告中论述的公司（等）的董事职衔或担任要员。

## 免责声明

本报告内容或意见仅供参考之用途，并不构成任何买入或沽出证券或其他金融产品之要约。过去之成绩不可作为未来成绩的指标，同时未来回报是不能保证的，你可能蒙受所有资金的损失。本报告并无顾虑任何特定收取者之特定投资目标、财务状况、或风险承受程度，投资者在进行任何投资前，必须对其投资进行独立判断或咨询所需之独立顾问意见。

虽然本报告资料来自或编写自「西证(香港)证券经纪有限公司」(「西证证券经纪」)相信为可靠之来源，惟西证证券经纪并不明示或暗示地声明或保证任何该等资料之准确性、完整性或可靠性。本报告内所提及之价格仅供参考之用途，投资产品之价值及收入可能会浮动。本报告内容或意见可随时更改，西证证券经纪并不承诺提供任何有关变更之通知。

西证证券经纪及其集团公司、要员、董事及雇员在任何时间可持有本报告所提及之任何证券、认股证、期货、期权、衍生产品或其他金融工具的长仓或短仓。西证证券经纪及其集团公司可能与报告中论述的公司（等）拥有或正寻求业务关系，包括但不限于企业融资业务关系。因此投资者应留意报告的客观性可能受潜在的利益冲突所影响。

西证证券经纪及其集团公司在任何情况下，均不会就由于任何协力厂商在依赖本报告内容时之作为或不作为而导致任何类型之损失（无论是直接、间接、随之而来或附带者），负上法律责任或具有任何责任。

对部分的司法管辖区或国家而言，分发、发行或使用本报告会抵触当地法律、法则、规定、或其他注册或发牌的规例。本报告不是旨在向该等司法管辖区或国家的任何人或实体分发或由其使用。

未经西证证券经纪事先书面授权，任何人不得为任何目的复制、发出、发表此报告，西证证券经纪保留一切权利。

## 评级定义

公司	行业
买入：未来一年，公司绝对收益率为 50%以上	买入：未来一年，行业整体绝对收益率为 50%以上
增持：未来一年，公司绝对收益率介于 20%与 50%之间	增持：未来一年，行业整体绝对收益率介于 20%与 50%之间
中性：未来一年，公司绝对收益率介于-20%与 20%之间	中性：未来一年，行业整体绝对收益率介于-20%与 20%之间
回避：未来一年，公司绝对收益率为-20%以下	回避：未来一年，行业整体绝对收益率为-20%以下