

宏观焦点

美国股市周二下跌。道琼斯指数微跌0.1%至27,071点；标准普尔指数微跌0.1%至3,037点；纳斯达克指数下跌0.6%至8,277点。英国下议院先否决了12月9日举行大选，但最终通过了12月12日提前大选的法案，并由上议院再审议。明天联储局公布议息结果。

油价周二下跌，因美官员称或不能在APEC峰会前准备好协议文本，纽约12月期油下跌0.5%至每桶55.54美元。API数据显示上周原油库存意外下跌，汽油库存跌幅超预期大，蒸馏油库存跌幅则较预期小。金价下跌，因地缘政治风险下降，纽约12月期金下跌0.3%至每盎司1,490.7美元。

香港和内地股市周二下跌。体育用品股及物业管理股均逆市上升；中资券商、石油化工及天然气股跑输大市。个股方面，鳄鱼恤(122.HK)公布2019财年收入及股东应占溢利分别下跌11.2%及81.2%，虽符合早前的盈利预警，但股价仍下跌5.4%。恒生指数下跌0.4%至26,787点，国企指数下跌0.2%至10,547点，香港股市成交金额下跌2.7%至788亿港元。上证综合指数下跌0.9%至2,954点，沪深两市成交金额减少0.8%至人民币5,187亿元。

行业及公司新闻

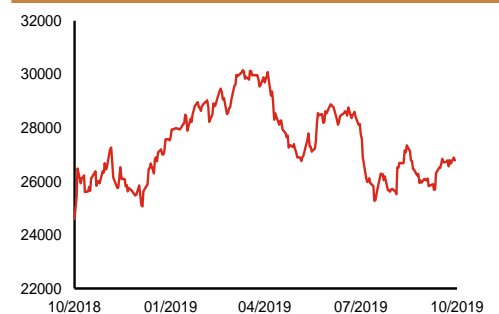
- 此前招股的东曜药业(1875.HK)及达力普(1921.HK)公开孖展认购未足额，但康德莱医械(1501.HK)公开孖展认购已录得超额认购逾10.7倍。
- Sprocomm(1401.HK)为一间位于中国并专注于新兴市场的ODM手机供应商，于2018年占中国手机出货量市场份额约1.1%。2016-2018年，公司收益分别为人民币21.7、28.9及29.4亿元；经调整股东应占溢利分别为人民币4,273、3,267及5,129万元。公司今天起至11月4日招股，预计11月13日上市，招股价介乎0.5-0.6港元，净集资额约1.0亿港元，市值介乎5.0-6.0亿港元，相当于8.4-10.1倍2018年经调整市盈率。
- 中国天保(1427.HK)为一家位于中国河北省的房地产开发商及建筑公司，土地储备约199万平方米。2016-2018年，公司收益分别为人民币8.0、12.0及16.0亿元；股东应占溢利分别为人民币0.4、0.6及1.1亿元。公司今天起至11月4日招股，预计11月11日上市，招股价介乎2.39-3.10港元，净集资额约4.6亿港元，市值介乎19.1-24.8亿港元，相当于15.9-20.7倍2018年市盈率及2.3-2.5倍有形市账率，估值不算便宜。
- 新力控股(2103.HK)于中国房地产开发企业500强中位列第39名，土地储备约1,497万平方米，超过一半位于江西省。2016-2018年，公司收益分别为人民币22.2、52.4及84.2亿元；股东应占溢利分别为人民币0.6、1.0及4.1亿元。公司今天起至11月8日招股，预计11月15日上市，招股价介乎3.30-4.25港元，净集资额约18.7亿港元，市值介乎116-150亿港元，相当于25.4-32.7倍2018年市盈率及1.7-2.1倍有形市账率，估值不算便宜。
- 中国飞鹤(6186.HK)为中国婴幼儿配方奶粉公司，市场份额约7.3%，排名第二。2016-2018年，公司收益分别为人民币37.2、58.9及103.9亿元；股东应占溢利分别为人民币4.2、11.6及22.4亿元。2019年上半年，公司收益及股东应占溢利分别同比上升34.4%及60.4%。公司今天起至11月5日招股，预计11月13日上市，招股价介乎7.5-10.0港元，净集资额约75.2亿港元，市值介乎670-893亿港元，相当于26.9-35.9倍2018年市盈率，估值合理。公司计划每年将不少于30%溢利作为股息分派。

主要指数	收市价	日变动%	月变动%
恒生指数	26,787	-0.39	2.66
国企指数	10,547	-0.22	3.39
创业板指数	84	0.12	-7.44
上证综合指数	2,954	-0.87	1.69
沪深300指数	3,910	-0.42	2.51
日经225指数	22,974	0.47	5.60
道琼斯指数	27,071	-0.07	0.57
标普500指数	3,037	-0.08	2.02
纳斯达克指数	8,277	-0.59	3.47
德国DAX指数	12,940	-0.02	4.12
法国CAC指数	5,740	0.17	1.10
富时100指数	7,306	-0.34	-1.38

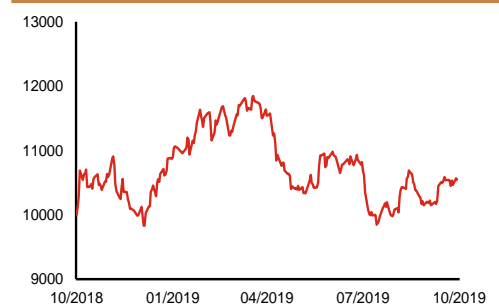
波幅指数	收市价	日变动%	月变动%
VIX指数	13.20	0.69	-18.72
VHSI指数	16.05	0.94	-20.74

商品	收市价	日变动%	月变动%
纽约期油	55.54	-0.48	2.80
黄金	1,490.70	-0.34	1.17
铜	5,927.50	0.33	2.78
铝	1,754.00	0.98	1.10
小麦	511.50	-0.05	4.98
玉米	386.25	0.59	3.97

恒生指数一年走势图



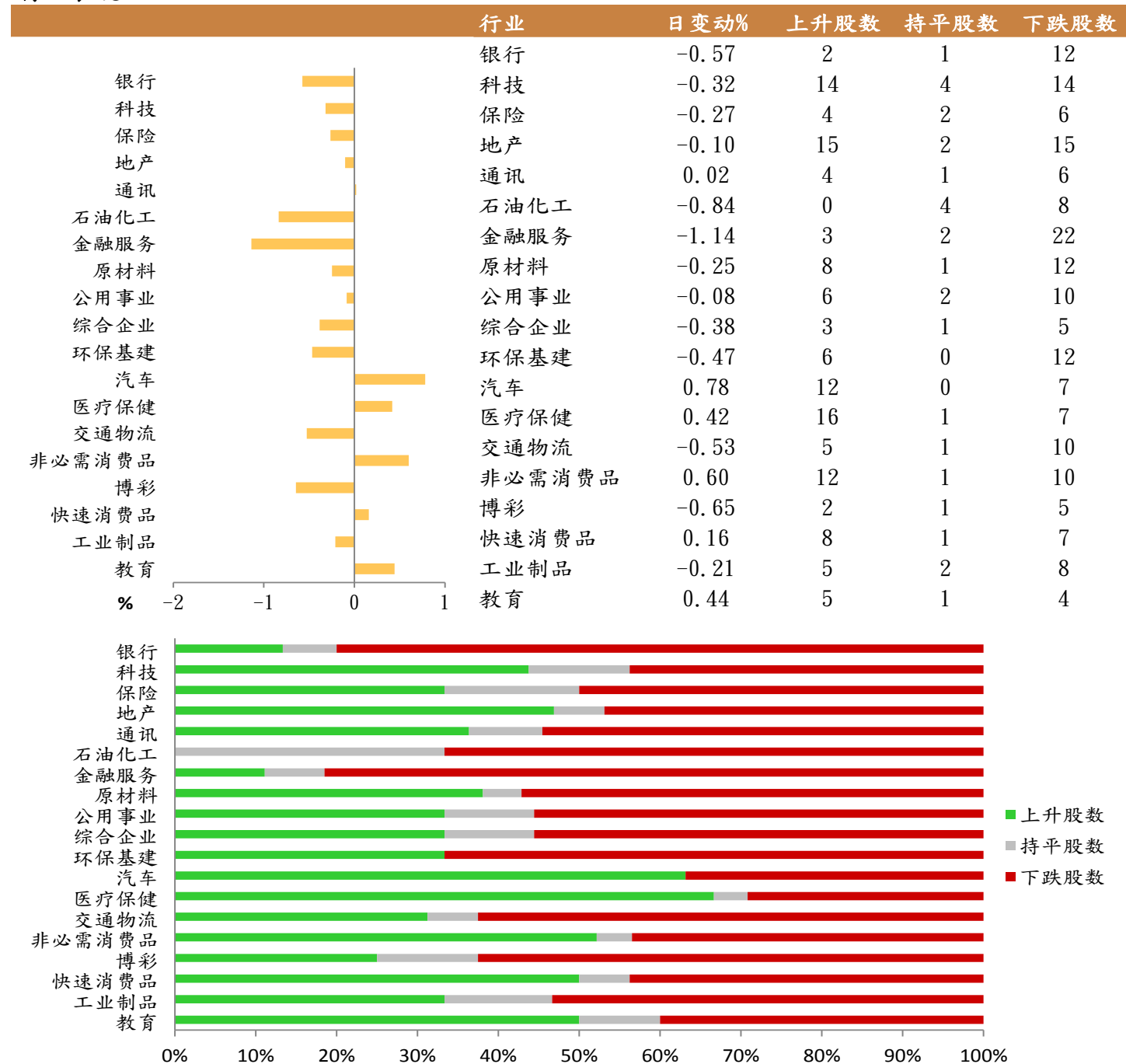
国企指数一年走势图



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	27,028	27,028	26,729	26,787	-0.39	15.2	315.7	18	28	4
国企指数	10,640	10,640	10,533	10,547	-0.22	19.3	233.4	15	32	3

行业表现


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	71.90	0.07	71.42	-0.65	0.67
中电控股	2	81.55	0.06	80.98	-0.39	0.70
中华煤气	3	15.34	-0.13	14.97	0.00	2.45
汇丰控股	5	59.45	-1.33	59.53	-0.32	-0.14
电能实业	6	55.40	0.00	54.88	-0.43	0.95
恒生银行	11	164.20	-1.08	163.06	-1.07	0.70
恒基地产	12	38.30	-0.13	37.63	0.21	1.78
新鸿基地产	16	115.80	0.70	116.03	0.41	-0.20
新世界发展	17	11.12	0.18	10.82	-3.16	2.78
太古股份	19	73.55	-1.61	73.07	-2.00	0.66
银河娱乐	27	52.80	-1.40	52.81	0.00	-0.01
港铁公司	66	45.15	0.56	N/A	N/A	N/A
信和置业	83	11.86	-0.67	12.26	0.00	-3.27
恒隆地产	101	17.16	-0.81	17.07	-1.18	0.50
中国旺旺	151	6.49	0.46	6.19	0.00	4.82
吉利汽车	175	14.92	1.63	14.87	-1.07	0.32
中信股份	267	10.36	0.00	10.13	0.00	2.28
万洲国际	288	8.27	5.75	8.20	2.10	0.80
中国石化	386	4.67	-0.43	4.63	-1.76	0.81
港交所	388	242.40	-0.33	241.93	-0.93	0.19
创科实业	669	58.50	-0.17	58.47	-0.82	0.05
中国海外	688	25.30	0.00	25.49	1.29	-0.75
腾讯	700	317.00	-1.55	314.76	-2.31	0.71
中国联通	762	7.88	-1.25	7.80	-2.07	1.02
领展房产基金	823	85.05	-0.06	N/A	0.00	N/A
中国石油	857	4.09	-0.73	4.06	-1.56	0.72
中海油	883	12.08	-0.82	12.11	-0.35	-0.25
建设银行	939	6.31	0.00	6.31	-0.37	0.05
中国移动	941	64.30	-0.85	63.85	-1.21	0.71
长江基建	1038	55.65	0.82	55.10	2.12	1.00
恒安国际	1044	54.25	0.65	54.17	-0.14	0.14
中国神华	1088	15.86	1.02	15.70	-0.12	1.03
石药集团	1093	18.86	1.95	18.62	0.00	1.29
华润置地	1109	33.65	0.30	32.53	0.00	3.45
长实地产	1113	54.85	0.55	N/A	N/A	N/A
中国生物制药	1177	11.64	1.75	10.93	0.00	6.51
友邦保险	1299	77.35	-0.19	77.46	-0.68	-0.14
工商银行	1398	5.60	-1.06	5.57	-1.87	0.61
金沙中国	1928	38.35	-1.67	38.12	-2.62	0.59
九龙仓置业	1997	45.75	-0.87	N/A	N/A	N/A
碧桂园	2007	10.86	0.18	9.71	0.00	11.90
瑞声科技	2018	48.65	-0.71	48.14	-1.44	1.07
申洲国际	2313	107.50	-0.19	107.78	0.20	-0.26
中国平安	2318	91.40	0.33	91.84	0.00	-0.48
蒙牛乳业	2319	31.45	-1.56	32.10	-0.80	-2.01
舜宇光学科技	2382	117.70	-0.08	118.02	-1.03	-0.27
中银香港	2388	27.10	-0.37	26.94	-1.08	0.58
中国人寿	2628	19.74	0.20	19.82	-0.16	-0.40
交通银行	3328	5.36	-0.37	5.45	0.00	-1.65
中国银行	3988	3.24	-0.31	3.23	-0.77	0.21

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	-0.60	-76.77	中联重科	1157	5.80	-0.34	-12.01
东北电气	42	0.59	0.00	-72.02	兖州煤业	1171	8.12	0.12	-30.90
四川成渝	107	2.29	0.00	-44.67	中国铁建	1186	8.76	-1.35	-18.03
青岛啤酒	168	47.05	0.53	-13.12	比亚迪	1211	39.60	1.02	-24.31
江苏宁沪	177	10.50	2.14	-9.02	农业银行	1288	3.26	-0.31	-18.62
京城机电	187	1.40	-0.71	-77.55	新华保险	1336	31.60	0.00	-42.21
广州广船	317	6.00	-2.12	-67.05	工商银行	1398	5.60	-1.06	-14.61
马鞍山钢铁	323	2.97	0.34	-1.60	丽珠医药	1513	22.20	1.37	-31.79
上海石油化工	338	2.23	0.00	-50.75	中国中冶	1618	1.71	-1.16	-44.77
鞍钢股份	347	2.68	-1.83	-20.82	中国中车	1766	5.37	-0.37	-32.79
江西铜业	358	8.87	-0.89	-43.55	广发证券	1776	8.48	-1.74	-44.66
中国石油化工	386	4.67	-0.43	-15.66	中国交通建设	1800	6.17	-0.32	-43.09
中国中铁	390	4.81	0.21	-25.90	晨鸣纸业	1812	3.30	0.30	-39.31
广深铁路	525	2.57	0.78	-28.30	中煤能源	1898	3.18	0.95	-40.42
深圳高速	548	10.48	0.77	-10.82	中国远洋	1919	2.98	0.68	-41.11
南京熊猫电子	553	3.90	0.00	-67.09	民生银行	1988	5.48	-0.72	-19.83
郑煤机	564	3.98	-0.50	-38.59	金隅股份	2009	2.36	-1.26	-37.26
山东墨龙	568	1.03	0.98	-76.97	中集集团	2039	7.09	-1.39	-34.13
北京北辰实业	588	2.48	0.81	-33.29	复星医药	2196	22.35	1.13	-21.23
中国东方航空	670	3.92	0.26	-31.94	万科企业	2202	28.65	-0.35	-3.19
山东新华制药	719	3.67	1.94	-53.15	金风科技	2208	9.72	0.73	-32.78
中国国航	753	7.05	-1.12	-22.80	广汽集团	2238	8.24	-0.72	-36.43
中兴通讯	763	22.30	3.48	-40.44	中国平安	2318	91.40	0.33	-6.61
中国石油	857	4.09	-0.73	-38.88	长城汽车	2333	6.45	3.53	-35.49
白云山	874	25.70	-4.99	-32.00	潍柴动力	2338	12.70	-0.78	-2.85
东江环保	895	6.66	-4.31	-37.35	中国铝业	2600	2.45	0.41	-36.19
华能国际电力	902	3.74	0.54	-41.59	中国太保	2601	29.30	-0.51	-23.84
安徽海螺水泥	914	46.45	-0.85	0.48	上海医药	2607	14.30	2.44	-31.45
海信科龙	921	7.47	-4.84	-38.75	中国人寿	2628	19.74	0.20	-42.37
建设银行	939	6.31	0.00	-22.11	上海电气	2727	2.46	-1.99	-55.57
大唐发电	991	1.58	-0.63	-45.03	中海集运	2866	0.91	-1.09	-67.59
安徽皖通高速	995	4.62	-1.28	-24.98	大连港	2880	1.01	-0.98	-56.03
中信银行	998	4.60	-0.65	-33.46	中海油田	2883	10.74	0.00	-32.13
仪征化纤	1033	0.83	-3.49	-66.76	紫金矿业	2899	2.74	-0.36	-25.40
重庆钢铁	1053	0.93	-1.06	-53.70	交通银行	3328	5.36	-0.37	-14.36
中国南方航空	1055	4.89	-0.20	-34.23	福耀玻璃	3606	22.60	1.35	-6.96
浙江世宝	1057	0.92	0.00	-82.36	招商银行	3968	37.90	-0.26	-5.52
天津创业环保	1065	2.85	0.00	-64.91	中国银行	3988	3.24	-0.31	-20.87
华电国际电力	1071	3.05	0.00	-24.07	洛阳钼业	3993	2.55	-1.16	-33.20
东方电气	1072	4.50	-1.53	-55.49	中信证券	6030	14.82	-1.85	-38.93
中国神华	1088	15.86	1.02	-22.37	中国光大银行	6818	3.62	-1.09	-26.86
洛阳玻璃	1108	2.20	2.80	-84.43	海通证券	6837	8.30	-1.19	-47.66
中海发展	1138	3.60	-3.23	-47.67	华泰证券	6886	12.06	-2.27	-37.90

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
30/10/2019	753	中国国航	第三季业绩
30/10/2019	3988	中国银行	业绩
30/10/2019	2388	中银香港	业绩
30/10/2019	939	建设银行	业绩
30/10/2019	1800	中国交通建设	季度业绩
30/10/2019	1186	中国铁建	业绩
30/10/2019	390	中国中铁	季度业绩
30/10/2019	1055	中国南方航空股份	第三季业绩
30/10/2019	6030	中信证券	业绩
30/10/2019	2601	中国太保	第三季业绩
30/10/2019	1766	中国中车	季度业绩
30/10/2019	2611	国泰君安	业绩
30/10/2019	6837	海通证券	第三季业绩
30/10/2019	323	马鞍山钢铁股份	第三季业绩
30/10/2019	1336	新华保险	第三季业绩
30/10/2019	857	中国石油股份	业绩
30/10/2019	386	中国石油化工股份	第三季业绩

经济资料

日期	国家	指数		预测	前值
30/10/2019	欧元区	消费者信心指数	十月终值	-7.59%	-7.60%
30/10/2019	美国	MBA 贷款申请指数	十月二十五日	--	-11.90%
30/10/2019	欧元区	企业景气指标	十月	-0.23	-0.22
30/10/2019	欧元区	经济信心指数	十月	101.22	101.70
30/10/2019	欧元区	工业信心指数	十月	-8.82	-8.80
30/10/2019	美国	国内生产毛额 (年化季比)	第三季	1.61%	2.00%
30/10/2019	美国	GDP价格指数	第三季	1.90%	2.40%
30/10/2019	美国	个人消费支出核心指数(季比)	第三季	2.07%	1.90%
30/10/2019	美国	个人消费	第三季	2.52%	4.60%

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