

## 宏观焦点

美国股市周一微升，有消息指特朗普不愿意取消加征关税，但被美国再度延长华为禁令抵消该负面因素。此外，联储局发表声明指鲍威尔与特朗普曾会面讨论各种经济问题，但该局重申鲍威尔之言论与此前国会听证会一致。道琼斯指数微升0.1%至28,036点；标准普尔指数微升0.1%至3,122点；纳斯达克指数微升0.1%至8,550点。

油价周一下跌，因中国对达成贸易协议感到悲观，且市场预期上周原油库存上升，纽约12月期油下跌1.2%至每桶57.05美元。金价上升，纽约12月期金上升0.2%至每盎司1,471.9美元。

香港和内地股市周一上升，受惠于憧憬中美将达成首阶段协议及外围股市造好。汽车制造及物业管理股升幅较大；黄金及汽车零部件股逆市下跌。个股方面，石药集团(1093.HK)公布首季股东应占溢利同比上升24.0%，增速与上半年相若，股价下跌1.2%；中国黄金(2099.HK)主席辞任，股价下跌3.9%；耀莱集团(970.HK)发布盈利预喜，股价上升8.2%。恒生指数上升1.3%至26,681点，国企指数上升1.3%至10,557点，香港股市成交金额增加13.6%至705亿港元。上证综合指数上升0.6%至2,909点，沪深两市成交金额减少9.1%至人民币3,520亿元。

## 行业及公司新闻

- 此前招股的康龙化成(3759.HK)及阿里巴巴(9988.HK)公开孖展已分别录得超额认购逾24及2.6倍，而有传阿里巴巴国际配售提早截飞。
- 敏捷控股(186.HK)发布盈利预警，虽然公司预计2020财年上半年(截止2019年9月30日)毛利同比录得增长，但预计业绩仍将盈转亏录得股东应占亏损约800万港元，主要因去年同期录得一次性收入。
- 壹传媒(282.HK)公布2020财年上半年(截止2019年9月30日)业绩：收入为5.6亿港元，同比减少15.9%，主要因互联网广告收入按年大跌39.0%；股东应占亏损按年扩大8.9%至3.1亿港元。公司表示付费订阅用户超过100万，而期内网上订阅收入为4,747万港元(包括自6月中起之试用收入及自9月起之正式收入)。
- 凌锐控股(784.HK)遭联交所表示公司股权高度集中：于11月4日，连同大股东及一名主要股东，20名股东合共持有公司91.9%股权。
- 硅谷天堂黄金(1342.HK)宣布延后在联交所上市之计划。
- 捷隆控股(1425.HK)主要从事睡衣及家居便服OEM服装制造业务，公司厂房分别位于柬埔寨及河南，而美国客户Target(TGT.US)占公司收益约70%。2016-2018年，公司收入分别为4.7、5.2及6.1亿港元；核心股东应占溢利分别为4,116、4,707及5,404万港元。2019年上半年公司收入及核心股东应占溢利分别同比增长15.9%及35.6%。公司今天起至11月22日招股，预计11月28日上市，招股价介乎0.4-0.5港元，净集资额约8,800万港元，市值介乎5.0-6.3亿港元，相当于9.3-11.6倍2018年市盈率。基石投资者将认购32.0%-40.0%全球发售股份。
- 盛京银行(2066.HK)宣布发行合共8亿H股获中国证监会批准。
- 中金公司(3908.HK)公布2019年首3季业绩：营业收入为人民币112亿元，同比上升13.8%(上半年增速为17.2%)，而股东应占溢利按年增长15.4%至人民币31.4亿元(上半年同比增加15.3%至人民币18.8亿元)。

主要指数	收市价	日变动%	月变动%
恒生指数	26,681	1.35	-0.14
国企指数	10,557	1.26	0.16
创业板指数	81	0.07	-3.70
上证综合指数	2,909	0.62	-0.99
沪深300指数	3,908	0.80	1.00
日经225指数	23,417	0.49	4.11
道琼斯指数	28,036	0.11	4.73
标普500指数	3,122	0.05	4.55
纳斯达克指数	8,550	0.11	5.69
德国DAX指数	13,207	-0.26	4.54
法国CAC指数	5,930	-0.16	5.21
富时100指数	7,308	0.07	2.20

波幅指数	收市价	日变动%	月变动%
VIX指数	12.46	3.40	-12.56
VHSI指数	17.84	-7.03	3.18

商品	收市价	日变动%	月变动%
纽约期油	57.05	-1.16	5.66
黄金	1,471.90	0.23	-1.50
铜	5,849.00	0.64	1.32
铝	1,755.00	0.80	1.56
小麦	510.75	0.94	-4.89
玉米	377.25	-0.92	-6.33

恒生指数一年走势图



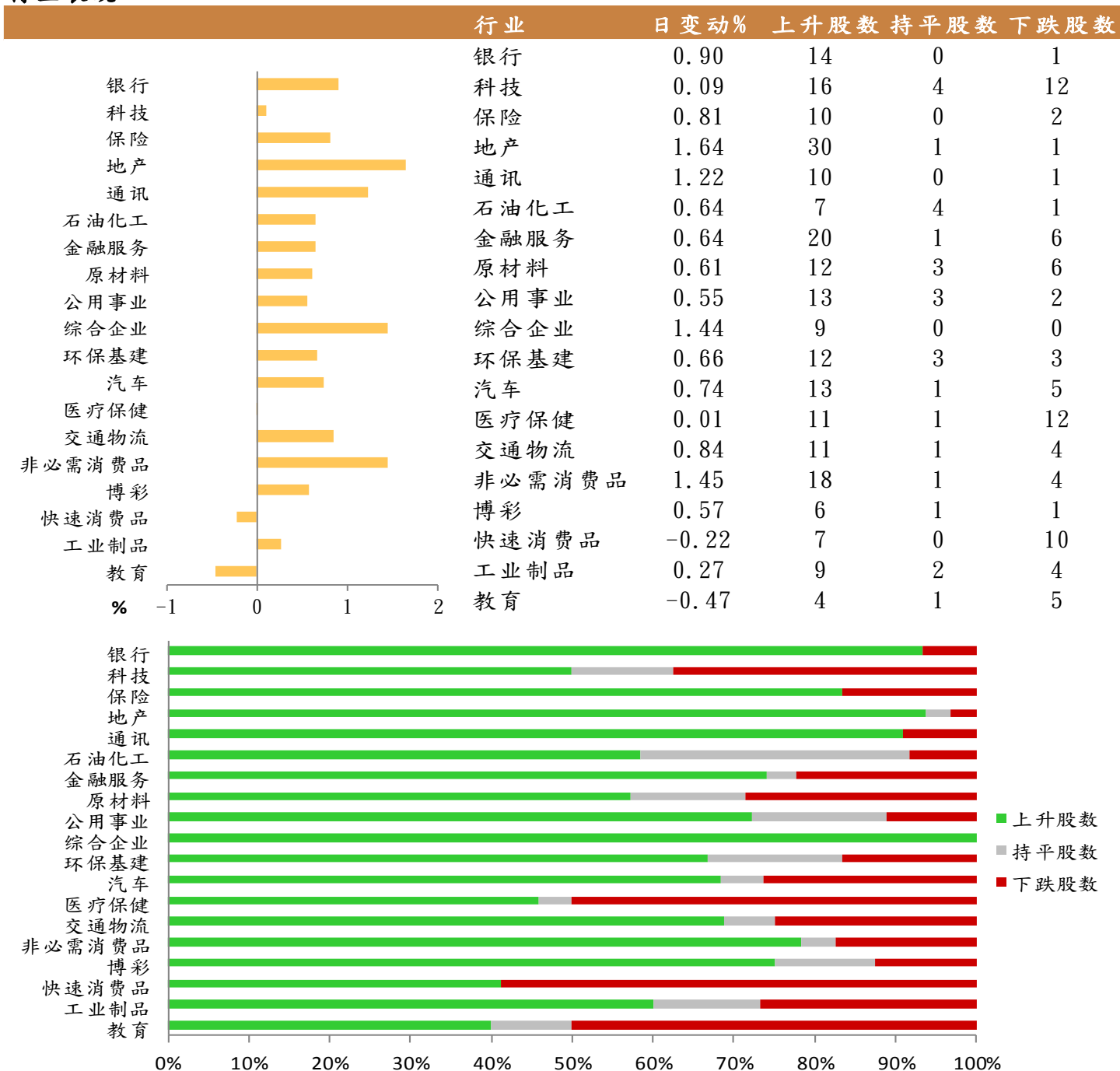
国企指数一年走势图



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	26,442	26,702	26,406	26,681	1.35	14.3	229.7	44	4	2
国企指数	10,476	10,568	10,441	10,557	1.26	17.9	180.3	41	6	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	72.00	1.48	71.08	0.55	1.30
中电控股	2	80.80	0.69	80.28	0.40	0.65
中华煤气	3	15.00	0.67	14.86	-0.11	0.96
汇丰控股	5	58.20	0.87	58.30	0.62	-0.17
电能实业	6	54.95	1.20	54.72	0.72	0.43
恒生银行	11	160.80	0.94	160.30	1.03	0.31
恒基地产	12	37.45	1.77	37.34	0.32	0.30
新鸿基地产	16	109.20	1.68	109.20	0.94	0.00
新世界发展	17	10.58	1.54	10.50	1.23	0.77
太古股份	19	69.20	1.17	68.57	0.57	0.92
银河娱乐	27	52.70	0.00	52.73	0.00	-0.05
港铁公司	66	43.25	1.05	N/A	N/A	N/A
信和置业	83	11.38	1.61	11.35	0.00	0.26
恒隆地产	101	16.32	0.87	16.27	0.92	0.28
中国旺旺	151	6.39	0.95	N/A	N/A	N/A
吉利汽车	175	15.44	4.47	15.30	3.80	0.89
中信股份	267	10.18	0.79	10.13	0.00	0.50
万洲国际	288	8.39	-1.29	8.34	-2.20	0.64
中国石化	386	4.43	0.00	4.38	-1.65	1.06
港交所	388	245.00	1.74	243.60	0.70	0.57
创科实业	669	59.75	1.70	59.49	0.80	0.44
中国海外	688	26.10	1.95	25.83	1.40	1.04
腾讯	700	330.00	3.13	328.06	2.32	0.59
中国联通	762	7.22	1.26	7.14	0.44	1.14
领展房产基金	823	80.40	0.82	N/A	-2.02	N/A
中国石油	857	3.71	0.27	3.66	-1.91	1.29
中海油	883	12.06	1.01	11.94	-1.85	1.03
建设银行	939	6.31	1.61	6.26	1.07	0.76
中国移动	941	61.60	0.65	61.07	-0.31	0.86
长江基建	1038	54.85	0.73	53.65	0.00	2.23
恒安国际	1044	50.35	0.70	50.27	0.72	0.16
中国神华	1088	15.34	1.05	15.11	0.39	1.54
石药集团	1093	20.55	-1.20	20.55	0.00	0.01
华润置地	1109	33.40	1.21	33.02	0.00	1.15
长实地产	1113	52.45	1.16	N/A	N/A	N/A
中国生物制药	1177	11.14	-0.54	11.96	0.00	-6.83
友邦保险	1299	78.50	1.95	78.47	1.29	0.03
工商银行	1398	5.72	1.96	5.67	1.20	0.86
金沙中国	1928	38.45	0.79	38.12	0.02	0.86
九龙仓置业	1997	43.15	2.74	N/A	N/A	N/A
碧桂园	2007	10.92	1.30	N/A	N/A	N/A
瑞声科技	2018	53.25	4.00	52.76	4.01	0.93
申洲国际	2313	105.10	1.45	104.89	0.98	0.20
中国平安	2318	91.70	0.71	91.39	-0.13	0.34
蒙牛乳业	2319	29.15	-1.35	29.64	-2.82	-1.67
舜宇光学科技	2382	123.50	0.08	123.19	0.07	0.26
中银香港	2388	26.75	0.94	26.63	0.73	0.44
中国人寿	2628	20.80	1.46	20.57	0.31	1.11
交通银行	3328	5.23	0.77	5.44	0.00	-3.89
中国银行	3988	3.19	0.95	3.17	0.44	0.73

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	1.63	0.00	-75.12	中联重科	1157	5.88	0.51	-13.77
东北电气	42	0.58	3.57	-71.08	兖州煤业	1171	6.78	1.35	-40.52
四川成渝	107	2.30	0.00	-45.25	中国铁建	1186	8.47	0.12	-19.30
青岛啤酒	168	50.50	-1.75	-16.84	比亚迪	1211	38.00	0.13	-20.37
江苏宁沪	177	10.46	1.36	-9.12	农业银行	1288	3.21	1.26	-19.75
京城机电	187	1.39	-2.11	-74.64	新华保险	1336	31.35	-0.32	-39.02
广州广船	317	5.66	-0.18	-64.80	工商银行	1398	5.72	1.96	-11.80
马鞍山钢铁	323	2.75	-1.08	-4.34	丽珠医药	1513	23.80	2.59	-34.92
上海石油化工	338	2.11	0.00	-49.37	中国中冶	1618	1.64	0.61	-43.17
鞍钢股份	347	2.61	-0.76	-19.78	中国中车	1766	5.09	0.00	-33.60
江西铜业	358	9.07	0.33	-41.65	广发证券	1776	8.40	1.33	-43.45
中国石油化工	386	4.43	0.00	-19.03	中国交通建设	1800	6.00	0.84	-36.43
中国中铁	390	4.68	0.65	-23.91	晨鸣纸业	1812	3.18	0.00	-39.28
广深铁路	525	2.44	-0.81	-25.52	中煤能源	1898	3.02	-0.66	-42.09
深圳高速	548	10.42	2.16	-9.91	中国远洋	1919	2.98	2.76	-45.64
南京熊猫电子	553	3.56	3.79	-66.47	民生银行	1988	5.55	1.09	-18.88
郑煤机	564	4.04	0.75	-39.27	金隅股份	2009	2.12	2.42	-39.41
山东墨龙	568	0.95	-3.06	-76.32	中集集团	2039	6.90	-1.85	-34.82
北京北辰实业	588	2.44	1.67	-27.25	复星医药	2196	23.25	0.22	-24.59
中国东方航空	670	4.01	-0.74	-30.39	万科企业	2202	28.30	0.35	-3.87
山东新华制药	719	3.77	0.27	-51.94	金风科技	2208	9.15	0.44	-33.83
中国国航	753	7.12	0.99	-24.11	广汽集团	2238	8.45	3.05	-31.86
中兴通讯	763	21.80	0.69	-37.61	中国平安	2318	91.70	0.71	-7.23
中国石油	857	3.71	0.27	-39.68	长城汽车	2333	6.28	0.80	-40.98
白云山	874	24.30	-0.21	-35.65	潍柴动力	2338	13.54	3.36	-7.03
东江环保	895	6.46	0.47	-37.19	中国铝业	2600	2.37	0.00	-35.74
华能国际电力	902	3.63	-0.27	-41.09	中国太保	2601	29.20	0.86	-26.82
安徽海螺水泥	914	47.85	0.84	-1.60	上海医药	2607	14.14	0.71	-29.85
海信科龙	921	7.30	-0.14	-35.77	中国人寿	2628	20.80	1.46	-47.51
建设银行	939	6.31	1.61	-21.02	上海电气	2727	2.40	0.00	-53.48
大唐发电	991	1.49	0.00	-44.28	中海集运	2866	0.89	1.14	-67.40
安徽皖通高速	995	4.60	0.66	-26.28	大连港	2880	1.00	1.01	-55.35
中信银行	998	4.59	0.66	-32.69	中海油田	2883	10.82	-0.18	-38.54
仪征化纤	1033	0.80	1.27	-66.29	紫金矿业	2899	2.81	-1.40	-26.69
重庆钢铁	1053	0.87	-1.14	-55.13	交通银行	3328	5.23	0.77	-15.28
中国南方航空	1055	5.05	1.00	-31.74	福耀玻璃	3606	23.35	-2.10	-3.78
浙江世宝	1057	0.87	0.00	-82.05	招商银行	3968	38.85	1.30	-7.02
天津创业环保	1065	2.85	0.71	-62.82	中国银行	3988	3.19	0.95	-20.91
华电国际电力	1071	2.77	-1.07	-28.77	洛阳钼业	3993	2.47	0.00	-34.42
东方电气	1072	4.12	0.24	-57.06	中信证券	6030	14.94	2.05	-38.75
中国神华	1088	15.34	1.05	-19.77	中国光大银行	6818	3.61	0.28	-25.69
洛阳玻璃	1108	2.21	-0.45	-84.92	海通证券	6837	8.05	1.13	-48.21
中海发展	1138	3.24	-1.22	-48.44	华泰证券	6886	12.18	2.01	-36.26

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
19/11/2019	896	兴胜创建	中期业绩/股息
19/11/2019	637	利记	中期业绩/股息
19/11/2019	417	谢瑞麟	中期业绩/股息
19/11/2019	151	中国旺旺	中期业绩/股息

**经济资料**

日期	国家	指数		预测	前值
19/11/2019	香港	综合利率	十月	--	1.02
19/11/2019	美国	营建许可(月比)	十月	-0.71%	-2.70%
19/11/2019	美国	新屋开工(月比)	十月	4.61%	-9.40%
19/11/2019	美国	营建许可	十月	1381.12k	1387.00k
19/11/2019	美国	新屋开工	十月	1313.95k	1256.00k

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