

## 宏观焦点

美国股市上周五上升，受惠于 Markit 美国 PMI 指数远胜预期。道琼斯指数上升 0.4% 至 27,876 点；标准普尔指数上升 0.2% 至 3,110 点；纳斯达克指数上升 0.2% 至 8,520 点。

油价上周五下跌，因中美就达成首阶段协议仍没有传来好消息，纽约 1 月期油下跌 1.4% 至每桶 57.77 美元。金价持平，纽约 2 月期金持平于每盎司 1,470.5 美元。

香港股市上周五上升，受惠于有消息指美国或押后下月对中国货品加征关税及习近平希望与美国达成首阶段协议，但内地股市下跌。基建股升幅较大，造纸股逆市下跌。个股方面，卡森国际 (496.HK) 及雅高控股 (3313.HK) 复牌，前者股价大涨 4.8 倍，后者股价仍继续下跌 8.2%；美团点评 (3690.HK) 第 3 季业绩宜人，股价上升 6.7%；互太纺织 (1382.HK) 中期业绩倒退，股价下跌 4.7%；信利国际 (732.HK) 中期业绩符合此前盈喜，股价下跌 1.9%。恒生指数上升 0.5% 至 26,595 点，国企指数上升 0.5% 至 10,506 点，香港股市成交金额减少 10.9% 至 672 亿港元。上证综合指数下跌 0.6% 至 2,885 点，沪深两市成交金额增加 30.3% 至人民币 4,579 亿元。中国发布《关于强化知识产权保护的意见》。香港区议会选举结果接近全部出炉，泛民大胜建制大败。

## 行业及公司新闻

- Hypebeast (150.HK) 公布 2020 财年上半年 (截止 2019 年 9 月 30 日) 业绩：收益为 4.0 亿港元，同比大增 56.6%；因毛利率下降，核心股东应占溢利 (不包括转板上市费用) 按年增长 38.0% 至 2,752 万港元。
- 中国创新投资 (1217.HK) 发布澄清公告指近期有新闻传公司主席向心先生及公司参与情报及特务活动的报导纯属虚假，该新闻报导的主角王立强亦不曾成为公司员工。
- 兆邦基地产 (1660.HK) 发布盈利预喜，公司预计 2020 财年上半年 (截止 2019 年 9 月 30 日) 股东应占溢利将同比大增不少于 87.5% 至不低于约 2,400 万港元，主要受惠于中国物业管理服务稳定增长、及新发展之租赁及转租业务令收入显著增长。
- 景业名邦 (2231.HK) 为一家中国物业开发商、营运商及物业管理服务供应商，主要于广东省及海南省供应住宅物业，总土地储备为 299 万平方米，平均土地成本约每平方米人民币 942 元。2016-2018 年，公司合约销售分别为人民币 8.2、17.6、23.0 亿元；收益分别为人民币 6.4、8.4 及 13.3 亿元；物业开发及销售毛利率分别为 26.0%、36.4% 及 40.4%；股东应占溢利分别为人民币 0.8、0.9 及 3.9 亿元。2019 年首 3 季公司合约销售为人民币 19.7 亿元。公司今天起至 11 月 28 日招股，预计 12 月 5 日上市，招股价介乎 2.91-3.63 港元，净集资额约 12.2 亿港元，市值介乎 46.6-58.1 亿港元，相当于 10.6-13.2 倍 2018 年市盈率及 1.9-2.1 倍有形市账率。基石投资者将认购 27.3%-34.0% 全球发售股份。
- 雅高控股 (3313.HK) 发布公告指上周五主要股东宏胜所持有之股份仍遭若干证券经纪按照保证金融资安排进行强制出售。
- 中国飞鹤 (6186.HK) 发布澄清公告反驳沽空报告指控：1) 公司愿意提供现金状况及纳税证明；2) 尼尔森报告中公司市场份额持续上升，与收入增长匹配；及 3) 公司未来愿意每年分派不少于 30% 净溢利作为股息。公司股份将于今天复牌。

主要指数	收市价	日变动%	月变动%
恒生指数	26,595	0.48	-0.27
国企指数	10,506	0.54	0.38
创业板指数	81	-0.28	-2.35
上证综合指数	2,885	-0.63	-2.36
沪深300指数	3,850	-1.02	-1.20
日经225指数	23,113	0.32	1.37
道琼斯指数	27,876	0.39	3.40
标普500指数	3,110	0.22	2.90
纳斯达克指数	8,520	0.16	3.36
德国DAX指数	13,164	0.20	2.09
法国CAC指数	5,893	0.20	2.99
富时100指数	7,327	1.22	0.03

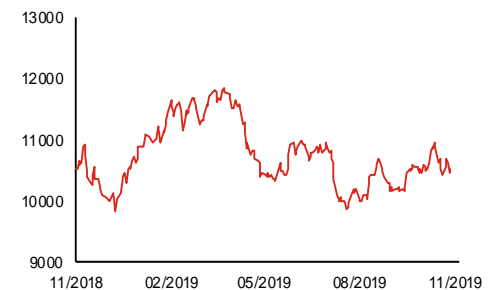
波幅指数	收市价	日变动%	月变动%
VIX指数	12.34	-6.02	-2.45
VHSI指数	17.38	-4.35	11.27

商品	收市价	日变动%	月变动%
纽约期油	57.77	-1.38	2.29
黄金	1,470.50	0.00	-2.98
铜	5,855.00	0.45	0.64
铝	1,739.00	0.29	1.16
小麦	518.75	1.32	-1.05
玉米	378.50	-0.13	-5.38

恒生指数一年走势图



国企指数一年走势图

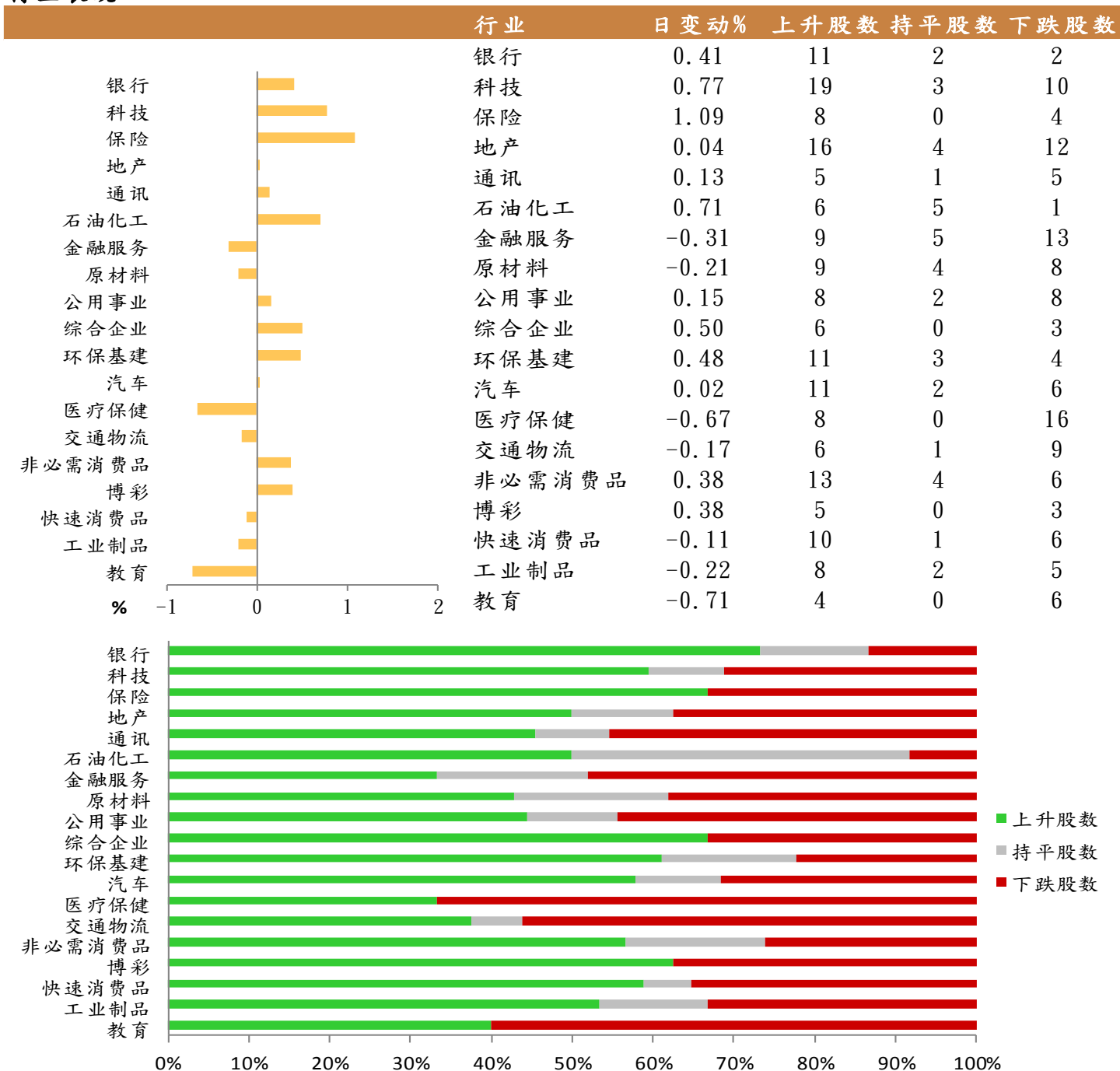


资料来源：彭博、西证证券经纪

### 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	26,585	26,690	26,488	26,595	0.48	11.0	298.4	30	15	5
国企指数	10,494	10,535	10,463	10,506	0.54	13.7	222.7	33	11	6

### 行业表现



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	71.75	0.21	71.13	-0.22	0.87
中电控股	2	80.20	-0.12	79.74	-0.88	0.57
中华煤气	3	15.00	0.13	14.63	-1.06	2.50
汇丰控股	5	58.15	0.43	58.21	0.95	-0.10
电能实业	6	55.15	-0.18	55.25	-1.81	-0.18
恒生银行	11	160.80	0.19	160.43	-0.53	0.23
恒基地产	12	37.85	0.40	37.56	-0.62	0.77
新鸿基地产	16	110.90	0.64	110.73	-0.14	0.15
新世界发展	17	10.34	0.00	10.17	0.17	1.64
太古股份	19	69.80	-0.78	69.57	-1.88	0.33
银河娱乐	27	52.80	1.34	53.62	1.72	-1.53
港铁公司	66	42.85	-1.04	N/A	N/A	N/A
信和置业	83	11.56	-0.17	11.83	0.00	-2.30
恒隆地产	101	16.12	-0.98	16.09	-1.63	0.19
中国旺旺	151	6.47	-1.37	N/A	N/A	N/A
吉利汽车	175	14.86	-0.93	14.92	-0.79	-0.42
中信股份	267	9.98	0.81	9.80	-3.40	1.86
万洲国际	288	8.20	1.86	8.21	1.21	-0.06
中国石化	386	4.42	0.00	4.40	-1.35	0.47
港交所	388	245.80	-0.16	245.41	-0.60	0.16
创科实业	669	59.20	-0.08	59.26	-0.85	-0.11
中国海外	688	26.65	1.72	26.70	2.88	-0.18
腾讯	700	333.60	1.28	333.37	0.64	0.07
中国联通	762	7.18	-0.28	7.10	-1.20	1.16
领展房产基金	823	80.55	0.50	N/A	0.99	N/A
中国石油	857	3.67	0.00	3.66	-1.47	0.23
中海油	883	11.86	1.54	11.84	-0.52	0.19
建设银行	939	6.33	0.96	6.30	-0.01	0.42
中国移动	941	61.30	0.49	60.98	-0.18	0.53
长江基建	1038	53.95	-0.55	53.64	0.00	0.58
恒安国际	1044	51.60	1.08	51.41	0.46	0.36
中国神华	1088	15.10	0.40	14.91	0.53	1.29
石药集团	1093	20.00	0.10	20.54	0.00	-2.64
华润置地	1109	34.35	0.88	33.01	0.00	4.06
长实地产	1113	52.80	-0.38	N/A	N/A	N/A
中国生物制药	1177	11.26	-0.53	11.69	0.00	-3.69
友邦保险	1299	77.30	0.78	77.94	0.81	-0.82
工商银行	1398	5.66	0.00	5.62	-1.10	0.66
金沙中国	1928	37.30	0.54	37.28	-0.31	0.05
九龙仓置业	1997	42.75	0.12	N/A	N/A	N/A
碧桂园	2007	10.88	0.00	N/A	N/A	N/A
瑞声科技	2018	55.30	0.55	54.70	-0.44	1.10
申洲国际	2313	104.80	1.35	105.00	1.07	-0.19
中国平安	2318	90.80	-0.33	90.78	-1.07	0.03
蒙牛乳业	2319	29.40	0.86	29.64	0.00	-0.79
舜宇光学科技	2382	122.00	0.49	122.16	-0.20	-0.13
中银香港	2388	26.80	0.75	26.70	0.00	0.36
中国人寿	2628	20.20	0.25	20.13	-0.69	0.36
交通银行	3328	5.20	0.39	5.44	0.00	-4.42
中国银行	3988	3.20	0.95	3.18	0.15	0.52

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	1.60	-0.62	-75.85	中联重科	1157	5.78	1.40	-12.33
东北电气	42	0.57	0.00	-71.83	兖州煤业	1171	6.85	0.44	-33.10
四川成渝	107	2.30	0.00	-45.70	中国铁建	1186	8.13	0.37	-21.88
青岛啤酒	168	50.45	0.20	-12.65	比亚迪	1211	37.70	0.67	-22.62
江苏宁沪	177	10.44	0.77	-12.49	农业银行	1288	3.21	0.94	-19.80
京城机电	187	1.36	0.00	-75.78	新华保险	1336	30.95	-0.48	-38.77
广州广船	317	5.82	-1.69	-64.96	工商银行	1398	5.66	0.00	-10.84
马鞍山钢铁	323	2.98	1.02	-0.36	丽珠医药	1513	23.35	-2.30	-34.06
上海石油化工	338	2.13	0.47	-50.11	中国中冶	1618	1.62	1.25	-44.81
鞍钢股份	347	3.02	-0.33	-12.66	中国中车	1766	5.07	0.40	-34.01
江西铜业	358	8.98	-1.32	-41.77	广发证券	1776	8.39	0.72	-43.13
中国石油化工	386	4.42	0.00	-19.52	中国交通建设	1800	6.13	2.17	-36.63
中国中铁	390	4.60	0.44	-26.25	晨鸣纸业	1812	3.26	-0.31	-37.61
广深铁路	525	2.44	0.83	-25.86	中煤能源	1898	3.03	-0.33	-41.77
深圳高速	548	10.76	2.09	-9.21	中国远洋	1919	2.86	-0.35	-45.27
南京熊猫电子	553	3.67	-1.61	-66.99	民生银行	1988	5.48	0.18	-18.93
郑煤机	564	3.99	-0.75	-38.76	金隅股份	2009	2.12	0.47	-40.41
山东墨龙	568	0.95	0.00	-76.33	中集集团	2039	6.77	-0.73	-35.63
北京北辰实业	588	2.39	0.00	-28.58	复星医药	2196	22.75	-1.52	-20.29
中国东方航空	670	3.82	-1.04	-32.50	万科企业	2202	28.65	1.06	-4.60
山东新华制药	719	3.76	0.27	-51.20	金风科技	2208	8.97	0.00	-33.32
中国国航	753	6.97	0.29	-24.92	广汽集团	2238	8.40	0.24	-32.72
中兴通讯	763	21.30	-1.84	-37.60	中国平安	2318	90.80	-0.33	-3.80
中国石油	857	3.67	0.00	-41.16	长城汽车	2333	6.16	-0.65	-40.30
白云山	874	24.00	0.42	-34.76	潍柴动力	2338	13.40	2.13	-5.77
东江环保	895	6.41	-0.77	-38.07	中国铝业	2600	2.37	0.00	-35.79
华能国际电力	902	3.81	0.53	-41.62	中国太保	2601	28.65	0.17	-25.31
安徽海螺水泥	914	50.15	1.72	-2.01	上海医药	2607	14.22	0.85	-27.00
海信科龙	921	7.27	0.41	-35.58	中国人寿	2628	20.20	0.25	-44.59
建设银行	939	6.33	0.96	-20.26	上海电气	2727	2.41	-0.41	-53.48
大唐发电	991	1.46	2.10	-45.74	中海集运	2866	0.88	0.00	-68.08
安徽皖通高速	995	4.50	0.00	-27.07	大连港	2880	0.98	-1.01	-56.36
中信银行	998	4.43	0.68	-33.70	中海油田	2883	11.00	2.80	-40.58
仪征化纤	1033	0.80	0.00	-66.99	紫金矿业	2899	2.88	0.70	-28.44
重庆钢铁	1053	0.88	0.00	-56.27	交通银行	3328	5.20	0.39	-14.96
中国南方航空	1055	4.81	-0.82	-33.95	福耀玻璃	3606	23.30	0.87	-3.56
浙江世宝	1057	1.01	16.09	-81.03	招商银行	3968	38.15	0.39	-5.29
天津创业环保	1065	2.84	-0.35	-62.87	中国银行	3988	3.20	0.95	-20.27
华电国际电力	1071	2.80	1.82	-30.81	洛阳钼业	3993	2.44	-2.01	-36.02
东方电气	1072	4.14	0.73	-57.49	中信证券	6030	14.84	-0.27	-37.89
中国神华	1088	15.10	0.40	-21.49	中国光大银行	6818	3.52	0.00	-24.26
洛阳玻璃	1108	2.14	-2.28	-84.07	海通证券	6837	7.95	-0.13	-48.41
中海发展	1138	3.28	1.55	-49.57	华泰证券	6886	12.00	0.00	-36.14

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
25/11/2019	1705	宾仕国际	业绩/中期股息
25/11/2019	699	神州租车	第三季业绩
25/11/2019	384	中国燃气	中期业绩/股息
25/11/2019	262	迪臣发展国际	中期业绩/股息
25/11/2019	423	经济日报集团	中期业绩/股息
25/11/2019	973	L' OCCITANE	中期业绩/股息
25/11/2019	1716	毛记葵涌	中期业绩/股息
25/11/2019	1709	云裳衣	业绩/中期股息
25/11/2019	780	同程艺龙	第三季业绩
25/11/2019	6068	睿见教育	末期业绩/股息
25/11/2019	789	雅天妮集团	中期业绩/股息
25/11/2019	30	万隆控股集团	中期业绩/股息
25/11/2019	296	英皇娱乐酒店	中期业绩/股息
25/11/2019	163	英皇国际	中期业绩/股息
25/11/2019	1050	嘉利国际	中期业绩/股息
25/11/2019	685	世界华文媒体	中期业绩/第一中期息
25/11/2019	426	万华媒体	中期业绩/股息

**经济资料**

日期	国家	指数	预测	前值
25/11/2019	美国	芝加哥联邦准备银行全国经济活动指数十月	-0.22	-0.45
25/11/2019	美国	达拉斯联邦制造业展望企业活动指数 十一月	-3.40%	-5.10%

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