

宏观焦点

美国股市周一上升，受惠于中国官方报章称中美两国正朝完成首阶段协议迈进，而美国亦有官员指两国仍有机会于年底前达成首阶段协议。道琼斯指数上升0.7%至28,066点；标准普尔指数上升0.8%至3,134点；纳斯达克指数上升1.3%至8,632点。

油价周一上升，因中美就达成首阶段协议传来好消息，纽约1月期油上升0.4%至每桶58.01美元。金价下跌，也因相同原因，纽约2月期金下跌0.5%至每盎司1,463.8美元。

香港和内地股市周一上升，受惠于市场憧憬中美将达成首阶段协议，且香港股市受惠于区议会选举顺利进行。基建水泥煤炭股升幅较大，医药股逆市下跌。个股方面，卡森国际(496.HK)及雅高控股(3313.HK)股价分别大涨52.1%及1.2倍；中国飞鹤(6186.HK)驳斥沽空报告指控，股价大涨10.5%。恒生指数上升1.5%至26,993点，国企指数上升1.2%至10,629点，香港股市成交金额增加13.0%至760亿港元。上证综合指数上升0.7%至2,906点，沪深两市成交金额减少9.8%至人民币4,132亿元。阿里巴巴(9988.HK)今天上市，ADR收盘价较招股价高约5.5%。

行业及公司新闻

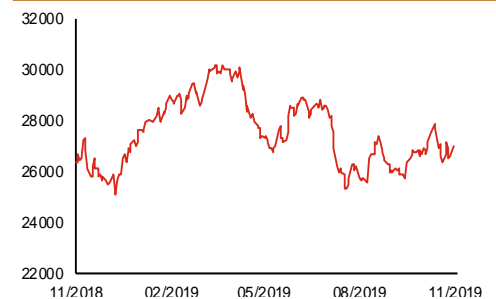
- 此前招股的景业名邦(2231.HK)公开孖展认购未足额，但有传国际配售已足额。
- 中国燃气(384.HK)公布2020财年上半年(截止2019年9月30日)业绩：收入为279亿港元，同比减少3.3%；受惠于毛利率改善(燃气接驳及增值服务贡献增加)但被其他收益减少部份抵销，股东应占溢利按年增长16.2%至49.1亿港元。建议派发中期股息每股10.0港仙，同比增加25.0%。
- 神州租车(699.HK)公布2020财年上半年(截止2019年9月30日)业绩：租赁收入人民币44.1亿元，同比上升9.6%；经调整EBITDA按年增长12.9%至人民币27.9亿元；因折旧及财务成本增速较快，经调整股东应占溢利为人民币4.4亿元，同比倒退22.7%。
- 同程艺龙(780.HK)公布2019年第3季业绩：收入为人民币20.6亿元，同比增加22.3%(第2季增速21.0%)；经调整EBITDA按年上升27.7%至人民币5.5亿元(第2季增速40.9%)；经调整股东应占溢利为人民币4.2亿元，同比增长33.1%(第2季增速60.5%)。
- L'Occitane(973.HK)公布2020财年上半年(截止2019年9月30日)业绩：销售净额为7.3亿欧元，同比增长22.1%(按固定汇率计增长19.0%)，若扣除ELEMIS之新贡献，可比销售净额增速为8.0%；受惠于经营费用受控及ELEMIS之新贡献，股东应占溢利按年大增2.7倍至2,499万欧元。
- 天宝集团(1979.HK)发布盈利预喜，公司预计2019年股东应占溢利将同比增加约2倍至1.7亿港元(上半年亏转盈，溢利8,109万港元)，因客户订单增加、原材料成本下降、及生产效率提升。
- 睿见教育(6068.HK)公布2019财年(截止8月31日)业绩：收入为人民币16.8亿元，同比增加34.9%；核心股东应占溢利按年增长33.6%至人民币4.3亿元。建议派发末期股息每股人民币0.042元，同比增加16.7%，全年股息为人民币0.084元。2018/2019学生招生总人数同比上升25.9%。现价相当于14.7倍2019财年核心市盈率。
- 中国绿宝(6183.HK)宣布以每股0.287港元(溢价14.8%)配售2.3亿股(现有股本18.2%)，净集资额约6,652万港元，将主要用于发展及推广优质海外保健食品国际贸易业务、及保健产品的广告及推广之用。大股东持股量将从44.1%下降至37.3%。

主要指数	收市价	日变动%	月变动%
恒生指数	26,993	1.50	1.22
国企指数	10,629	1.17	1.55
创业板指数	81	0.11	-2.24
上证综合指数	2,906	0.72	-1.65
沪深300指数	3,878	0.73	-0.48
日经225指数	23,293	0.78	2.16
道琼斯指数	28,066	0.68	4.11
标普500指数	3,134	0.75	3.68
纳斯达克指数	8,632	1.32	4.72
德国DAX指数	13,246	0.63	2.73
法国CAC指数	5,925	0.54	3.54
富时100指数	7,396	0.95	0.98

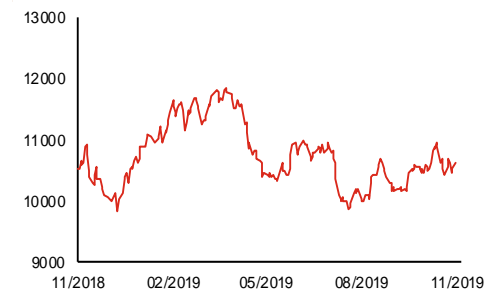
波幅指数	收市价	日变动%	月变动%
VIX指数	11.87	-3.81	-6.17
VHSI指数	17.59	1.21	12.61

商品	收市价	日变动%	月变动%
纽约期油	58.01	0.42	2.10
黄金	1,463.80	-0.46	-3.39
铜	5,855.00	0.45	0.64
铝	1,739.00	0.29	1.16
小麦	533.00	2.75	1.81
玉米	380.75	0.59	-4.21

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	26,873	27,114	26,853	26,993	1.50	15.0	207.5	47	3	0
国企指数	10,580	10,680	10,578	10,629	1.17	17.8	168.7	42	7	1

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	71.85	0.14	71.45	0.44	0.56
中电控股	2	80.80	0.75	80.76	1.28	0.05
中华煤气	3	15.10	0.67	14.83	1.34	1.82
汇丰控股	5	59.00	1.46	58.83	1.08	0.28
电能实业	6	55.95	1.45	56.50	2.27	-0.98
恒生银行	11	162.90	1.31	163.09	1.65	-0.12
恒基地产	12	38.50	1.72	38.54	2.60	-0.11
新鸿基地产	16	114.20	2.98	114.02	2.97	0.16
新世界发展	17	10.54	1.93	10.41	2.31	1.27
太古股份	19	71.35	2.22	71.21	2.36	0.19
银河娱乐	27	53.15	0.66	53.62	0.00	-0.88
港铁公司	66	43.80	2.22	N/A	N/A	N/A
信和置业	83	11.74	1.56	11.97	1.19	-1.95
恒隆地产	101	16.36	1.49	16.39	1.85	-0.17
中国旺旺	151	6.64	2.63	N/A	N/A	N/A
吉利汽车	175	15.28	2.83	15.34	2.81	-0.41
中信股份	267	10.18	2.00	9.80	0.00	3.90
万洲国际	288	8.35	1.83	8.37	1.96	-0.19
中国石化	386	4.51	2.04	4.51	2.45	0.05
港交所	388	249.60	1.55	249.60	1.71	0.00
创科实业	669	60.00	1.35	60.13	1.47	-0.22
中国海外	688	27.05	1.50	26.84	0.54	0.77
腾讯	700	338.80	1.56	341.36	2.39	-0.75
中国联通	762	7.22	0.56	7.20	1.43	0.28
领展房产基金	823	82.50	2.42	N/A	1.95	N/A
中国石油	857	3.72	1.36	3.73	1.84	-0.24
中海油	883	11.92	0.51	12.05	1.82	-1.11
建设银行	939	6.40	1.11	6.40	1.55	-0.02
中国移动	941	61.95	1.06	61.79	1.33	0.25
长江基建	1038	54.40	0.83	53.64	0.00	1.42
恒安国际	1044	52.25	1.26	52.14	1.40	0.22
中国神华	1088	15.60	3.31	15.46	3.67	0.93
石药集团	1093	19.74	-1.30	20.54	0.00	-3.91
华润置地	1109	35.10	2.18	33.01	0.00	6.33
长实地产	1113	53.70	1.70	N/A	N/A	N/A
中国生物制药	1177	11.04	-1.95	11.69	0.00	-5.57
友邦保险	1299	80.10	3.62	80.63	3.44	-0.65
工商银行	1398	5.74	1.41	5.73	1.95	0.13
金沙中国	1928	37.70	1.07	38.07	2.12	-0.98
九龙仓置业	1997	44.75	4.68	N/A	N/A	N/A
碧桂园	2007	11.28	3.68	N/A	N/A	N/A
瑞声科技	2018	56.40	1.99	56.66	3.52	-0.46
申洲国际	2313	108.10	3.15	108.31	3.15	-0.19
中国平安	2318	90.90	0.11	91.33	0.60	-0.47
蒙牛乳业	2319	29.65	0.85	29.64	0.00	0.05
舜宇光学科技	2382	121.60	-0.33	121.78	-0.31	-0.15
中银香港	2388	27.15	1.31	27.21	1.89	-0.22
中国人寿	2628	20.40	0.99	20.49	1.79	-0.43
交通银行	3328	5.28	1.54	5.25	-3.45	0.52
中国银行	3988	3.21	0.31	3.20	0.59	0.24

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	1.59	-0.63	-75.86	中联重科	1157	5.94	2.77	-12.47
东北电气	42	0.57	0.00	-72.00	兖州煤业	1171	7.20	5.11	-34.76
四川成渝	107	2.31	0.43	-46.07	中国铁建	1186	8.43	3.69	-22.04
青岛啤酒	168	49.70	-1.49	-14.00	比亚迪	1211	38.35	1.72	-23.17
江苏宁沪	177	10.40	-0.38	-12.88	农业银行	1288	3.23	0.62	-20.24
京城机电	187	1.38	1.47	-75.14	新华保险	1336	31.25	0.97	-39.13
广州广船	317	5.88	1.03	-63.95	工商银行	1398	5.74	1.41	-11.50
马鞍山钢铁	323	3.04	2.01	-1.70	丽珠医药	1513	23.05	-1.28	-33.14
上海石油化工	338	2.17	1.88	-50.74	中国中冶	1618	1.64	1.23	-46.00
鞍钢股份	347	3.10	2.65	-13.73	中国中车	1766	5.26	3.75	-32.84
江西铜业	358	9.11	1.45	-42.25	广发证券	1776	8.42	0.36	-43.60
中国石油化工	386	4.51	2.04	-19.24	中国交通建设	1800	6.32	3.10	-38.65
中国中铁	390	4.84	5.22	-25.38	晨鸣纸业	1812	3.29	0.92	-38.39
广深铁路	525	2.48	1.64	-25.69	中煤能源	1898	3.09	1.98	-43.31
深圳高速	548	10.80	0.37	-10.19	中国远洋	1919	2.94	2.80	-45.73
南京熊猫电子	553	3.49	-4.90	-67.59	民生银行	1988	5.50	0.36	-20.00
郑煤机	564	4.04	1.25	-40.66	金隅股份	2009	2.18	2.83	-41.15
山东墨龙	568	0.95	0.00	-76.54	中集集团	2039	6.90	1.92	-34.99
北京北辰实业	588	2.42	1.26	-30.05	复星医药	2196	22.90	0.66	-19.65
中国东方航空	670	3.91	2.36	-32.54	万科企业	2202	30.15	5.24	-5.40
山东新华制药	719	3.76	0.00	-51.30	金风科技	2208	9.02	0.56	-33.05
中国国航	753	7.30	4.73	-25.18	广汽集团	2238	8.50	1.19	-34.02
中兴通讯	763	20.95	-1.64	-38.07	中国平安	2318	90.90	0.11	-4.43
中国石油	857	3.72	1.36	-41.44	长城汽车	2333	6.12	-0.65	-41.04
白云山	874	23.70	-1.25	-35.89	潍柴动力	2338	14.08	5.07	-5.41
东江环保	895	6.50	1.40	-37.04	中国铝业	2600	2.44	2.95	-35.87
华能国际电力	902	3.85	1.05	-41.84	中国太保	2601	28.65	0.00	-26.27
安徽海螺水泥	914	51.80	3.29	-2.71	上海医药	2607	14.16	-0.42	-28.89
海信科龙	921	7.29	0.28	-36.38	中国人寿	2628	20.40	0.99	-44.75
建设银行	939	6.40	1.11	-20.21	上海电气	2727	2.45	1.66	-53.34
大唐发电	991	1.47	0.68	-46.93	中海集运	2866	0.88	0.00	-68.49
安徽皖通高速	995	4.52	0.44	-28.09	大连港	2880	0.98	0.00	-56.82
中信银行	998	4.44	0.23	-34.25	中海油田	2883	10.90	-0.91	-41.96
仪征化纤	1033	0.80	0.00	-67.46	紫金矿业	2899	2.99	3.82	-28.71
重庆钢铁	1053	0.89	1.14	-56.99	交通银行	3328	5.28	1.54	-14.79
中国南方航空	1055	4.90	1.87	-34.36	福耀玻璃	3606	23.40	0.43	-5.63
浙江世宝	1057	1.00	-0.99	-82.94	招商银行	3968	38.55	1.05	-5.27
天津创业环保	1065	2.84	0.00	-63.32	中国银行	3988	3.21	0.31	-20.95
华电国际电力	1071	2.85	1.79	-30.95	洛阳钼业	3993	2.60	6.56	-34.17
东方电气	1072	4.21	1.69	-57.38	中信证券	6030	15.00	1.08	-37.63
中国神华	1088	15.60	3.31	-21.22	中国光大银行	6818	3.53	0.28	-25.51
洛阳玻璃	1108	2.14	0.00	-84.45	海通证券	6837	8.00	0.63	-48.38
中海发展	1138	3.33	1.52	-49.61	华泰证券	6886	12.14	1.17	-36.37

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
26/11/2019	241	阿里健康	中期业绩/股息
26/11/2019	105	凯联国际酒店	中期业绩/股息
26/11/2019	341	大家乐集团	中期业绩/股息
26/11/2019	839	中教控股	末期业绩/股息
26/11/2019	2633	雅各臣科研制药	中期业绩/股息
26/11/2019	2199	维珍妮	中期业绩/股息
26/11/2019	1177	中国生物制药	第三季业绩/股息
26/11/2019	577	南岸集团	中期业绩/股息
26/11/2019	2138	香港医思医疗集团	中期业绩/股息
26/11/2019	2858	易鑫集团	季度业绩
26/11/2019	711	亚洲联合基建控股	中期业绩/股息
26/11/2019	1780	B & D STRATEGIC	中期业绩/股息
26/11/2019	298	庄士中国	中期业绩/股息
26/11/2019	3992	创毅控股	中期业绩/股息
26/11/2019	37	远东酒店实业	中期业绩/股息
26/11/2019	40	金山工业	业绩/中期股息
26/11/2019	650	I D G 能源投资	中期业绩/股息

经济资料

日期	国家	指数		预测	前值
26/11/2019	美国	房价指数(月比)	九月	0.32%	0.20%
26/11/2019	美国	新屋销售(月比)	十月	0.57%	-0.70%
26/11/2019	美国	新屋销售	十月	704.99k	701.00k
26/11/2019	香港	贸易收支	十月	-33.23bn	-31.60bn
26/11/2019	香港	出口年增率	十月	-8.00%	-7.30%
26/11/2019	香港	进口年增率	十月	-9.07%	-10.30%
26/11/2019	美国	标普/CaseShiller房价指数	九月	--	218.14
26/11/2019	美国	标普/CS 20城市房价经季调(月比)	九月	0.31%	-0.16%
26/11/2019	美国	标普/CS综合20房价指数(年比)	九月	2.03%	2.03%
26/11/2019	美国	联准会里奇蒙分行制造业指数	十一月	4.86%	8.00%
26/11/2019	美国	消费者信心指数	十一月	127.14	125.90
26/11/2019	美国	趺售存货	十月初值	0.18%	-0.40%

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