

宏观焦点

美国股市周一先升后跌，因美国11月ISM制造业数据疲弱、及特朗普宣布恢复对巴西和阿根廷钢铝产品加征关税。道琼斯指数下跌1.0%至27,783点；标准普尔指数下跌0.9%至3,114点；纳斯达克指数下跌1.1%至8,568点。

油价周一反弹，受惠于有消息指OPEC+将讨论进一步减产，幅度或达到每日40万桶或以上，纽约1月期油上升1.4%至每桶55.96美元。金价下跌，纽约2月期金下跌0.2%至每盎司1,469.2美元。

香港和内地股市周一上升，受惠于中国财新PMI优于预期、及内房股急升。中国奥园(3883.HK)11月合同销售升幅远超首10月，股价上升5.2%，而且深汕合作区商品房解冻，加上有券商指内房11月销售胜预期，内房股领涨；澳门11月博彩收入胜预期，博彩股升幅也较大；消费股逆市下跌。个股方面，宇华教育(6169.HK)公布业绩后获券商上调目标价，股价上升2.7%。恒生指数上升0.4%至26,445点，国企指数上升0.6%至10,364点，香港股市成交金额减少25.0%至671亿港元。上证综合指数微升0.1%至2,876点，沪深两市成交金额微增0.3%至人民币3,359亿元。

行业及公司新闻

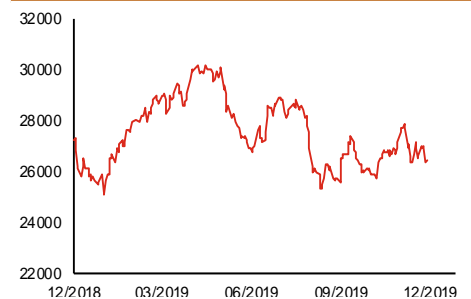
- 此前招股的迈科管业(1553.HK)及心动(2400.HK)公开孖展认购仍未足额，但康宁杰瑞制药(9966.HK)已录得超额认购逾41倍。
- 世茂房地产(813.HK)公布2019年首11月合约销售总额为人民币2,277亿元，同比增长46.8%，其中11月份合约销售按年大增59.7%至人民币305亿元。11月份销售增速优于首10月，首11月已超额完成公司2019年全年销售目标人民币2,100亿元。
- 万科企业(2202.HK)公布2019年首11月合同销售金额为人民币5,735亿元，同比上升5.4%，其中11月份合同销售金额按年下跌6.5%至人民币545亿元。11月份销售增速远差于首10月。
- 富力地产(2777.HK)公布2019年首11月权益合约销售金额为人民币1,204亿元，同比上升5.7%，其中11月份权益合约销售按年倒退24.6%至人民币137亿元。11月份销售增速远差于首10月，首11月仅完成公司2019年全年销售目标人民币1,600亿元之75.2%。
- 中国恒大(3333.HK)公布2019年首11月合约销售金额为人民币5,805亿元，同比增加8.5%，其中11月份合约销售金额按年上升8.8%至人民币371亿元。11月份销售增速与首10月相若，首11月完成公司2019年全年销售目标人民币6,000亿元之96.8%。
- 龙光地产(3380.HK)公布2019年首11月合约销售总额为人民币852亿元，同比增长31.3%，其中11月份合约销售按年增加28.7%至人民币64.6亿元。11月份销售增速与首10月相若，首11月已完成公司2019年全年销售目标人民币850亿元。
- 人瑞人才科技(6919.HK)为中国最大的灵活用工服务商。2016-2018年，公司收益分别为人民币3.8、7.8及16.2亿元；2016年录得经调整股东应占亏损人民币3,350万元，但2017-2018年分别录得经调整股东应占溢利分别为人民币987及6,769万元。2019年上半年，公司收益同比增长63.5%，而经调整股东应占溢利为人民币5,848万元，按年大增1.7倍。公司今天起至12月6日招股，预计12月13日上市，招股价介乎26.6-28.9港元，净集资额约9.7亿港元，市值介乎40.0-43.5亿港元，相当于53.2-57.8倍2018年经调整市盈率。基石投资者将认购20.3%-22.1%全球发售股份。

主要指数	收市价	日变动%	月变动%
恒生指数	26,445	0.37	-2.42
国企指数	10,364	0.60	-2.43
创业板指数	77	-1.43	-5.86
上证综合指数	2,876	0.13	-2.79
沪深300指数	3,836	0.19	-2.94
日经225指数	23,530	1.01	2.97
道琼斯指数	27,783	-0.96	1.59
标普500指数	3,114	-0.86	1.53
纳斯达克指数	8,568	-1.12	2.17
德国DAX指数	12,965	-2.05	0.03
法国CAC指数	5,787	-2.01	0.43
富时100指数	7,286	-0.82	-0.23

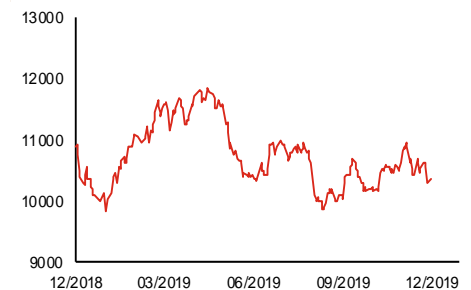
波幅指数	收市价	日变动%	月变动%
VIX指数	14.91	18.15	21.22
VHSI指数	17.04	-4.11	10.94

商品	收市价	日变动%	月变动%
纽约期油	55.96	1.43	-0.44
黄金	1,469.20	-0.24	-3.34
铜	5,864.00	-0.48	-1.07
铝	1,770.00	1.03	0.91
小麦	535.25	-1.20	2.59
玉米	382.00	0.20	-4.14

恒生指数一年走势图



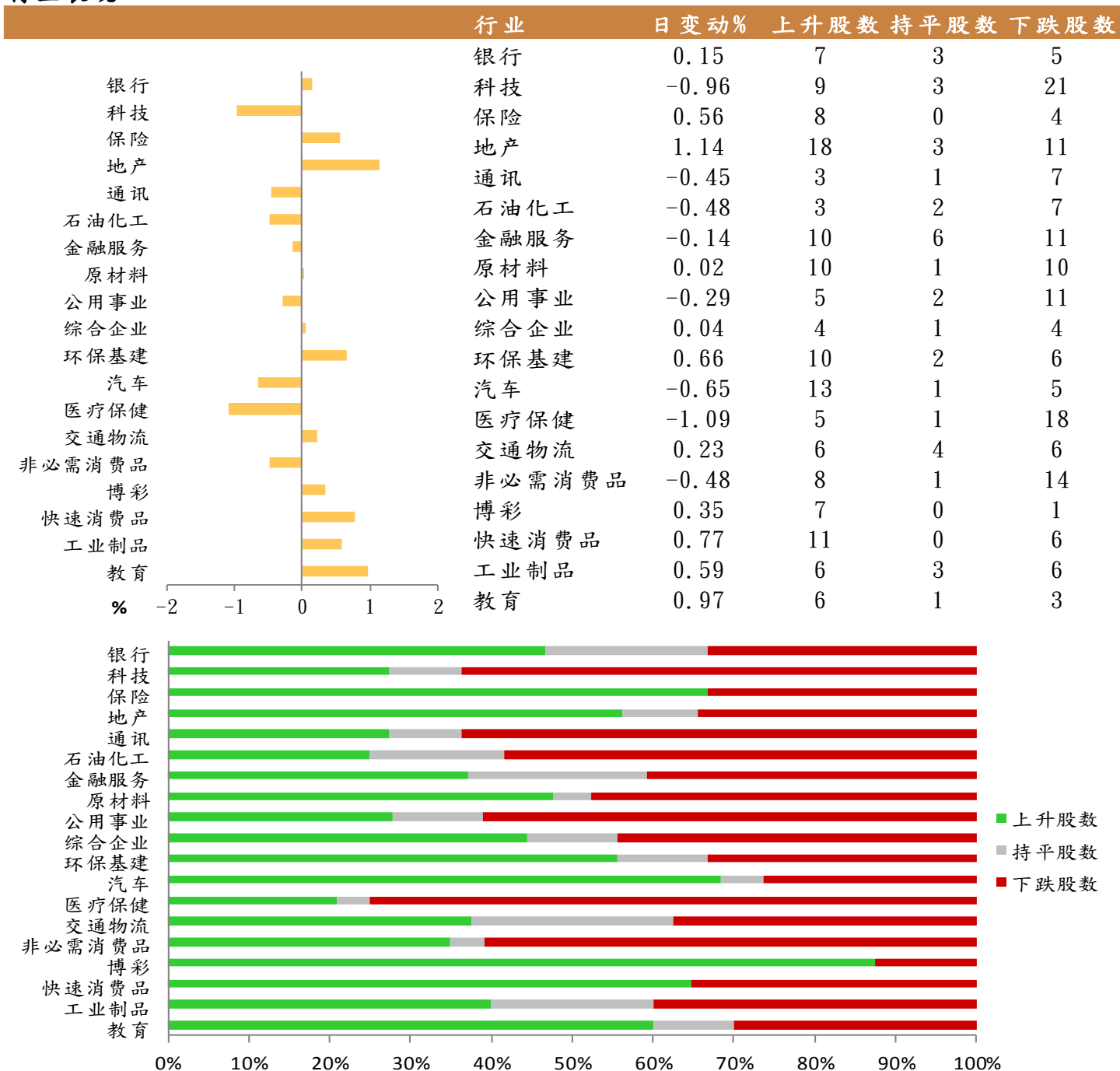
国企指数一年走势图



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	持平股数
恒生指数	26,475	26,512	26,393	26,445	0.37	13.5	329.7	26	16	8
国企指数	10,354	10,387	10,332	10,364	0.60	17.1	278.0	28	18	4

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	71.00	-0.14	70.07	-0.66	1.33
中电控股	2	79.85	-0.27	80.63	0.78	-0.97
中华煤气	3	14.90	-0.13	14.72	-1.05	1.24
汇丰控股	5	58.40	0.52	57.63	-1.21	1.33
电能实业	6	54.45	0.00	54.22	-0.70	0.42
恒生银行	11	159.90	0.19	159.08	-0.03	0.52
恒基地产	12	37.55	-0.27	37.54	-3.52	0.03
新鸿基地产	16	113.30	-0.53	113.12	-0.48	0.16
新世界发展	17	10.16	-0.59	9.81	-6.18	3.62
太古股份	19	70.90	0.64	70.30	0.22	0.85
银河娱乐	27	52.00	1.56	54.53	0.00	-4.65
港铁公司	66	43.90	0.00	N/A	N/A	N/A
信和置业	83	11.48	-2.21	11.62	-3.01	-1.18
恒隆地产	101	16.18	0.87	16.13	0.10	0.33
中国旺旺	151	6.70	0.15	6.77	0.00	-1.06
吉利汽车	175	14.80	1.09	14.61	-0.19	1.29
中信股份	267	9.87	0.71	9.86	0.64	0.06
万洲国际	288	8.15	1.37	8.10	0.68	0.66
中国石化	386	4.41	0.46	4.39	0.41	0.45
港交所	388	247.60	0.16	246.80	-0.30	0.33
创科实业	669	60.00	1.95	59.36	0.59	1.08
中国海外	688	26.95	2.67	26.52	1.44	1.61
腾讯	700	333.00	0.36	328.02	-0.59	1.52
中国联通	762	6.70	0.00	6.64	-0.35	0.92
领展房产基金	823	80.10	0.13	N/A	0.00	N/A
中国石油	857	3.60	-0.28	3.58	-0.13	0.51
中海油	883	11.36	0.00	11.43	0.51	-0.58
建设银行	939	6.23	0.00	6.19	-0.16	0.70
中国移动	941	59.35	0.59	59.07	0.00	0.47
长江基建	1038	53.00	0.00	53.23	0.00	-0.44
恒安国际	1044	51.50	-0.39	51.12	-0.55	0.74
中国神华	1088	15.30	0.92	15.13	0.81	1.11
石药集团	1093	17.84	0.11	20.75	0.00	-14.01
华润置地	1109	35.30	4.28	33.02	0.00	6.90
长实地产	1113	52.05	0.00	N/A	N/A	N/A
中国生物制药	1177	10.06	-0.40	10.56	0.00	-4.78
友邦保险	1299	78.90	0.64	78.44	0.15	0.58
工商银行	1398	5.56	-0.36	5.52	-0.63	0.67
金沙中国	1928	37.45	1.22	37.09	-0.11	0.97
九龙仓置业	1997	43.30	-0.35	N/A	N/A	N/A
碧桂园	2007	11.20	2.75	N/A	N/A	N/A
瑞声科技	2018	54.10	-1.46	53.08	-2.73	1.93
申洲国际	2313	103.60	0.39	103.94	0.60	-0.33
中国平安	2318	89.55	0.96	89.36	0.31	0.21
蒙牛乳业	2319	30.30	1.17	32.10	5.81	-5.60
舜宇光学科技	2382	128.10	-0.16	127.39	-0.94	0.55
中银香港	2388	26.60	0.00	26.52	-0.60	0.30
中国人寿	2628	19.88	0.51	19.71	-0.08	0.85
交通银行	3328	5.13	-0.19	5.25	0.00	-2.37
中国银行	3988	3.13	-0.32	3.11	-0.80	0.76

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	1.62	-0.61	-75.40	中联重科	1157	5.59	0.90	-15.67
东北电气	42	0.55	-1.79	-72.83	兖州煤业	1171	6.78	-2.02	-34.52
四川成渝	107	2.31	-0.43	-45.77	中国铁建	1186	7.95	-1.61	-25.93
青岛啤酒	168	48.75	0.72	-13.38	比亚迪	1211	37.10	-0.13	-22.70
江苏宁沪	177	10.42	-0.19	-11.95	农业银行	1288	3.19	0.63	-20.77
京城机电	187	1.37	0.00	-75.61	新华保险	1336	29.95	-0.66	-39.47
广州广船	317	5.70	-1.04	-64.56	工商银行	1398	5.56	-0.36	-13.96
马鞍山钢铁	323	2.92	-1.68	-3.48	丽珠医药	1513	22.20	-3.48	-33.60
上海石油化工	338	2.14	-1.38	-50.15	中国中冶	1618	1.60	-1.84	-46.12
鞍钢股份	347	2.97	0.00	-14.41	中国中车	1766	5.14	-0.19	-33.02
江西铜业	358	8.99	-0.44	-43.44	广发证券	1776	8.36	-0.24	-44.12
中国石油化工	386	4.41	0.46	-19.90	中国交通建设	1800	6.06	-0.49	-38.78
中国中铁	390	4.58	0.00	-26.60	晨鸣纸业	1812	3.09	-2.83	-40.64
广深铁路	525	2.45	0.41	-25.58	中煤能源	1898	3.07	-0.97	-42.61
深圳高速	548	10.42	-0.19	-14.05	中国远洋	1919	2.88	-0.35	-45.60
南京熊猫电子	553	3.52	1.15	-66.96	民生银行	1988	5.43	-0.37	-20.87
郑煤机	564	3.99	-0.25	-40.51	金隅股份	2009	2.15	-0.46	-41.24
山东墨龙	568	0.93	2.20	-76.90	中集集团	2039	6.87	1.63	-36.06
北京北辰实业	588	2.45	1.24	-28.01	复星医药	2196	22.05	0.23	-21.08
中国东方航空	670	3.95	-0.50	-30.91	万科企业	2202	29.80	1.71	-4.48
山东新华制药	719	3.72	-1.06	-51.17	金风科技	2208	8.67	-0.46	-32.45
中国国航	753	7.24	1.69	-24.04	广汽集团	2238	8.59	2.75	-33.42
中兴通讯	763	20.80	-0.24	-38.82	中国平安	2318	89.55	0.96	-3.33
中国石油	857	3.60	-0.28	-41.78	长城汽车	2333	6.09	0.66	-40.09
白云山	874	23.15	-1.91	-36.91	潍柴动力	2338	13.72	2.54	-7.32
东江环保	895	6.40	0.00	-35.85	中国铝业	2600	2.37	-1.25	-34.84
华能国际电力	902	3.92	1.03	-42.22	中国太保	2601	27.95	0.90	-27.20
安徽海螺水泥	914	50.80	1.50	-2.18	上海医药	2607	14.02	-0.14	-28.05
海信科龙	921	7.31	0.69	-36.00	中国人寿	2628	19.88	0.51	-45.34
建设银行	939	6.23	0.00	-21.33	上海电气	2727	2.36	-2.07	-54.66
大唐发电	991	1.40	-3.45	-47.77	中海集运	2866	0.88	0.00	-68.35
安徽皖通高速	995	4.50	0.00	-28.52	大连港	2880	0.96	0.00	-56.84
中信银行	998	4.30	0.47	-35.13	中海油田	2883	10.48	-0.57	-43.24
仪征化纤	1033	0.79	1.28	-67.27	紫金矿业	2899	3.02	3.07	-26.61
重庆钢铁	1053	0.85	1.19	-58.69	交通银行	3328	5.13	-0.19	-15.99
中国南方航空	1055	4.95	1.23	-32.77	福耀玻璃	3606	23.15	0.22	-5.95
浙江世宝	1057	0.88	1.15	-82.69	招商银行	3968	37.30	0.81	-7.13
天津创业环保	1065	2.84	0.35	-63.21	中国银行	3988	3.13	-0.32	-22.26
华电国际电力	1071	2.88	1.05	-32.21	洛阳钼业	3993	2.69	0.37	-30.90
东方电气	1072	4.22	0.48	-57.08	中信证券	6030	14.66	0.83	-39.20
中国神华	1088	15.30	0.92	-20.44	中国光大银行	6818	3.39	0.30	-27.26
洛阳玻璃	1108	2.05	0.00	-84.84	海通证券	6837	7.77	-0.64	-49.52
中海发展	1138	3.21	-0.62	-49.46	华泰证券	6886	11.96	1.87	-38.13

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
----	------	------	----

本日并无重要企业活动公布。

经济资料

日期	国家	指数		预测	前值
03/12/2019	美国	汽车销售总额	十一月	16.89mn	16.55mn
03/12/2019	欧元区	PPI(月比)	十月	0.00%	0.10%
03/12/2019	欧元区	PPI(年比)	十月	-1.52%	-1.20%

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