

宏觀焦點

美國股市週一個別發展，雖然美國工業數據較預期好，但服務業就業人數在九年半內第一次下跌，加上中美貿易談判不確定性仍高，市場反應不一。道瓊斯指數微升0.1%至26,950點；標準普爾指數微跌至2,992點；納斯達克指數微跌0.1%至8,112點。

油價週一上升，因有報導指沙地或需要更長時間恢復產量，紐約11月期油上升0.9%至每桶58.64美元。然而，其後另有報導稱沙地週便可恢復此前產量水平，油價今天早盤下跌。金價上升，因德國PMI數據疲弱，紐約12月期金上升1.1%至每盎司1,531.5美元。

香港和內地股市週一下跌，主因中國貿易談判團隊上週五取消訪問美國農業行程，令市場重新審視此次會談能否達成共識。思捷環球(330.HK)大升6.6%，領漲國際零售股；受到貿易戰負面情緒拖累，科技硬件板塊回軟，其中華虹半導體(1347.HK)及瑞聲科技(2018.HK)分別大跌7.2%及5.9%；受惠國策支持的鐵路基建股意外下跌；香港及內地券商亦下跌。個股方面，五龍動力(378.HK)、五龍電動車(729.HK)及中國資源交通(269.HK)發佈公告指Li Ka Shing (Canada) Foundation已對公司主席曹忠先生提出破產申請，股價分別大跌31.9%、29.3%及10.5%。恒生指數下跌0.8%至26,222點，國企指數下跌0.8%至10,288點，香港股市成交金額下跌30.8%至653億港元。上證綜合指數下跌1.0%至2,977點，滬深兩市成交金額下跌6.4%至人民幣5,066億元。

行業及公司新聞

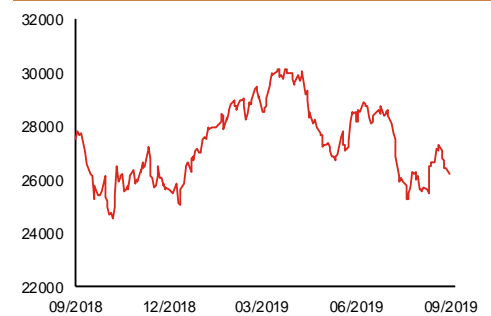
- 騰訊(700.HK)公佈公司將通過可換股債券增持Supercell權益從50.0%至51.2%，而後者之財務業績將併表。
- 中教控股(839.HK)宣佈以1.3億澳元收購澳洲國王學院全部權益，後者主要為澳洲本地及國際學生提供會計、商務、資訊科技及對外英語教學的認證學位課程。2019財年(截止6月30日)，國王學院稅後溢利為885萬澳元，而資產淨值為1,162萬澳元，是次收購相當於15.1倍2019財年市盈率及11.5倍市賬率。
- 石藥集團(1093.HK)附屬公司旗下自主研發的產品人源化ALMB-0168獲美國食品藥品監督局認定為治療骨癌的孤兒藥，公司計劃在2019年第四季度申請為該藥物作臨床實驗。
- 太平洋恩利(1174.HK)被聯交所宣佈於週四起取消其上市地位。
- 中國再保險(1508.HK)公佈2019年首8月由子公司中國大地財產保險股份有限公司所獲得的原保費收入為人民幣317億元，同比上升12.4%，其中8月份按年上升14.9%，增速較首7月為快。
- FriendTimes(6820.HK)專注於開發、發行名運營針對中國女性玩家的手机游戏，按2018年來自女性向手机游戏收益計算，公司排名第三，市場份額約2.9%。公司主要三大遊戲為《熹妃傳》、《熹妃Q傳》及《宮廷計手遊》，而截止2019年7月31日，公司累計註冊玩家為9,950萬人，平均每月活躍用戶為320萬名，平均每月付款玩家為23.5萬人。2016-2018年，公司收益分別為人民幣5.7、7.0、14.6億元；股東應佔溢利分別為人民幣0.8、1.2及3.4億元。公司表示2019年首7月收益同比溫和增加，而毛利率維持穩定。公司已取得《浮生為卿歌》版號，並已於中國推出另一遊戲《精靈食肆》。公司今天起至9月27日招股，預計10月8日上市，招股價介乎1.52-1.96港元，淨集資額約5.2億港元，市值介乎33.4-43.1億港元，相當於8.9-11.5倍2018年市盈率，估值合理。

主要指數	收市價	日變動%	月變動%
恒生指數	26,222	-0.81	0.16
國企指數	10,288	-0.85	0.91
創業板指數	90	0.93	-5.21
上證綜合指數	2,977	-0.98	2.75
滬深300指數	3,891	-1.14	1.83
日經225指數	22,079	0.00	0.00
道瓊斯指數	26,950	0.06	5.15
標普500指數	2,992	-0.01	5.08
納斯達克指數	8,112	-0.06	4.65
德國DAX指數	12,342	-1.01	6.29
法國CAC指數	5,631	-1.05	5.70
富時100指數	7,326	-0.26	3.26

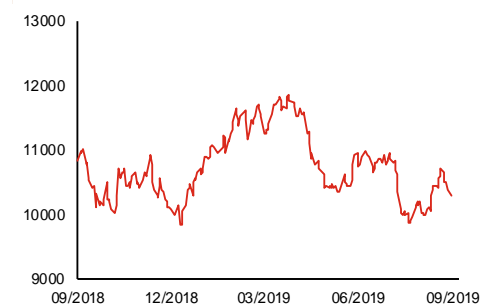
波幅指數	收市價	日變動%	月變動%
VIX指數	14.91	-2.68	-24.96
VHSI指數	19.31	3.98	-5.20

商品	收市價	日變動%	月變動%
紐約期油	58.64	0.95	8.11
黃金	1,531.50	1.08	-0.65
銅	5,778.00	-0.34	2.57
鋁	1,785.00	-0.56	0.85
小麥	483.00	-0.26	1.10
玉米	373.25	0.67	1.50

恒生指數一年走勢圖



國企指數一年走勢圖



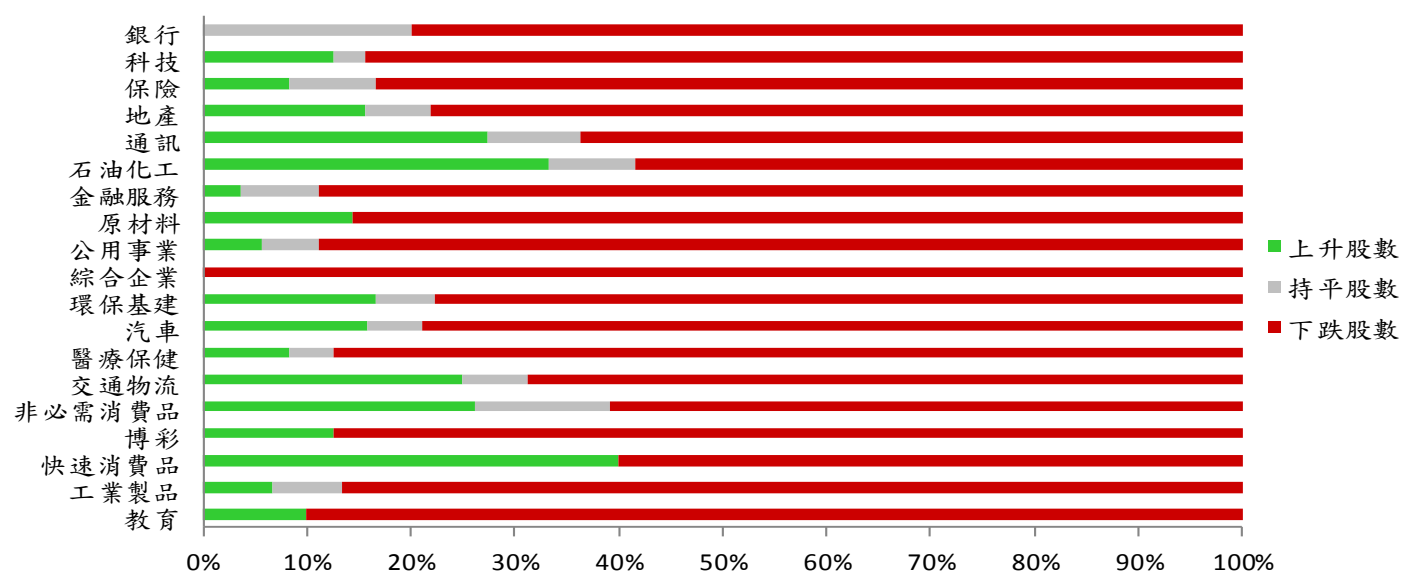
資料來源：彭博、西證證券經紀

港股概況

指數	開市價	高位	低位	收市價	日變動 (%)	成交量 (億股)	成交額 (億元)	升股數	跌股數	持平數
恒生指數	26,464	26,483	26,186	26,222	-0.81	12.9	399.4	5	42	3
國企指數	10,391	10,398	10,270	10,288	-0.85	15.9	332.5	3	44	3

行業表現

行業	日變動%	上升股數	持平股數	下跌股數
銀行	-0.62	0	3	12
科技	-2.22	4	1	27
保險	-1.31	1	1	10
地產	-1.11	5	2	25
通訊	-0.80	3	1	7
石油化工	-0.77	4	1	7
金融服務	-1.95	1	2	24
原材料	-1.47	3	0	18
公用事業	-0.71	1	1	16
綜合企業	-0.99	0	0	9
環保基建	-1.40	3	1	14
汽車	-1.40	3	1	15
醫療保健	-1.76	2	1	21
交通物流	-0.69	4	1	11
非必需消費品	-0.50	6	3	14
博彩	-1.24	1	0	7
快速消費品	-0.43	6	0	9
工業製品	-1.45	1	1	13
教育	-1.83	1	0	9



資料來源：彭博、西證證券經紀

美國預托證券(ADR)

	代號	香港收市價	日變動%	ADR轉換價	日變動%	溢價(%)
長和	1	69.35	-0.64	69.06	-0.11	0.42
中電控股	2	81.45	-0.55	81.68	0.81	-0.28
中華煤氣	3	15.46	-1.02	15.09	-1.79	2.45
匯豐控股	5	59.50	-0.83	59.75	-0.13	-0.41
電能實業	6	52.60	-0.66	52.13	-1.04	0.90
恒生銀行	11	170.80	-0.64	170.49	-1.13	0.18
恆基地產	12	37.50	-1.70	36.92	-0.63	1.57
新鴻基地產	16	113.60	-0.79	112.80	-0.42	0.71
新世界發展	17	10.02	-0.60	9.90	-1.37	1.25
太古股份	19	72.90	-1.69	72.74	-0.96	0.21
銀河娛樂	27	50.05	-1.86	54.67	0.00	-8.45
港鐵公司	66	45.50	-0.98	N/A	N/A	N/A
信和置業	83	11.66	0.87	11.98	0.00	-2.70
恆隆地產	101	17.70	0.00	17.78	1.52	-0.44
中國旺旺	151	6.17	0.82	6.19	0.00	-0.34
吉利汽車	175	12.90	-0.92	12.93	0.43	-0.20
中信股份	267	9.99	-0.30	10.00	0.00	-0.12
萬洲國際	288	7.04	-0.98	7.05	0.28	-0.21
中國石化	386	4.74	-0.84	4.73	0.25	0.15
港交所	388	225.80	-1.91	225.37	-1.30	0.19
創科實業	669	54.10	0.19	53.96	0.60	0.25
中國海外	688	24.90	-1.19	24.52	-3.80	1.53
騰訊	700	335.80	-0.53	336.05	0.23	-0.07
中國聯通	762	8.27	0.12	8.20	0.29	0.86
領展房產基金	823	87.15	-0.68	N/A	0.27	N/A
中國石油	857	4.13	-0.72	4.12	-0.49	0.30
中海油	883	12.42	-1.27	12.39	-0.84	0.25
建設銀行	939	5.96	-0.17	5.96	0.46	-0.02
中國移動	941	64.60	0.00	64.34	0.05	0.40
長江基建	1038	52.80	-0.47	52.11	0.00	1.32
恆安國際	1044	52.15	0.19	51.83	1.18	0.62
中國神華	1088	16.22	-0.12	16.11	-0.12	0.69
石藥集團	1093	14.98	-2.60	15.78	0.00	-5.04
華潤置地	1109	32.70	-1.80	32.91	0.00	-0.63
長實地產	1113	54.10	-0.64	N/A	N/A	N/A
中國生物製藥	1177	10.36	-3.00	11.05	0.00	-6.27
友邦保險	1299	74.90	-0.73	75.31	-0.03	-0.55
工商銀行	1398	5.26	-0.38	5.24	0.38	0.45
金沙中國	1928	36.70	-1.21	36.73	-0.74	-0.07
九龍倉置業	1997	42.25	-1.86	N/A	N/A	N/A
碧桂園	2007	9.98	-1.58	9.30	0.00	7.31
瑞聲科技	2018	43.10	-5.90	42.80	-4.38	0.70
申洲國際	2313	103.00	-0.96	102.32	-1.82	0.67
中國平安	2318	91.15	-1.03	91.24	-0.30	-0.10
蒙牛乳業	2319	29.50	-1.50	32.35	0.00	-8.81
舜宇光學科技	2382	114.00	-4.76	113.95	-5.60	0.05
中銀香港	2388	26.80	-0.37	26.77	0.57	0.12
中國人壽	2628	18.62	-1.17	18.69	-0.17	-0.36
交通銀行	3328	5.18	-0.77	5.20	-0.16	-0.48
中國銀行	3988	3.11	0.00	3.09	-0.10	0.80

資料來源：彭博、西證證券經紀

AH股

	H股 代號	H股 收市價	H股 日變動%	H股對A股 溢價%		H股 代號	H股 收市價	H股 日變動%	H股對A股 溢價%
第一拖拉機	38	1.69	0.00	-80.19	中聯重科	1157	5.41	-2.52	-14.72
東北電氣	42	0.60	-1.64	-71.43	兗州煤業	1171	8.32	-0.83	-31.44
四川成渝	107	2.37	-0.42	-43.57	中國鐵建	1186	9.09	-2.99	-15.30
青島啤酒	168	48.50	0.62	-11.49	比亞迪	1211	40.60	-1.69	-25.30
江蘇寧滬	177	10.50	-1.69	-8.65	農業銀行	1288	3.10	-0.32	-19.17
京城機電	187	1.42	-0.70	-78.33	新華保險	1336	31.70	-3.35	-42.34
廣州廣船	317	6.60	-1.49	-68.52	工商銀行	1398	5.26	-0.38	-13.15
馬鞍山鋼鐵	323	2.94	-0.34	-2.20	麗珠醫藥	1513	20.40	-2.16	-32.19
上海石油化工	338	2.30	-2.54	-51.49	中國中冶	1618	1.80	0.00	-43.45
鞍鋼股份	347	2.92	-4.26	-16.65	中國中車	1766	5.64	-3.42	-32.85
江西銅業	358	9.27	-0.86	-42.07	廣發證券	1776	8.44	-2.54	-45.95
中國石油化工	386	4.74	-0.84	-15.07	中國交通建設	1800	6.45	-3.73	-43.56
中國中鐵	390	5.05	-3.07	-25.94	晨鳴紙業	1812	3.25	-1.22	-39.49
廣深鐵路	525	2.48	-0.40	-28.54	中煤能源	1898	3.25	-0.31	-39.37
深圳高速	548	10.62	0.38	-10.20	中國遠洋	1919	2.88	-1.71	-46.93
南京熊貓電子	553	3.29	-0.30	-74.92	民生銀行	1988	5.33	-1.11	-20.29
鄭煤機	564	4.05	1.00	-43.19	金隅股份	2009	2.33	-0.43	-38.36
山東墨龍	568	1.07	-3.60	-76.78	中集集團	2039	6.87	1.48	-36.96
北京北辰實業	588	2.58	-1.90	-31.34	復星醫藥	2196	22.80	-2.15	-24.57
中國東方航空	670	3.89	-1.77	-34.33	萬科企業	2202	27.50	-1.96	-4.85
山東新華製藥	719	3.70	-0.80	-52.58	金風科技	2208	9.61	-1.94	-32.70
中國國航	753	7.11	-0.42	-23.05	廣汽集團	2238	7.75	-2.39	-42.14
中興通訊	763	21.25	-3.41	-42.93	中國平安	2318	91.15	-1.03	-7.24
中國石油	857	4.13	-0.72	-41.24	長城汽車	2333	5.31	-1.12	-40.02
白雲山	874	27.30	-2.15	-31.84	濰柴動力	2338	11.86	-1.50	-7.81
東江環保	895	7.07	-0.14	-36.41	中國鋁業	2600	2.50	-5.30	-36.99
華能國際電力	902	4.22	-2.09	-36.99	中國太保	2601	30.20	-1.95	-25.03
安徽海螺水泥	914	46.05	-1.07	0.94	上海醫藥	2607	14.76	-0.67	-28.58
海信科龍	921	7.84	-3.45	-38.69	中國人壽	2628	18.62	-1.17	-41.15
建設銀行	939	5.96	-0.17	-22.85	上海電氣	2727	2.50	-1.96	-55.99
大唐發電	991	1.68	-0.59	-44.11	中海集運	2866	0.91	-1.09	-68.21
安徽皖通高速	995	4.43	-1.12	-27.65	大連港	2880	1.01	1.00	-54.98
中信銀行	998	4.20	-1.18	-32.86	中海油田	2883	9.85	0.51	-35.51
儀征化纖	1033	0.85	1.19	-67.13	紫金礦業	2899	2.84	-0.35	-25.52
重慶鋼鐵	1053	1.00	1.01	-51.61	交通銀行	3328	5.18	-0.77	-14.78
中國南方航空	1055	4.80	-1.44	-35.27	福耀玻璃	3606	21.65	-2.70	-10.88
浙江世寶	1057	0.97	1.04	-85.15	招商銀行	3968	36.30	-1.63	-3.51
天津創業環保	1065	2.86	0.35	-65.36	中國銀行	3988	3.11	0.00	-21.83
華電國際電力	1071	3.07	-0.32	-25.73	洛陽鉬業	3993	2.50	-5.30	-38.36
東方電氣	1072	4.55	-1.30	-56.57	中信證券	6030	15.08	-3.46	-40.60
中國神華	1088	16.22	-0.12	-23.64	中國光大銀行	6818	3.34	0.00	-22.91
洛陽玻璃	1108	1.68	-0.59	-85.61	海通證券	6837	8.52	-2.29	-48.98
中海發展	1138	4.25	-1.39	-45.30	華泰證券	6886	12.22	-3.32	-42.71

資料來源：彭博、西證證券經紀

企業活動

日期	股票代號	公司名稱	活動
24/09/2019	1849	創世紀集團控股	業績/末期股息
24/09/2019	2689	玖龍紙業	末期業績/股息
24/09/2019	825	新世界百貨中國	末期業績/股息
24/09/2019	659	新創建集團	末期業績/股息
24/09/2019	188	新華匯富金融	末期業績/股息

經濟資料

日期	國家	指數		預測	前值
24/09/2019	美國	房價指數(月比)	七月	0.30%	0.20%
24/09/2019	美國	標普/CaseShiller房價指數	七月	--	217.65
24/09/2019	美國	標普/CS 20城市房價經季調(月比)	七月	0.12%	0.04%
24/09/2019	美國	標普/CS綜合20房價指數(年比)	七月	2.16%	2.13%
24/09/2019	美國	聯準會里奇蒙分行製造業指數	九月	0.36%	1.00%
24/09/2019	美國	消費者信心指數	九月	133.20	135.10

資料來源：彭博、西證證券經紀

西證國際證券股份有限公司

電話：(852) 2802 8838

傳真：(852) 2587 9115

電郵：enquiry@swsc.hk

西證(香港)證券有限公司

電話：(852) 2544 1040

傳真：(852) 2544 1859

電郵：swsc.cr@swsc.hk

西證(香港)期貨有限公司

電話：(852) 2802 8838

傳真：(852) 2824 3937

電郵：swsc.cr@swsc.hk

西證(香港)融資有限公司

電話：(852) 2802 8838

傳真：(852) 2824 0888

電郵：swsc.cr@swsc.hk

西證(香港)資產管理有限公司

電話：(852) 2802 8838

傳真：(852) 2587 9115

電郵：swsc.cr@swsc.hk

西證(香港)財務有限公司

電話：(852) 2802 8838

傳真：(852) 2877 7601

電郵：enquiry@swsc.hk

市場分析部

電話：(852) 2802 8838

傳真：(852) 2824 3937

電郵：swsc.cr@swsc.hk

分析員核證

分析員（等）主要負責擬備本報告並謹此聲明 -

- (1) 本報告所表達意見均準確反映分析員（等）對所述公司（等）及其證券之個人見解；
- (2) 分析員（等）之補償與本報告的推薦或意見或企業融資部並沒有直接或間接的關係；
- (3) 分析員（等）不是直接或間接地受企業融資部監管或隸屬於企業融資部；
- (4) 分析員（等）就報告中論述的證券，並沒有違反安靜期限制；
- (5) 分析員（等）並沒有任何與報告中論述的公司（等）的董事職銜或擔任要員。

免責聲明

本報告內容或意見僅供參考之用途，並不構成任何買入或沽出證券或其他金融產品之要約。過去之成績不可作為未來成績的指標，同時未來回報是不能保證的，你可能蒙受所有資金的損失。本報告並無顧慮任何特定收取者之特定投資目標、財務狀況、或風險承受程度，投資者在進行任何投資前，必須對其投資進行獨立判斷或諮詢所需之獨立顧問意見。

雖然本報告資料來自或編寫自「西證(香港)證券經紀有限公司」(「西證證券經紀」)相信為可靠之來源，惟西證證券經紀並不明示或暗示地聲明或保證任何該等資料之準確性、完整性或可靠性。本報告內所提及之價格僅供參考之用途，投資產品之價值及收入可能會浮動。本報告內容或意見可隨時更改，西證證券經紀並不承諾提供任何有關變更之通知。

西證證券經紀及其集團公司、要員、董事及僱員在任何時間可持有本報告所提及之任何證券、認股證、期貨、期權、衍生產品或其他金融工具的長倉或短倉。西證證券經紀及其集團公司可能與報告中論述的公司（等）擁有或正尋求業務關係，包括但不限於企業融資業務關係。因此投資者應留意報告的客觀性可能受潛在的利益衝突所影響。

西證證券經紀及其集團公司在任何情況下，均不會就由於任何協力廠商在依賴本報告內容時之作為或不作為而導致任何類型之損失（無論是直接、間接、隨之而來或附帶者），負上法律責任或具有任何責任。

對部分的司法管轄區或國家而言，分發、發行或使用本報告會抵觸當地法律、法則、規定、或其他註冊或發牌的規例。本報告不是旨在向該等司法管轄區或國家的任何人或實體分發或由其使用。

未經西證證券經紀事先書面授權，任何人不得為任何目的複製、發出、發表此報告，西證證券經紀保留一切權利。

評級定義

公司	行業
買入：未來一年，公司絕對收益率為 50%以上	買入：未來一年，行業整體絕對收益率為 50%以上
增持：未來一年，公司絕對收益率介於 20%與 50%之間	增持：未來一年，行業整體絕對收益率介於 20%與 50%之間
中性：未來一年，公司絕對收益率介於-20%與 20%之間	中性：未來一年，行業整體絕對收益率介於-20%與 20%之間
回避：未來一年，公司絕對收益率為-20%以下	回避：未來一年，行業整體絕對收益率為-20%以下