

## 宏觀焦點

美國股市週三下跌，因9月份美國零售數據較預期遜色，而且市場憂慮眾議院通過《香港人權與民主法案》會令中美關係再度緊張。道瓊斯指數微跌0.1%至27,002點；標準普爾指數下跌0.2%至2,990點；納斯達克指數下跌0.3%至8,124點。

油價週三止跌回升，因美元走弱抵消英國與歐盟就脫歐協議磋商陷入停滯之不利傳聞，紐約11月期油上升1.0%至每桶53.36美元。API於盤後公佈上週美國原油庫存大增1,050萬桶，增幅遠高於預期，汽油庫存解幅也少於預期，但蒸餾油庫存降幅則超預期，油價於今天早盤下跌約1.0%。金價上升，因中美貿易磋商或因美國眾議院通過人權法案變得複雜，且英國硬脫歐風險仍未消除，紐約12月期金上升0.7%至每盎司1,494.0美元。

香港股市週三上升，內地股市下跌。行政長官發表施政報告，計劃放寬按揭貸款保險予首次置業者，亦會繼續新增土地及引用《收回土地條例》，香港房地產商受到支持，太古地產(1972.HK)上升逾4.7%；週二內地發佈的M2數據超預期，加上券商報告利好，中國房地產股走高；教育及交通運輸板塊跑輸大市。個股方面，中國農林低碳(1069.HK)宣佈已和呈請人公司A達成和解，並獲撤回呈請，股價大升10.0%。恒生指數上升0.6%至26,664點，國企指數上升0.3%至10,532點，香港股市成交金額上升8.8%至823億港元。上證綜合指數下跌0.4%至2,979點，滬深兩市成交金額下跌8.1%至人民幣4,159億元。

## 行業及公司新聞

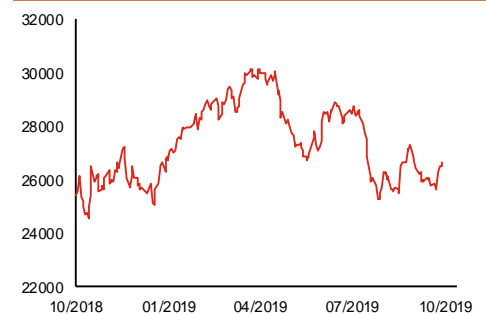
- 此前招股的登輝(1692.HK)及亞盛醫藥(6855.HK)公開孖展認購分別錄得約2.3及0.6倍超購。
- 華能國際(902.HK)公佈2019年首3季售電量同比下降6.4%至2,880億千瓦時，其中第3季售電量為1,030億千瓦時，按年減少6.0%。首3季平均上網結算電價為每兆瓦時人民幣418元，按年微升0.1%。
- 中糧肉食(1610.HK)公佈2019年首3季生鮮豬肉銷量為122千噸，同比下降12.2%，其中第3季生鮮豬肉銷量按年下滑28.1%至35千噸；首3季生豬出欄量為172萬頭，同比下降11.0%，其中第3季生豬出欄量按年大跌60.4%至26.5萬頭。第3季生鮮豬肉銷量及生豬出欄量跌幅同樣較上半年大。另外，第3季生鮮豬肉業務中品牌收入佔比同比減少1.8個百分點至30.6%。
- 招金礦業(1818.HK)公佈2019年首3季業績：營業收入同比上升1.6%至人民幣46.3億元(上半年按年倒退1.8%至人民幣28.2億元)，而股東應佔溢利為人民幣3.2億元，按年倒退10.9%(上半年同比减少20.8%至人民幣2.4億元)。
- 安踏體育(2020.HK)公佈2019年第3季旗下安踏品牌、FILA品牌及其他品牌之零售金額分別錄得10%-20%的中段、50%-55%及30%-35%的同比增長。安踏品牌第3季零售增速略優於上半年的10%-20%低段增長，而FILA及其他品牌的升幅則較上半年的60%-65%為慢。
- 中金公司(3908.HK)宣佈以每股14.4港元(折讓7.3%)配售1.8億新H股(現有股本4.2%)，淨集資額25.0億港元，將用於補充資本金、支持現有業務和新業務發展，進一步加強在國際化等戰略領域的資源投入，並把握戰略性併購機會。
- 拉夏貝爾(6116.HK)擬將2015年被公司收購之子公司傑克沃克申請破產清算，預計將產生不超過人民幣4,100萬元之損失。

主要指數	收市價	日變動%	月變動%
恒生指數	26,664	0.61	-0.47
國企指數	10,532	0.30	0.28
創業板指數	84	-1.04	-6.20
上證綜合指數	2,979	-0.41	0.02
滬深300指數	3,923	-0.34	0.81
日經225指數	22,473	1.20	2.14
道瓊斯指數	27,002	-0.08	-0.40
標普500指數	2,990	-0.20	-0.53
納斯達克指數	8,124	-0.30	-0.76
德國DAX指數	12,670	0.32	2.40
法國CAC指數	5,697	-0.09	1.45
富時100指數	7,168	-0.61	-2.08

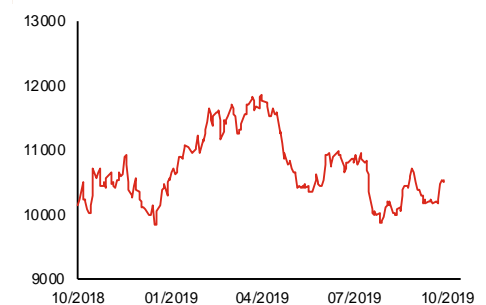
波幅指數	收市價	日變動%	月變動%
VIX指數	13.68	1.03	-5.26
VHSI指數	18.17	1.00	-4.32

商品	收市價	日變動%	月變動%
紐約期油	53.36	1.04	-10.59
黃金	1,494.00	0.71	-1.30
銅	5,730.00	-0.74	-2.39
鋁	1,728.00	0.00	-3.63
小麥	513.25	1.23	5.01
玉米	391.75	-0.38	4.75

恒生指數一年走勢圖



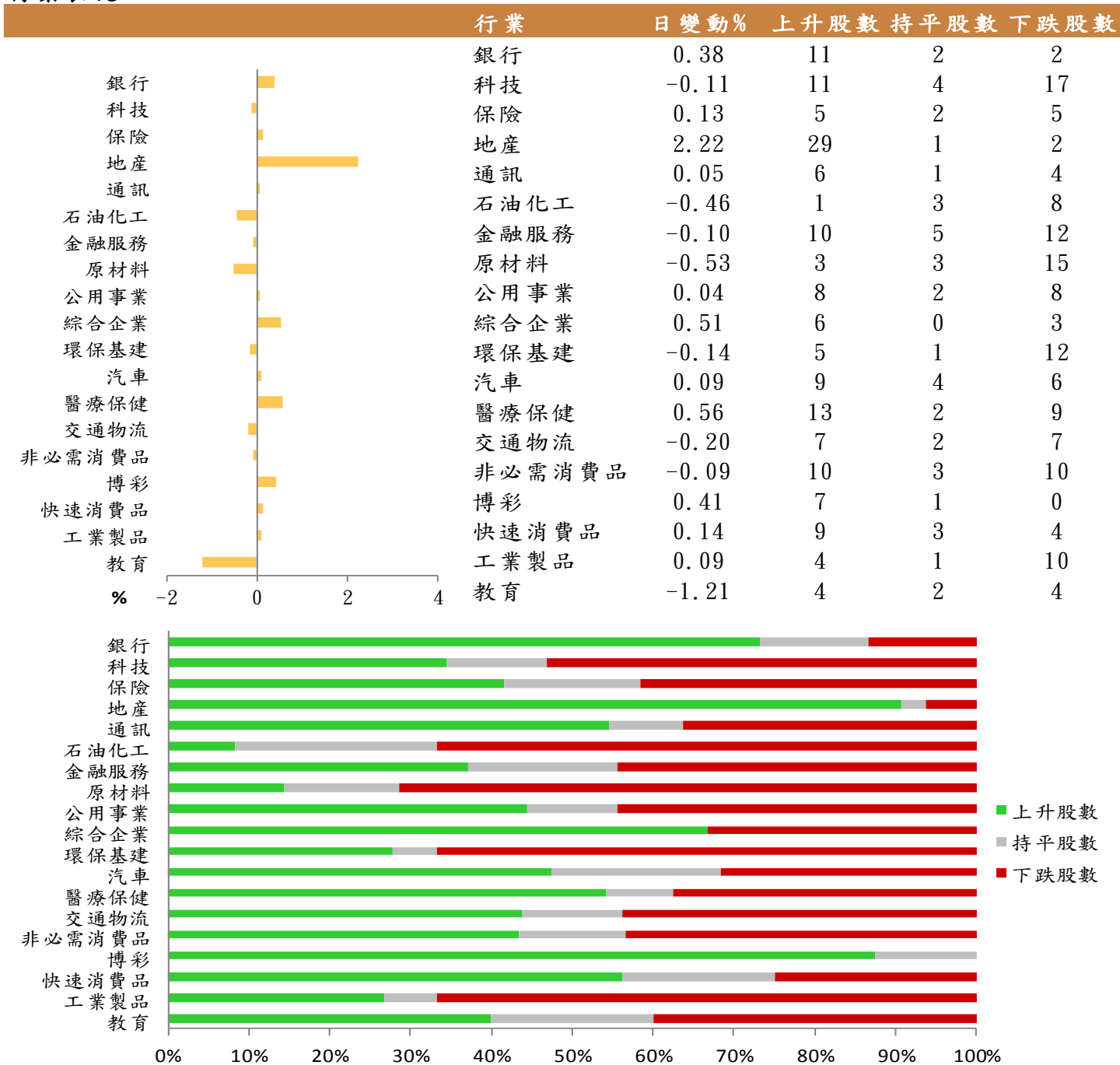
國企指數一年走勢圖



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	持平股數
恒生指數	26,554	26,699	26,432	26,664	0.61	16.9	261.9	35	14	1
國企指數	10,500	10,571	10,455	10,532	0.30	21.9	220.2	24	21	5

**行業表現**


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	73.35	1.52	73.04	1.31	0.43
中電控股	2	79.90	-0.87	79.63	-1.28	0.34
中華煤氣	3	15.28	0.39	14.83	-0.53	3.05
匯豐控股	5	60.10	0.25	60.66	0.16	-0.92
電能實業	6	54.80	0.74	55.14	0.41	-0.61
恒生銀行	11	162.40	0.37	163.73	0.84	-0.81
恒基地產	12	38.25	2.82	37.66	2.02	1.57
新鴻基地產	16	115.20	2.95	114.69	2.60	0.44
新世界發展	17	10.76	4.06	10.79	2.23	-0.25
太古股份	19	72.60	-0.48	72.33	-0.22	0.37
銀河娛樂	27	51.25	0.29	52.12	6.03	-1.67
港鐵公司	66	44.95	2.86	N/A	N/A	N/A
信和置業	83	12.26	2.00	12.21	0.00	0.44
恒隆地產	101	17.84	-0.78	17.68	-1.66	0.89
中國旺旺	151	6.26	-0.16	6.20	0.00	1.03
吉利汽車	175	13.50	1.35	13.53	1.27	-0.25
中信股份	267	10.08	-0.40	9.74	0.00	3.45
萬洲國際	288	7.57	0.13	7.54	-0.52	0.41
中國石化	386	4.64	-0.43	4.60	-0.81	0.88
港交所	388	236.20	-0.08	235.59	-0.53	0.26
創科實業	669	58.20	0.87	57.96	0.38	0.42
中國海外	688	25.80	0.19	26.11	0.54	-1.18
騰訊	700	331.00	0.67	328.55	-0.49	0.75
中國聯通	762	8.29	-1.07	8.28	-0.94	0.07
領展房產基金	823	84.35	2.87	N/A	0.00	N/A
中國石油	857	4.08	-0.73	4.05	-0.39	0.69
中海油	883	11.86	0.34	11.85	0.05	0.06
建設銀行	939	6.26	0.32	6.24	-0.34	0.31
中國移動	941	65.10	-1.06	64.96	-0.79	0.22
長江基建	1038	55.70	0.54	53.99	0.00	3.17
恒安國際	1044	51.35	0.69	51.06	0.48	0.58
中國神華	1088	15.58	-2.75	15.28	-4.24	1.98
石藥集團	1093	16.80	0.36	15.79	0.00	6.41
華潤置地	1109	36.55	2.81	34.75	0.00	5.19
長實地產	1113	53.65	2.58	N/A	N/A	N/A
中國生物製藥	1177	11.34	0.18	10.94	0.00	3.69
友邦保險	1299	75.05	1.83	75.18	1.31	-0.17
工商銀行	1398	5.44	0.18	5.43	-0.11	0.10
金沙中國	1928	36.70	0.41	36.73	-0.05	-0.07
九龍倉置業	1997	44.85	1.93	N/A	N/A	N/A
碧桂園	2007	10.78	1.70	9.71	0.00	10.99
瑞聲科技	2018	45.10	-0.44	44.56	-0.87	1.21
申洲國際	2313	108.40	0.65	107.79	-0.29	0.56
中國平安	2318	94.30	-0.11	94.34	-0.71	-0.04
蒙牛乳業	2319	31.55	0.00	N/A	N/A	N/A
舜宇光學科技	2382	115.00	-0.86	115.48	-0.41	-0.41
中銀香港	2388	26.60	1.53	26.56	0.56	0.17
中國人壽	2628	18.80	0.21	18.88	0.25	-0.40
交通銀行	3328	5.29	0.57	5.21	0.00	1.55
中國銀行	3988	3.15	0.95	3.17	0.55	-0.61

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	1.64	-1.20	-77.43	中聯重科	1157	5.75	-0.69	-13.63
東北電氣	42	0.59	0.00	-71.16	兗州煤業	1171	8.02	-0.74	-33.16
四川成渝	107	2.34	-0.43	-45.18	中國鐵建	1186	8.92	3.36	-17.36
青島啤酒	168	46.35	0.00	-12.32	比亞迪	1211	38.30	0.00	-27.12
江蘇寧滬	177	10.32	1.38	-10.10	農業銀行	1288	3.18	0.00	-19.90
京城機電	187	1.38	0.00	-77.76	新華保險	1336	31.75	-0.31	-43.04
廣州廣船	317	5.94	0.34	-67.47	工商銀行	1398	5.44	0.18	-14.00
馬鞍山鋼鐵	323	2.94	-0.34	-1.17	麗珠醫藥	1513	21.00	-0.24	-33.44
上海石油化工	338	2.21	-1.34	-52.08	中國中冶	1618	1.72	-0.58	-45.62
鞍鋼股份	347	2.71	-2.17	-20.70	中國中車	1766	5.31	-0.38	-34.76
江西銅業	358	8.90	0.11	-43.64	廣發證券	1776	8.51	-1.05	-45.07
中國石油化工	386	4.64	-0.43	-16.92	中國交通建設	1800	6.12	0.00	-45.43
中國中鐵	390	4.74	-0.42	-28.92	晨鳴紙業	1812	3.30	-0.30	-38.09
廣深鐵路	525	2.45	0.82	-29.45	中煤能源	1898	3.18	-0.63	-41.08
深圳高速	548	10.30	-1.53	-10.87	中國遠洋	1919	3.00	0.00	-44.64
南京熊貓電子	553	3.74	-0.53	-68.80	民生銀行	1988	5.49	-0.54	-20.32
鄭煤機	564	4.12	-0.24	-39.33	金隅股份	2009	2.33	0.00	-40.65
山東墨龍	568	1.03	-2.83	-77.28	中集集團	2039	7.04	-1.68	-35.44
北京北辰實業	588	2.59	1.57	-32.51	複星醫藥	2196	21.60	0.00	-22.06
中國東方航空	670	3.95	1.28	-34.34	萬科企業	2202	28.85	0.70	-3.63
山東新華製藥	719	3.65	0.55	-52.72	金風科技	2208	9.36	-0.11	-33.25
中國國航	753	7.14	1.13	-22.86	廣汽集團	2238	8.10	-0.61	-43.62
中興通訊	763	20.75	-1.89	-41.38	中國平安	2318	94.30	-0.11	-5.86
中國石油	857	4.08	-0.73	-39.42	長城汽車	2333	5.24	-0.38	-39.79
白雲山	874	26.85	-0.19	-31.99	濰柴動力	2338	12.16	-0.65	-9.05
東江環保	895	7.17	2.43	-36.25	中國鋁業	2600	2.49	-1.19	-36.04
華能國際電力	902	3.73	-0.27	-42.05	中國太保	2601	29.60	-0.17	-27.19
安徽海螺水泥	914	46.85	0.00	-0.51	上海醫藥	2607	14.50	-0.28	-30.26
海信科龍	921	7.79	3.04	-40.31	中國人壽	2628	18.80	0.21	-41.90
建設銀行	939	6.26	0.32	-22.14	上海電氣	2727	2.46	-0.81	-55.69
大唐發電	991	1.58	0.00	-47.47	中海集運	2866	0.92	-1.08	-68.49
安徽皖通高速	995	4.47	0.00	-27.95	大連港	2880	1.01	0.00	-55.88
中信銀行	998	4.35	-0.46	-35.20	中海油田	2883	9.57	-1.34	-34.99
儀征化纖	1033	0.82	0.00	-67.34	紫金礦業	2899	2.66	-1.48	-26.67
重慶鋼鐵	1053	0.94	-1.05	-54.30	交通銀行	3328	5.29	0.57	-16.23
中國南方航空	1055	4.96	1.22	-34.62	福耀玻璃	3606	22.25	0.23	-7.29
浙江世寶	1057	0.92	-2.13	-83.66	招商銀行	3968	38.55	0.13	-5.30
天津創業環保	1065	2.93	5.40	-63.51	中國銀行	3988	3.15	0.95	-22.81
華電國際電力	1071	3.03	0.66	-25.55	洛陽鉬業	3993	2.53	-2.69	-35.74
東方電氣	1072	4.48	0.90	-56.30	中信證券	6030	15.18	-0.78	-39.16
中國神華	1088	15.58	-2.75	-24.26	中國光大銀行	6818	3.64	0.00	-27.66
洛陽玻璃	1108	1.65	1.23	-85.70	海通證券	6837	8.40	-0.59	-49.46
中海發展	1138	3.59	-6.75	-51.62	華泰證券	6886	12.30	-1.13	-39.69

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
17/10/2019	81	中國海外宏洋集團	第三季業績
17/10/2019	998	中信銀行	季度業績
17/10/2019	1108	洛陽玻璃股份	業績

**經濟資料**

日期	國家	指數		預測	前值
17/10/2019	美國	首次申請失業救濟金人數	十月十二日	214.91k	210.00k
17/10/2019	美國	連續申請失業救濟金人數	十月五日	1674.50k	1684.00k
17/10/2019	香港	綜合利率	九月	--	0.97
17/10/2019	美國	營建許可(月比)	九月	-5.04%	7.70%
17/10/2019	美國	新屋開工(月比)	九月	-3.70%	12.30%
17/10/2019	美國	營建許可	九月	1353.22k	1419.00k
17/10/2019	美國	新屋開工	九月	1313.52k	1364.00k
17/10/2019	美國	產能利用率	九月	77.68%	77.90%
17/10/2019	美國	製造業(SIC)工業生產	九月	-0.28%	0.50%
17/10/2019	美國	工業生產	九月	-0.17%	0.60%
17/10/2019	美國	彭博經濟預期	十月	--	49.50
17/10/2019	美國	費城FED調查指數	十月	7.74	12.00

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