

宏觀焦點

美國股市上週五下跌，因市場對中美是否能達成首階段協議仍有擔憂，且黑色星期五客流量少於去年拖累零售股表現。道瓊斯指數下跌0.4%至28,051點；標準普爾指數下跌0.4%至3,141點；納斯達克指數下跌0.5%至8,665點。中國堅持美國必須撤銷已加徵之關稅作為首階段協議之一部份。

油價上週五暴跌，受中美貿易緊張局勢升溫及美國原油產量創歷史新高影響，紐約1月期油暴跌5.1%至每桶55.17美元。然而，有消息指沙地希望於本週OPEC+會議中提議將減產協議延長至明年中，油價今天早盤上升超過1%。金價上升，紐約2月期金上升0.8%至每盎司1,472.7美元。

香港和內地股市上週五下跌，繼續受中美貿易談判前景不明朗影響。醫藥及水泥股跌幅較大；香港零售股逆市上升。個股方面，中國上城（2330.HK）非全資附屬子公司中標茂名市土地，股價大漲68.2%。恒生指數大跌2.0%至26,346點，國企指數大跌2.5%至10,302點，香港股市成交金額增加17.4%至895億港元。上證綜合指數下跌0.6%至2,872點，滬深兩市成交金額增加7.7%至人民幣3,344億元。中國上週末公佈11月官方製造業PMI為50.2，遠超預期，而今天早上將公佈11月財新PMI數據。

行業及公司新聞

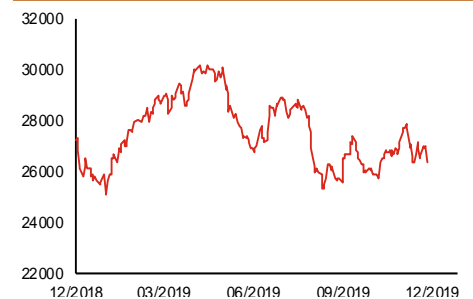
- 此前招股的招商局商業信託（1503.HK）、邁科管業（1553.HK）及心動（2400.HK）公開孖展認購未足額，但啟明醫療（2500.HK）及索信達控股（3680.HK）已錄得超額認購，而有傳招商局商業信託國際配售已獲超額認購。
- 澳門公佈11月博彩毛收入同比下跌8.5%至229億澳門元，跌幅較10月之3.2%為高，但優於預期；首11月博彩毛收入為2,696億澳門元，按年減少2.4%。
- 中國天然氣（931.HK）公佈2020財年上半年（截止2019年9月30日）業績：收入為10.2億港元，同比上升4.6%；股東應佔虧損按年減少31.5%至6,521萬港元。
- 耀萊集團（970.HK）公佈2020財年上半年（截止2019年9月30日）業績：收入為17.5億港元，同比微跌0.7%；受惠於物業管理服務之新貢獻帶動毛利率改善，股東應佔溢利按年大增3.2倍至3,873萬港元。
- 宇華教育（6169.HK）公佈2019財年（截止8月31日）業績：收入為人民幣17.1億元，同比增長43.5%；因財務開支急升，經調整股東應佔溢利按年僅增長30.1%至人民幣7.9億元。建議派發末期股息每股0.073港元，同比增加14.1%，全年股息為0.134港元，按年增加20.7%。現價相當於17.7倍2019財年經調整市盈率。
- 康寧傑瑞製藥（9966.HK）為一家中國領先的臨床階段生物製藥公司，在雙特异性及蛋白質工程方面擁有全面整合的專有生物製劑平台，公司高度差異化的內部管線由八種腫瘤候選藥物組成，其中四種處於臨床階段（KN046：具有潛在突破性的新一代腫瘤免疫重磅藥物；KN026：治療乳腺癌；KN019：在自身免疫性疾疾病及腫瘤治療引起的免疫失調中具有潛在的廣泛應用；KN035：可能是全球第一種可皮下注射的PD-L1抑制劑，具有安全、便利性、順應性、適用於不適合靜脈輸液的患者以及較低的醫療成本等優點），現在並無商業化任何產品。公司今天起至12月5日招股，預計12月12日上市，招股價介乎9.1-10.2港元，淨集資額約16.1億港元，市值介乎81.6-91.5億港元，相當於3.1-3.2倍有形市賬率。基石投資者將認購56.9%-63.7%全球發售股份。

主要指數	收市價	日變動%	月變動%
恒生指數	26,346	-2.03	-2.78
國企指數	10,302	-2.46	-3.02
創業板指數	78	-1.85	-4.50
上證綜合指數	2,872	-0.61	-2.91
滬深300指數	3,829	-0.87	-3.13
日經225指數	23,294	-0.49	1.94
道瓊斯指數	28,051	-0.40	2.57
標普500指數	3,141	-0.40	2.42
納斯達克指數	8,665	-0.46	3.33
德國DAX指數	13,236	-0.07	2.12
法國CAC指數	5,905	-0.13	2.49
富時100指數	7,347	-0.94	0.60

波幅指數	收市價	日變動%	月變動%
VIX指數	12.62	7.40	2.60
VHSI指數	17.77	5.46	15.69

商品	收市價	日變動%	月變動%
紐約期油	55.17	-5.06	-1.17
黃金	1,472.70	0.81	-3.29
銅	5,864.00	-0.48	-1.07
鋁	1,770.00	1.03	0.91
小麥	541.75	2.85	4.69
玉米	381.25	2.14	-3.72

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	26,705	26,705	26,308	26,346	-2.03	20.0	235.1	0	50	0
國企指數	10,479	10,479	10,283	10,302	-2.46	25.1	187.2	0	50	0

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	71.10	-1.80	70.53	-0.88	0.80
中電控股	2	80.70	-0.62	80.01	0.25	0.87
中華煤氣	3	14.92	-0.80	14.87	0.26	0.31
匯豐控股	5	58.10	-1.19	58.34	-0.96	-0.41
電能實業	6	54.45	-1.71	54.60	-2.73	-0.28
恒生銀行	11	159.60	-1.12	159.12	-1.50	0.30
恆基地產	12	37.65	-1.05	38.91	0.00	-3.23
新鴻基地產	16	113.90	-0.70	113.67	-2.65	0.20
新世界發展	17	10.22	-1.92	10.45	0.75	-2.21
太古股份	19	70.45	-1.47	70.14	-2.08	0.44
銀河娛樂	27	51.20	-2.57	54.53	1.66	-6.11
港鐵公司	66	43.90	-2.01	N/A	N/A	N/A
信和置業	83	11.74	-1.01	11.98	0.00	-1.98
恆隆地產	101	16.04	-2.43	16.11	-2.23	-0.44
中國旺旺	151	6.74	-1.03	6.77	0.00	-0.47
吉利汽車	175	14.64	-2.92	14.64	-4.23	0.01
中信股份	267	9.80	-2.97	9.80	0.00	-0.01
萬洲國際	288	8.04	-2.90	8.04	-3.90	-0.03
中國石化	386	4.39	-2.44	4.37	-2.58	0.41
港交所	388	247.20	-1.28	247.54	-0.41	-0.14
創科實業	669	58.85	-0.17	59.01	-4.27	-0.27
中國海外	688	26.25	-2.05	26.15	-1.47	0.39
騰訊	700	331.80	-1.83	329.97	-1.75	0.55
中國聯通	762	6.70	-2.90	6.66	-5.76	0.57
領展房產基金	823	80.00	-1.23	N/A	0.00	N/A
中國石油	857	3.61	-1.90	3.59	-2.47	0.66
中海油	883	11.36	-3.24	11.37	-5.04	-0.07
建設銀行	939	6.23	-2.66	6.20	-3.53	0.55
中國移動	941	59.00	-2.16	59.07	-3.13	-0.12
長江基建	1038	53.00	-0.66	53.23	0.00	-0.44
恆安國際	1044	51.70	-2.27	51.40	-2.12	0.58
中國神華	1088	15.16	-1.94	15.01	-2.54	0.99
石藥集團	1093	17.82	-9.73	20.75	0.95	-14.10
華潤置地	1109	33.85	-2.17	33.02	0.00	2.51
長實地產	1113	52.05	-2.16	N/A	N/A	N/A
中國生物製藥	1177	10.10	-4.90	10.56	0.00	-4.40
友邦保險	1299	78.40	-2.24	78.32	-2.15	0.10
工商銀行	1398	5.58	-2.79	5.56	-3.73	0.39
金沙中國	1928	37.00	-0.94	37.13	-2.00	-0.35
九龍倉置業	1997	43.45	-1.25	N/A	N/A	N/A
碧桂園	2007	10.90	-3.02	N/A	N/A	N/A
瑞聲科技	2018	54.90	-2.31	54.56	0.14	0.62
申洲國際	2313	103.20	-1.71	103.32	-5.36	-0.12
中國平安	2318	88.70	-1.83	89.09	-2.65	-0.44
蒙牛乳業	2319	29.95	-2.44	30.34	0.00	-1.27
舜宇光學科技	2382	128.30	-2.51	128.61	1.07	-0.24
中銀香港	2388	26.60	-1.48	26.68	-1.47	-0.30
中國人壽	2628	19.78	-2.08	19.73	-3.52	0.27
交通銀行	3328	5.14	-2.65	5.25	0.00	-2.18
中國銀行	3988	3.14	-2.18	3.13	-2.82	0.28

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	1.63	1.88	-75.18	中聯重科	1157	5.54	-1.25	-16.35
東北電氣	42	0.56	-1.75	-72.51	兗州煤業	1171	6.92	-1.14	-33.79
四川成渝	107	2.32	1.31	-46.14	中國鐵建	1186	8.08	-1.82	-24.93
青島啤酒	168	48.40	-1.22	-14.22	比亞迪	1211	37.15	-2.62	-23.08
江蘇寧滬	177	10.44	-0.57	-12.75	農業銀行	1288	3.17	-2.46	-21.33
京城機電	187	1.37	0.74	-75.68	新華保險	1336	30.15	-1.95	-39.16
廣州廣船	317	5.76	-0.86	-64.85	工商銀行	1398	5.58	-2.79	-13.42
馬鞍山鋼鐵	323	2.97	-1.66	-2.98	麗珠醫藥	1513	23.00	-2.54	-33.80
上海石油化工	338	2.17	-2.25	-50.14	中國中冶	1618	1.63	0.62	-45.36
鞍鋼股份	347	2.97	0.00	-15.30	中國中車	1766	5.15	-1.15	-33.62
江西銅業	358	9.03	-1.63	-42.43	廣發證券	1776	8.38	-1.99	-43.57
中國石油化工	386	4.39	-2.44	-20.97	中國交通建設	1800	6.09	-1.62	-39.21
中國中鐵	390	4.58	-1.93	-27.18	晨鳴紙業	1812	3.18	-0.31	-39.60
廣深鐵路	525	2.44	-0.81	-25.95	中煤能源	1898	3.10	-0.64	-42.93
深圳高速	548	10.44	-1.51	-13.16	中國遠洋	1919	2.89	-1.37	-45.11
南京熊貓電子	553	3.48	-1.14	-67.40	民生銀行	1988	5.45	-1.80	-20.65
鄭煤機	564	4.00	2.04	-41.85	金隅股份	2009	2.16	-2.26	-40.66
山東墨龍	568	0.91	-1.09	-77.29	中集集團	2039	6.76	-3.70	-37.00
北京北辰實業	588	2.42	-1.22	-28.49	復星醫藥	2196	22.00	-3.51	-21.41
中國東方航空	670	3.97	-0.50	-30.34	萬科企業	2202	29.30	-1.84	-4.97
山東新華製藥	719	3.76	0.80	-51.12	金風科技	2208	8.71	0.46	-32.49
中國國航	753	7.12	-1.39	-24.30	廣汽集團	2238	8.36	-1.88	-36.41
中興通訊	763	20.85	-0.71	-39.01	中國平安	2318	88.70	-1.83	-4.71
中國石油	857	3.61	-1.90	-41.98	長城汽車	2333	6.05	0.17	-41.68
白雲山	874	23.60	-2.48	-36.22	濰柴動力	2338	13.38	-2.05	-8.87
東江環保	895	6.40	0.00	-37.50	中國鋁業	2600	2.40	-1.64	-34.27
華能國際電力	902	3.88	0.52	-41.81	中國太保	2601	27.70	-2.98	-27.34
安徽海螺水泥	914	50.05	-3.00	-1.83	上海醫藥	2607	14.04	1.45	-29.10
海信科龍	921	7.26	0.97	-36.24	中國人壽	2628	19.78	-2.08	-45.84
建設銀行	939	6.23	-2.66	-21.17	上海電氣	2727	2.41	0.00	-53.74
大唐發電	991	1.45	0.00	-46.17	中海集運	2866	0.88	-1.12	-68.38
安徽皖通高速	995	4.50	-0.22	-29.45	大連港	2880	0.96	-1.03	-56.88
中信銀行	998	4.28	-2.73	-35.92	中海油田	2883	10.54	-1.50	-43.23
儀征化纖	1033	0.78	-2.50	-68.00	紫金礦業	2899	2.93	-1.35	-26.06
重慶鋼鐵	1053	0.84	-3.45	-59.21	交通銀行	3328	5.14	-2.65	-16.20
中國南方航空	1055	4.89	-0.81	-33.54	福耀玻璃	3606	23.10	-1.28	-6.65
浙江世寶	1057	0.87	-2.25	-82.20	招商銀行	3968	37.00	-3.01	-7.74
天津創業環保	1065	2.83	-0.35	-63.47	中國銀行	3988	3.14	-2.18	-22.29
華電國際電力	1071	2.85	-0.70	-30.99	洛陽鉬業	3993	2.68	-1.11	-32.37
東方電氣	1072	4.20	0.72	-57.56	中信證券	6030	14.54	-2.55	-38.99
中國神華	1088	15.16	-1.94	-20.86	中國光大銀行	6818	3.38	-2.03	-26.48
洛陽玻璃	1108	2.05	0.00	-84.83	海通證券	6837	7.82	-1.26	-48.87
中海發展	1138	3.23	-2.71	-49.54	華泰證券	6886	11.74	-2.33	-37.85

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

本日並無重要企業活動公布。

經濟資料

日期	國家	指數		預測	前值
02/12/2019	中國	財新Markit製造業PMI指數	十一月	51.40	51.70
02/12/2019	歐元區	Markit製造業PMI指數	十一月終值	46.60	46.60
02/12/2019	美國	營建支出(月比)	十月	0.40%	0.50%
02/12/2019	美國	ISM 製造業指數	十一月	49.30	48.30
02/12/2019	美國	ISM 銷售價格指數	十一月	47.90	45.50

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