

## 宏觀焦點

美國股市週四上升，因特朗普發文指中美很接近簽署首階段協議，而其後有消息指特朗普已同意協議細節。道瓊斯指數上升 0.8%至 28,132 點；標準普爾指數上升 0.9%至 3,169 點；納斯達克指數上升 0.7%至 8,717 點。英國票站調查顯示保守黨將贏得過半數議席。歐洲央行一如預期維持利率不變，但稱經濟下行風險較此前略為緩和。

油價週四上升，受惠於中美或達成首階段協議，紐約 1 月期油上升 0.7%至每桶 59.18 美元。金價下跌，紐約 2 月期金下跌 0.2%至每盎司 1,472.3 美元。

香港股市週四上升，內地股市下跌。有券商指寶馬明年將向經銷商提供巨額補貼，汽車經銷股漲；傳中國將推出政策支持澳門多元發展，加上有消息指習近平將到訪澳門，博彩股漲幅也較大；物業管理板塊逆市微跌。個股方面，丘鈦科技 (1478.HK) 發佈盈喜且超市場預期，股價上升 13.0%。恒生指數上升 1.3%至 26,994 點，國企指數上升 1.1%至 10,615 點，香港股市成交金額增加 22.2%至 909 億港元。上證綜合指數下跌 0.3%至 2,916 點，滬深兩市成交金額減少 2.9%至人民幣 4,368 億元。中央經濟工作會議閉幕，明年重點為：堅定不移貫徹新發展理念；堅決打好三大攻堅戰；確保民生特別是困難群眾基本生活得到有效保障和改善；繼續實施積極的財政政策和穩健的貨幣政策；著力推動高質量發展；深化經濟體制改革。

## 行業及公司新聞

- Joyce (647.HK) 大股東提出私有化要約，每股作價 0.280 港元，較最後收盤價大幅溢價 91.8%，也較每股資產淨值溢價 19.9%，但公司每股現金價值也達到 0.145 港元。公司股份將於今天復牌。
- 泰昇集團 (687.HK) 宣佈派發特別股息每股 0.5 港元。
- 英皇證券 (717.HK) 公佈 2019 財年 (截止 9 月 30 日) 業績：收入同比减少 17.6% 至 10.8 億港元 (上半財年按年下跌 11.6%)；因減值撥備按年大增 6.8 億港元 (上半財年增加 3.2 億港元)，公司業績轉盈為虧錄得股東應佔虧損 2.6 億港元 (上半財年為股東應佔溢利 3,764 萬港元；去年同期為股東應佔溢利 5.5 億港元)。不建議派發末期股息 (去年為 0.64 港仙)。
- 海爾電器 (1169.HK) 控股股東海爾智家 (600690.CH) 發佈澄清公告，後者指僅初步探討私有化前者之方案，其中可能通過換股之方式進行，但目前尚未提出及達成任何協議。
- 新華保險 (1336.HK) 公佈 2019 年首 11 月累計原保險保費收入為人民幣 1,302 億元，同比增長 12.1%，其中 11 月份原保險保費收入按年大增 78.6% 至人民幣 118 億元，11 月收入增速遠優於首 10 月。
- 榮陽實業 (2078.HK) 發佈盈利預警，鑒於公司 2019 年首 10 月稅前虧損按年大增 1.1 倍，公司預計 2019 年稅前虧損將同比增加 (2018 年稅前虧損為 2.1 億港元；2019 年上半年稅前虧損為 2.1 億港元)，主要因市場競爭激烈導致毛利下降、財務成本上升、僱員福利開支上升、及生產設施搬遷導致經營開支上漲。
- 中國太保 (2601.HK) 公佈 2019 年首 11 月壽險及產險原保險業務收入分別為人民幣 2,066 及 1,206 億元，同比分別上升 5.6% 及 12.8%，其中 11 月份原保險保費收入分別按年增長 6.5% 及 13.1%，11 月份收入增速優於首 10 月。

主要指數	收市價	日變動%	月變動%
恒生指數	26,994	1.31	1.59
國企指數	10,615	1.07	0.91
創業板指數	77	0.60	-5.71
上證綜合指數	2,916	-0.30	0.36
滬深 300 指數	3,891	-0.30	-0.23
日經 225 指數	23,425	0.14	0.45
道瓊斯指數	28,132	0.79	1.25
標普 500 指數	3,169	0.86	2.41
納斯達克指數	8,717	0.73	2.77
德國 DAX 指數	13,222	0.57	-0.06
法國 CAC 指數	5,884	0.40	-0.39
富時 100 指數	7,273	0.79	-1.06

波幅指數	收市價	日變動%	月變動%
VIX 指數	13.94	-7.00	7.23
VHSI 指數	15.88	-0.13	-20.48

商品	收市價	日變動%	月變動%
紐約期油	59.18	0.71	3.92
黃金	1,472.30	-0.18	-0.03
銅	6,156.00	0.92	4.72
鋁	1,760.00	0.28	-1.07
小麥	530.25	2.12	1.63
玉米	377.75	1.75	-2.26

恒生指數一年走勢圖



國企指數一年走勢圖

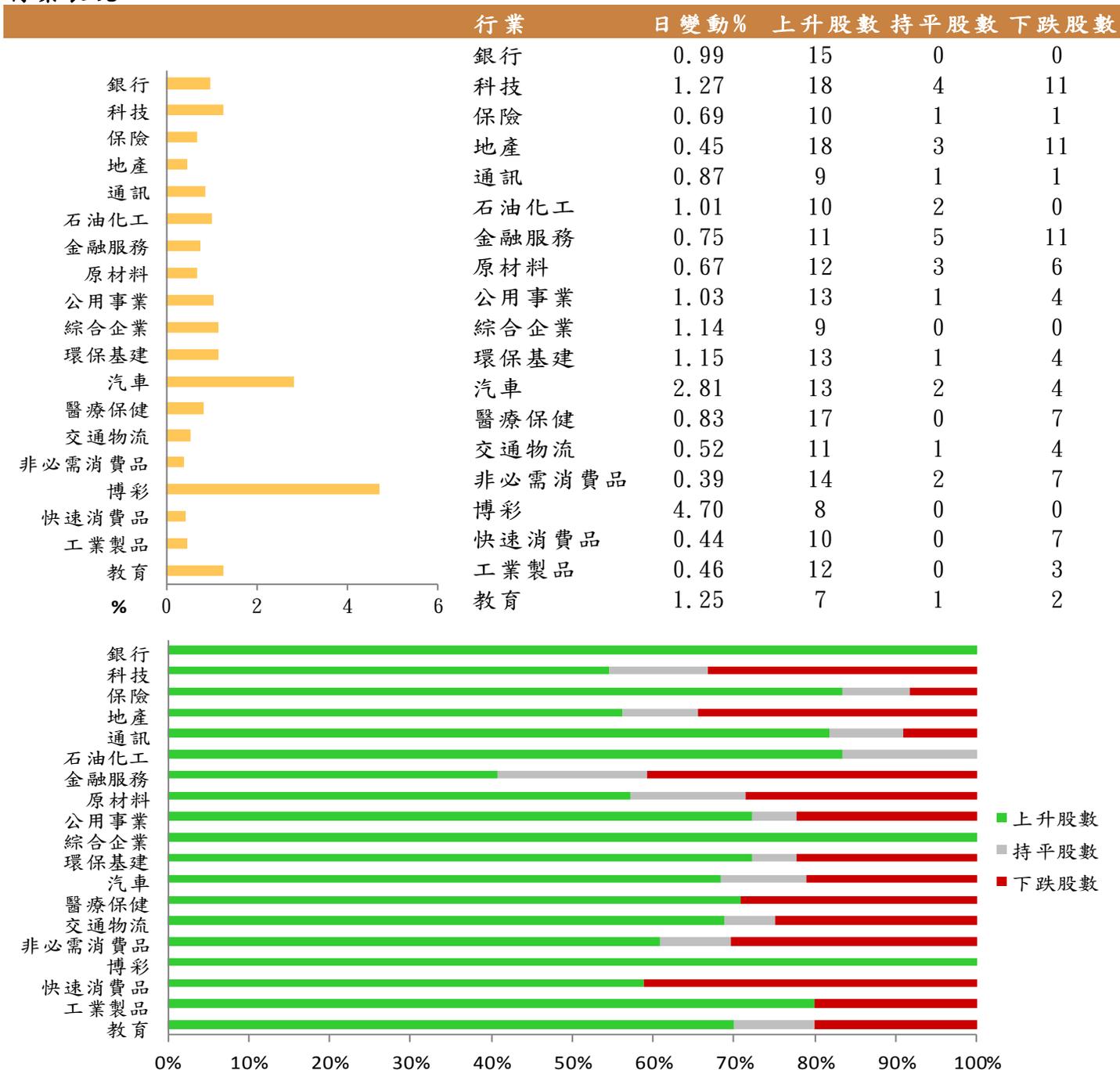


資料來源：彭博、西證證券經紀

## 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	26,838	27,049	26,838	26,994	1.31	14.5	250.9	48	2	0
國企指數	10,585	10,650	10,580	10,615	1.07	23.5	217.4	40	6	4

## 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	70.95	1.72	71.19	2.83	-0.33
中電控股	2	81.15	1.56	81.26	2.56	-0.13
中華煤氣	3	14.96	0.67	14.99	0.00	-0.18
匯豐控股	5	58.60	0.95	59.21	2.07	-1.04
電能實業	6	55.70	1.00	56.04	3.31	-0.61
恒生銀行	11	158.70	1.02	159.16	1.46	-0.29
恆基地產	12	37.95	0.66	38.64	4.87	-1.78
新鴻基地產	16	114.70	1.59	115.91	2.46	-1.05
新世界發展	17	10.42	2.16	10.73	5.77	-2.91
太古股份	19	71.20	0.78	71.66	1.32	-0.64
銀河娛樂	27	54.20	4.53	55.26	8.69	-1.92
港鐵公司	66	46.30	1.31	N/A	N/A	N/A
信和置業	83	11.50	1.23	11.79	5.59	-2.43
恆隆地產	101	16.48	0.61	16.53	0.62	-0.32
中國旺旺	151	7.01	1.59	6.84	0.00	2.43
吉利汽車	175	15.36	2.40	15.61	3.60	-1.61
中信股份	267	10.06	1.62	9.95	1.94	1.14
萬洲國際	288	7.97	1.14	8.08	2.12	-1.35
中國石化	386	4.44	0.91	4.49	2.18	-1.16
港交所	388	249.80	1.63	251.89	2.48	-0.83
創科實業	669	60.95	1.58	62.05	2.98	-1.78
中國海外	688	28.80	-0.52	28.79	0.38	0.04
騰訊	700	349.00	2.65	357.34	4.14	-2.33
中國聯通	762	6.91	1.47	6.91	1.37	0.03
領展房產基金	823	79.65	0.25	N/A	0.88	N/A
中國石油	857	3.70	1.93	3.73	3.06	-0.90
中海油	883	11.46	0.88	11.69	2.11	-1.98
建設銀行	939	6.40	0.47	6.44	1.34	-0.68
中國移動	941	60.30	0.33	60.59	1.09	-0.47
長江基建	1038	53.60	0.75	52.52	0.00	2.06
恆安國際	1044	51.50	1.08	51.78	1.78	-0.55
中國神華	1088	15.42	0.78	15.46	1.28	-0.23
石藥集團	1093	17.86	2.88	20.68	0.00	-13.66
華潤置地	1109	37.10	0.95	35.81	0.00	3.60
長實地產	1113	52.65	1.84	N/A	N/A	N/A
中國生物製藥	1177	10.32	0.98	10.53	0.00	-2.03
友邦保險	1299	79.75	2.24	80.67	3.14	-1.14
工商銀行	1398	5.67	0.71	5.72	1.60	-0.83
金沙中國	1928	37.65	2.45	38.93	5.97	-3.30
九龍倉置業	1997	43.30	0.58	N/A	N/A	N/A
碧桂園	2007	11.62	1.22	11.18	0.00	3.96
瑞聲科技	2018	65.70	1.47	66.27	2.66	-0.86
申洲國際	2313	107.00	1.33	107.72	2.03	-0.67
中國平安	2318	91.30	0.50	92.85	1.23	-1.67
蒙牛乳業	2319	30.85	0.82	31.23	0.00	-1.22
舜宇光學科技	2382	139.30	-0.14	141.75	0.98	-1.73
中銀香港	2388	26.85	1.90	26.98	2.44	-0.50
中國人壽	2628	20.85	0.97	21.06	2.04	-0.99
交通銀行	3328	5.30	1.15	5.11	0.00	3.63
中國銀行	3988	3.20	0.63	3.22	1.38	-0.59

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	1.60	-1.23	-76.70	中聯重科	1157	5.84	-2.34	-16.84
東北電氣	42	0.51	-1.92	-75.83	兗州煤業	1171	6.87	-1.01	-33.91
四川成渝	107	2.34	0.43	-44.41	中國鐵建	1186	8.15	2.26	-24.67
青島啤酒	168	50.35	2.65	-12.84	比亞迪	1211	37.25	-0.40	-23.26
江蘇寧滬	177	10.72	0.56	-12.47	農業銀行	1288	3.24	0.31	-19.61
京城機電	187	1.48	0.00	-77.26	新華保險	1336	32.20	-0.46	-37.12
廣州廣船	317	5.77	1.05	-64.11	工商銀行	1398	5.67	0.71	-11.52
馬鞍山鋼鐵	323	3.12	0.65	-0.90	麗珠醫藥	1513	21.80	0.93	-35.09
上海石油化工	338	2.20	0.46	-47.73	中國中冶	1618	1.65	0.61	-45.06
鞍鋼股份	347	2.99	-1.32	-14.44	中國中車	1766	5.30	2.51	-31.10
江西銅業	358	10.00	3.31	-41.03	廣發證券	1776	8.69	-1.03	-43.47
中國石油化工	386	4.44	0.91	-19.66	中國交通建設	1800	6.13	1.16	-38.17
中國中鐵	390	4.65	1.53	-27.06	晨鳴紙業	1812	3.05	0.66	-40.09
廣深鐵路	525	2.44	-0.41	-26.17	中煤能源	1898	2.95	-0.67	-44.84
深圳高速	548	11.18	2.95	-12.54	中國遠洋	1919	2.92	0.34	-46.62
南京熊貓電子	553	4.35	0.00	-61.08	民生銀行	1988	5.67	1.25	-17.96
鄭煤機	564	4.02	-1.47	-40.78	金隅股份	2009	2.24	-0.44	-38.27
山東墨龍	568	0.95	2.15	-76.62	中集集團	2039	7.43	0.54	-33.45
北京北辰實業	588	2.45	0.41	-28.98	復星醫藥	2196	21.90	0.69	-21.54
中國東方航空	670	3.99	0.76	-31.93	萬科企業	2202	30.00	0.17	-4.03
山東新華製藥	719	3.69	-1.60	-51.11	金風科技	2208	8.45	0.72	-35.03
中國國航	753	7.35	0.00	-23.63	廣汽集團	2238	9.17	-0.11	-29.74
中興通訊	763	22.50	1.35	-38.65	中國平安	2318	91.30	0.50	-2.69
中國石油	857	3.70	1.93	-41.14	長城汽車	2333	5.73	0.88	-42.14
白雲山	874	23.85	-0.63	-34.61	濰柴動力	2338	14.52	0.97	-8.28
東江環保	895	5.95	-0.83	-38.10	中國鋁業	2600	2.53	1.20	-31.74
華能國際電力	902	3.89	-0.77	-38.66	中國太保	2601	29.60	1.54	-25.98
安徽海螺水泥	914	52.85	-1.03	-1.40	上海醫藥	2607	14.70	-1.61	-24.59
海信科龍	921	7.68	-0.78	-35.29	中國人壽	2628	20.85	0.97	-44.60
建設銀行	939	6.40	0.47	-19.38	上海電氣	2727	2.42	0.41	-53.59
大唐發電	991	1.47	2.08	-44.91	中海集運	2866	0.88	1.15	-68.35
安徽皖通高速	995	4.53	0.00	-29.68	大連港	2880	0.98	-1.01	-55.89
中信銀行	998	4.45	0.91	-33.46	中海油田	2883	10.78	2.47	-44.16
儀征化纖	1033	0.77	2.67	-68.65	紫金礦業	2899	3.24	1.89	-26.16
重慶鋼鐵	1053	0.84	1.20	-57.97	交通銀行	3328	5.30	1.15	-13.53
中國南方航空	1055	5.00	1.01	-33.26	福耀玻璃	3606	23.70	0.21	-5.65
浙江世寶	1057	0.90	0.00	-82.32	招商銀行	3968	37.70	1.21	-7.23
天津創業環保	1065	2.83	0.00	-63.21	中國銀行	3988	3.20	0.63	-20.60
華電國際電力	1071	2.88	0.00	-28.54	洛陽鉬業	3993	2.92	0.00	-28.93
東方電氣	1072	4.25	0.95	-57.42	中信證券	6030	15.42	1.31	-37.79
中國神華	1088	15.42	0.78	-19.51	中國光大銀行	6818	3.50	0.86	-27.26
洛陽玻璃	1108	2.14	-0.93	-84.82	海通證券	6837	8.22	0.49	-48.33
中海發展	1138	3.32	-0.30	-50.11	華泰證券	6886	12.54	-0.48	-36.76

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
13/12/2019	158	萬邦投資	末期業績/股息
13/12/2019	1161	奧思集團	末期業績/股息

**經濟資料**

日期	國家	指數		預測	前值
13/12/2019	美國	進口物價指數(月比)	十一月	0.20%	-0.50%
13/12/2019	美國	進口物價指數(年比)	十一月	-1.20%	-3.00%
13/12/2019	美國	先期零售銷售	十一月	0.40%	0.30%
13/12/2019	美國	零售銷售(汽車及加油站除外)	十一月	0.38%	0.10%
13/12/2019	美國	零售銷售(控制組)	十一月	0.30%	0.30%
13/12/2019	美國	零售銷售額 不含汽車	十一月	0.35%	0.20%
13/12/2019	美國	企業存貨	十月	0.20%	0.00%

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