

宏觀焦點

美國股市上週五微升，受惠於中國舉行記者會確認中美達成首階段協議。道瓊斯指數微升至 28,135 點；標準普爾指數微升至 3,169 點；納斯達克指數上升 0.2% 至 8,735 點。

油價上週五上升，受惠於中美達成首階段協議、及英國保守黨贏得大選，紐約 1 月期油上升 1.5% 至每桶 60.07 美元。金價上升，受惠於特朗普受眾議院彈劾風險上升及中美首階段協議細節披露不多，紐約 2 月期金上升 0.6% 至每盎司 1,481.2 美元。

香港和內地股市上週五大漲，受惠於中美或簽署首階段協議、及英國保守黨贏得過半數議席令脫歐明朗化。博彩股連續兩天大漲；服裝鞋類股逆市下跌。個股方面，Joyce (647.HK) 獲大股東以高溢價提出私有化要約，股價大漲 81.5%。恒生指數大漲 2.6% 至 27,688 點，國企指數大漲 2.1% 至 10,838 點，香港股市成交金額增加 28.9% 至 1,171 億港元。上證綜合指數上升 1.8% 至 2,968 點，滬深兩市成交金額增加 28.7% 至人民幣 5,598 億元。中國今天將公佈多項重要經濟數據。

行業及公司新聞

- 華潤置地 (1109.HK) 公佈2019年首11月合同銷售金額為人民幣2,267億元，同比上升19.5%，其中11月份合同銷售按年大增49.1%至人民幣261億元。11月份銷售增速優於首10月，首11月完成公司2019年全年銷售目標人民幣2,420億元之93.7%。
- 奧思集團 (1161.HK) 公佈2019財年（截止9月30日）業績：營業額同比上升7.9%至7.6億港元（上半財年上升4.0%）；股東應佔溢利為1.1億港元，按年增加13.1%（上半財年倒退9.0%）；合約負債同比增長5.5%至5.4億港元。建議派發末期股息每股7.0港仙，全年股息為15.0港仙，同比大增76.5%。現價相當於6.5倍2019財年市盈率。
- 老恒和釀造 (2226.HK) 股份將於今天復牌。
- 貴州銀行 (6199.HK) 於2012年由貴州省三家城市商業銀行合併成立，按2018年總資產及存款總額計，公司在貴州省開展業務的所有銀行中分別排名第四及第五。2016-2018年，公司淨利息收益率分別為3.95%、3.45%及2.82%；營業收入分別為人民幣80.9、86.3及87.7億元；股東應佔溢利分別為人民幣19.6、22.6及28.8億元；核心一級資本充足率分別為10.3%、10.9%及10.6%；不良貸款率分別為1.91%、1.60%及1.36%。2019年上半年，公司營業收入及股東應佔溢利分別同比增長22.2%及22.4%至人民幣50.5及17.9億元。公司今天起至12月19日招股，預計12月30日上市，招股價介乎2.46-2.61港元，淨集資額約54.4億港元，市值介乎359-381億港元，相當於11.2-11.9倍2018年市盈率及1.0-1.1倍有形市賬率，估值一般。
- 寶龍商業 (9909.HK) 為寶龍控股 (1238.HK) 分拆之物業管理公司，收入超過80%來自商業運營服務，而超過90%收入來自寶龍控股開發的物業。公司於中國所有商業運營服務供應商之中排名第四，市場份額為0.8%。2019年上半年在管面積為1,695萬平方米。2016-2018年，公司收入分別為人民幣7.5、9.7及12.0億元；股東應佔溢利分別為人民幣0.6、0.8及1.3億元。2019年上半年，公司收入及股東應佔溢利分別同比增長29.8%及45.9%至人民幣7.5及0.9億元。公司今天起至12月19日招股，預計12月30日上市，招股價介乎7.5-10.0港元，淨集資額約12.2億港元，市值介乎45.0-60.0億港元，相當於30.3-40.5倍2018年市盈率。公司預期未來將分派不低於30%股東應佔溢利作為股息。基石投資者將認購18.8%-25.1%全球發售股份。

主要指數	收市價	日變動%	月變動%
恒生指數	27,688	2.57	5.17
國企指數	10,838	2.10	3.96
創業板指數	78	1.31	-3.29
上證綜合指數	2,968	1.78	2.64
滬深300指數	3,968	1.98	2.35
日經225指數	24,023	2.55	3.09
道瓊斯指數	28,135	0.01	0.47
標普500指數	3,169	0.01	1.55
納斯達克指數	8,735	0.20	2.27
德國DAX指數	13,283	0.46	0.31
法國CAC指數	5,919	0.59	-0.34
富時100指數	7,353	1.10	0.69

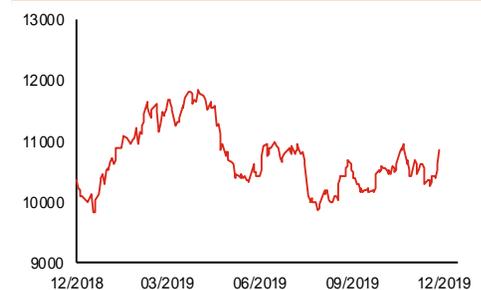
波幅指數	收市價	日變動%	月變動%
VIX指數	12.63	-9.40	4.81
VHSI指數	15.51	-2.33	-19.18

商品	收市價	日變動%	月變動%
紐約期油	60.07	1.50	3.37
黃金	1,481.20	0.60	0.22
銅	6,130.00	-0.42	5.06
鋁	1,768.00	-0.39	0.17
小麥	532.50	0.42	3.65
玉米	381.00	0.86	-0.78

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	27,495	27,688	27,405	27,688	2.57	22.1	371.8	49	1	0
國企指數	10,804	10,843	10,745	10,838	2.10	27.6	312.5	46	3	1

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	74.25	4.65	73.00	2.63	1.71
中電控股	2	82.55	1.73	81.89	0.85	0.81
中華煤氣	3	15.14	1.20	15.36	2.60	-1.46
匯豐控股	5	60.35	2.99	59.95	1.32	0.67
電能實業	6	56.15	0.81	56.10	0.17	0.09
恒生銀行	11	163.00	2.71	161.31	1.44	1.05
恆基地產	12	38.70	1.98	37.51	-2.83	3.16
新鴻基地產	16	118.30	3.14	117.38	1.35	0.78
新世界發展	17	10.62	1.92	10.65	-0.73	-0.25
太古股份	19	73.35	3.02	72.46	1.20	1.23
銀河娛樂	27	57.95	6.92	58.11	5.23	-0.27
港鐵公司	66	46.40	0.22	N/A	N/A	N/A
信和置業	83	11.54	0.35	11.78	0.00	-2.01
恆隆地產	101	16.68	1.21	16.61	0.57	0.41
中國旺旺	151	7.09	1.14	6.84	0.00	3.68
吉利汽車	175	15.40	0.26	15.18	-2.68	1.44
中信股份	267	10.30	2.39	9.94	0.00	3.64
萬洲國際	288	8.15	2.26	8.06	-0.14	1.11
中國石化	386	4.53	2.03	4.50	0.33	0.59
港交所	388	255.40	2.24	253.24	0.62	0.85
創科實業	669	63.45	4.10	62.77	1.23	1.08
中國海外	688	29.20	1.39	29.09	1.14	0.37
騰訊	700	361.00	3.44	357.52	0.13	0.97
中國聯通	762	7.02	1.59	6.93	0.34	1.36
領展房產基金	823	80.50	1.07	N/A	-0.39	N/A
中國石油	857	3.83	3.51	3.78	1.21	1.44
中海油	883	11.78	2.79	11.62	-0.51	1.35
建設銀行	939	6.51	1.72	6.40	-0.55	1.67
中國移動	941	61.60	2.16	61.16	1.03	0.72
長江基建	1038	55.85	4.20	54.81	4.46	1.89
恆安國際	1044	54.15	5.15	53.43	3.26	1.36
中國神華	1088	15.50	0.52	15.17	-1.77	2.18
石藥集團	1093	17.78	-0.45	20.67	0.00	-13.97
華潤置地	1109	37.65	1.48	35.78	0.00	5.22
長實地產	1113	54.30	3.13	N/A	N/A	N/A
中國生物製藥	1177	10.34	0.19	10.53	0.00	-1.76
友邦保險	1299	82.65	3.64	81.97	1.69	0.83
工商銀行	1398	5.80	2.29	5.71	0.00	1.52
金沙中國	1928	39.65	5.31	39.22	0.82	1.09
九龍倉置業	1997	44.00	1.62	N/A	N/A	N/A
碧桂園	2007	11.84	1.89	11.17	0.00	6.01
瑞聲科技	2018	66.15	0.68	64.97	-1.88	1.82
申洲國際	2313	108.40	1.31	108.57	0.87	-0.15
中國平安	2318	93.10	1.97	92.07	-0.76	1.12
蒙牛乳業	2319	31.35	1.62	31.21	0.00	0.46
舜宇光學科技	2382	142.70	2.44	140.72	-0.65	1.41
中銀香港	2388	27.60	2.79	27.39	1.59	0.76
中國人壽	2628	21.60	3.60	21.20	0.74	1.89
交通銀行	3328	5.42	2.26	5.11	0.00	6.06
中國銀行	3988	3.26	1.88	3.22	0.19	1.16

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	-76.67	中聯重科	1157	5.99	2.57	-14.93
東北電氣	42	0.52	1.96	-75.43	兗州煤業	1171	7.01	2.04	-33.49
四川成渝	107	2.36	0.85	-44.55	中國鐵建	1186	8.36	2.58	-23.82
青島啤酒	168	52.60	4.47	-11.12	比亞迪	1211	38.25	2.68	-20.84
江蘇寧滬	177	11.04	2.99	-11.52	農業銀行	1288	3.29	1.54	-19.32
京城機電	187	1.46	-1.35	-77.71	新華保險	1336	33.60	4.35	-36.39
廣州廣船	317	5.83	1.04	-63.64	工商銀行	1398	5.80	2.29	-10.55
馬鞍山鋼鐵	323	3.07	-1.60	-4.98	麗珠醫藥	1513	21.65	-0.69	-36.06
上海石油化工	338	2.27	3.18	-46.38	中國中冶	1618	1.68	1.82	-44.76
鞍鋼股份	347	3.02	1.00	-14.22	中國中車	1766	5.39	1.70	-30.69
江西銅業	358	10.04	0.40	-41.02	廣發證券	1776	9.00	3.57	-42.42
中國石油化工	386	4.53	2.03	-18.52	中國交通建設	1800	6.19	0.98	-38.13
中國中鐵	390	4.74	1.94	-26.14	晨鳴紙業	1812	3.14	2.95	-39.13
廣深鐵路	525	2.48	1.64	-25.80	中煤能源	1898	3.01	2.03	-43.95
深圳高速	548	11.24	0.54	-14.79	中國遠洋	1919	3.10	6.16	-45.65
南京熊貓電子	553	4.36	0.23	-61.21	民生銀行	1988	5.79	2.12	-17.11
鄭煤機	564	4.05	0.75	-40.89	金隅股份	2009	2.26	0.89	-38.53
山東墨龍	568	0.96	1.05	-77.20	中集集團	2039	7.58	2.02	-32.37
北京北辰實業	588	2.46	0.41	-29.90	復星醫藥	2196	22.25	1.60	-21.34
中國東方航空	670	4.22	5.76	-30.50	萬科企業	2202	30.45	1.50	-2.91
山東新華製藥	719	3.74	1.36	-51.14	金風科技	2208	8.66	2.49	-34.74
中國國航	753	7.78	5.85	-21.80	廣汽集團	2238	9.41	2.62	-27.87
中興通訊	763	22.90	1.78	-38.09	中國平安	2318	93.10	1.97	-3.69
中國石油	857	3.83	3.51	-39.58	長城汽車	2333	5.92	3.32	-40.30
白雲山	874	24.05	0.84	-34.82	濰柴動力	2338	15.00	3.31	-5.85
東江環保	895	5.90	-0.84	-39.48	中國鋁業	2600	2.57	1.58	-31.55
華能國際電力	902	3.97	2.06	-37.92	中國太保	2601	30.55	3.21	-26.09
安徽海螺水泥	914	53.30	0.85	-2.07	上海醫藥	2607	14.76	0.41	-25.02
海信科龍	921	7.87	2.47	-34.83	中國人壽	2628	21.60	3.60	-45.68
建設銀行	939	6.51	1.72	-18.84	上海電氣	2727	2.47	2.07	-53.33
大唐發電	991	1.51	2.72	-43.99	中海集運	2866	0.90	2.27	-67.94
安徽皖通高速	995	4.60	1.55	-30.02	大連港	2880	0.97	-1.02	-56.68
中信銀行	998	4.60	3.37	-32.53	中海油田	2883	11.16	3.53	-42.66
儀征化纖	1033	0.79	2.60	-68.20	紫金礦業	2899	3.32	2.47	-24.75
重慶鋼鐵	1053	0.83	-1.19	-59.07	交通銀行	3328	5.42	2.26	-12.34
中國南方航空	1055	5.24	4.80	-31.44	福耀玻璃	3606	24.10	1.69	-5.66
浙江世寶	1057	0.91	1.11	-82.13	招商銀行	3968	39.35	4.38	-5.81
天津創業環保	1065	2.84	0.35	-63.58	中國銀行	3988	3.26	1.88	-19.83
華電國際電力	1071	2.88	0.00	-30.13	洛陽鉬業	3993	3.06	4.79	-26.95
東方電氣	1072	4.34	2.12	-56.72	中信證券	6030	16.04	4.02	-37.40
中國神華	1088	15.50	0.52	-19.49	中國光大銀行	6818	3.58	2.29	-27.14
洛陽玻璃	1108	2.18	1.87	-84.48	海通證券	6837	8.56	4.14	-47.77
中海發展	1138	3.39	2.11	-49.95	華泰證券	6886	12.98	3.51	-37.16

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
16/12/2019	1611	火幣科技	末期業績/股息
16/12/2019	1850	海鑫集團	中期業績/股息

經濟資料

日期	國家	指數		預測	前值
16/12/2019	歐元區	Markit綜合PMI指數	十二月初值	50.70	50.60
16/12/2019	歐元區	Markit製造業PMI指數	十二月初值	47.20	46.90
16/12/2019	歐元區	Markit服務業PMI指數	十二月初值	51.90	51.90
16/12/2019	中國	工業生產 年至今(年比)	十一月	5.50%	5.60%
16/12/2019	中國	實質工業生產(年比)	十一月	5.10%	4.70%
16/12/2019	中國	固定資產投資(不含農戶)年至今(年比)	十一月	5.20%	5.20%
16/12/2019	中國	零售銷售 年至今(年比)	十一月	8.00%	8.10%
16/12/2019	中國	零售銷售(年比)	十一月	7.60%	7.20%

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