

宏觀焦點

美國股市上週五上升，受惠於特朗普表示已與習近平通話、加上美國11月個人收入增速超預期。道瓊斯指數上升0.3%至28,455點；標準普爾指數上升0.5%至3,221點；納斯達克指數上升0.4%至8,925點。

油價上週五下跌，紐約2月期油下跌1.2%至每桶60.44美元。金價下跌，紐約2月期金下跌0.2%至每盎司1,480.9美元。

香港股市上週五上升，內地股市下跌。中資電訊及內房股升幅較大；航運港口股逆市下跌。個股方面，KEE (2011.HK) 恢復公眾持股量，股價大漲40.1%；嘉年華國際 (996.HK) 清盤呈請已被撤回，股價大漲28.6%；富力地產 (2777.HK) 配股，股價下跌0.9%。恒生指數上升0.3%至27,871點，國企指數上升0.4%至11,030點，香港股市成交金額增加17.9%至934億港元。上證綜合指數下跌0.4%至3,005點，滬深兩市成交金額減少2.1%至人民幣5,549億元。

行業及公司新聞

- 康師傅 (322.HK) 宣佈以2.0億美元從頂新增持康師傅飲品5%權益，相當於35.6倍2018年市盈率。於交易完成後，康師傅於康師傅飲品之持股量將從77.9%上升至82.9%。
- 東風集團 (489.HK) 公佈2019年首11月汽車銷售量為265萬輛，同比下跌3.6%，其中11月份銷售量按年增加2.2%至28.8萬輛。11月份銷售狀況優於首10月，首11月僅完成公司2019年全年銷售目標400萬輛之66.2%。
- 天工國際 (826.HK) 發佈盈利預喜，公司預計2019年股東應佔溢利將同比大增約50%至人民幣3.9億元，主要受惠於生產成本降低、毛利率較高之產品銷售佔比增加、及直銷佔比增加。現價相當於17.1倍2019年市盈率。
- 齊合環保 (976.HK) 宣佈首席財政官黃煥霖先生辭任。
- 恒安國際 (1044.HK) 宣佈持股36.5%之芬漿環境許可證 (對製漿廠施工十分關鍵) 被否決且不得上訴，公司將與芬漿及芬漿現有股東就後續行動方案，包括初步投資協議及股東協議下義務的延續以及替代投資方案進行討論。
- 潤東汽車 (1365.HK) 發佈盈利預警，公司預計2019年淨虧損將同比大幅增加 (2018年股東應佔虧損為人民幣15.1億元；2019年上半年股東應佔虧損為人民幣12.2億元)，主要因新車銷量下跌、及國五及新國六排放標準切換期使去庫存壓力加大導致終端折扣超預期。
- 飛尚無煙煤 (1738.HK) 發佈盈利預警，公司預計2019年或轉盈為虧 (2019年上半年股東應佔溢利為人民幣694萬元)，主要因於現有採煤工作面地質情況複雜及市場競爭加劇，導致公司無煙煤產品質量及售價均下降。
- 魏橋紡織 (2698.HK) 發佈盈利預警，公司預計2019年下半年股東應佔溢利同比跌幅將較上半年之31.8%進一步擴大，主要因棉紡織產品銷售價格進一步承壓，毛利及毛利率進一步減少。
- 萬城控股 (2892.HK) 發佈盈利預警，公司預計2019年將轉盈為虧 (上半年股東應佔虧損為人民幣1,231萬元)，主要因萬城名座二期施工曾遭到臨時停止，其交付日期將由原先2019年底延至明年第一季。

主要指數	收市價	日變動%	月變動%
恒生指數	27,871	0.25	4.80
國企指數	11,030	0.40	4.99
創業板指數	78	-1.23	-3.69
上證綜合指數	3,005	-0.40	4.15
滬深300指數	4,017	-0.25	4.34
日經225指數	23,817	-0.20	3.04
道瓊斯指數	28,455	0.28	2.08
標普500指數	3,221	0.49	3.57
納斯達克指數	8,925	0.42	4.75
德國DAX指數	13,319	0.81	1.18
法國CAC指數	6,022	0.82	2.18
富時100指數	7,582	0.11	3.49

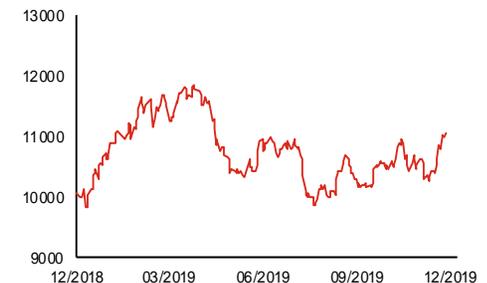
波幅指數	收市價	日變動%	月變動%
VIX指數	12.51	0.08	1.38
VHSI指數	13.66	-0.51	-21.40

商品	收市價	日變動%	月變動%
紐約期油	60.44	-1.21	4.68
黃金	1,480.90	-0.24	0.78
銅	6,175.00	-0.64	5.11
鋁	1,800.00	0.17	3.39
小麥	542.25	-0.55	4.53
玉米	387.75	0.32	2.78

恒生指數一年走勢圖



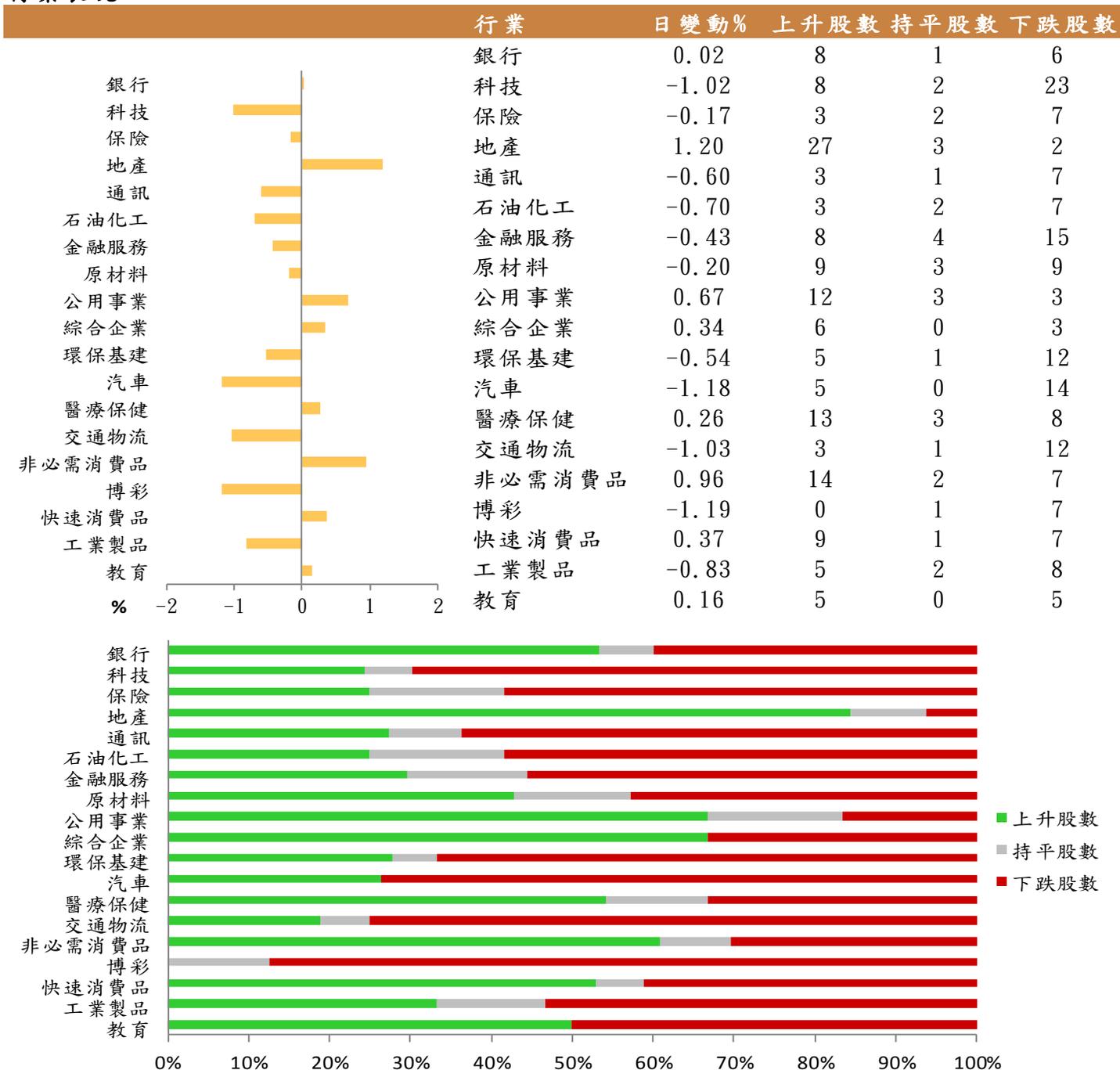
國企指數一年走勢圖



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	持平股數
恒生指數	27,835	27,960	27,741	27,871	0.25	16.8	281.8	34	14	2
國企指數	10,984	11,063	10,968	11,030	0.40	27.2	236.6	32	16	2

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	74.60	1.36	74.16	1.39	0.60
中電控股	2	82.30	-0.36	82.34	-0.56	-0.05
中華煤氣	3	15.10	0.13	15.36	1.68	-1.70
匯豐控股	5	60.75	-0.08	60.65	0.03	0.16
電能實業	6	57.00	0.80	56.61	1.82	0.69
恒生銀行	11	160.80	0.00	161.10	0.05	-0.19
恆基地產	12	38.15	0.79	37.66	0.63	1.29
新鴻基地產	16	117.90	0.77	118.68	1.33	-0.66
新世界發展	17	10.50	0.96	10.37	-0.37	1.25
太古股份	19	72.15	1.05	72.21	1.09	-0.08
銀河娛樂	27	55.65	-1.85	57.30	0.00	-2.87
港鐵公司	66	46.10	-0.22	N/A	N/A	N/A
信和置業	83	11.30	0.00	11.12	0.00	1.62
恆隆地產	101	16.94	1.93	17.01	1.96	-0.44
中國旺旺	151	7.28	1.53	6.84	0.00	6.48
吉利汽車	175	14.62	-0.95	14.55	-1.26	0.48
中信股份	267	10.30	0.59	10.25	1.94	0.45
萬洲國際	288	7.77	0.52	7.78	0.96	-0.15
中國石化	386	4.60	0.88	4.60	0.84	0.00
港交所	388	256.40	0.55	257.01	0.95	-0.24
創科實業	669	62.70	0.16	63.11	0.80	-0.66
中國海外	688	29.60	2.07	29.70	1.97	-0.32
騰訊	700	375.20	-0.11	375.46	-0.29	-0.07
中國聯通	762	7.25	3.57	7.15	2.57	1.39
領展房產基金	823	81.10	2.79	N/A	0.00	N/A
中國石油	857	3.86	0.78	3.83	0.33	0.78
中海油	883	12.50	0.16	12.47	-0.03	0.27
建設銀行	939	6.62	-0.30	6.62	0.15	-0.06
中國移動	941	63.95	2.40	64.25	2.90	-0.47
長江基建	1038	55.60	0.18	54.80	0.00	1.46
恆安國際	1044	56.80	-0.70	56.44	-1.20	0.64
中國神華	1088	15.88	0.51	15.77	0.87	0.69
石藥集團	1093	18.24	0.22	20.66	0.00	-11.73
華潤置地	1109	37.20	1.50	35.78	0.00	3.98
長實地產	1113	54.60	1.11	N/A	N/A	N/A
中國生物製藥	1177	10.76	1.51	10.52	0.00	2.25
友邦保險	1299	79.90	-0.31	80.37	-0.22	-0.59
工商銀行	1398	5.98	0.34	5.98	0.72	0.05
金沙中國	1928	39.60	-1.12	39.58	-0.96	0.06
九龍倉置業	1997	45.95	2.80	N/A	N/A	N/A
碧桂園	2007	12.04	0.84	11.17	0.00	7.83
瑞聲科技	2018	65.05	-1.44	64.64	-1.19	0.63
申洲國際	2313	107.50	0.66	108.00	1.28	-0.46
中國平安	2318	91.80	-0.22	92.21	-0.17	-0.44
蒙牛乳業	2319	31.95	0.95	31.88	-0.40	0.22
舜宇光學科技	2382	138.60	-3.68	138.84	-4.05	-0.18
中銀香港	2388	27.45	0.37	27.51	0.68	-0.23
中國人壽	2628	21.40	0.47	21.29	0.52	0.53
交通銀行	3328	5.48	-0.54	5.36	5.01	2.15
中國銀行	3988	3.31	0.30	3.30	0.48	0.40

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	1.73	2.98	-78.85	中聯重科	1157	6.42	-0.16	-9.99
東北電氣	42	0.53	0.00	-75.94	兗州煤業	1171	6.92	-0.14	-36.73
四川成渝	107	2.40	0.00	-44.26	中國鐵建	1186	8.55	-0.23	-23.54
青島啤酒	168	50.60	-0.98	-10.73	比亞迪	1211	37.70	-0.13	-27.32
江蘇寧滬	177	10.78	-1.46	-10.79	農業銀行	1288	3.41	0.59	-17.39
京城機電	187	1.47	-1.34	-77.72	新華保險	1336	33.30	0.00	-37.91
廣州廣船	317	5.85	-0.51	-64.26	工商銀行	1398	5.98	0.34	-9.52
馬鞍山鋼鐵	323	2.96	-0.67	-10.73	麗珠醫藥	1513	22.30	0.90	-35.91
上海石油化工	338	2.26	-0.44	-47.11	中國中冶	1618	1.75	0.57	-43.02
鞍鋼股份	347	2.86	-2.05	-19.17	中國中車	1766	5.73	0.53	-27.47
江西銅業	358	10.14	0.20	-40.20	廣發證券	1776	9.32	-0.64	-43.14
中國石油化工	386	4.60	0.88	-18.14	中國交通建設	1800	6.27	0.48	-37.32
中國中鐵	390	4.75	-1.45	-27.52	晨鳴紙業	1812	3.26	-3.26	-39.71
廣深鐵路	525	2.52	0.80	-25.74	中煤能源	1898	3.07	0.66	-43.46
深圳高速	548	11.40	-1.38	-9.97	中國遠洋	1919	3.16	0.00	-44.31
南京熊貓電子	553	4.19	0.48	-63.86	民生銀行	1988	5.80	0.17	-17.26
鄭煤機	564	4.15	0.00	-41.45	金隅股份	2009	2.28	0.00	-39.20
山東墨龍	568	0.98	-2.00	-77.76	中集集團	2039	7.17	-5.03	-35.69
北京北辰實業	588	2.51	0.40	-30.59	復星醫藥	2196	23.15	1.09	-21.01
中國東方航空	670	4.17	-0.48	-31.23	萬科企業	2202	32.95	2.17	-6.52
山東新華製藥	719	3.80	0.00	-51.90	金風科技	2208	8.80	1.62	-33.48
中國國航	753	7.79	-0.76	-23.06	廣汽集團	2238	9.19	-1.29	-28.43
中興通訊	763	22.75	-1.94	-38.73	中國平安	2318	91.80	-0.22	-3.54
中國石油	857	3.86	0.78	-40.19	長城汽車	2333	5.64	-1.57	-42.53
白雲山	874	25.00	0.60	-33.64	濰柴動力	2338	15.22	-0.52	-6.37
東江環保	895	5.77	-3.03	-41.99	中國鋁業	2600	2.59	0.78	-32.14
華能國際電力	902	3.97	-0.75	-38.48	中國太保	2601	30.80	0.33	-26.38
安徽海螺水泥	914	52.95	0.28	-1.41	上海醫藥	2607	15.04	-0.13	-25.53
海信科龍	921	7.57	-2.95	-39.42	中國人壽	2628	21.40	0.47	-43.58
建設銀行	939	6.62	-0.30	-17.94	上海電氣	2727	2.57	0.39	-52.96
大唐發電	991	1.55	3.33	-43.37	中海集運	2866	0.91	-1.09	-68.18
安徽皖通高速	995	4.48	-3.24	-30.58	大連港	2880	0.97	-2.02	-57.27
中信銀行	998	4.71	0.21	-31.28	中海油田	2883	11.42	-1.72	-42.82
儀征化纖	1033	0.81	-2.41	-67.65	紫金礦業	2899	3.27	-3.25	-26.89
重慶鋼鐵	1053	0.84	-1.18	-58.75	交通銀行	3328	5.48	-0.54	-12.52
中國南方航空	1055	5.28	-0.75	-31.72	福耀玻璃	3606	23.90	-1.24	-6.93
浙江世寶	1057	0.95	0.00	-82.29	招商銀行	3968	40.35	0.50	-3.40
天津創業環保	1065	2.83	-1.74	-64.38	中國銀行	3988	3.31	0.30	-19.60
華電國際電力	1071	2.92	0.00	-29.26	洛陽鉬業	3993	2.91	-2.02	-29.88
東方電氣	1072	4.66	-0.21	-55.21	中信證券	6030	17.00	-0.23	-35.21
中國神華	1088	15.88	0.51	-19.69	中國光大銀行	6818	3.66	-0.27	-25.75
洛陽玻璃	1108	2.31	3.59	-84.75	海通證券	6837	8.97	0.22	-46.18
中海發展	1138	3.63	-1.09	-47.38	華泰證券	6886	13.18	-1.20	-38.88

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
23/12/2019	640	星謙發展	末期業績/股息
23/12/2019	1741	日贏控股	末期業績/股息
23/12/2019	860	力世紀	末期業績/股息

經濟資料

日期	國家	指數	預測	前值
23/12/2019	美國	芝加哥聯邦準備銀行全國經濟活動指數十一月	-0.21	-0.71
23/12/2019	美國	新屋銷售(月比)	十一月	-0.70%
23/12/2019	美國	新屋銷售	十一月	733.00k
23/12/2019	美國	資本財新訂單非國防(飛機除外)	十一月初值	1.10%
23/12/2019	美國	資本財銷貨非國防(飛機除外)	十一月初值	0.80%
23/12/2019	美國	耐久財新訂單工業經季調(月比)	十一月初值	0.50%
23/12/2019	美國	耐久財新訂單經季調(運輸除外)(月比)	十一月初值	0.50%

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