

## 宏觀焦點

美國股市週一上升，受惠於特朗普表示將很快與中國簽署首階段貿易協議、中國降低部分進口商品之關稅、及波音(BA.US)撤換 CEO 帶動股價上揚。道瓊斯指數上升 0.3% 至 28,552 點；標準普爾指數微升 0.1% 至 3,224 點；納斯達克指數上升 0.2% 至 8,946 點。美股今天提早休市，明天休市。

油價週一微升，雖然中美貿易樂觀情緒持續升溫，但俄羅斯指明年 OPEC 或考慮減少減產力度抵銷利好因素，紐約 2 月期油微升 0.1% 至每桶 60.52 美元。金價上升，紐約 2 月期金上升 0.5% 至每盎司 1,488.7 美元。

香港股市週一上升，內地股市下跌。教育及造紙股升幅較大；內地券商股逆市下跌。個股方面，康師傅(322.HK)增持飲品業務權益，股價上升 0.9%；天工國際(826.HK)發佈盈利預喜，股價上升 1.4%；松齡護老(1989.HK)大股東或出售股權，復牌後股價回吐 12.0%；魏橋紡織(2698.HK)發佈盈利預警，股價下跌 3.4%。恒生指數微升 0.1% 至 27,906 點，國企指數上升 0.2% 至 11,053 點，香港股市成交金額減少 29.8% 至 656 億港元。上證綜合指數下跌 1.4% 至 2,963 點，滬深兩市成交金額減少 6.6% 至人民幣 5,177 億元。香港今天半日市，明後兩天休市。

## 行業及公司新聞

- 譚木匠(837.HK)將於星期四舉行董事會會議以考慮宣派特別股息。
- 力世紀(860.HK)公佈2019財年(截止9月30日)業績：收入同比倒退25.2%至5.4億港元，而因錄得巨額商譽、應收貸款、金融資金公平值、及投資物業公平值減值或虧損，股東應佔虧損按年擴大5.4倍至6.1億港元。
- 中線(904.HK)發佈盈利預警，公司預計2020財年上半年(截止2019年10月31日)股東應佔虧損將同比擴大60%-70%至人民幣1.6-1.7億元，主要因生物資產公平值盈轉虧、及銷售和分銷開支增加。
- 高雅光學(907.HK)建議2供1，供股價為每股0.14港元(折讓21.8%)，淨集資額約2,630萬港元，將用於償還債務及利息開支以及一般營運資金。
- 新昌創展(1791.HK)宣佈以每股0.2091港元(折讓15.0%)配售1.1億股(現有股本20.0%)，淨集資額約2,200萬港元，將用於償付部分即期借款。大股東持股量將從50.0%下降至41.7%。
- 都市麗人(2298.HK)發佈盈利預警，公司預計2019年將轉盈為虧錄得稅後虧損不少於人民幣9.8億元(上半年稅後溢利同比大跌77.3%至人民幣3,971萬元)，主要因公司執行轉型計劃需就存貨(介乎人民幣6.5-7.0億元)、應收賬款(介乎人民幣3.1-3.5億元)及關店開支(介乎人民幣0.2-0.3億元)作出一次性巨額撥備。
- 光榮建築(9998.HK)為在新加坡提供樓宇建築工程的主承包商，按評分計，公司在新加坡機構界別承包商中排名第四。2017-2019財年(截止6月30日)，公司收益分別為0.8、0.5及1.1億新加坡元；經調整股東應佔溢利分別為520、626及831萬新加坡元。公司預計現未完成之手頭合約將於2020及2021財年分別帶來收益1.9及0.5億新加坡元。公司今天起至12月31日招股，預計1月8日上市，招股價介乎0.65-0.75港元，淨集資額約1.0億港元，市值介乎5.2-6.0億港元，相當於10.9-12.6倍2019財年經調整市盈率。公司預期未來將分派不多於30%股東應佔溢利作為股息。基石投資者將認購24.0%-27.7%全球發售股份。

主要指數	收市價	日變動%	月變動%
恒生指數	27,906	0.13	4.93
國企指數	11,053	0.20	5.20
創業板指數	78	-0.45	-4.12
上證綜合指數	2,963	-1.40	2.68
滬深300指數	3,967	-1.25	3.04
日經225指數	23,821	0.02	3.06
道瓊斯指數	28,552	0.34	2.42
標普500指數	3,224	0.09	3.66
納斯達克指數	8,946	0.23	5.00
德國DAX指數	13,301	-0.13	1.04
法國CAC指數	6,029	0.13	2.31
富時100指數	7,624	0.54	4.05

波幅指數	收市價	日變動%	月變動%
VIX指數	12.61	0.80	2.19
VHSI指數	12.93	-5.34	-25.60

商品	收市價	日變動%	月變動%
紐約期油	60.52	0.13	5.08
黃金	1,488.70	0.53	1.29
銅	6,190.00	0.24	5.72
鋁	1,804.00	0.22	3.74
小麥	539.50	-0.51	4.00
玉米	388.75	0.26	2.71

恒生指數一年走勢圖



國企指數一年走勢圖

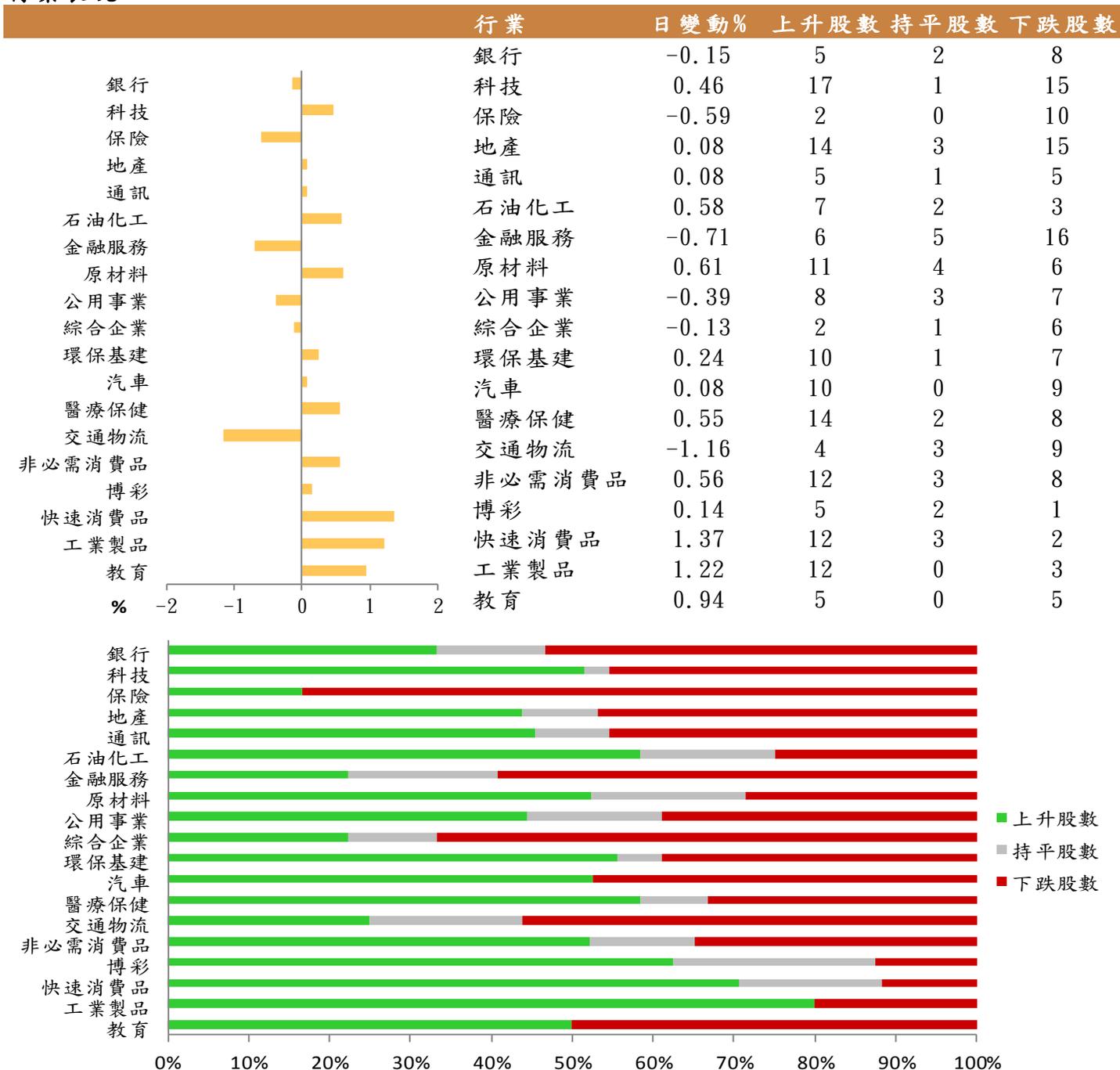


資料來源：彭博、西證證券經紀

## 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	28,025	28,025	27,830	27,906	0.13	12.2	365.9	25	24	1
國企指數	11,065	11,065	11,016	11,053	0.20	15.7	303.6	21	27	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	74.55	-0.07	74.13	0.11	0.57
中電控股	2	82.70	0.49	82.31	0.09	0.48
中華煤氣	3	15.12	0.13	15.22	-0.76	-0.68
匯豐控股	5	60.55	-0.33	60.39	-0.28	0.26
電能實業	6	57.15	0.26	55.97	-0.99	2.11
恒生銀行	11	162.00	0.75	161.96	0.68	0.02
恆基地產	12	38.05	-0.26	37.38	-0.62	1.80
新鴻基地產	16	117.50	-0.34	117.58	-0.79	-0.07
新世界發展	17	10.46	-0.38	10.78	4.14	-3.01
太古股份	19	71.85	-0.42	71.79	-0.43	0.08
銀河娛樂	27	56.25	1.08	57.22	0.00	-1.69
港鐵公司	66	46.05	-0.11	N/A	N/A	N/A
信和置業	83	11.36	0.53	11.12	0.14	2.16
恆隆地產	101	16.88	-0.35	16.86	-0.78	0.13
中國旺旺	151	7.35	0.96	6.83	0.00	7.65
吉利汽車	175	14.80	1.23	14.68	1.02	0.83
中信股份	267	10.28	-0.19	10.24	0.00	0.39
萬洲國際	288	7.92	1.93	7.86	1.10	0.80
中國石化	386	4.62	0.43	4.62	0.68	-0.10
港交所	388	255.80	-0.23	255.21	-0.56	0.23
創科實業	669	62.50	-0.32	62.54	-0.77	-0.07
中國海外	688	29.75	0.51	29.75	0.31	0.02
騰訊	700	377.80	0.69	377.35	0.64	0.12
中國聯通	762	7.17	-1.10	7.16	0.33	0.09
領展房產基金	823	81.00	-0.12	N/A	0.00	N/A
中國石油	857	3.84	-0.52	3.86	0.83	-0.44
中海油	883	12.66	1.28	12.73	2.26	-0.55
建設銀行	939	6.68	0.91	6.65	0.53	0.45
中國移動	941	63.70	-0.39	64.49	0.51	-1.22
長江基建	1038	55.50	-0.18	54.73	0.00	1.42
恆安國際	1044	56.75	-0.09	56.53	0.30	0.39
中國神華	1088	15.98	0.63	15.81	0.37	1.09
石藥集團	1093	18.62	2.08	20.63	0.00	-9.76
華潤置地	1109	37.10	-0.27	35.73	0.00	3.85
長實地產	1113	54.90	0.55	N/A	N/A	N/A
中國生物製藥	1177	11.02	2.42	10.51	0.00	4.87
友邦保險	1299	79.20	-0.88	79.54	-0.90	-0.43
工商銀行	1398	5.97	-0.17	5.93	-0.59	0.62
金沙中國	1928	39.90	0.76	39.99	1.19	-0.23
九龍倉置業	1997	46.25	0.65	N/A	N/A	N/A
碧桂園	2007	12.10	0.50	11.15	0.00	8.51
瑞聲科技	2018	65.45	0.61	64.94	0.60	0.78
申洲國際	2313	109.50	1.86	108.98	1.05	0.48
中國平安	2318	91.10	-0.76	91.18	-0.97	-0.09
蒙牛乳業	2319	31.95	0.00	32.39	1.75	-1.37
舜宇光學科技	2382	137.90	-0.51	137.46	-0.86	0.32
中銀香港	2388	27.40	-0.18	27.38	-0.33	0.07
中國人壽	2628	21.35	-0.23	21.20	-0.29	0.73
交通銀行	3328	5.50	0.36	5.36	0.00	2.66
中國銀行	3988	3.33	0.60	3.31	0.47	0.67

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	1.75	1.16	-78.88	中聯重科	1157	6.40	-0.31	-9.81
東北電氣	42	0.53	0.00	-75.65	兗州煤業	1171	6.93	0.14	-35.20
四川成渝	107	2.40	0.00	-43.13	中國鐵建	1186	8.46	-1.05	-23.13
青島啤酒	168	51.05	0.89	-8.37	比亞迪	1211	37.30	-1.06	-26.25
江蘇寧滬	177	10.84	0.56	-10.29	農業銀行	1288	3.41	0.00	-16.79
京城機電	187	1.47	0.00	-76.98	新華保險	1336	32.70	-1.80	-37.15
廣州廣船	317	5.79	-1.03	-64.09	工商銀行	1398	5.97	-0.17	-8.58
馬鞍山鋼鐵	323	3.00	1.35	-6.20	麗珠醫藥	1513	22.65	1.57	-34.48
上海石油化工	338	2.28	0.88	-45.40	中國中冶	1618	1.74	-0.57	-42.18
鞍鋼股份	347	2.96	3.50	-14.57	中國中車	1766	5.67	-1.05	-26.96
江西銅業	358	10.08	-0.59	-39.08	廣發證券	1776	9.20	-1.29	-41.95
中國石油化工	386	4.62	0.43	-16.63	中國交通建設	1800	6.17	-1.59	-36.50
中國中鐵	390	4.75	0.00	-26.38	晨鳴紙業	1812	3.41	4.60	-36.03
廣深鐵路	525	2.52	0.00	-24.61	中煤能源	1898	3.06	-0.33	-42.72
深圳高速	548	11.44	0.35	-10.03	中國遠洋	1919	3.10	-1.90	-45.16
南京熊貓電子	553	4.16	-0.72	-62.80	民生銀行	1988	5.82	0.34	-16.15
鄭煤機	564	4.16	0.24	-40.54	金隅股份	2009	2.28	0.00	-38.16
山東墨龍	568	0.98	0.00	-76.59	中集集團	2039	7.40	3.21	-32.76
北京北辰實業	588	2.49	-0.80	-28.59	復星醫藥	2196	23.05	-0.43	-20.08
中國東方航空	670	4.13	-0.96	-30.36	萬科企業	2202	32.75	-0.61	-4.90
山東新華製藥	719	3.78	-0.53	-51.10	金風科技	2208	8.69	-1.25	-33.06
中國國航	753	7.67	-1.54	-23.26	廣汽集團	2238	9.34	1.63	-25.84
中興通訊	763	22.70	-0.22	-36.64	中國平安	2318	91.10	-0.76	-2.68
中國石油	857	3.84	-0.52	-39.44	長城汽車	2333	5.65	0.18	-41.39
白雲山	874	24.65	-1.40	-33.54	濰柴動力	2338	15.40	1.18	-6.11
東江環保	895	5.79	0.35	-40.35	中國鋁業	2600	2.56	-1.16	-30.98
華能國際電力	902	3.91	-1.51	-37.90	中國太保	2601	30.45	-1.14	-25.91
安徽海螺水泥	914	54.20	2.36	-1.80	上海醫藥	2607	15.14	0.66	-23.58
海信科龍	921	7.77	2.64	-38.36	中國人壽	2628	21.35	-0.23	-42.82
建設銀行	939	6.68	0.91	-16.34	上海電氣	2727	2.55	-0.78	-52.56
大唐發電	991	1.51	-2.58	-43.58	中海集運	2866	0.91	0.00	-67.35
安徽皖通高速	995	4.50	0.45	-29.41	大連港	2880	0.97	0.00	-56.76
中信銀行	998	4.68	-0.64	-31.25	中海油田	2883	11.66	2.10	-43.03
儀征化纖	1033	0.83	2.47	-66.03	紫金礦業	2899	3.28	0.31	-25.60
重慶鋼鐵	1053	0.84	0.00	-57.27	交通銀行	3328	5.50	0.36	-11.09
中國南方航空	1055	5.28	0.00	-29.98	福耀玻璃	3606	23.55	-1.46	-7.88
浙江世寶	1057	0.93	-2.11	-81.72	招商銀行	3968	40.15	-0.50	-3.33
天津創業環保	1065	2.85	0.71	-63.18	中國銀行	3988	3.33	0.60	-18.30
華電國際電力	1071	2.90	-0.68	-28.06	洛陽鉬業	3993	2.97	2.06	-28.30
東方電氣	1072	4.50	-3.43	-55.18	中信證券	6030	16.68	-1.88	-34.84
中國神華	1088	15.98	0.63	-17.63	中國光大銀行	6818	3.66	0.00	-24.93
洛陽玻璃	1108	2.24	-3.03	-84.12	海通證券	6837	8.81	-1.78	-45.92
中海發展	1138	3.50	-3.58	-47.47	華泰證券	6886	13.10	-0.61	-37.59

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
24/12/2019	759	CEC INT' L HOLD	中期業績/股息

**經濟資料**

日期	國家	指數		預測	前值
24/12/2019	美國	聯準會里奇蒙分行製造業指數	十二月	2.00%	-1.00%

**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