

宏觀焦點

美國股市週三個別發展但變化不大。道瓊斯指數微跌至 29,186 點；標準普爾指數微升至 3,322 點；納斯達克指數微升 0.1% 至 9,384 點。特朗普表示美國已與英國開展貿易談判。

油價週三下跌，因 IEA 預計今年上半年原油市場每日盈餘達 100 萬桶，紐約 3 月期油下跌 2.8% 至每桶 56.74 美元。API 於盤後公佈上週美國原油庫存意外增加，而汽油及蒸餾油庫存增幅也超預期，油價於盤後下跌接近 1%。金價微跌，紐約 2 月期金微跌 0.1% 至每盎司 1,556.7 美元。

香港股市週三上升。電力及科網硬件股領漲；港口股微跌。個股方面，電視廣播 (511.HK) 宣佈主席辭任兼出售股份，股價上升 6.1%。恒生指數上升 1.3% 至 28,341 點，國企指數上升 1.9% 至 11,175 點，香港股市成交金額減少 23.6% 至 1,015 億港元。內地股市上升，上證綜合指數上升 0.3% 至 3,061 點，滬深兩市成交金額增加 4.4% 至人民幣 6,886 億元。武漢今天 10 時起全市交通停運。內地股市明天假期休市。

行業及公司新聞

- 馬鋼 (323.HK) 發佈盈利預警，公司預計 2019 年核心股東應佔溢利同比大跌 68.9% 至人民幣 15.8 億元，遠差於市場平均預期之約人民幣 22.5 億元。業績倒退因鋼價按年下降及主要原燃料價格快速上升或高位波動。現價相當於 13.2 倍 2019 年核心市盈率。
- 鼎益豐 (612.HK) 停牌超過 10 個月後今天復牌。
- 中遠海能 (1138.HK) 發佈盈利預喜，公司預計 2019 年股東應佔溢利將同比大增 4.3-5.4 倍至人民幣 4.0-4.8 億元，遠差於市場預期。業績增長主要受惠於油輪運輸供需關係有所改善。現價相當於 26.3-31.6 倍 2019 年市盈率。
- 安捷利 (1639.HK) 發佈盈利預喜，公司預計 2019 年股東應佔溢利同比增長超過 50% 至不少於 1.0 億港元，主要受惠於銷售額顯著增長、毛利率提高、及政府資助大幅增加。現價相當於不高於 21.2 倍 2019 年市盈率。
- 中遠海控 (1919.HK) 發佈盈利預喜，公司預計 2019 年核心股東應佔溢利將同比大增 7.3 倍至人民幣 15.8 億元，主要受惠於集裝箱航運業務箱運量、港口業務吞吐量、及營業收入按年增長。現價相當於 21.0 倍 2019 年核心市盈率。
- 國泰君安 (2611.HK) 公佈 2019 年業績快報：營業收入同比上升 31.4% 至人民幣 299 億元，核心股東應佔溢利為人民幣 81.5 億元，按年增長 40.3%，但略差於市場預期。業績增長主要受惠於各項業務穩健發展取得較好經營業績。現價相當於 14.9 倍 2019 年核心市盈率。
- 洛陽鉬業 (3993.HK) 發佈盈利預警，公司預計 2019 年股東應佔溢利同比大跌 56.9%-63.3% 至人民幣 17.0-20.0 億元，符合市場預期。業績倒退因主要產品鈷及鎢市場價格按年下降。現價相當於 32.4-38.1 倍 2019 年市盈率。
- 光大證券 (6178.HK) 公佈 2019 年業績快報：營業收入同比上升 29.4% 至人民幣 99.8 億元，核心股東應佔溢利為人民幣 19.7 億元，按年大增 95.5%，但遠差於市場預期。業績增長主要受惠於證券市場行情回暖。現價相當於 13.1 倍 2019 年核心市盈率。

主要指數	收市價	日變動%	月變動%
恒生指數	28,341	1.27	1.56
國企指數	11,175	1.86	1.10
創業板指數	82	1.47	5.85
上證綜合指數	3,061	0.28	3.31
滬深 300 指數	4,132	0.43	4.15
日經 225 指數	24,031	0.70	0.88
道瓊斯指數	29,186	-0.03	2.57
標普 500 指數	3,322	0.03	3.12
納斯達克指數	9,384	0.14	5.14
德國 DAX 指數	13,516	-0.30	1.61
法國 CAC 指數	6,011	-0.58	-0.31
富時 100 指數	7,572	-0.51	-0.68

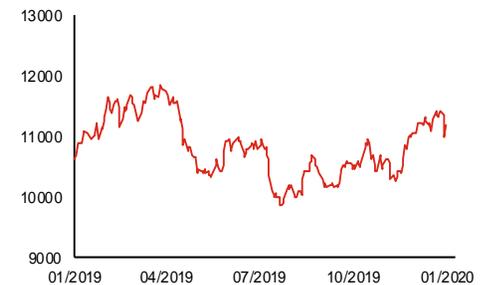
波幅指數	收市價	日變動%	月變動%
VIX 指數	12.91	0.47	3.20
VHSI 指數	16.91	-5.05	30.78

商品	收市價	日變動%	月變動%
紐約期油	56.74	-2.81	-6.93
黃金	1,556.70	-0.08	4.70
銅	6,160.00	-1.58	-0.24
鋁	1,824.50	0.69	1.36
小麥	577.75	-0.64	6.55
玉米	388.75	0.32	0.26

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	28,117	28,394	27,938	28,341	1.27	13.4	457.9	42	6	2
國企指數	11,048	11,208	10,972	11,175	1.86	18.9	408.1	46	2	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	0.47	73.82	-0.42	0.98
中電控股	2	82.50	0.73	82.92	0.66	-0.50
中華煤氣	3	15.70	0.38	15.90	0.29	-1.25
匯豐控股	5	59.30	0.25	59.17	0.37	0.22
電能實業	6	57.85	1.05	57.58	0.68	0.46
恒生銀行	11	167.80	0.66	167.08	-0.60	0.43
恆基地產	12	37.60	0.00	36.99	-0.83	1.65
新鴻基地產	16	118.50	-0.17	118.59	-0.61	-0.07
新世界發展	17	10.74	0.37	10.84	0.00	-0.93
太古股份	19	73.35	0.41	72.66	-0.64	0.95
銀河娛樂	27	57.60	1.50	62.53	0.00	-7.88
港鐵公司	66	47.15	1.07	N/A	N/A	N/A
信和置業	83	11.32	0.18	11.02	-3.67	2.73
恆隆地產	101	18.16	-0.44	18.17	-1.27	-0.05
中國旺旺	151	7.03	3.23	6.97	0.00	0.92
吉利汽車	175	14.10	0.28	14.01	-0.44	0.66
中信股份	267	9.89	1.23	9.98	-2.87	-0.88
萬洲國際	288	8.22	0.37	8.11	-0.41	1.30
中國石化	386	4.57	0.00	4.52	-0.56	1.08
港交所	388	275.00	1.18	273.00	0.34	0.73
創科實業	669	66.60	3.26	66.03	2.53	0.86
中國海外	688	28.25	1.44	27.98	0.98	0.98
騰訊	700	391.00	1.45	387.62	1.36	0.87
中國聯通	762	7.14	0.56	7.05	-1.20	1.30
領展房產基金	823	82.70	-0.96	N/A	-1.66	N/A
中國石油	857	3.82	0.79	3.79	0.47	0.77
中海油	883	13.34	2.62	13.24	0.82	0.72
建設銀行	939	6.51	1.09	6.44	0.24	1.05
中國移動	941	69.40	3.66	69.02	2.37	0.55
長江基建	1038	56.70	0.71	54.71	0.00	3.64
恆安國際	1044	60.30	2.38	59.98	1.82	0.54
中國神華	1088	15.18	1.07	14.99	-0.06	1.28
石藥集團	1093	19.48	2.53	17.78	0.00	9.58
華潤置地	1109	35.60	2.74	37.63	0.00	-5.39
長實地產	1113	54.25	-0.46	N/A	N/A	N/A
中國生物製藥	1177	12.12	1.51	12.19	0.00	-0.56
友邦保險	1299	83.00	1.41	82.72	0.73	0.34
工商銀行	1398	5.70	1.24	5.65	0.62	0.96
金沙中國	1928	41.95	2.32	41.50	1.42	1.07
九龍倉置業	1997	45.95	-0.22	N/A	N/A	N/A
碧桂園	2007	11.28	-0.35	N/A	N/A	N/A
瑞聲科技	2018	64.55	3.61	63.33	2.00	1.92
申洲國際	2313	114.70	4.65	114.16	3.60	0.48
中國平安	2318	96.05	1.75	95.35	0.57	0.73
蒙牛乳業	2319	32.25	2.71	32.56	2.62	-0.95
舜宇光學科技	2382	144.60	5.01	143.34	3.95	0.88
中銀香港	2388	27.85	0.36	27.63	-0.35	0.81
中國人壽	2628	21.35	1.18	21.06	0.44	1.38
交通銀行	3328	5.35	0.75	5.56	0.00	-3.85
中國銀行	3988	3.25	0.93	3.22	0.49	1.02

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	1.76	-77.26	中聯重科	1157	6.63	0.15	-11.54
東北電氣	42	0.56	0.00	-74.48	兗州煤業	1171	6.58	0.15	-41.30
四川成渝	107	2.37	0.00	-46.95	中國鐵建	1186	8.41	0.84	-22.80
青島啤酒	168	48.60	-1.02	-13.16	比亞迪	1211	47.45	4.06	-28.86
江蘇寧滬	177	10.72	0.75	-16.88	農業銀行	1288	3.26	0.93	-18.86
京城機電	187	1.39	-7.95	-77.13	新華保險	1336	32.75	0.15	-41.14
廣州廣船	317	5.83	1.22	-65.25	工商銀行	1398	5.70	1.24	-12.52
馬鞍山鋼鐵	323	3.06	2.68	-7.51	麗珠醫藥	1513	29.10	2.11	-33.29
上海石油化工	338	2.21	0.00	-50.03	中國中冶	1618	1.70	1.19	-45.47
鞍鋼股份	347	3.00	1.69	-14.01	中國中車	1766	5.71	1.60	-26.14
江西銅業	358	10.28	0.39	-41.74	廣發證券	1776	10.00	1.94	-42.49
中國石油化工	386	4.57	0.00	-18.46	中國交通建設	1800	6.00	0.50	-38.58
中國中鐵	390	4.80	0.84	-25.17	晨鳴紙業	1812	3.47	-2.80	-39.66
廣深鐵路	525	2.36	0.43	-29.39	中煤能源	1898	2.92	0.00	-45.60
深圳高速	548	10.84	0.37	-10.48	中國遠洋	1919	3.05	1.33	-42.70
南京熊貓電子	553	5.50	4.17	-50.68	民生銀行	1988	5.89	1.38	-16.39
鄭煤機	564	4.09	-3.54	-46.40	金隅股份	2009	2.27	-0.87	-42.53
山東墨龍	568	0.96	0.00	-77.13	中集集團	2039	7.74	0.52	-27.60
北京北辰實業	588	2.49	0.81	-30.64	復星醫藥	2196	23.60	0.64	-22.50
中國東方航空	670	3.87	2.93	-34.87	萬科企業	2202	30.80	3.18	-9.10
山東新華製藥	719	4.20	-1.18	-56.20	金風科技	2208	8.95	-0.89	-34.27
中國國航	753	6.96	2.20	-28.34	廣汽集團	2238	8.88	2.54	-29.99
中興通訊	763	29.15	3.74	-36.28	中國平安	2318	96.05	1.75	0.15
中國石油	857	3.82	0.79	-40.86	長城汽車	2333	5.86	1.56	-40.15
白雲山	874	28.55	2.70	-31.32	濰柴動力	2338	15.30	0.92	-5.26
東江環保	895	6.39	1.59	-40.23	中國鋁業	2600	2.47	-0.40	-35.06
華能國際電力	902	4.09	6.79	-33.92	中國太保	2601	29.40	1.38	-29.35
安徽海螺水泥	914	56.10	2.56	-0.38	上海醫藥	2607	15.46	0.26	-27.92
海信科龍	921	9.03	-0.22	-34.07	中國人壽	2628	21.35	1.18	-43.39
建設銀行	939	6.51	1.09	-17.95	上海電氣	2727	2.56	1.59	-54.14
大唐發電	991	1.50	4.17	-44.23	中海集運	2866	0.93	1.09	-66.68
安徽皖通高速	995	4.97	1.84	-23.19	大連港	2880	0.94	0.00	-58.24
中信銀行	998	4.50	1.12	-32.46	中海油田	2883	12.42	0.65	-39.16
儀征化纖	1033	0.89	1.14	-67.05	紫金礦業	2899	3.85	0.52	-22.77
重慶鋼鐵	1053	0.92	1.10	-54.33	交通銀行	3328	5.35	0.75	-14.19
中國南方航空	1055	4.82	1.69	-35.88	福耀玻璃	3606	24.80	3.98	-11.85
浙江世寶	1057	0.93	-1.06	-82.89	招商銀行	3968	40.45	2.15	-4.96
天津創業環保	1065	2.90	-0.34	-65.18	中國銀行	3988	3.25	0.93	-20.66
華電國際電力	1071	2.87	2.14	-29.36	洛陽鉬業	3993	3.38	2.74	-30.64
東方電氣	1072	4.60	0.88	-55.95	中信證券	6030	17.22	1.77	-39.28
中國神華	1088	15.18	1.07	-23.79	中國光大銀行	6818	3.62	2.84	-22.86
洛陽玻璃	1108	2.68	-0.37	-83.28	海通證券	6837	8.76	1.98	-48.72
中海發展	1138	3.53	0.00	-48.91	華泰證券	6886	13.76	3.30	-37.49

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
23/01/2020	1858	春立醫療	特別股息

經濟資料

日期	國家	指數		預測	前值
23/01/2020	歐元區	消費者信心指數	一月	-7.76%	-8.10%
23/01/2020	美國	首次申請失業救濟金人數	一月十八日	213.90k	204.00k
23/01/2020	美國	連續申請失業救濟金人數	一月十一日	1749.60k	1767.00k

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