

## 宏观焦点

美国股市周四上升，因特朗普发文指中美很接近签署首阶段协议，而其后有消息指特朗普已同意协议细节。道琼斯指数上升 0.8%至 28,132 点；标准普尔指数上升 0.9%至 3,169 点；纳斯达克指数上升 0.7%至 8,717 点。英国票站调查显示保守党将赢得过半数议席。欧洲央行一如预期维持利率不变，但称经济下行风险较此前略为缓和。

油价周四上升，受惠于中美或达成首阶段协议，纽约 1 月期油上升 0.7%至每桶 59.18 美元。金价下跌，纽约 2 月期金下跌 0.2%至每盎司 1,472.3 美元。

香港股市周四上升，内地股市下跌。有券商指宝马明年将向经销商提供巨额补贴，汽车经销股领涨；传中国将推出政策支持澳门多元发展，加上有消息指习近平将到访澳门，博彩股涨幅也较大；物业管理板块逆市微跌。个股方面，丘钛科技 (1478.HK) 发布盈喜且超市场预期，股价上升 13.0% 恒生指数上升 1.3%至 26,994 点，国企指数上升 1.1%至 10,615 点，香港股市成交金额增加 22.2%至 909 亿港元。上证综合指数下跌 0.3%至 2,916 点，沪深两市成交金额减少 2.9%至人民币 4,368 亿元。中央经济工作会议闭幕，明年重点为：坚定不移贯彻新发展理念；坚决打好三大攻坚战；确保民生特别是困难群众基本生活得到有效保障和改善；继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策；着力推动高质量发展；深化经济体制改革。

## 行业及公司新闻

- Joyce (647.HK) 大股东提出私有化要约，每股作价 0.280 港元，较最后收盘价大幅溢价 91.8%，也较每股净资产溢价 19.9%，但公司每股现金价值也达到 0.145 港元。公司股份将于今天复牌。
- 泰升集团 (687.HK) 宣布派发特别股息每股 0.5 港元。
- 英皇证券 (717.HK) 公布 2019 财年 (截止 9 月 30 日) 业绩：收入同比减少 17.6%至 10.8 亿港元 (上半财年按年下跌 11.6%)；因减值拨备按年大增 6.8 亿港元 (上半财年增加 3.2 亿港元)，公司业绩转盈为亏录得股东应占亏损 2.6 亿港元 (上半财年为股东应占溢利 3,764 万港元；去年同期为股东应占溢利 5.5 亿港元)。不建议派发末期股息 (去年为 0.64 港仙)。
- 海尔电器 (1169.HK) 控股股东海尔智家 (600690.CH) 发布澄清公告，后者指仅初步探讨私有化前者之方案，其中可能通过换股之方式进行，但目前尚未提出及达成任何协议。
- 新华保险 (1336.HK) 公布 2019 年首 11 月累计原保险保费收入为人民币 1,302 亿元，同比增长 12.1%，其中 11 月份原保险保费收入按年大增 78.6%至人民币 118 亿元，11 月收入增速远优于首 10 月。
- 荣阳实业 (2078.HK) 发布盈利预警，鉴于公司 2019 年首 10 月税前亏损按年大增 1.1 倍，公司预计 2019 年税前亏损将同比增加 (2018 年税前亏损为 2.1 亿港元；2019 年上半年税前亏损为 2.1 亿港元)，主要因市场竞争激烈导致毛利下降、财务成本上升、雇员福利开支上升、及生产设施搬迁导致经营开支上涨。
- 中国太保 (2601.HK) 公布 2019 年首 11 月寿险及产险原保险业务收入分别为人民币 2,066 及 1,206 亿元，同比分别上升 5.6%及 12.8%，其中 11 月份原保险保费收入分别按年增长 6.5%及 13.1%，11 月份收入增速优于首 10 月。

主要指数	收市价	日变动%	月变动%
恒生指数	26,994	1.31	1.59
国企指数	10,615	1.07	0.91
创业板指数	77	0.60	-5.71
上证综合指数	2,916	-0.30	0.36
沪深300指数	3,891	-0.30	-0.23
日经225指数	23,425	0.14	0.45
道琼斯指数	28,132	0.79	1.25
标普500指数	3,169	0.86	2.41
纳斯达克指数	8,717	0.73	2.77
德国DAX指数	13,222	0.57	-0.06
法国CAC指数	5,884	0.40	-0.39
富时100指数	7,273	0.79	-1.06

波幅指数	收市价	日变动%	月变动%
VIX指数	13.94	-7.00	7.23
VHSI指数	15.88	-0.13	-20.48

商品	收市价	日变动%	月变动%
纽约期油	59.18	0.71	3.92
黄金	1,472.30	-0.18	-0.03
铜	6,156.00	0.92	4.72
铝	1,760.00	0.28	-1.07
小麦	530.25	2.12	1.63
玉米	377.75	1.75	-2.26

恒生指数一年走势图



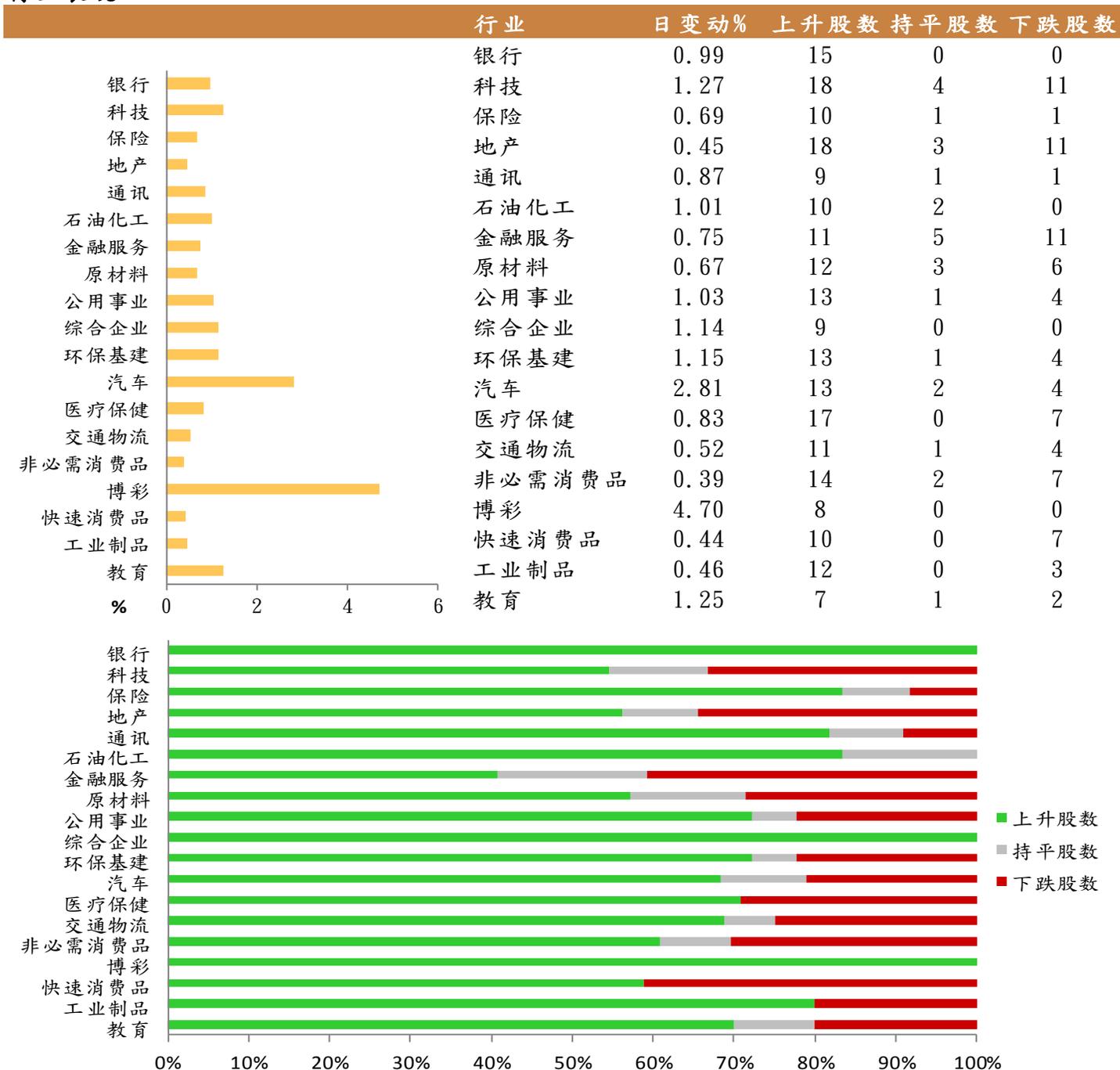
国企指数一年走势图



资料来源：彭博、西证证券经纪

**港股概况**

指数	开市价	高位	低位	收市价	日变动 (%)	成交量 (亿股)	成交额 (亿元)	升股数	跌股数	持平数
恒生指数	26,838	27,049	26,838	26,994	1.31	14.5	250.9	48	2	0
国企指数	10,585	10,650	10,580	10,615	1.07	23.5	217.4	40	6	4

**行业表现**


## 美国预托证券(ADR)

	代号	香港收市价	日变动%	ADR转换价	日变动%	溢价(%)
长和	1	70.95	1.72	71.19	2.83	-0.33
中电控股	2	81.15	1.56	81.26	2.56	-0.13
中华煤气	3	14.96	0.67	14.99	0.00	-0.18
汇丰控股	5	58.60	0.95	59.21	2.07	-1.04
电能实业	6	55.70	1.00	56.04	3.31	-0.61
恒生银行	11	158.70	1.02	159.16	1.46	-0.29
恒基地产	12	37.95	0.66	38.64	4.87	-1.78
新鸿基地产	16	114.70	1.59	115.91	2.46	-1.05
新世界发展	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
银河娱乐	27	54.20	4.53	55.26	8.69	-1.92
港铁公司	66	46.30	1.31	N/A	N/A	N/A
信和置业	83	11.50	1.23	11.79	5.59	-2.43
恒隆地产	101	16.48	0.61	16.53	0.62	-0.32
中国旺旺	151	7.01	1.59	6.84	0.00	2.43
吉利汽车	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
万洲国际	288	7.97	1.14	8.08	2.12	-1.35
中国石化	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
创科实业	669	60.95	1.58	62.05	2.98	-1.78
中国海外	688	28.80	-0.52	28.79	0.38	0.04
腾讯	700	349.00	2.65	357.34	4.14	-2.33
中国联通	762	6.91	1.47	6.91	1.37	0.03
领展房产基金	823	79.65	0.25	N/A	0.88	N/A
中国石油	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
建设银行	939	6.40	0.47	6.44	1.34	-0.68
中国移动	941	60.30	0.33	60.59	1.09	-0.47
长江基建	1038	53.60	0.75	52.52	0.00	2.06
恒安国际	1044	51.50	1.08	51.78	1.78	-0.55
中国神华	1088	15.42	0.78	15.46	1.28	-0.23
石药集团	1093	17.86	2.88	20.68	0.00	-13.66
华润置地	1109	37.10	0.95	35.81	0.00	3.60
长实地产	1113	52.65	1.84	N/A	N/A	N/A
中国生物制药	1177	10.32	0.98	10.53	0.00	-2.03
友邦保险	1299	79.75	2.24	80.67	3.14	-1.14
工商银行	1398	5.67	0.71	5.72	1.60	-0.83
金沙中国	1928	37.65	2.45	38.93	5.97	-3.30
九龙仓置业	1997	43.30	0.58	N/A	N/A	N/A
碧桂园	2007	11.62	1.22	11.18	0.00	3.96
瑞声科技	2018	65.70	1.47	66.27	2.66	-0.86
申洲国际	2313	107.00	1.33	107.72	2.03	-0.67
中国平安	2318	91.30	0.50	92.85	1.23	-1.67
蒙牛乳业	2319	30.85	0.82	31.23	0.00	-1.22
舜宇光学科技	2382	139.30	-0.14	141.75	0.98	-1.73
中银香港	2388	26.85	1.90	26.98	2.44	-0.50
中国人寿	2628	20.85	0.97	21.06	2.04	-0.99
交通银行	3328	5.30	1.15	5.11	0.00	3.63
中国银行	3988	3.20	0.63	3.22	1.38	-0.59

资料来源：彭博、西证证券经纪

**AH股**

	H股 代号	H股 收市价	H股 日变动%	H股对A股 溢价%		H股 代号	H股 收市价	H股 日变动%	H股对A股 溢价%
第一拖拉机	38	1.60	-1.23	-76.70	中联重科	1157	5.84	-2.34	-16.84
东北电气	42	0.51	-1.92	-75.83	兖州煤业	1171	6.87	-1.01	-33.91
四川成渝	107	2.34	0.43	-44.41	中国铁建	1186	8.15	2.26	-24.67
青岛啤酒	168	50.35	2.65	-12.84	比亚迪	1211	37.25	-0.40	-23.26
江苏宁沪	177	10.72	0.56	-12.47	农业银行	1288	3.24	0.31	-19.61
京城机电	187	1.48	0.00	-77.26	新华保险	1336	32.20	-0.46	-37.12
广州广船	317	5.77	1.05	-64.11	工商银行	1398	5.67	0.71	-11.52
马鞍山钢铁	323	3.12	0.65	-0.90	丽珠医药	1513	21.80	0.93	-35.09
上海石油化工	338	2.20	0.46	-47.73	中国中冶	1618	1.65	0.61	-45.06
鞍钢股份	347	2.99	-1.32	-14.44	中国中车	1766	5.30	2.51	-31.10
江西铜业	358	10.00	3.31	-41.03	广发证券	1776	8.69	-1.03	-43.47
中国石油化工	386	4.44	0.91	-19.66	中国交通建设	1800	6.13	1.16	-38.17
中国中铁	390	4.65	1.53	-27.06	晨鸣纸业	1812	3.05	0.66	-40.09
广深铁路	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	中国远洋	1919	2.92	0.34	-46.62
南京熊猫电子	553	4.35	0.00	-61.08	民生银行	1988	5.67	1.25	-17.96
郑煤机	564	4.02	-1.47	-40.78	金隅股份	2009	2.24	-0.44	-38.27
山东墨龙	568	0.95	2.15	-76.62	中集集团	2039	7.43	0.54	-33.45
北京北辰实业	588	2.45	0.41	-28.98	复星医药	2196	21.90	0.69	-21.54
中国东方航空	670	3.99	0.76	-31.93	万科企业	2202	30.00	0.17	-4.03
山东新华制药	719	3.69	-1.60	-51.11	金风科技	2208	8.45	0.72	-35.03
中国国航	753	7.35	0.00	-23.63	广汽集团	2238	9.17	-0.11	-29.74
中兴通讯	763	22.50	1.35	-38.65	中国平安	2318	91.30	0.50	-2.69
中国石油	857	3.70	1.93	-41.14	长城汽车	2333	5.73	0.88	-42.14
白云山	874	23.85	-0.63	-34.61	潍柴动力	2338	14.52	0.97	-8.28
东江环保	895	5.95	-0.83	-38.10	中国铝业	2600	2.53	1.20	-31.74
华能国际电力	902	3.89	-0.77	-38.66	中国太保	2601	29.60	1.54	-25.98
安徽海螺水泥	914	52.85	-1.03	-1.40	上海医药	2607	14.70	-1.61	-24.59
海信科龙	921	7.68	-0.78	-35.29	中国人寿	2628	20.85	0.97	-44.60
建设银行	939	6.40	0.47	-19.38	上海电气	2727	2.42	0.41	-53.59
大唐发电	991	1.47	2.08	-44.91	中海集运	2866	0.88	1.15	-68.35
安徽皖通高速	995	4.53	0.00	-29.68	大连港	2880	0.98	-1.01	-55.89
中信银行	998	4.45	0.91	-33.46	中海油田	2883	10.78	2.47	-44.16
仪征化纤	1033	0.77	2.67	-68.65	紫金矿业	2899	3.24	1.89	-26.16
重庆钢铁	1053	0.84	1.20	-57.97	交通银行	3328	5.30	1.15	-13.53
中国南方航空	1055	5.00	1.01	-33.26	福耀玻璃	3606	23.70	0.21	-5.65
浙江世宝	1057	0.90	0.00	-82.32	招商银行	3968	37.70	1.21	-7.23
天津创业环保	1065	2.83	0.00	-63.21	中国银行	3988	3.20	0.63	-20.60
华电国际电力	1071	2.88	0.00	-28.54	洛阳钼业	3993	2.92	0.00	-28.93
东方电气	1072	4.25	0.95	-57.42	中信证券	6030	15.42	1.31	-37.79
中国神华	1088	15.42	0.78	-19.51	中国光大银行	6818	3.50	0.86	-27.26
洛阳玻璃	1108	2.14	-0.93	-84.82	海通证券	6837	8.22	0.49	-48.33
中海发展	1138	3.32	-0.30	-50.11	华泰证券	6886	12.54	-0.48	-36.76

资料来源：彭博、西证证券经纪

**企业活动**

日期	股票代码	公司名称	活动
13/12/2019	158	万邦投资	末期业绩/股息
13/12/2019	1161	奥思集团	末期业绩/股息

**经济资料**

日期	国家	指数		预测	前值
13/12/2019	美国	进口物价指数(月比)	十一月	0.20%	-0.50%
13/12/2019	美国	进口物价指数(年比)	十一月	-1.20%	-3.00%
13/12/2019	美国	先期零售销售	十一月	0.40%	0.30%
13/12/2019	美国	零售销售(汽车及加油站除外)	十一月	0.38%	0.10%
13/12/2019	美国	零售销售(控制组)	十一月	0.30%	0.30%
13/12/2019	美国	零售销售额 不含汽车	十一月	0.35%	0.20%
13/12/2019	美国	企业存货	十月	0.20%	0.00%

**西证国际证券股份有限公司**

电话：(852) 2802 8838

传真：(852) 2587 9115

电邮：enquiry@swsc.hk

**西证(香港)证券有限公司**

电话：(852) 2544 1040

传真：(852) 2544 1859

电邮：swsc.cr@swsc.hk

**西证(香港)期货有限公司**

电话：(852) 2802 8838

传真：(852) 2824 3937

电邮：swsc.cr@swsc.hk

**西证(香港)融资有限公司**

电话：(852) 2802 8838

传真：(852) 2824 0888

电邮：swsc.cr@swsc.hk

**西证(香港)资产管理有限公司**

电话：(852) 2802 8838

传真：(852) 2587 9115

电邮：swsc.cr@swsc.hk

**西证(香港)财务有限公司**

电话：(852) 2802 8838

传真：(852) 2877 7601

电邮：enquiry@swsc.hk

**市场分析部**

电话：(852) 2802 8838

传真：(852) 2824 3937

电邮：swsc.cr@swsc.hk

## 分析员核证

分析员（等）主要负责拟备本报告并谨此声明 -

- (1) 本报告所表达意见均准确反映分析员（等）对所述公司（等）及其证券之个人见解；
- (2) 分析员（等）之补偿与本报告的推荐或意见或企业融资部并没有直接或间接的关系；
- (3) 分析员（等）不是直接或间接地受企业融资部监管或隶属于企业融资部；
- (4) 分析员（等）就报告中论述的证券，并没有违反安静期限制；
- (5) 分析员（等）并没有任何与报告中论述的公司（等）的董事职衔或担任要员。

## 免责声明

本报告内容或意见仅供参考之用途，并不构成任何买入或沽出证券或其他金融产品之要约。过去之成绩不可作为未来成绩的指标，同时未来回报是不能保证的，你可能蒙受所有资金的损失。本报告并无顾虑任何特定收取者之特定投资目标、财务状况、或风险承受程度，投资者在进行任何投资前，必须对其投资进行独立判断或咨询所需之独立顾问意见。

虽然本报告资料来自或编写自「西证(香港)证券经纪有限公司」(「西证证券经纪」)相信为可靠之来源，惟西证证券经纪并不明示或暗示地声明或保证任何该等资料之准确性、完整性或可靠性。本报告内所提及之价格仅供参考之用途，投资产品之价值及收入可能会浮动。本报告内容或意见可随时更改，西证证券经纪并不承诺提供任何有关变更之通知。

西证证券经纪及其集团公司、要员、董事及雇员在任何时间可持有本报告所提及之任何证券、认股证、期货、期权、衍生产品或其他金融工具的长仓或短仓。西证证券经纪及其集团公司可能与报告中论述的公司（等）拥有或正寻求业务关系，包括但不限于企业融资业务关系。因此投资者应留意报告的客观性可能受潜在的利益冲突所影响。

西证证券经纪及其集团公司在任何情况下，均不会就由于任何协力厂商在依赖本报告内容时之作为或不作为而导致任何类型之损失（无论是直接、间接、随之而来或附带者），负上法律责任或具有任何责任。

对部分的司法管辖区或国家而言，分发、发行或使用本报告会抵触当地法律、法则、规定、或其他注册或发牌的规例。本报告不是旨在向该等司法管辖区或国家的任何人或实体分发或由其使用。

未经西证证券经纪事先书面授权，任何人不得为任何目的复制、发出、发表此报告，西证证券经纪保留一切权利。

## 评级定义

公司	行业
买入：未来一年，公司绝对收益率为 50%以上	买入：未来一年，行业整体绝对收益率为 50%以上
增持：未来一年，公司绝对收益率介于 20%与 50%之间	增持：未来一年，行业整体绝对收益率介于 20%与 50%之间
中性：未来一年，公司绝对收益率介于-20%与 20%之间	中性：未来一年，行业整体绝对收益率介于-20%与 20%之间
回避：未来一年，公司绝对收益率为-20%以下	回避：未来一年，行业整体绝对收益率为-20%以下