

## 宏观焦点

美国股市上周五微升，受惠于中国举行记者会确认中美达成首阶段协议。道琼斯指数微升至 28,135 点；标准普尔指数微升至 3,169 点；纳斯达克指数上升 0.2% 至 8,735 点。

油价上周五上升，受惠于中美达成首阶段协议、及英国保守党赢得大选，纽约 1 月期油上升 1.5% 至每桶 60.07 美元。金价上升，受惠于特朗普受众议院弹劾风险上升及中美首阶段协议细节披露不多，纽约 2 月期金上升 0.6% 至每盎司 1,481.2 美元。

香港和内地股市上周五大涨，受惠于中美或签署首阶段协议、及英国保守党赢得过半数议席令脱欧明朗化。博彩股连续两天大涨；服装鞋类股逆市下跌。个股方面，Joyce (647.HK) 获大股东以高溢价提出私有化要约，股价大涨 81.5%。恒生指数大涨 2.6% 至 27,688 点，国企指数大涨 2.1% 至 10,838 点，香港股市成交金额增加 28.9% 至 1,171 亿港元。上证综合指数上升 1.8% 至 2,968 点，沪深两市成交金额增加 28.7% 至人民币 5,598 亿元。中国今天将公布多项重要经济数据。

## 行业及公司新闻

- 华润置地 (1109.HK) 公布2019年首11月合同销售金额为人民币2,267亿元，同比上升19.5%，其中11月份合同销售按年大增49.1%至人民币261亿元。11月份销售增速优于首10月，首11月完成公司2019年全年销售目标人民币2,420亿元之93.7%。
- 奥思集团 (1161.HK) 公布2019财年（截止9月30日）业绩：营业额同比上升7.9%至7.6亿港元（上半财年上升4.0%）；股东应占溢利为1.1亿港元，按年增加13.1%（上半财年倒退9.0%）；合约负债同比增长5.5%至5.4亿港元。建议派发末期股息每股7.0港仙，全年股息为15.0港仙，同比大增76.5%。现价相当于6.5倍2019财年市盈率。
- 老恒和酿造 (2226.HK) 股份将于今天复牌。
- 贵州银行 (6199.HK) 于2012年由贵州省三家城市商业银行合并成立，按2018年总资产及存款总额计，公司在贵州省开展业务的所有银行中分别排名第四及第五。2016-2018年，公司净利息收益率分别为3.95%、3.45%及2.82%；营业收入分别为人民币80.9、86.3及87.7亿元；股东应占溢利分别为人民币19.6、22.6及28.8亿元；核心一级资本充足率分别为10.3%、10.9%及10.6%；不良贷款率分别为1.91%、1.60%及1.36%。2019年上半年，公司营业收入及股东应占溢利分别同比增长22.2%及22.4%至人民币50.5及17.9亿元。公司今天起至12月19日招股，预计12月30日上市，招股价介乎2.46-2.61港元，净集资额约54.4亿港元，市值介乎359-381亿港元，相当于11.2-11.9倍2018年市盈率及1.0-1.1倍有形市账率，估值一般。
- 宝龙商业 (9909.HK) 为宝龙控股 (1238.HK) 分拆之物业管理公司，收入超过80%来自商业运营服务，而超过90%收入来自宝龙控股开发的物业。公司于中国所有商业运营服务供应商之中排名第四，市场份额为0.8%。2019年上半年在管面积为1,695万平方米。2016-2018年，公司收入分别为人民币7.5、9.7及12.0亿元；股东应占溢利分别为人民币0.6、0.8及1.3亿元。2019年上半年，公司收入及股东应占溢利分别同比增长29.8%及45.9%至人民币7.5及0.9亿元。公司今天起至12月19日招股，预计12月30日上市，招股价介乎7.5-10.0港元，净集资额约12.2亿港元，市值介乎45.0-60.0亿港元，相当于30.3-40.5倍2018年市盈率。公司预期未来将分派不低于30%股东应占溢利作为股息。基石投资者将认购18.8%-25.1%全球发售股份。

主要指数	收市价	日变动%	月变动%
恒生指数	27,688	2.57	5.17
国企指数	10,838	2.10	3.96
创业板指数	78	1.31	-3.29
上证综合指数	2,968	1.78	2.64
沪深300指数	3,968	1.98	2.35
日经225指数	24,023	2.55	3.09
道琼斯指数	28,135	0.01	0.47
标普500指数	3,169	0.01	1.55
纳斯达克指数	8,735	0.20	2.27
德国DAX指数	13,283	0.46	0.31
法国CAC指数	5,919	0.59	-0.34
富时100指数	7,353	1.10	0.69

波幅指数	收市价	日变动%	月变动%
VIX指数	12.63	-9.40	4.81
VHSI指数	15.51	-2.33	-19.18

商品	收市价	日变动%	月变动%
纽约期油	60.07	1.50	3.37
黄金	1,481.20	0.60	0.22
铜	6,130.00	-0.42	5.06
铝	1,768.00	-0.39	0.17
小麦	532.50	0.42	3.65
玉米	381.00	0.86	-0.78

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

**行业表现**


资料来源：彭博、西证证券经纪

## 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	74.25	4.65	73.00	2.63	1.71
中电控股	2	82.55	1.73	81.89	0.85	0.81
中华煤气	3	15.14	1.20	15.36	2.60	-1.46
汇丰控股	5	60.35	2.99	59.95	1.32	0.67
电能实业	6	56.15	0.81	56.10	0.17	0.09
恒生银行	11	163.00	2.71	161.31	1.44	1.05
恒基地产	12	38.70	1.98	37.51	-2.83	3.16
新鸿基地产	16	118.30	3.14	117.38	1.35	0.78
新世界发展	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
银河娱乐	27	57.95	6.92	58.11	5.23	-0.27
港铁公司	66	46.40	0.22	N/A	N/A	N/A
信和置业	83	11.54	0.35	11.78	0.00	-2.01
恒隆地产	101	16.68	1.21	16.61	0.57	0.41
中国旺旺	151	7.09	1.14	6.84	0.00	3.68
吉利汽车	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
万洲国际	288	8.15	2.26	8.06	-0.14	1.11
中国石化	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
创科实业	669	63.45	4.10	62.77	1.23	1.08
中国海外	688	29.20	1.39	29.09	1.14	0.37
腾讯	700	361.00	3.44	357.52	0.13	0.97
中国联通	762	7.02	1.59	6.93	0.34	1.36
领展房产基金	823	80.50	1.07	N/A	-0.39	N/A
中国石油	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
建设银行	939	6.51	1.72	6.40	-0.55	1.67
中国移动	941	61.60	2.16	61.16	1.03	0.72
长江基建	1038	55.85	4.20	54.81	4.46	1.89
恒安国际	1044	54.15	5.15	53.43	3.26	1.36
中国神华	1088	15.50	0.52	15.17	-1.77	2.18
石药集团	1093	17.78	-0.45	20.67	0.00	-13.97
华润置地	1109	37.65	1.48	35.78	0.00	5.22
长实地产	1113	54.30	3.13	N/A	N/A	N/A
中国生物制药	1177	10.34	0.19	10.53	0.00	-1.76
友邦保险	1299	82.65	3.64	81.97	1.69	0.83
工商银行	1398	5.80	2.29	5.71	0.00	1.52
金沙中国	1928	39.65	5.31	39.22	0.82	1.09
九龙仓置业	1997	44.00	1.62	N/A	N/A	N/A
碧桂园	2007	11.84	1.89	11.17	0.00	6.01
瑞声科技	2018	66.15	0.68	64.97	-1.88	1.82
申洲国际	2313	108.40	1.31	108.57	0.87	-0.15
中国平安	2318	93.10	1.97	92.07	-0.76	1.12
蒙牛乳业	2319	31.35	1.62	31.21	0.00	0.46
舜宇光学科技	2382	142.70	2.44	140.72	-0.65	1.41
中银香港	2388	27.60	2.79	27.39	1.59	0.76
中国人寿	2628	21.60	3.60	21.20	0.74	1.89
交通银行	3328	5.42	2.26	5.11	0.00	6.06
中国银行	3988	3.26	1.88	3.22	0.19	1.16

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	1.63	1.88	-76.67	中联重科	1157	5.99	2.57	-14.93
东北电气	42	0.52	1.96	-75.43	兖州煤业	1171	7.01	2.04	-33.49
四川成渝	107	2.36	0.85	-44.55	中国铁建	1186	8.36	2.58	-23.82
青岛啤酒	168	52.60	4.47	-11.12	比亚迪	1211	38.25	2.68	-20.84
江苏宁沪	177	11.04	2.99	-11.52	农业银行	1288	3.29	1.54	-19.32
京城机电	187	1.46	-1.35	-77.71	新华保险	1336	33.60	4.35	-36.39
广州广船	317	5.83	1.04	-63.64	工商银行	1398	5.80	2.29	-10.55
马鞍山钢铁	323	3.07	-1.60	-4.98	丽珠医药	1513	21.65	-0.69	-36.06
上海石油化工	338	2.27	3.18	-46.38	中国中冶	1618	1.68	1.82	-44.76
鞍钢股份	347	3.02	1.00	-14.22	中国中车	1766	5.39	1.70	-30.69
江西铜业	358	10.04	0.40	-41.02	广发证券	1776	9.00	3.57	-42.42
中国石油化工	386	4.53	2.03	-18.52	中国交通建设	1800	6.19	0.98	-38.13
中国中铁	390	4.74	1.94	-26.14	晨鸣纸业	1812	3.14	2.95	-39.13
广深铁路	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	中国远洋	1919	3.10	6.16	-45.65
南京熊猫电子	553	4.36	0.23	-61.21	民生银行	1988	5.79	2.12	-17.11
郑煤机	564	4.05	0.75	-40.89	金隅股份	2009	2.26	0.89	-38.53
山东墨龙	568	0.96	1.05	-77.20	中集集团	2039	7.58	2.02	-32.37
北京北辰实业	588	2.46	0.41	-29.90	复星医药	2196	22.25	1.60	-21.34
中国东方航空	670	4.22	5.76	-30.50	万科企业	2202	30.45	1.50	-2.91
山东新华制药	719	3.74	1.36	-51.14	金风科技	2208	8.66	2.49	-34.74
中国国航	753	7.78	5.85	-21.80	广汽集团	2238	9.41	2.62	-27.87
中兴通讯	763	22.90	1.78	-38.09	中国平安	2318	93.10	1.97	-3.69
中国石油	857	3.83	3.51	-39.58	长城汽车	2333	5.92	3.32	-40.30
白云山	874	24.05	0.84	-34.82	潍柴动力	2338	15.00	3.31	-5.85
东江环保	895	5.90	-0.84	-39.48	中国铝业	2600	2.57	1.58	-31.55
华能国际电力	902	3.97	2.06	-37.92	中国太保	2601	30.55	3.21	-26.09
安徽海螺水泥	914	53.30	0.85	-2.07	上海医药	2607	14.76	0.41	-25.02
海信科龙	921	7.87	2.47	-34.83	中国人寿	2628	21.60	3.60	-45.68
建设银行	939	6.51	1.72	-18.84	上海电气	2727	2.47	2.07	-53.33
大唐发电	991	1.51	2.72	-43.99	中海集运	2866	0.90	2.27	-67.94
安徽皖通高速	995	4.60	1.55	-30.02	大连港	2880	0.97	-1.02	-56.68
中信银行	998	4.60	3.37	-32.53	中海油田	2883	11.16	3.53	-42.66
仪征化纤	1033	0.79	2.60	-68.20	紫金矿业	2899	3.32	2.47	-24.75
重庆钢铁	1053	0.83	-1.19	-59.07	交通银行	3328	5.42	2.26	-12.34
中国南方航空	1055	5.24	4.80	-31.44	福耀玻璃	3606	24.10	1.69	-5.66
浙江世宝	1057	0.91	1.11	-82.13	招商银行	3968	39.35	4.38	-5.81
天津创业环保	1065	2.84	0.35	-63.58	中国银行	3988	3.26	1.88	-19.83
华电国际电力	1071	2.88	0.00	-30.13	洛阳钼业	3993	3.06	4.79	-26.95
东方电气	1072	4.34	2.12	-56.72	中信证券	6030	16.04	4.02	-37.40
中国神华	1088	15.50	0.52	-19.49	中国光大银行	6818	3.58	2.29	-27.14
洛阳玻璃	1108	2.18	1.87	-84.48	海通证券	6837	8.56	4.14	-47.77
中海发展	1138	3.39	2.11	-49.95	华泰证券	6886	12.98	3.51	-37.16

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
16/12/2019	1611	火币科技	末期业绩/股息
16/12/2019	1850	海鑫集团	中期业绩/股息

**经济资料**

日期	国家	指数		预测	前值
16/12/2019	欧元区	Markit综合PMI指数	十二月初值	50.70	50.60
16/12/2019	欧元区	Markit制造业PMI指数	十二月初值	47.20	46.90
16/12/2019	欧元区	Markit服务业PMI指数	十二月初值	51.90	51.90
16/12/2019	中国	工业生产 年至今(年比)	十一月	5.50%	5.60%
16/12/2019	中国	实质工业生产(年比)	十一月	5.10%	4.70%
16/12/2019	中国	固定资产投资(不含农户)年至今(年比)	十一月	5.20%	5.20%
16/12/2019	中国	零售销售 年至今(年比)	十一月	8.00%	8.10%
16/12/2019	中国	零售销售(年比)	十一月	7.60%	7.20%

资料来源：彭博、西证证券经纪

**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