

宏观焦点

美国股市周一上升，继续受惠于中美达成首阶段协议刺激及中国11月经济数据理想，但部分被有传波音(BA.US)将于下月停止生产737飞机抵销。道琼斯指数上升0.4%至28,236点；标准普尔指数上升0.7%至3,191点；纳斯达克指数上升0.9%至8,814点。

油价周一上升，纽约1月期油上升0.2%至每桶60.21美元。金价微跌，纽约2月期金微跌至每盎司1,480.5美元。

香港股市周一下跌，内地股市上升。科网硬件股逆市上涨；银行股跌幅较大。个股方面，保华集团(498.HK)出售码头资产，股价大涨20.3%；奥思集团(1161.HK)全年业绩理想，股价上升12.6%。恒生指数下跌0.6%至27,508点，国企指数下跌0.5%至10,779点，香港股市成交金额减少31.8%至798亿港元。上证综合指数上升0.6%至2,984点，沪深两市成交金额增加10.7%至人民币6,202亿元。

行业及公司新闻

- 此前招股的宝龙商业(9909.HK)公开孖展认购已获超额认购，但贵州银行(6199.HK)公开孖展认购未足额。
- 东岳集团(189.HK)发布盈利预警，鉴于公司2019年首11月股东应占溢利已同比减少约35%，公司预计2019年股东应占溢利按年可能会录得下跌(2018年股东应占溢利为人民币21.3亿元；2019年上半年按年倒退30.6%至人民币8.4亿元)，主要因公司主要产品平均价格同比有所下跌，导致收入及毛利率减少。
- 深圳控股(604.HK)公布2019年首11月合同销售金额为人民币135亿元，同比增长49.1%，其中11月份合同销售按年大增1.7倍至人民币55.4亿元。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180亿元之74.8%。公司11月底再有项目开盘，录得销售金额约人民币40.7亿元，将于近期陆续转为合同销售。
- 台州水务(1542.HK)是台州市领先的供水服务供应商，供应原水及市政供水。按2018年供水能力计，公司在原水供应方面在浙江省及台州市分别排名第五及第一，市场份额分别为3.8%及43.8%；在市政供水供应方面在台州市排名第一，市场份额为35.1%。2016-2018年，公司供水销量分别为2.3、2.6及2.6亿吨；平均售价分别为每吨人民币1.74、1.79及1.90元；收入分别为人民币4.1、4.6及5.0亿元；持续经营股东应占溢利分别为人民币0.5、0.9及1.1亿元。2019年上半年，公司收入及持续经营股东应占溢利分别同比倒退7.2%及7.8%至人民币2.3及0.5亿元。公司今天起至12月20日招股，预计12月31日上市，招股价介乎4.21-5.01港元，净集资额约2.0亿港元，市值介乎8.4-10.0亿港元，相当于7.0-8.4倍2018年持续经营业务市盈率。基石投资者将认购21.1%-25.1%全球发售股份。
- 赤子城科技(9911.HK)为一家高速发展以AI技术为支撑的移动应用开发者及移动广告平台服务提供商，主要通过自研移动应用流量变现，以及作为广告代理商通过自有广告平台向广告主提供移动广告服务来产生收入，2019年上半年平均月活跃用户数为1.6亿。2016-2018年，公司收入分别为人民币1.4、1.8及2.8亿元；经调整净利润(包括金融资产公允价值收益)分别为人民币4,122、3,110及6,002万元。2019年上半年，公司收入及经调整净利润分别同比大增58.0%及88.3%至人民币1.8及0.6亿元。公司今天起至12月20日招股，预计12月31日上市，招股价介乎1.4-1.8港元，净集资额约1.7亿港元，市值介乎14.0-18.0亿港元，相当于21.0-27.0倍2018年经调整市盈率，估值一般。基石投资者将认购9.6%-12.3%全球发售股份。

主要指数	收市价	日变动%	月变动%
恒生指数	27,508	-0.65	4.49
国企指数	10,779	-0.55	3.40
创业板指数	78	-0.59	-3.86
上证综合指数	2,984	0.56	3.22
沪深300指数	3,988	0.49	2.85
日经225指数	23,952	-0.29	2.79
道琼斯指数	28,236	0.36	0.82
标普500指数	3,191	0.71	2.27
纳斯达克指数	8,814	0.91	3.20
德国DAX指数	13,408	0.94	1.25
法国CAC指数	5,992	1.23	0.88
富时100指数	7,519	2.25	2.96

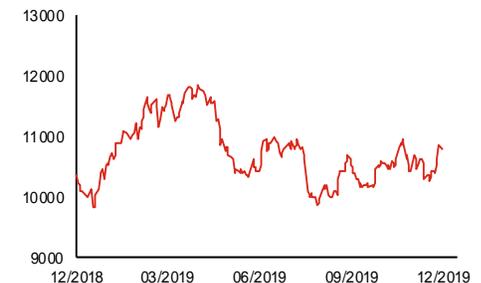
波幅指数	收市价	日变动%	月变动%
VIX指数	12.14	-3.88	0.75
VHSI指数	14.62	-5.74	-23.81

商品	收市价	日变动%	月变动%
纽约期油	60.21	0.23	4.10
黄金	1,480.50	-0.05	0.30
铜	6,130.00	-0.42	5.06
铝	1,768.00	-0.39	0.17
小麦	549.75	3.24	8.65
玉米	388.00	1.84	1.90

恒生指数一年走势图



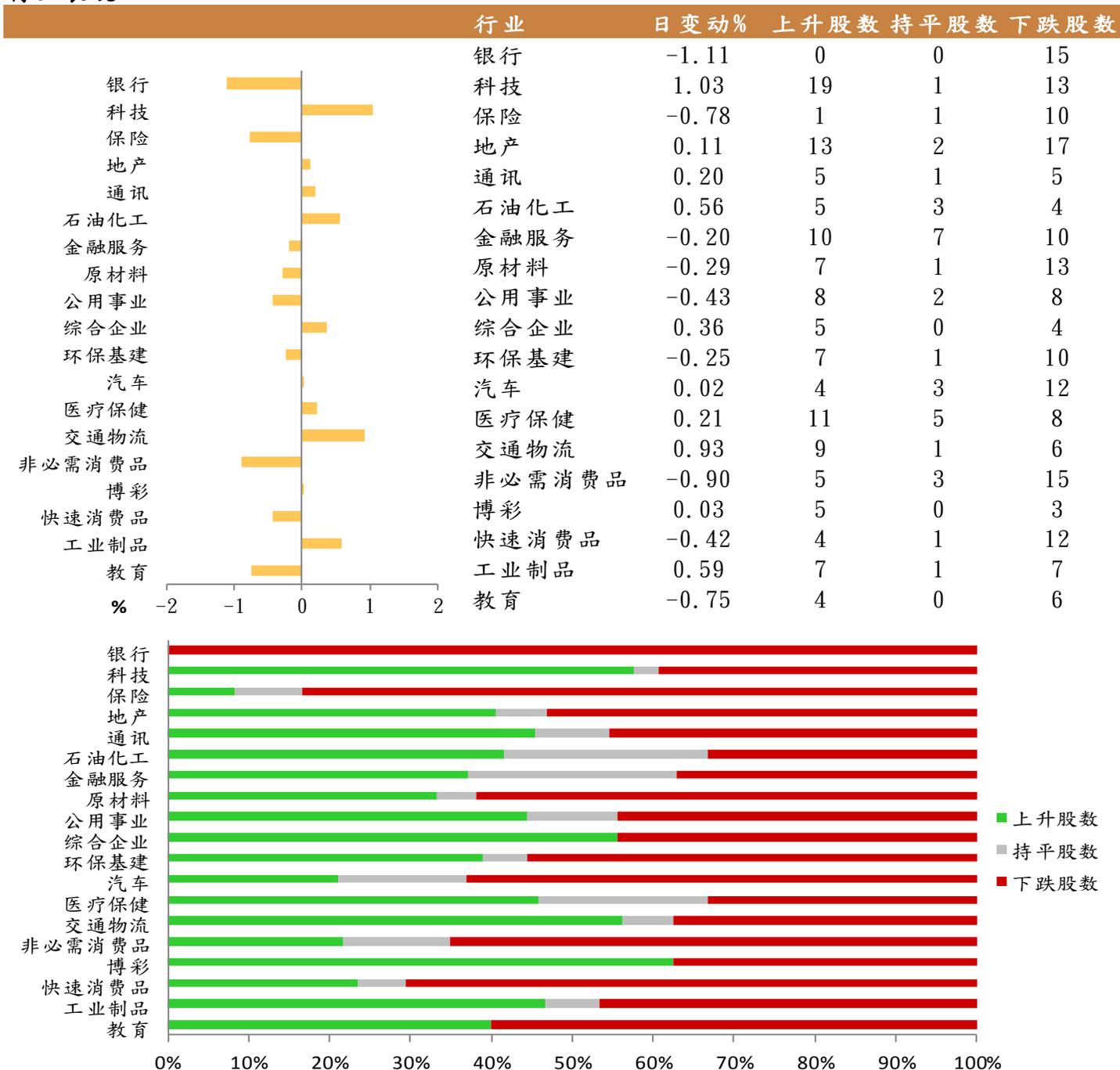
国企指数一年走势图



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	27,531	27,716	27,473	27,508	-0.65	14.2	488.5	12	38	0
国企指数	10,782	10,862	10,760	10,779	-0.55	20.0	380.5	9	39	2

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	74.75	0.67	74.42	2.03	0.44
中电控股	2	82.60	0.06	82.06	0.30	0.66
中华煤气	3	15.16	0.13	15.43	0.51	-1.75
汇丰控股	5	60.00	-0.58	60.66	1.28	-1.09
电能实业	6	57.20	1.87	57.28	2.19	-0.14
恒生银行	11	161.50	-0.92	161.71	0.32	-0.13
恒基地产	12	38.30	-1.03	37.80	0.83	1.33
新鸿基地产	16	117.00	-1.10	117.29	0.00	-0.24
新世界发展	17	10.54	-0.75	10.61	-0.26	-0.66
太古股份	19	72.30	-1.43	72.48	0.11	-0.24
银河娱乐	27	58.55	1.04	58.06	0.00	0.85
港铁公司	66	45.95	-0.97	N/A	N/A	N/A
信和置业	83	11.38	-1.39	11.19	-4.90	1.69
恒隆地产	101	16.56	-0.72	16.68	0.47	-0.70
中国旺旺	151	7.08	-0.14	6.83	0.00	3.61
吉利汽车	175	15.34	-0.39	15.36	1.25	-0.12
中信股份	267	10.22	-0.78	9.93	0.00	2.91
万洲国际	288	8.00	-1.84	8.04	-0.15	-0.53
中国石化	386	4.49	-0.88	4.51	0.12	-0.34
港交所	388	251.80	-1.41	252.50	-0.22	-0.28
创科实业	669	62.85	-0.95	63.37	1.04	-0.83
中国海外	688	29.15	-0.17	29.14	0.24	0.04
腾讯	700	359.80	-0.33	361.29	1.13	-0.41
中国联通	762	6.96	-0.85	6.97	0.68	-0.10
领展房产基金	823	79.40	-1.37	N/A	0.00	N/A
中国石油	857	3.80	-0.78	3.80	0.74	-0.02
中海油	883	11.74	-0.34	11.83	1.83	-0.73
建设银行	939	6.46	-0.77	6.46	0.92	0.05
中国移动	941	61.70	0.16	62.13	1.66	-0.69
长江基建	1038	57.25	2.51	54.77	0.00	4.53
恒安国际	1044	53.90	-0.46	53.97	1.09	-0.12
中国神华	1088	15.46	-0.26	15.38	1.45	0.53
石药集团	1093	17.62	-0.90	20.65	0.00	-14.68
华润置地	1109	38.15	1.33	35.75	0.00	6.70
长实地产	1113	53.70	-1.10	N/A	N/A	N/A
中国生物制药	1177	10.30	-0.39	10.52	0.00	-2.06
友邦保险	1299	81.00	-2.00	81.71	-0.24	-0.87
工商银行	1398	5.73	-1.21	5.74	0.58	-0.20
金沙中国	1928	39.75	0.25	39.88	1.75	-0.32
九龙仓置业	1997	43.30	-1.59	N/A	N/A	N/A
碧桂园	2007	11.88	0.34	11.16	0.00	6.45
瑞声科技	2018	67.05	1.36	66.79	2.88	0.39
申洲国际	2313	105.80	-2.40	106.36	-1.96	-0.52
中国平安	2318	92.60	-0.54	93.28	1.40	-0.73
蒙牛乳业	2319	30.85	-1.59	31.47	0.92	-1.97
舜宇光学科技	2382	146.10	2.38	147.35	4.80	-0.85
中银香港	2388	27.35	-0.91	27.45	0.28	-0.35
中国人寿	2628	21.35	-1.16	21.31	0.59	0.20
交通银行	3328	5.36	-1.11	5.11	0.00	4.97
中国银行	3988	3.24	-0.61	3.23	0.39	0.23

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	1.67	2.45	-76.17	中联重科	1157	6.15	2.67	-12.37
东北电气	42	0.52	0.00	-75.69	兖州煤业	1171	6.95	-0.86	-34.40
四川成渝	107	2.36	0.00	-44.97	中国铁建	1186	8.32	-0.48	-24.94
青岛啤酒	168	51.50	-2.09	-11.10	比亚迪	1211	38.25	0.00	-22.19
江苏宁沪	177	10.98	-0.54	-11.92	农业银行	1288	3.27	-0.61	-19.36
京城机电	187	1.47	0.68	-77.48	新华保险	1336	33.35	-0.74	-36.95
广州广船	317	5.94	1.89	-64.50	工商银行	1398	5.73	-1.21	-11.01
马鞍山钢铁	323	3.05	-0.65	-6.24	丽珠医药	1513	21.65	0.00	-34.87
上海石油化工	338	2.27	0.00	-45.81	中国中冶	1618	1.71	1.79	-43.98
鞍钢股份	347	2.99	-0.99	-15.86	中国中车	1766	5.36	-0.56	-31.46
江西铜业	358	10.06	0.20	-40.86	广发证券	1776	9.07	0.78	-42.74
中国石油化工	386	4.49	-0.88	-19.55	中国交通建设	1800	6.12	-1.13	-39.36
中国中铁	390	4.70	-0.84	-27.51	晨鸣纸业	1812	3.15	0.32	-39.32
广深铁路	525	2.52	1.61	-25.59	中煤能源	1898	3.01	0.00	-44.06
深圳高速	548	11.54	2.67	-13.96	中国远洋	1919	3.08	-0.65	-45.79
南京熊猫电子	553	4.42	1.38	-61.52	民生银行	1988	5.72	-1.21	-17.85
郑煤机	564	4.10	1.23	-41.86	金隅股份	2009	2.27	0.44	-38.62
山东墨龙	568	0.98	2.08	-77.15	中集集团	2039	7.75	2.24	-30.78
北京北辰实业	588	2.50	1.63	-29.65	复星医药	2196	22.45	0.90	-21.83
中国东方航空	670	4.23	0.24	-29.94	万科企业	2202	30.85	1.31	-5.97
山东新华制药	719	3.71	-0.80	-52.42	金风科技	2208	8.95	3.35	-32.71
中国国航	753	7.80	0.26	-21.06	广汽集团	2238	9.40	-0.11	-28.06
中兴通讯	763	23.35	1.97	-37.52	中国平安	2318	92.60	-0.54	-2.94
中国石油	857	3.80	-0.78	-40.88	长城汽车	2333	5.82	-1.69	-42.14
白云山	874	24.65	2.49	-34.71	潍柴动力	2338	15.02	0.13	-8.28
东江环保	895	5.88	-0.34	-40.22	中国铝业	2600	2.54	-1.17	-32.94
华能国际电力	902	3.94	-0.76	-38.28	中国太保	2601	30.35	-0.65	-26.98
安徽海螺水泥	914	53.15	-0.28	-2.47	上海医药	2607	14.92	1.08	-25.14
海信科龙	921	7.82	-0.64	-35.72	中国人寿	2628	21.35	-1.16	-45.27
建设银行	939	6.46	-0.77	-18.90	上海电气	2727	2.48	0.40	-56.00
大唐发电	991	1.48	-1.99	-45.10	中海集运	2866	0.90	0.00	-68.07
安徽皖通高速	995	4.64	0.87	-29.16	大连港	2880	0.98	1.03	-56.45
中信银行	998	4.55	-1.09	-33.26	中海油田	2883	11.56	3.58	-42.09
仪征化纤	1033	0.79	0.00	-68.48	紫金矿业	2899	3.30	-0.60	-25.00
重庆钢铁	1053	0.84	1.20	-58.57	交通银行	3328	5.36	-1.11	-13.15
中国南方航空	1055	5.33	1.72	-30.36	福耀玻璃	3606	23.95	-0.62	-7.21
浙江世宝	1057	0.92	1.10	-82.12	招商银行	3968	38.85	-1.27	-6.45
天津创业环保	1065	2.84	0.00	-63.94	中国银行	3988	3.24	-0.61	-20.32
华电国际电力	1071	2.90	0.69	-29.45	洛阳钼业	3993	2.99	-2.29	-28.62
东方电气	1072	4.25	-2.07	-58.30	中信证券	6030	16.08	0.25	-38.10
中国神华	1088	15.46	-0.26	-20.20	中国光大银行	6818	3.54	-1.12	-27.61
洛阳玻璃	1108	2.19	0.46	-84.56	海通证券	6837	8.59	0.35	-48.28
中海发展	1138	3.59	5.90	-47.85	华泰证券	6886	12.96	-0.15	-39.19

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
17/12/2019	2558	晋商银行	业绩
17/12/2019	6083	环宇物流(亚洲)	特别股息

经济资料

日期	国家	指数		预测	前值
17/12/2019	香港	失业率 经季调	十一月	3.20%	3.10%
17/12/2019	美国	营建许可(月比)	十一月	-3.38%	5.00%
17/12/2019	美国	新屋开工(月比)	十一月	2.16%	3.80%
17/12/2019	美国	营建许可	十一月	1411.64k	1461.00k
17/12/2019	美国	新屋开工	十一月	1342.42k	1314.00k
17/12/2019	美国	JOLTs职缺	十月	7065.80k	7024.00k
17/12/2019	美国	产能利用率	十一月	77.31%	76.70%
17/12/2019	美国	制造业(SIC)工业生产	十一月	0.93%	-0.60%
17/12/2019	美国	工业生产	十一月	0.83%	-0.80%

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