

## 宏观焦点

美国股市周四上升，虽然众议院通过弹劾特朗普，但市场认为参议院不会通过，而美国财长表示中美不需再谈判便可于下月初签署首阶段协议带动大市上扬。道琼斯指数上升0.5%至28,377点；标准普尔指数上升0.4%至3,205点；纳斯达克指数上升0.7%至8,887点。

油价周四上升，受惠于中国公布对美加征关税商品第二次排除清单及美国财长之言论，纽约2月期油上升0.5%至每桶61.18美元。金价上升，纽约2月期金上升0.4%至每盎司1,484.4美元。

香港股市周四下跌，内地股市变化不大。造纸股跌幅最大；体育用品股逆市上升。个股方面，丘钛科技(1478.HK)配股，股价下跌5.0%；南方能源(1573.HK)指贵州三座煤矿停产不利财务表现，股价大跌13.1%。恒生指数下跌0.3%至27,800点，国企指数下跌0.4%至10,986点，香港股市成交金额减少16.0%至793亿港元。上证综合指数持平于3,017点，沪深两市成交金额减少13.0%至人民币5,665亿元。

## 行业及公司新闻

- 美联工商铺(459.HK)发布盈利预警，鉴于2019年首11月公司录得股东应占亏损约1,200万港元，公司预计2019年全年也将转盈为亏，主要因非住宅物业销售活动同比显著减少、及录得投资物业公允值亏损。
- 大成生化(809.HK)发布盈利预警，鉴于下游生产成本上升及饲料产品销量及售价下降，公司氨基酸分部于2019年首10月录得毛利(去年同期为毛利)，净亏损按年大幅增加，因此，公司预计2019年亏损也将同比大幅增加。
- 嘉年华国际(996.HK)宣布呈请人已撤回清盘呈请。
- 美联集团(1200.HK)发布盈利预警，鉴于2019年首11月公司录得股东应占亏损约2,500万港元，公司预计2019年全年也将转盈为亏，主要因住宅物业销售活动同比显著减少、香港置业财务表现欠佳、及美联工商铺(459.HK)贡献减少。
- 蜡笔小新(1262.HK)公布控股股东出售19.6%股权触礁，因买方无法取得中国相关政府单位的必要批准。
- 管道工程(1865.HK)控股股东宣布以每股1.23港元(折让15.4%)出售最多500万股(相当于现有股本5.4%)，其持股量将从75.0%下降至69.6%。
- KEE(2011.HK)控股股东出售12.0%股权使其持股量下降至75.0%，公众持股量也因此恢复至25.0%，公司股份将于今天复牌。
- 富力地产(2777.HK)宣布以每股13.68港元(折让7.2%)配售2.7亿股(现有股本8.5%)，集资额(未扣除开支及费用)为37.3亿港元，将用于偿还境外债务性融资，且不会用于偿还用途为住宅开发建设的借款。大股东李思廉及张力持股量将从65.6%下降至60.5%。公司股份将于今天复牌。
- 德益控股(8522.HK)将由GEM转往主板上市，预期将于12月30日于主板买卖，新股票代码为9900.HK。

主要指数	收市价	日变动%	月变动%
恒生指数	27,800	-0.30	3.39
国企指数	10,986	-0.35	3.45
创业板指数	79	1.67	-2.41
上证综合指数	3,017	0.00	3.64
沪深300指数	4,027	-0.14	3.05
日经225指数	23,865	-0.29	3.09
道琼斯指数	28,377	0.49	2.00
标普500指数	3,205	0.45	3.12
纳斯达克指数	8,887	0.67	4.23
德国DAX指数	13,212	-0.08	0.41
法国CAC指数	5,972	0.21	1.33
富时100指数	7,574	0.44	4.29

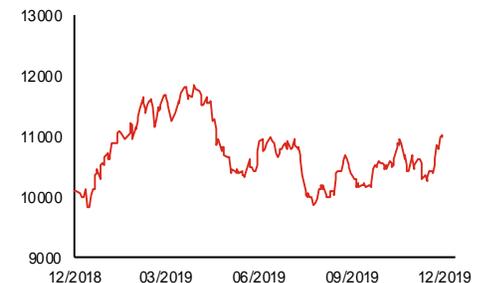
波幅指数	收市价	日变动%	月变动%
VIX指数	12.50	-0.64	-2.19
VHSI指数	13.73	-3.04	-20.27

商品	收市价	日变动%	月变动%
纽约期油	61.18	0.54	7.35
黄金	1,484.40	0.39	0.14
铜	6,174.50	-0.41	5.91
铝	1,777.00	0.74	2.24
小麦	545.25	-0.55	5.82
玉米	386.50	-0.13	1.51

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	27,909	27,909	27,675	27,800	-0.30	13.0	370.8	13	32	5
國企指數	11,030	11,030	10,923	10,986	-0.35	19.1	353.7	12	33	5

## 行業表現



資料來源：彭博、西証證券經紀

## 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	73.60	-0.54	73.10	-0.76	0.68
中电控股	2	82.60	-0.48	82.77	0.47	-0.20
中华煤气	3	15.08	-0.26	15.10	-0.13	-0.13
汇丰控股	5	60.80	0.33	60.60	-0.38	0.32
电能实业	6	56.55	-0.44	55.57	-0.56	1.77
恒生银行	11	160.80	-0.92	160.94	-0.43	-0.09
恒基地产	12	37.85	-0.39	37.41	0.00	1.18
新鸿基地产	16	117.00	0.95	117.06	0.94	-0.05
新世界发展	17	10.40	0.19	10.40	1.91	-0.04
太古股份	19	71.40	-0.35	71.39	0.22	0.01
银河娱乐	27	56.70	-1.31	57.27	-1.05	-0.99
港铁公司	66	46.20	-0.32	N/A	N/A	N/A
信和置业	83	11.30	0.00	11.11	-2.19	1.68
恒隆地产	101	16.62	-0.48	16.68	-0.23	-0.35
中国旺旺	151	7.17	-1.10	6.83	0.00	4.92
吉利汽车	175	14.76	-1.34	14.73	-1.26	0.21
中信股份	267	10.24	-1.16	10.05	-1.23	1.85
万洲国际	288	7.73	-0.64	7.70	-0.85	0.34
中国石化	386	4.56	-0.65	4.56	-0.88	0.02
港交所	388	255.00	-1.01	254.46	-1.03	0.21
创科实业	669	62.60	-0.79	62.58	-1.01	0.03
中国海外	688	29.00	0.35	29.11	1.48	-0.37
腾讯	700	375.60	-0.53	376.36	-0.29	-0.20
中国联通	762	7.00	-0.28	6.97	-0.22	0.47
领展房产基金	823	78.90	0.00	N/A	0.00	N/A
中国石油	857	3.83	-0.78	3.82	-0.81	0.37
中海油	883	12.48	0.00	12.46	0.35	0.14
建设银行	939	6.64	0.15	6.61	0.02	0.44
中国移动	941	62.45	0.56	62.41	0.30	0.06
长江基建	1038	55.50	-0.63	54.77	0.00	1.33
恒安国际	1044	57.20	0.00	57.10	0.27	0.18
中国神华	1088	15.80	0.38	15.63	0.38	1.11
石药集团	1093	18.20	0.66	20.65	0.00	-11.88
华润置地	1109	36.65	-2.14	35.76	0.00	2.50
长实地产	1113	54.00	0.65	N/A	N/A	N/A
中国生物制药	1177	10.60	-0.19	10.52	0.00	0.78
友邦保险	1299	80.15	-1.41	80.51	-1.36	-0.45
工商银行	1398	5.96	0.51	5.93	0.26	0.49
金沙中国	1928	40.05	-0.12	39.94	-2.34	0.27
九龙仓置业	1997	44.70	1.59	N/A	N/A	N/A
碧桂园	2007	11.94	-1.00	11.16	0.00	6.98
瑞声科技	2018	66.00	-2.37	65.39	-2.56	0.93
申洲国际	2313	106.80	0.28	106.58	0.11	0.21
中国平安	2318	92.00	-0.38	92.32	-0.59	-0.34
蒙牛乳业	2319	31.65	-0.47	31.99	1.66	-1.07
舜宇光学科技	2382	143.90	-0.28	144.63	0.18	-0.50
中银香港	2388	27.35	-0.36	27.31	-0.49	0.14
中国人寿	2628	21.30	-0.47	21.17	-0.44	0.63
交通银行	3328	5.51	0.18	5.11	0.00	7.90
中国银行	3988	3.30	0.00	3.28	-0.02	0.62

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	1.68	0.00	-77.77	中联重科	1157	6.43	2.72	-10.99
东北电气	42	0.53	0.00	-75.46	兖州煤业	1171	6.93	-0.43	-36.47
四川成渝	107	2.40	0.42	-44.71	中国铁建	1186	8.57	0.59	-24.44
青岛啤酒	168	51.10	0.20	-9.81	比亚迪	1211	37.75	0.40	-24.58
江苏宁沪	177	10.94	-1.26	-10.08	农业银行	1288	3.39	0.00	-17.46
京城机电	187	1.49	2.05	-78.51	新华保险	1336	33.30	-1.19	-38.44
广州广船	317	5.88	-2.49	-64.64	工商银行	1398	5.96	0.51	-9.70
马鞍山钢铁	323	2.98	-1.97	-9.86	丽珠医药	1513	22.10	0.45	-36.06
上海石油化工	338	2.27	-0.87	-47.03	中国中冶	1618	1.74	-0.57	-43.57
鞍钢股份	347	2.92	-2.01	-18.02	中国中车	1766	5.70	0.00	-28.28
江西铜业	358	10.12	0.00	-41.53	广发证券	1776	9.38	-0.95	-43.14
中国石油化工	386	4.56	-0.65	-19.04	中国交通建设	1800	6.24	-0.32	-38.87
中国中铁	390	4.82	-1.03	-26.85	晨鸣纸业	1812	3.37	0.30	-38.59
广深铁路	525	2.50	0.81	-26.12	中煤能源	1898	3.05	-0.65	-44.19
深圳高速	548	11.56	0.87	-9.93	中国远洋	1919	3.16	0.00	-44.87
南京熊猫电子	553	4.17	-2.57	-65.09	民生银行	1988	5.79	-0.69	-17.43
郑煤机	564	4.15	0.00	-42.02	金隅股份	2009	2.28	-0.44	-39.93
山东墨龙	568	1.00	2.04	-78.56	中集集团	2039	7.55	-1.56	-32.78
北京北辰实业	588	2.50	0.00	-30.89	复星医药	2196	22.90	1.33	-22.28
中国东方航空	670	4.19	0.24	-31.56	万科企业	2202	32.25	0.78	-6.63
山东新华制药	719	3.80	0.80	-52.58	金风科技	2208	8.66	-2.48	-34.62
中国国航	753	7.85	1.29	-22.41	广汽集团	2238	9.31	-0.32	-27.65
中兴通讯	763	23.20	-2.11	-39.57	中国平安	2318	92.00	-0.38	-3.55
中国石油	857	3.83	-0.78	-40.88	长城汽车	2333	5.73	-1.55	-41.96
白云山	874	24.85	0.40	-34.51	潍柴动力	2338	15.30	1.59	-6.24
东江环保	895	5.95	3.30	-40.67	中国铝业	2600	2.57	-0.39	-33.27
华能国际电力	902	4.00	0.25	-38.36	中国太保	2601	30.70	-0.81	-26.80
安徽海螺水泥	914	52.80	-1.31	-1.81	上海医药	2607	15.06	-0.53	-25.17
海信科龙	921	7.80	-2.01	-37.38	中国人寿	2628	21.30	-0.47	-44.68
建设银行	939	6.64	0.15	-17.83	上海电气	2727	2.56	0.79	-53.82
大唐发电	991	1.50	0.67	-45.44	中海集运	2866	0.92	-1.08	-68.09
安徽皖通高速	995	4.63	0.00	-29.74	大连港	2880	0.99	1.02	-56.61
中信银行	998	4.70	-1.26	-32.11	中海油田	2883	11.62	-0.17	-42.07
仪征化纤	1033	0.83	-1.19	-66.86	紫金矿业	2899	3.38	2.42	-25.94
重庆钢铁	1053	0.85	0.00	-58.27	交通银行	3328	5.51	0.18	-11.92
中国南方航空	1055	5.32	-0.93	-31.13	福耀玻璃	3606	24.20	0.00	-5.06
浙江世宝	1057	0.95	1.06	-82.22	招商银行	3968	40.15	-0.74	-4.50
天津创业环保	1065	2.88	0.00	-63.81	中国银行	3988	3.30	0.00	-19.65
华电国际电力	1071	2.92	-0.34	-30.41	洛阳钼业	3993	2.97	-1.66	-29.78
东方电气	1072	4.67	4.94	-55.41	中信证券	6030	17.04	0.24	-35.54
中国神华	1088	15.80	0.38	-19.89	中国光大银行	6818	3.67	-1.61	-26.40
洛阳玻璃	1108	2.23	0.00	-84.65	海通证券	6837	8.95	-0.33	-46.36
中海发展	1138	3.67	1.38	-46.99	华泰证券	6886	13.34	-0.60	-38.22

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
20/12/2019	2324	首都创投	末期业绩/股息
20/12/2019	1373	国际家居零售	中期业绩/股息
20/12/2019	1308	海丰国际	特别股息
20/12/2019	198	星美控股	末期业绩/股息

**经济资料**

日期	国家	指数		预测	前值
20/12/2019	欧元区	消费者信心指数	十二月	-7.05%	-7.20%
20/12/2019	美国	密西根大学消费者信心指数	十二月终值	99.29	99.20
20/12/2019	香港	综合消费物价指数(年比)	十一月	3.13%	3.10%
20/12/2019	美国	国内生产毛额(年化季比)	第三季	2.10%	2.10%
20/12/2019	美国	GDP价格指数	第三季	1.79%	1.80%
20/12/2019	美国	个人消费支出核心指数(季比)	第三季	2.10%	2.10%
20/12/2019	美国	个人消费	第三季	2.85%	2.90%
20/12/2019	美国	个人消费支出核心指数(月比)	十一月	0.14%	0.10%
20/12/2019	美国	个人支出	十一月	0.36%	0.30%
20/12/2019	美国	个人消费支出核心指数(年比)	十一月	1.54%	1.60%
20/12/2019	美国	个人消费支出平减指数(月比)	十一月	0.20%	0.20%
20/12/2019	美国	个人消费支出平减指数(年比)	十一月	1.40%	1.30%
20/12/2019	美国	个人所得	十一月	0.33%	0.00%

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