

宏观焦点

美国股市上周五上升，受惠于特朗普表示已与习近平通话、加上美国11月个人收入增速超预期。道琼斯指数上升0.3%至28,455点；标准普尔指数上升0.5%至3,221点；纳斯达克指数上升0.4%至8,925点。

油价上周五下跌，纽约2月期油下跌1.2%至每桶60.44美元。金价下跌，纽约2月期金下跌0.2%至每盎司1,480.9美元。

香港股市上周五上升，内地股市下跌。中资电讯及内房股升幅较大；航运港口股逆市下跌。个股方面，KEE (2011.HK) 恢复公众持股量，股价大涨40.1%；嘉年华国际 (996.HK) 清盘呈请已被撤回，股价大涨28.6%；富力地产 (2777.HK) 配股，股价下跌0.9%。恒生指数上升0.3%至27,871点，国企指数上升0.4%至11,030点，香港股市成交金额增加17.9%至934亿港元。上证综合指数下跌0.4%至3,005点，沪深两市成交金额减少2.1%至人民币5,549亿元。

行业及公司新闻

- 康师傅 (322.HK) 宣布以2.0亿美元从顶新增持康师傅饮品5%权益，相当于35.6倍2018年市盈率。于交易完成后，康师傅于康师傅饮品之持股量将从77.9%上升至82.9%。
- 东风集团 (489.HK) 公布2019年首11月汽车销售量为265万辆，同比下跌3.6%，其中11月份销售量按年增加2.2%至28.8万辆。11月份销售状况优于首10月，首11月仅完成公司2019年全年销售目标400万辆之66.2%。
- 天工国际 (826.HK) 发布盈利预警，公司预计2019年股东应占溢利将同比大增约50%至人民币3.9亿元，主要受惠于生产成本降低、毛利率较高之产品销售占比增加、及直销占比增加。现价相当于17.1倍2019年市盈率。
- 齐合环保 (976.HK) 宣布首席财政官黄煥霖先生辞任。
- 恒安国际 (1044.HK) 宣布持股36.5%之芬浆环境许可证（对制浆厂施工十分关键）被否决且不得上诉，公司将与芬浆及芬浆现有股东就后续行动方案，包括初步投资协议及股东协议下义务的延续以及替代投资方案进行讨论。
- 润东汽车 (1365.HK) 发布盈利预警，公司预计2019年净亏损将同比大幅增加（2018年股东应占亏损为人民币15.1亿元；2019年上半年股东应占亏损为人民币12.2亿元），主要因新车销量下跌、及国五及新国六排放标准切换期使去库存压力加大导致终端折扣超预期。
- 飞尚无烟煤 (1738.HK) 发布盈利预警，公司预计2019年或转盈为亏（2019年上半年股东应占溢利为人民币694万元），主要因于现有采煤工作面地质情况复杂及市场竞争加剧，导致公司无烟煤产品质量及售价均下降。
- 魏桥纺织 (2698.HK) 发布盈利预警，公司预计2019年下半年股东应占溢利同比跌幅将较上半年之31.8%进一步扩大，主要因棉纺织产品销售价格进一步承压，毛利及毛利率进一步减少。
- 万城控股 (2892.HK) 发布盈利预警，公司预计2019年将转盈为亏（上半年股东应占亏损为人民币1,231万元），主要因万城名座二期施工曾遭到临时停止，其交付日期将由原先2019年底延至明年第一季。

主要指数	收市价	日变动%	月变动%
恒生指数	27,871	0.25	4.80
国企指数	11,030	0.40	4.99
创业板指数	78	-1.23	-3.69
上证综合指数	3,005	-0.40	4.15
沪深300指数	4,017	-0.25	4.34
日经225指数	23,817	-0.20	3.04
道琼斯指数	28,455	0.28	2.08
标普500指数	3,221	0.49	3.57
纳斯达克指数	8,925	0.42	4.75
德国DAX指数	13,319	0.81	1.18
法国CAC指数	6,022	0.82	2.18
富时100指数	7,582	0.11	3.49

波幅指数	收市价	日变动%	月变动%
VIX指数	12.51	0.08	1.38
VHSI指数	13.66	-0.51	-21.40

商品	收市价	日变动%	月变动%
纽约期油	60.44	-1.21	4.68
黄金	1,480.90	-0.24	0.78
铜	6,175.00	-0.64	5.11
铝	1,800.00	0.17	3.39
小麦	542.25	-0.55	4.53
玉米	387.75	0.32	2.78

恒生指数一年走势图



国企指数一年走势图



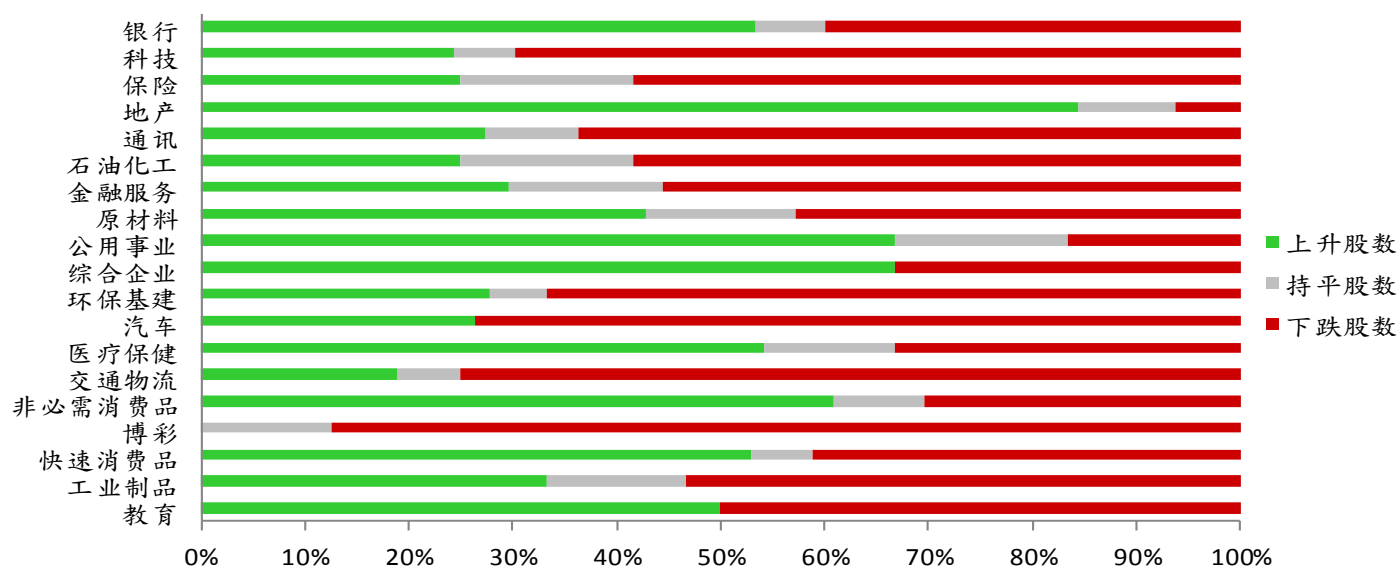
资料来源：彭博、西证证券经纪

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	27,835	27,960	27,741	27,871	0.25	16.8	281.8	34	14	2
国企指数	10,984	11,063	10,968	11,030	0.40	27.2	236.6	32	16	2

行业表现

行业	日变动 %	上升股数	持平股数	下跌股数
银行	0.02	8	1	6
科技	-1.02	8	2	23
保险	-0.17	3	2	7
地产	1.20	27	3	2
通讯	-0.60	3	1	7
石油化工	-0.70	3	2	7
金融服务	-0.43	8	4	15
原材料	-0.20	9	3	9
公用事业	0.67	12	3	3
综合企业	0.34	6	0	3
环保基建	-0.54	5	1	12
汽车	-1.18	5	0	14
医疗保健	0.26	13	3	8
交通物流	-1.03	3	1	12
非必需消费品	0.96	14	2	7
博彩	-1.19	0	1	7
快速消费品	0.37	9	1	7
工业制品	-0.83	5	2	8
教育	0.16	5	0	5



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	74.60	1.36	74.16	1.39	0.60
中电控股	2	82.30	-0.36	82.34	-0.56	-0.05
中华煤气	3	15.10	0.13	15.36	1.68	-1.70
汇丰控股	5	60.75	-0.08	60.65	0.03	0.16
电能实业	6	57.00	0.80	56.61	1.82	0.69
恒生银行	11	160.80	0.00	161.10	0.05	-0.19
恒基地产	12	38.15	0.79	37.66	0.63	1.29
新鸿基地产	16	117.90	0.77	118.68	1.33	-0.66
新世界发展	17	10.50	0.96	10.37	-0.37	1.25
太古股份	19	72.15	1.05	72.21	1.09	-0.08
银河娱乐	27	55.65	-1.85	57.30	0.00	-2.87
港铁公司	66	46.10	-0.22	N/A	N/A	N/A
信和置业	83	11.30	0.00	11.12	0.00	1.62
恒隆地产	101	16.94	1.93	17.01	1.96	-0.44
中国旺旺	151	7.28	1.53	6.84	0.00	6.48
吉利汽车	175	14.62	-0.95	14.55	-1.26	0.48
中信股份	267	10.30	0.59	10.25	1.94	0.45
万洲国际	288	7.77	0.52	7.78	0.96	-0.15
中国石化	386	4.60	0.88	4.60	0.84	0.00
港交所	388	256.40	0.55	257.01	0.95	-0.24
创科实业	669	62.70	0.16	63.11	0.80	-0.66
中国海外	688	29.60	2.07	29.70	1.97	-0.32
腾讯	700	375.20	-0.11	375.46	-0.29	-0.07
中国联通	762	7.25	3.57	7.15	2.57	1.39
领展房产基金	823	81.10	2.79	N/A	0.00	N/A
中国石油	857	3.86	0.78	3.83	0.33	0.78
中海油	883	12.50	0.16	12.47	-0.03	0.27
建设银行	939	6.62	-0.30	6.62	0.15	-0.06
中国移动	941	63.95	2.40	64.25	2.90	-0.47
长江基建	1038	55.60	0.18	54.80	0.00	1.46
恒安国际	1044	56.80	-0.70	56.44	-1.20	0.64
中国神华	1088	15.88	0.51	15.77	0.87	0.69
石药集团	1093	18.24	0.22	20.66	0.00	-11.73
华润置地	1109	37.20	1.50	35.78	0.00	3.98
长实地产	1113	54.60	1.11	N/A	N/A	N/A
中国生物制药	1177	10.76	1.51	10.52	0.00	2.25
友邦保险	1299	79.90	-0.31	80.37	-0.22	-0.59
工商银行	1398	5.98	0.34	5.98	0.72	0.05
金沙中国	1928	39.60	-1.12	39.58	-0.96	0.06
九龙仓置业	1997	45.95	2.80	N/A	N/A	N/A
碧桂园	2007	12.04	0.84	11.17	0.00	7.83
瑞声科技	2018	65.05	-1.44	64.64	-1.19	0.63
申洲国际	2313	107.50	0.66	108.00	1.28	-0.46
中国平安	2318	91.80	-0.22	92.21	-0.17	-0.44
蒙牛乳业	2319	31.95	0.95	31.88	-0.40	0.22
舜宇光学科技	2382	138.60	-3.68	138.84	-4.05	-0.18
中银香港	2388	27.45	0.37	27.51	0.68	-0.23
中国人寿	2628	21.40	0.47	21.29	0.52	0.53
交通银行	3328	5.48	-0.54	5.36	5.01	2.15
中国银行	3988	3.31	0.30	3.30	0.48	0.40

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	1.73	2.98	-78.85	中联重科	1157	6.42	-0.16	-9.99
东北电气	42	0.53	0.00	-75.94	兖州煤业	1171	6.92	-0.14	-36.73
四川成渝	107	2.40	0.00	-44.26	中国铁建	1186	8.55	-0.23	-23.54
青岛啤酒	168	50.60	-0.98	-10.73	比亚迪	1211	37.70	-0.13	-27.32
江苏宁沪	177	10.78	-1.46	-10.79	农业银行	1288	3.41	0.59	-17.39
京城机电	187	1.47	-1.34	-77.72	新华保险	1336	33.30	0.00	-37.91
广州广船	317	5.85	-0.51	-64.26	工商银行	1398	5.98	0.34	-9.52
马鞍山钢铁	323	2.96	-0.67	-10.73	丽珠医药	1513	22.30	0.90	-35.91
上海石油化工	338	2.26	-0.44	-47.11	中国中冶	1618	1.75	0.57	-43.02
鞍钢股份	347	2.86	-2.05	-19.17	中国中车	1766	5.73	0.53	-27.47
江西铜业	358	10.14	0.20	-40.20	广发证券	1776	9.32	-0.64	-43.14
中国石油化工	386	4.60	0.88	-18.14	中国交通建设	1800	6.27	0.48	-37.32
中国中铁	390	4.75	-1.45	-27.52	晨鸣纸业	1812	3.26	-3.26	-39.71
广深铁路	525	2.52	0.80	-25.74	中煤能源	1898	3.07	0.66	-43.46
深圳高速	548	11.40	-1.38	-9.97	中国远洋	1919	3.16	0.00	-44.31
南京熊猫电子	553	4.19	0.48	-63.86	民生银行	1988	5.80	0.17	-17.26
郑煤机	564	4.15	0.00	-41.45	金隅股份	2009	2.28	0.00	-39.20
山东墨龙	568	0.98	-2.00	-77.76	中集集团	2039	7.17	-5.03	-35.69
北京北辰实业	588	2.51	0.40	-30.59	复星医药	2196	23.15	1.09	-21.01
中国东方航空	670	4.17	-0.48	-31.23	万科企业	2202	32.95	2.17	-6.52
山东新华制药	719	3.80	0.00	-51.90	金风科技	2208	8.80	1.62	-33.48
中国国航	753	7.79	-0.76	-23.06	广汽集团	2238	9.19	-1.29	-28.43
中兴通讯	763	22.75	-1.94	-38.73	中国平安	2318	91.80	-0.22	-3.54
中国石油	857	3.86	0.78	-40.19	长城汽车	2333	5.64	-1.57	-42.53
白云山	874	25.00	0.60	-33.64	潍柴动力	2338	15.22	-0.52	-6.37
东江环保	895	5.77	-3.03	-41.99	中国铝业	2600	2.59	0.78	-32.14
华能国际电力	902	3.97	-0.75	-38.48	中国太保	2601	30.80	0.33	-26.38
安徽海螺水泥	914	52.95	0.28	-1.41	上海医药	2607	15.04	-0.13	-25.53
海信科龙	921	7.57	-2.95	-39.42	中国人寿	2628	21.40	0.47	-43.58
建设银行	939	6.62	-0.30	-17.94	上海电气	2727	2.57	0.39	-52.96
大唐发电	991	1.55	3.33	-43.37	中海集运	2866	0.91	-1.09	-68.18
安徽皖通高速	995	4.48	-3.24	-30.58	大连港	2880	0.97	-2.02	-57.27
中信银行	998	4.71	0.21	-31.28	中海油田	2883	11.42	-1.72	-42.82
仪征化纤	1033	0.81	-2.41	-67.65	紫金矿业	2899	3.27	-3.25	-26.89
重庆钢铁	1053	0.84	-1.18	-58.75	交通银行	3328	5.48	-0.54	-12.52
中国南方航空	1055	5.28	-0.75	-31.72	福耀玻璃	3606	23.90	-1.24	-6.93
浙江世宝	1057	0.95	0.00	-82.29	招商银行	3968	40.35	0.50	-3.40
天津创业环保	1065	2.83	-1.74	-64.38	中国银行	3988	3.31	0.30	-19.60
华电国际电力	1071	2.92	0.00	-29.26	洛阳钼业	3993	2.91	-2.02	-29.88
东方电气	1072	4.66	-0.21	-55.21	中信证券	6030	17.00	-0.23	-35.21
中国神华	1088	15.88	0.51	-19.69	中国光大银行	6818	3.66	-0.27	-25.75
洛阳玻璃	1108	2.31	3.59	-84.75	海通证券	6837	8.97	0.22	-46.18
中海发展	1138	3.63	-1.09	-47.38	华泰证券	6886	13.18	-1.20	-38.88

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
23/12/2019	640	星谦发展	末期业绩/股息
23/12/2019	1741	日赢控股	末期业绩/股息
23/12/2019	860	力世纪	末期业绩/股息

经济资料

日期	国家	指数	预测	前值
23/12/2019	美国	芝加哥联邦准备银行全国经济活动指数十一月	-0.21	-0.71
23/12/2019	美国	新屋销售 (月比) 十一月	-0.40%	-0.70%
23/12/2019	美国	新屋销售 十一月	730.34k	733.00k
23/12/2019	美国	资本财新订单非国防(飞机除外) 十一月初值	0.10%	1.10%
23/12/2019	美国	资本财销货非国防(飞机除外) 十一月初值	0.10%	0.80%
23/12/2019	美国	耐久财新订单工业经季调(月比) 十一月初值	1.50%	0.50%
23/12/2019	美国	耐久财新订单经季调(运输除外)(月比) 十一月初值	0.20%	0.50%

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