晨讯

2019 年 12 月 27 日星期五

宏观焦点

美国股市周二微跌，周三假期休市，周四上升，受惠于特朗普表示首阶段贸易协议将由他本人与习近平签署、美国圣诞节网上销售强劲、及首次申领失业救济金人数减少。道琼斯指数周四上升 0.4%至 28,621 点；标准普尔指数上升 0.5%至 3,240 点；纳斯达克指数上升 0.8%至 9,022 点。

油价周二上升，周三假期休市，周四再度上扬，受惠于中美将达成贸易协议、及 API 公布上周美国原油库存减少 790 万桶，减幅远超预期，汽油库存增幅也低于预期，但蒸馏油库存增幅则高于预期，纽约 2 月期油周四上升 0.9%至每桶 61.68 美元。金价周二上升，周三假期休市，周四再度上扬，纽约 2 月期金周四上升 0.6%至每盎司 1,514.4 美元。

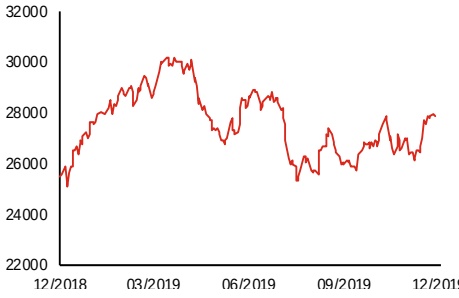
香港股市周二微跌，周三及周四假期休市。家电股逆市上升；鞋类服装股跌幅较大。个股方面，新昌创展（1781.HK）配股，唯股价上升 5.7%；都市丽人（2298.HK）发布盈利预警，股价下跌 2.9%；童园国际（3830.HK）将宣派特别股息，股价大涨 21.8%。恒生指数微跌 0.2%至 27,864 点，国企指数微跌 0.2%至 11,036 点，香港股市成交金额为 320 亿港元。内地股市周二上升，周三变化不大，周四上升，上证综合指数周四上升 0.9%至 3,007 点，沪深两市成交金额微增 0.7%至人民币 4,945 亿元。中央宣布放宽户籍制度，内房股走强。

行业及公司新闻

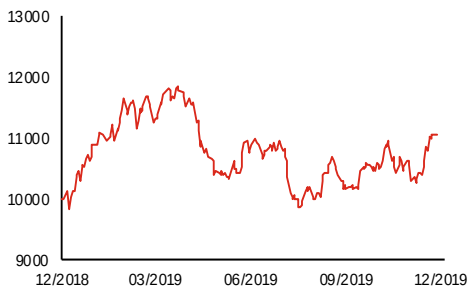
- 此前招股的光荣建筑（9998.HK）公开孖展认购未足额。
- 三和精化（301.HK）主要产品包括气雾剂、有机硅胶粘剂、合成胶粘剂、及其它杂项产品如建筑涂料、油品及木器漆，其中气雾剂占公司总收入约50%。按气雾剂产品以及胶粘剂及密封胶之销售价值而言，公司于中国之市场占有率约0.4%。2016-2018年，公司收益分别为人民币5.1、6.7及7.7亿元；股东应占溢利分别为人民币2,315、1,919及2,433万元（2017年毛利率下跌及经营费用大增）。2019年上半年，公司收益按年增加16.6%，而受惠于毛利率大幅改善，公司成功扭亏为盈录得股东应占溢利人民币1,668万元。公司预计2020年收益将同比增加，但纯利将按年减少。公司今天起至1月7日招股，预计1月16日上市，招股价介乎1.2-1.4港元，净集资额约7,520万港元，市值介乎5.1-6.0亿港元，相当于18.1-21.1倍2018年市盈率。
- 谭木匠（837.HK）宣布派发特别股息每股0.6715港元。
- 满地科技（1400.HK）宣布以每股0.086港元（折让14.9%）配售最多3,720万股（现有股本20.0%），净集资额约309万港元，将用于一般营运资金及债务重组之费用。大股东持股量将从15.6%下降至13.0%。
- 丽年国际（9918.HK）为中国15大消费类电子产品供应商中唯一仍未上市之公司（公司排名第14，市场份额为0.1%），主要产品包括雾化产品（包括雾化设备及烟弹）、电器、商业控件及暖通空调等。OEM销售占比约90%，而美国客户占公司总收入超过60%。2016-2018年，公司收益分别为6.9、12.3及12.6亿港元；股东应占溢利分别为98、7,417及7,702万港元。2019年上半年，公司收益及股东应占溢利分别按年减少25.6%及62.7%。公司预计2019年纯利将同比大幅减少。公司今天起至1月2日招股，预计1月10日上市，招股价介乎0.25-0.31港元，净集资额约9,350万港元，市值介乎5.0-6.2亿港元，相当于6.5-8.1倍2018年市盈率。公司预期自2020年起将分派不少于30%纯利作为股息。基石投资者将认购25.8%-32.0%全球发售股份。

主要指数	收市价	日变动%	月变动%
恒生指数	27,864	0.00	0.00
国企指数	11,036	0.00	0.00
创业板指数	77	0.00	0.00
上证综合指数	3,007	0.85	3.59
沪深300指数	4,026	0.88	3.88
日经225指数	23,925	0.60	2.08
道琼斯指数	28,621	0.37	1.62
标普500指数	3,240	0.51	2.74
纳斯达克指数	9,022	0.78	3.64
德国DAX指数	13,301	0.00	0.00
法国CAC指数	6,030	0.00	0.00
富时100指数	7,632	0.00	0.00
波幅指数	**收市价**	**日变动%**	**月变动%**
VIX指数	12.65	-0.16	7.66
VHSI指数	13.18	0.00	0.00
商品	**收市价**	**日变动%**	**月变动%**
纽约期油	61.68	0.93	6.27
黄金	1,514.40	0.64	3.73
铜	6,215.00	0.00	0.00
铝	1,814.00	0.00	0.00
小麦	549.00	1.48	3.39
玉米	388.50	0.26	2.71

恒生指数一年走势图



国企指数一年走势图



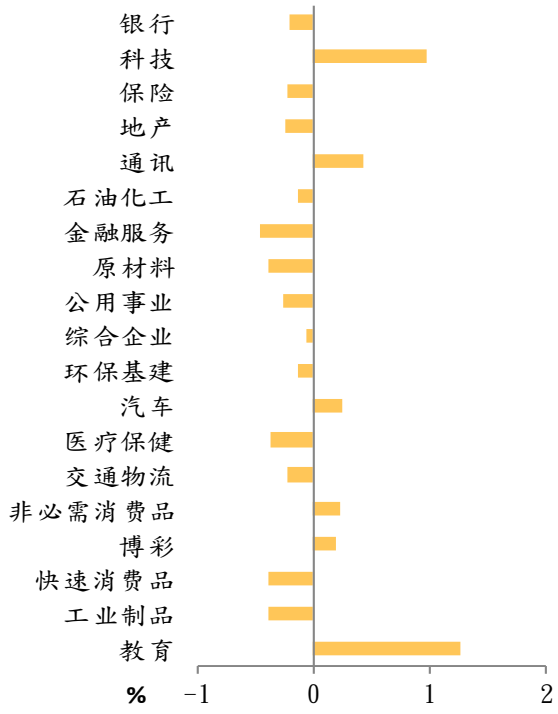
资料来源：彭博、西证证券经纪

请参阅后文之分析员核证及免责声明

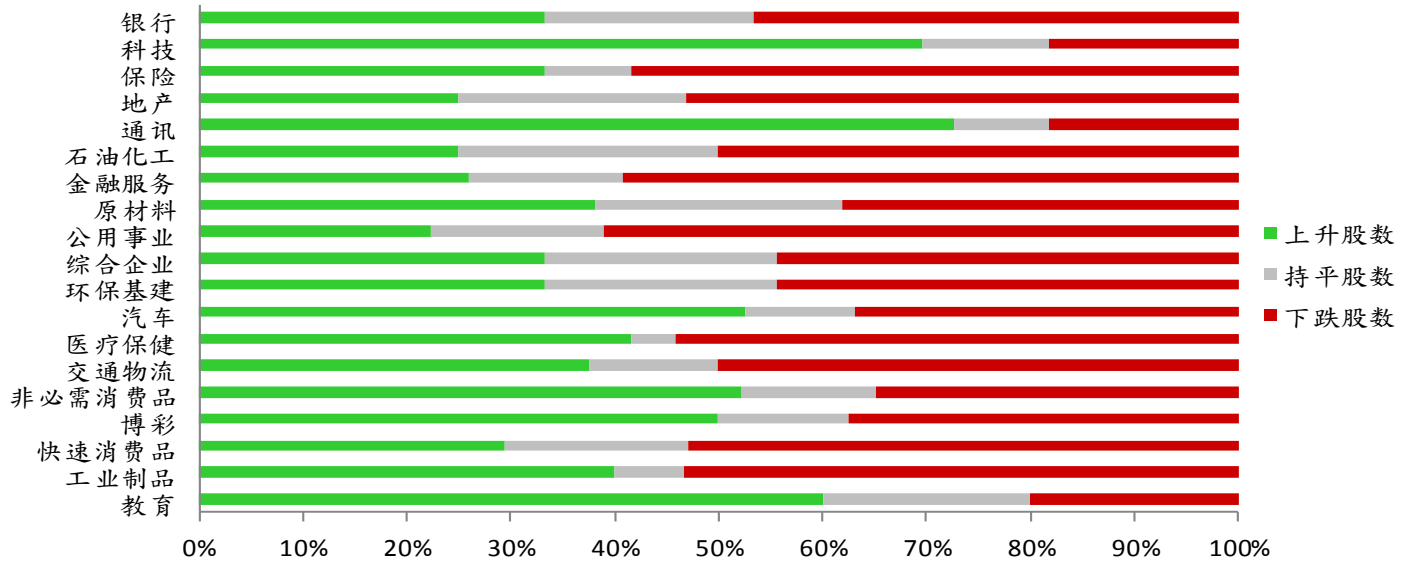
港股概况

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	27,902	27,921	27,793	27,864	-0.15	4.8	235.9	15	28	7
國企指數	11,037	11,053	11,009	11,036	-0.15	6.5	191.7	19	23	8

行业表现



行业	日变动%	上升股数	持平股数	下跌股数
银行	-0.20	5	3	7
科技	0.97	23	4	6
保险	-0.23	4	1	7
地产	-0.24	8	7	17
通讯	0.42	8	1	2
石油化工	-0.13	3	3	6
金融服务	-0.46	7	4	16
原材料	-0.38	8	5	8
公用事业	-0.26	4	3	11
综合企业	-0.07	3	2	4
环保基建	-0.14	6	4	8
汽车	0.24	10	2	7
医疗保健	-0.37	10	1	13
交通物流	-0.22	6	2	8
非必需消费品	0.22	12	3	8
博彩	0.18	4	1	3
快速消费品	-0.39	5	3	9
工业制品	-0.38	6	1	8
教育	1.25	6	2	2



资料来源：彭博、西证证券经纪

请参阅后文之分析员核证及免责声明

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	74.65	0.13	74.69	0.63	-0.05
中电控股	2	82.35	-0.42	82.24	0.24	0.13
中华煤气	3	15.10	-0.13	15.58	1.52	-3.06
汇丰控股	5	60.50	-0.08	60.62	0.59	-0.20
电能实业	6	57.10	-0.09	57.17	0.00	-0.11
恒生银行	11	162.20	0.12	162.23	-0.10	-0.02
恒基地产	12	37.90	-0.39	37.93	0.41	-0.08
新鸿基地产	16	117.60	0.09	118.54	0.53	-0.79
新世界发展	17	10.46	0.00	10.84	1.61	-3.52
太古股份	19	71.80	-0.07	71.57	0.44	0.32
银河娱乐	27	56.10	-0.27	57.23	0.00	-1.97
港铁公司	66	46.10	0.11	N/A	N/A	N/A
信和置业	83	11.36	0.00	11.14	-4.03	2.00
恒隆地产	101	16.94	0.36	17.04	0.46	-0.59
中国旺旺	151	7.26	-1.22	6.83	0.00	6.32
吉利汽车	175	14.78	-0.14	14.88	0.98	-0.64
中信股份	267	10.26	-0.19	10.50	0.00	-2.27
万洲国际	288	8.01	1.14	8.06	1.12	-0.58
中国石化	386	4.62	0.00	4.64	0.51	-0.50
港交所	388	253.40	-0.94	253.90	0.31	-0.20
创科实业	669	62.20	-0.48	62.60	0.48	-0.64
中国海外	688	29.50	-0.84	29.86	1.31	-1.19
腾讯	700	376.80	-0.26	380.10	0.96	-0.87
中国联通	762	7.19	0.28	7.20	1.09	-0.20
领展房产基金	823	81.00	0.00	N/A	3.45	N/A
中国石油	857	3.82	-0.52	3.87	1.14	-1.23
中海油	883	12.62	-0.32	12.79	1.14	-1.29
建设银行	939	6.63	-0.75	6.66	0.80	-0.43
中国移动	941	64.25	0.86	65.00	0.43	-1.15
长江基建	1038	55.15	-0.63	54.74	0.00	0.76
恒安国际	1044	56.40	-0.62	56.79	0.72	-0.69
中国神华	1088	16.06	0.50	16.04	0.37	0.10
石药集团	1093	18.50	-0.64	20.64	0.00	-10.36
华润置地	1109	37.15	0.13	37.69	5.49	-1.45
长实地产	1113	54.80	-0.18	N/A	N/A	N/A
中国生物制药	1177	11.02	0.00	10.51	0.00	4.85
友邦保险	1299	79.40	0.25	80.06	0.46	-0.83
工商银行	1398	5.94	-0.50	5.96	0.62	-0.30
金沙中国	1928	40.35	1.13	40.62	0.65	-0.67
九龙仓置业	1997	45.80	-0.97	N/A	N/A	N/A
碧桂园	2007	12.02	-0.66	11.15	0.00	7.78
瑞声科技	2018	65.65	0.31	66.04	0.95	-0.60
申洲国际	2313	110.00	0.46	109.66	0.87	0.31
中国平安	2318	91.30	0.22	92.52	0.85	-1.32
蒙牛乳业	2319	31.40	-1.72	32.10	-0.94	-2.17
舜宇光学科技	2382	137.40	-0.36	138.86	1.17	-1.05
中银香港	2388	27.30	-0.36	27.40	0.29	-0.36
中国人寿	2628	21.20	-0.70	21.28	1.04	-0.36
交通银行	3328	5.50	0.00	5.58	0.00	-1.37
中国银行	3988	3.33	0.00	3.34	0.54	-0.18

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	1.71	-2.29	-77.70	中联重科	1157	6.40	0.00	-11.81
东北电气	42	0.54	1.89	-75.86	兖州煤业	1171	6.88	-0.72	-37.25
四川成渝	107	2.39	-0.42	-44.52	中国铁建	1186	8.40	-0.71	-24.68
青岛啤酒	168	50.75	-0.59	-9.48	比亚迪	1211	37.30	0.00	-27.79
江苏宁沪	177	10.76	-0.74	-11.72	农业银行	1288	3.42	0.29	-17.18
京城机电	187	1.43	-2.72	-79.08	新华保险	1336	32.80	0.31	-37.96
广州广船	317	5.80	0.17	-64.53	工商银行	1398	5.94	-0.50	-8.93
马鞍山钢铁	323	3.00	0.00	-8.64	丽珠医药	1513	23.85	5.30	-34.47
上海石油化工	338	2.27	-0.44	-46.19	中国中冶	1618	1.72	-1.15	-43.60
鞍钢股份	347	2.97	0.34	-16.62	中国中车	1766	5.70	0.53	-26.84
江西铜业	358	10.24	1.59	-43.11	广发证券	1776	9.15	-0.54	-44.53
中国石油化工	386	4.62	0.00	-17.32	中国交通建设	1800	6.13	-0.65	-36.99
中国中铁	390	4.76	0.21	-27.39	晨鸣纸业	1812	3.44	0.88	-36.93
广深铁路	525	2.51	-0.40	-25.58	中煤能源	1898	3.03	-0.98	-43.99
深圳高速	548	11.42	-0.17	-10.39	中国远洋	1919	3.07	-0.97	-48.25
南京熊猫电子	553	4.16	0.00	-63.78	民生银行	1988	5.82	0.00	-16.34
郑煤机	564	4.13	-0.72	-41.20	金隅股份	2009	2.28	0.00	-42.14
山东墨龙	568	0.99	1.02	-76.72	中集集团	2039	7.35	-0.68	-34.03
北京北辰实业	588	2.50	0.40	-29.37	复星医药	2196	23.10	0.22	-21.09
中国东方航空	670	4.12	-0.24	-32.45	万科企业	2202	32.60	-0.46	-5.89
山东新华制药	719	3.79	0.26	-52.24	金风科技	2208	8.54	-1.73	-32.99
中国国航	753	7.58	-1.17	-25.65	广汽集团	2238	9.35	0.11	-27.71
中兴通讯	763	22.95	1.10	-39.18	中国平安	2318	91.30	0.22	-2.85
中国石油	857	3.82	-0.52	-40.11	长城汽车	2333	5.71	1.06	-41.57
白云山	874	24.75	0.41	-34.14	潍柴动力	2338	15.46	0.39	-9.04
东江环保	895	5.83	0.69	-40.82	中国铝业	2600	2.56	0.00	-31.95
华能国际电力	902	3.90	-0.26	-38.53	中国太保	2601	30.40	-0.16	-26.28
安徽海螺水泥	914	53.90	-0.55	-7.59	上海医药	2607	15.10	-0.26	-24.25
海信科龙	921	7.80	0.39	-39.69	中国人寿	2628	21.20	-0.70	-44.19
建设银行	939	6.63	-0.75	-17.61	上海电气	2727	2.53	-0.78	-53.80
大唐发电	991	1.48	-1.99	-45.51	中海集运	2866	0.90	-1.10	-68.17
安徽皖通高速	995	4.53	0.67	-30.43	大连港	2880	0.97	0.00	-56.64
中信银行	998	4.69	0.21	-31.37	中海油田	2883	11.78	1.03	-44.91
仪征化纤	1033	0.84	1.20	-66.31	紫金矿业	2899	3.31	0.91	-29.03
重庆钢铁	1053	0.84	0.00	-57.36	交通银行	3328	5.50	0.00	-11.76
中国南方航空	1055	5.21	-1.33	-32.46	福耀玻璃	3606	23.80	1.06	-6.34
浙江世宝	1057	0.93	0.00	-82.03	招商银行	3968	40.40	0.62	-4.73
天津创业环保	1065	2.84	-0.35	-63.96	中国银行	3988	3.33	0.00	-18.70
华电国际电力	1071	2.88	-0.69	-29.11	洛阳钼业	3993	3.05	2.69	-34.13
东方电气	1072	4.56	1.33	-55.85	中信证券	6030	16.60	-0.48	-37.21
中国神华	1088	16.06	0.50	-18.44	中国光大银行	6818	3.61	-1.37	-26.79
洛阳玻璃	1108	2.24	0.00	-85.20	海通证券	6837	8.80	-0.11	-47.22
中海发展	1138	3.51	0.29	-49.30	华泰证券	6886	13.00	-0.76	-40.20

资料来源：彭博、西证证券经纪

企业活动

日期	股票代号	公司名称	活动
27/12/2019	904	中绿	中期业绩

经济资料

日期	国家	指数	预测	前值

本日并无重要经济资料公布。

资料来源：彭博、西证证券经纪

请参阅后文之分析员核证及免责声明

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

买入：未来一年，公司绝对收益率为 50%以上

增持：未来一年，公司绝对收益率介于 20%与 50%之间

中性：未来一年，公司绝对收益率介于-20%与 20%之间

回避：未来一年，公司绝对收益率为-20%以下

行业

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，行业整体绝对收益率介于 20%与 50%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，行业整体绝对收益率为-20%以下