

宏观焦点

美国股市周二个别发展，银行股业绩优于预期，但有消息指中美双方未有就降低关税达成一致意见，美国将保持对中国的关税直至11月总统大选后。道琼斯指数微升0.1%至28,940点；标准普尔指数下跌0.2%至3,283点；纳斯达克指数下跌0.2%至9,251点。

油价周二上升，纽约2月期油上升0.3%至每桶58.23美元。API于盘后公布上周美国原油库存意外增加，汽油库存增幅符合预期，但蒸馏油库存增幅远超预期，油价早盘微跌。金价下跌，纽约2月期金下跌0.4%至每盎司1,544.6美元。

香港和内地股市周二下跌。雅生活(3319.HK)披露主要股东减持股权，股价下跌5.6%，拖累物业管理股跌幅较大；澳门博彩股逆市上升。个股方面，阅文集团(772.HK)遭私募基金凯雷减持，股价下跌9.0%；五龙动力(378.HK)及五龙电动车(729.HK)主席获李嘉诚基金会撤回破产呈请，股价分别大涨98.0%及19.3%。恒生指数下跌0.2%至28,885点，国企指数下跌0.4%至11,355点，香港股市成交金额增加6.6%至1,192亿港元。上证综合指数下跌0.3%至3,107点，沪深两市成交金额增加3.1%至人民币6,835亿元。

行业及公司新闻

- 保利置业(119.HK)发布盈利预告，虽然公司预计2019年股东应占溢利将同比大增不少于60%至不低于人民币35.9亿元(上半年为人民币37.4亿元)，但下半年或录得亏损，主要因贵州车位平均售价下跌，公司需要为存货拨备约人民币8亿元。
- 山东高速(412.HK)宣布行政总裁梅唯一先生辞任。
- 中国粮油(606.HK)发布盈利预告，公司预计2019年股东应占溢利将介乎12.0-12.4亿港元，同比下跌7.9%-10.8%(上半年按年倒退4.2%至4.5亿港元)，主要因生猪存栏量低影响豆粕等饲料原材料需求。现价相当于17.6-18.1倍2019年市盈率。
- 华润置地(1109.HK)公布2019年合同销售金额为人民币2,425亿元，同比上升15.1%，并顺利完成公司全年销售目标(人民币2,420亿元)。12月份合同销售按年减少24.7%至人民币158亿元，12月份销售状况远差于首11月。
- 协同通信(1613.HK)宣布以每股0.1港元(折让17.4%)配售8.6亿股(现有股本20.0%)，净集资额8,590亿港元，将用作一般营运资金及/或出现机会时用于进一步投资。大股东持股量将从28.7%下降至23.9%。
- Hygieia(1650.HK)公布因需要时间回复监管当局之查询，股份发售暂时不予进行。
- 国泰君安(1788.HK)宣布3供1，供股价为每股1.45港元(折让2.7%)，净集资额37.5亿港元，将用于客户贷款及垫款、做市及投资债务证券、偿还债务、一般营运资金、及东南亚业务开发及拓展。
- 亿达中国(3639.HK)公布2019年合约销售总额为人民币72.4亿元，同比减少15.2%，其中12月份合约销售按年下跌10.6%至人民币7.7亿元，销售跌幅较首11月有所收窄。
- 招商证券(6099.HK)发布盈利预喜，公司预计2019年股东应占溢利将同比增长60%-70%至人民币70.8-75.2亿元，高于市场平均预期之人民币66.1亿元。业绩增长主要受惠于经纪业务收入、投资业务收入、投资银行业务收入均按年实现较大增长。现价相当于9.8-10.4倍2019年市盈率。

主要指数	收市价	日变动%	月变动%
恒生指数	28,885	-0.24	4.32
国企指数	11,355	-0.36	4.77
创业板指数	78	-1.25	-0.12
上证综合指数	3,107	-0.28	4.69
沪深300指数	4,190	-0.34	5.59
日经225指数	24,025	0.73	0.01
道琼斯指数	28,940	0.11	2.86
标普500指数	3,283	-0.15	3.61
纳斯达克指数	9,251	-0.24	5.91
德国DAX指数	13,456	0.04	1.31
法国CAC指数	6,041	0.08	2.06
富时100指数	7,622	0.06	3.66

波幅指数	收市价	日变动%	月变动%
VIX指数	12.39	0.57	-1.90
VHSI指数	15.54	0.71	0.19

商品	收市价	日变动%	月变动%
纽约期油	58.23	0.26	-2.98
黄金	1,544.60	-0.39	4.47
铜	6,290.00	1.48	2.61
铝	1,798.00	-0.44	1.70
小麦	568.50	1.11	6.76
玉米	389.00	-0.13	2.10

恒生指数一年走势图



国企指数一年走势图

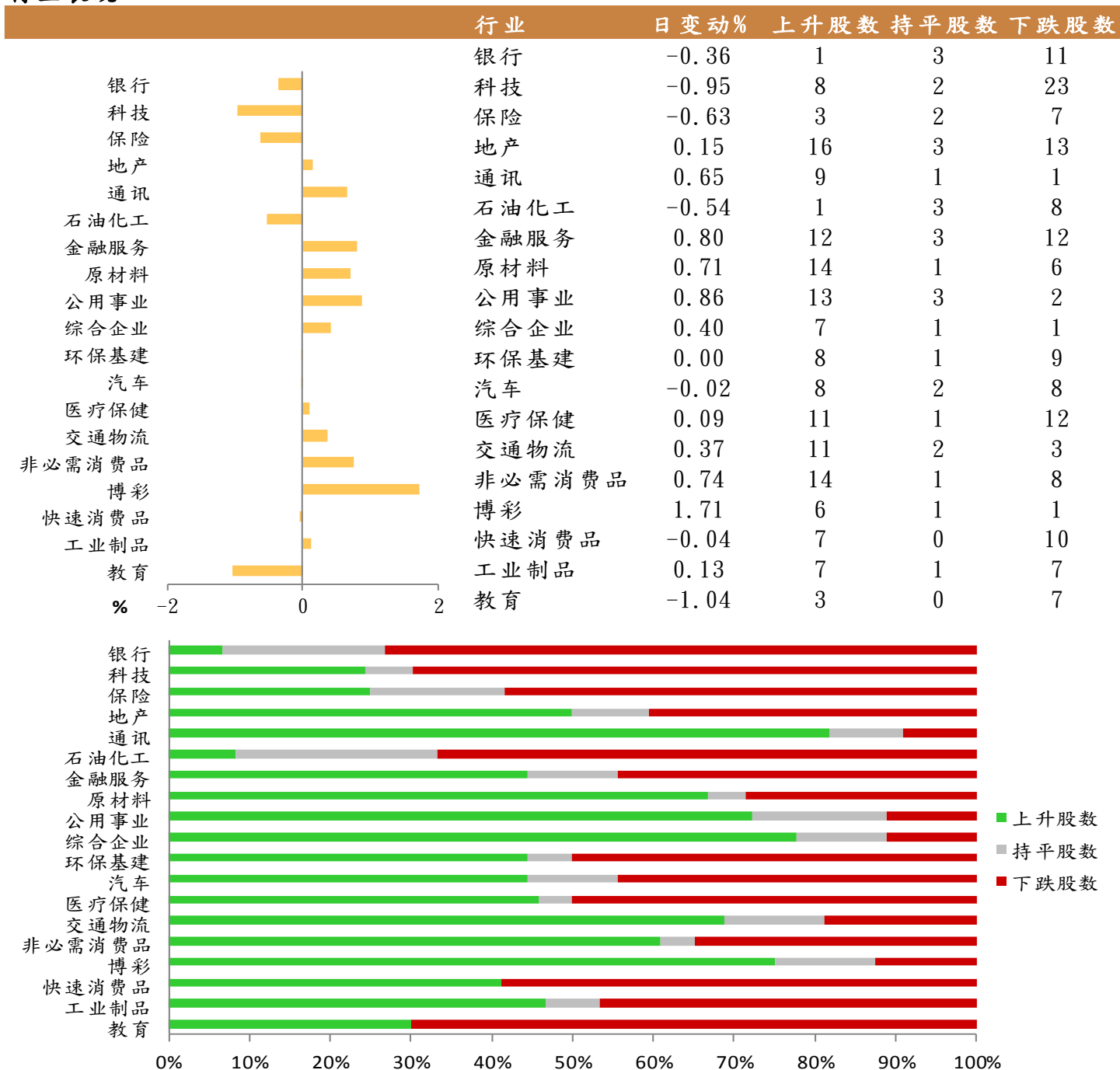


资料来源：彭博、西证证券经纪

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	29,150	29,150	28,790	28,885	-0.24	16.4	421.0	24	25	1
国企指数	11,475	11,475	11,326	11,355	-0.36	25.5	359.1	17	29	4

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	75.10	0.27	75.04	-0.41	0.07
中电控股	2	82.75	0.06	82.86	-0.37	-0.13
中华煤气	3	15.52	0.39	15.86	2.51	-2.17
汇丰控股	5	59.75	-0.33	59.69	-0.36	0.09
电能实业	6	58.50	0.17	59.43	2.34	-1.56
恒生银行	11	167.30	0.48	167.31	0.80	-0.01
恒基地产	12	38.50	0.26	37.91	-2.69	1.55
新鸿基地产	16	121.20	-0.08	122.40	0.58	-0.98
新世界发展	17	11.00	0.55	10.93	-0.44	0.68
太古股份	19	75.05	0.40	74.50	-0.62	0.74
银河娱乐	27	62.45	2.29	63.35	0.00	-1.42
港铁公司	66	47.45	0.74	N/A	N/A	N/A
信和置业	83	11.54	0.35	11.63	0.00	-0.77
恒隆地产	101	18.70	0.86	18.84	-0.33	-0.72
中国旺旺	151	7.03	0.29	6.97	-0.39	0.85
吉利汽车	175	16.04	-1.84	16.04	-1.95	0.00
中信股份	267	10.18	0.59	10.28	0.00	-0.98
万洲国际	288	8.68	-0.23	8.65	-1.55	0.33
中国石化	386	4.69	-1.05	4.68	-1.28	0.30
港交所	388	277.60	-0.93	276.46	-2.01	0.41
创科实业	669	63.70	-0.86	64.06	-0.93	-0.57
中国海外	688	29.60	-0.17	29.87	-0.50	-0.89
腾讯	700	400.40	-1.48	399.64	-1.76	0.19
中国联通	762	7.21	1.26	7.23	0.65	-0.31
领展房产基金	823	83.25	0.48	N/A	1.63	N/A
中国石油	857	3.95	-1.00	3.99	-0.83	-0.89
中海油	883	13.54	-1.46	13.70	-2.53	-1.18
建设银行	939	6.75	-0.74	6.76	-1.28	-0.20
中国移动	941	66.10	1.07	66.52	0.71	-0.63
长江基建	1038	57.85	0.43	54.75	0.00	5.67
恒安国际	1044	61.90	0.08	62.24	-0.27	-0.55
中国神华	1088	15.90	-0.50	16.04	-0.36	-0.87
石药集团	1093	17.76	-1.33	17.79	1.67	-0.16
华润置地	1109	36.45	-1.35	37.65	0.00	-3.20
长实地产	1113	56.25	-0.79	N/A	N/A	N/A
中国生物制药	1177	10.94	-1.26	10.98	-2.25	-0.41
友邦保险	1299	87.30	0.75	87.60	0.37	-0.35
工商银行	1398	5.91	-1.01	5.88	-1.67	0.56
金沙中国	1928	44.30	3.14	44.71	2.46	-0.91
九龙仓置业	1997	46.80	0.43	N/A	N/A	N/A
碧桂园	2007	12.20	-0.49	11.14	0.00	9.55
瑞声科技	2018	64.60	-4.44	64.55	-4.98	0.08
申洲国际	2313	115.00	1.77	115.54	0.32	-0.47
中国平安	2318	96.50	0.94	97.29	0.44	-0.81
蒙牛乳业	2319	32.50	-0.31	31.91	0.00	1.86
舜宇光学科技	2382	142.30	-2.33	142.73	-1.96	-0.30
中银香港	2388	28.10	0.00	28.19	-0.22	-0.32
中国人寿	2628	22.40	-1.54	22.35	-2.04	0.22
交通银行	3328	5.48	-0.72	5.57	0.00	-1.58
中国银行	3988	3.32	-0.30	3.31	-0.56	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	1.76	0.57	-77.89	中联重科	1157	6.84	0.88	-8.91
东北电气	42	0.55	-3.51	-75.89	兖州煤业	1171	6.86	0.15	-41.70
四川成渝	107	2.41	0.00	-47.04	中国铁建	1186	8.86	-0.56	-22.92
青岛啤酒	168	48.95	-1.11	-13.92	比亚迪	1211	45.05	0.33	-25.34
江苏宁沪	177	10.98	0.37	-15.88	农业银行	1288	3.36	-0.59	-19.14
京城机电	187	1.51	1.34	-78.40	新华保险	1336	34.50	-1.15	-39.89
广州广船	317	5.98	-0.83	-66.18	工商银行	1398	5.91	-1.01	-11.89
马鞍山钢铁	323	3.15	-0.32	-9.13	丽珠医药	1513	28.75	-0.69	-31.94
上海石油化工	338	2.29	-1.29	-50.17	中国中冶	1618	1.72	-0.58	-45.98
鞍钢股份	347	3.13	4.33	-16.26	中国中车	1766	5.89	0.86	-27.15
江西铜业	358	10.90	0.55	-42.88	广发证券	1776	10.20	0.79	-41.38
中国石油化工	386	4.69	-1.05	-19.19	中国交通建设	1800	6.23	-0.48	-39.24
中国中铁	390	4.88	0.62	-27.49	晨鸣纸业	1812	3.66	-1.88	-37.67
广深铁路	525	2.50	0.00	-28.58	中煤能源	1898	3.08	0.98	-44.90
深圳高速	548	11.12	0.72	-12.07	中国远洋	1919	3.32	1.53	-42.12
南京熊猫电子	553	5.27	5.61	-53.93	民生银行	1988	5.99	0.00	-16.85
郑煤机	564	4.59	4.79	-40.92	金隅股份	2009	2.44	-0.41	-40.96
山东墨龙	568	1.03	-1.90	-76.49	中集集团	2039	7.71	-1.53	-30.75
北京北辰实业	588	2.57	0.00	-30.82	复星医药	2196	23.95	0.00	-20.95
中国东方航空	670	4.38	0.46	-32.30	万科企业	2202	32.50	-0.91	-8.31
山东新华制药	719	3.95	0.25	-54.15	金风科技	2208	9.36	1.08	-33.84
中国国航	753	8.02	0.12	-25.08	广汽集团	2238	9.96	-0.10	-26.92
中兴通讯	763	26.90	-2.54	-35.11	中国平安	2318	96.50	0.94	-1.58
中国石油	857	3.95	-1.00	-41.21	长城汽车	2333	5.84	0.69	-42.15
白云山	874	26.30	-0.94	-33.81	潍柴动力	2338	15.62	-0.13	-4.80
东江环保	895	6.38	4.25	-41.27	中国铝业	2600	2.67	2.69	-33.58
华能国际电力	902	3.97	1.53	-37.88	中国太保	2601	31.05	-1.27	-29.26
安徽海螺水泥	914	57.55	0.96	-3.67	上海医药	2607	15.36	1.05	-26.39
海信科龙	921	9.49	-0.84	-34.13	中国人寿	2628	22.40	-1.54	-43.06
建设银行	939	6.75	-0.74	-16.51	上海电气	2727	2.64	0.76	-54.07
大唐发电	991	1.50	1.35	-46.22	中海集运	2866	0.93	1.09	-68.08
安徽皖通高速	995	4.87	1.25	-27.39	大连港	2880	0.96	-1.03	-58.12
中信银行	998	4.57	-0.65	-33.43	中海油田	2883	12.34	-2.06	-41.34
仪征化纤	1033	0.94	0.00	-64.42	紫金矿业	2899	4.08	2.00	-23.77
重庆钢铁	1053	0.96	1.05	-53.54	交通银行	3328	5.48	-0.72	-14.41
中国南方航空	1055	5.49	0.00	-32.66	福耀玻璃	3606	25.90	1.57	-12.42
浙江世宝	1057	0.96	0.00	-83.39	招商银行	3968	40.95	-0.36	-6.56
天津创业环保	1065	2.97	0.34	-65.62	中国银行	3988	3.32	-0.30	-20.32
华电国际电力	1071	2.90	2.47	-29.83	洛阳钼业	3993	3.61	3.44	-32.12
东方电气	1072	4.79	-1.84	-55.02	中信证券	6030	18.14	-1.52	-37.15
中国神华	1088	15.90	-0.50	-22.42	中国光大银行	6818	3.70	0.00	-23.62
洛阳玻璃	1108	2.86	2.14	-83.76	海通证券	6837	9.26	-0.43	-46.89
中海发展	1138	3.79	0.26	-49.37	华泰证券	6886	14.04	0.72	-38.42

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
15/01/2020	2011	KEE	特别股息

经济资料

日期	国家	指数		预测	前值
15/01/2020	美国	MBA 贷款申请指数	一月十日	--	13.50%
15/01/2020	欧元区	工业生产经季调(月比)	十一月	0.34%	-0.50%

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