

宏觀焦點

美國股市週四再創新高，受惠於參議院通過美墨加協議、企業業績勝預期、及經濟數據理想。道瓊斯指數上升0.9%至29,298點；標準普爾指數上升0.8%至3,317點；納斯達克指數上升1.1%至9,357點。

油價週四上升，受惠於連續兩天中美及美墨加貿易協議落實，紐約2月期油上升1.2%至每桶58.52美元。金價下跌，因美國經濟數據理想及貿易樂觀情緒升溫，紐約2月期金下跌0.2%至每盎司1,550.5美元。

香港股市週四上升，內房及物業管理股領漲；服裝鞋類及造紙股逆市下跌。個股方面，維他奶(345.HK)遭沽空機構狙擊，唯股價上升5.6%；德昌電機(179.HK)第3財季收入止跌回升，股價上升6.2%；廣汽集團(2238.HK)澄清若投資蔚來汽車總金額不超過1.5億美元而非10億美元，股價下跌3.8%；新焦點(360.HK)大股東或售股，股價大漲44.0%。恒生指數上升0.4%至28,883點，國企指數上升0.3%至11,328點，香港股市成交金額增加1.1%至1,015億港元。內地股市下跌，上證綜合指數下跌0.5%至3,074點，滬深兩市成交金額減少2.5%至人民幣5,866億元。

行業及公司新聞

- 寶光實業(84.HK)公佈2020財年首3季(截止2019年12月31日)零售營業額為6.5億港元，同比下跌27.4%，其中第3財季按年減少32.6%至2.0億港元，跌幅較上半財年有所擴大。
- 六福集團(590.HK)公佈2020財年第3季(截止2019年12月31日)同店銷售下跌25%(香港及澳門市場下跌27%；內地品牌店下跌3%)，跌幅較第2財季之37%有所收窄。
- 山水水泥(691.HK)發佈盈利預喜，公司預計2019年股東應佔溢利將同比大幅增加(首3季按年大增46.6%至人民幣25.0億元，並已較2018年全年高13.8%)，主要受惠於水泥銷量及售價上漲。
- 昂納科技(877.HK)發佈盈利預警，公司預計2019年稅後溢利將同比大跌超過50%至不多於1.3億港元(上半年按年倒退26.6%至0.8億港元)，主要因核心產品EDFA銷售低於預期且拖累毛利下降、及需要為存貨及無形資產減值。
- 361度(1361.HK)公佈2019年第4季主品牌及童裝品牌零售額同比分別錄得低單位數及高單位數百份比增長，兩者增速與第2及3季度相若。
- 京投交通(1522.HK)發佈盈利預喜，公司預計2019年稅後溢利將同比增長不低於1倍至不少於1.1億港元(上半年按年大增2.2倍至0.6億港元)，主要受惠於併入華啟智能業績、及民用通訊業務持續發展。
- 九興控股(1836.HK)公佈2019年收入為15.4億美元，同比下跌3.2%，其中第4季收入按年減少10.6%至3.9億美元，主要因製造業務銷量下降。公司預計2020年整體出貨量將持平。
- 中信建投(6066.HK)公佈2019年業績快報：營業收入為人民幣137億元，同比增長25.5%，而股東應佔溢利按年大增78.2%至人民幣55.0億元，且高於市場預期超過15%。現價相當於9.4倍2019年市盈率。

主要指數	收市價	日變動%	月變動%
恒生指數	28,883	0.38	3.73
國企指數	11,328	0.29	3.31
創業板指數	82	3.95	5.86
上證綜合指數	3,074	-0.52	1.71
滬深300指數	4,149	-0.42	2.65
日經225指數	23,933	0.07	-0.55
道瓊斯指數	29,298	0.92	3.65
標普500指數	3,317	0.84	3.89
納斯達克指數	9,357	1.06	6.05
德國DAX指數	13,429	-0.02	1.07
法國CAC指數	6,039	0.11	1.19
富時100指數	7,610	-0.43	1.12

波幅指數	收市價	日變動%	月變動%
VIX指數	12.32	-0.81	0.24
VHSI指數	14.98	-2.16	5.12

商品	收市價	日變動%	月變動%
紐約期油	58.52	1.23	-3.65
黃金	1,550.50	-0.23	4.84
銅	6,287.00	-0.24	2.56
鋁	1,801.00	-0.44	1.87
小麥	565.25	-1.40	2.82
玉米	375.50	-3.10	-3.22

恒生指數一年走勢圖



國企指數一年走勢圖

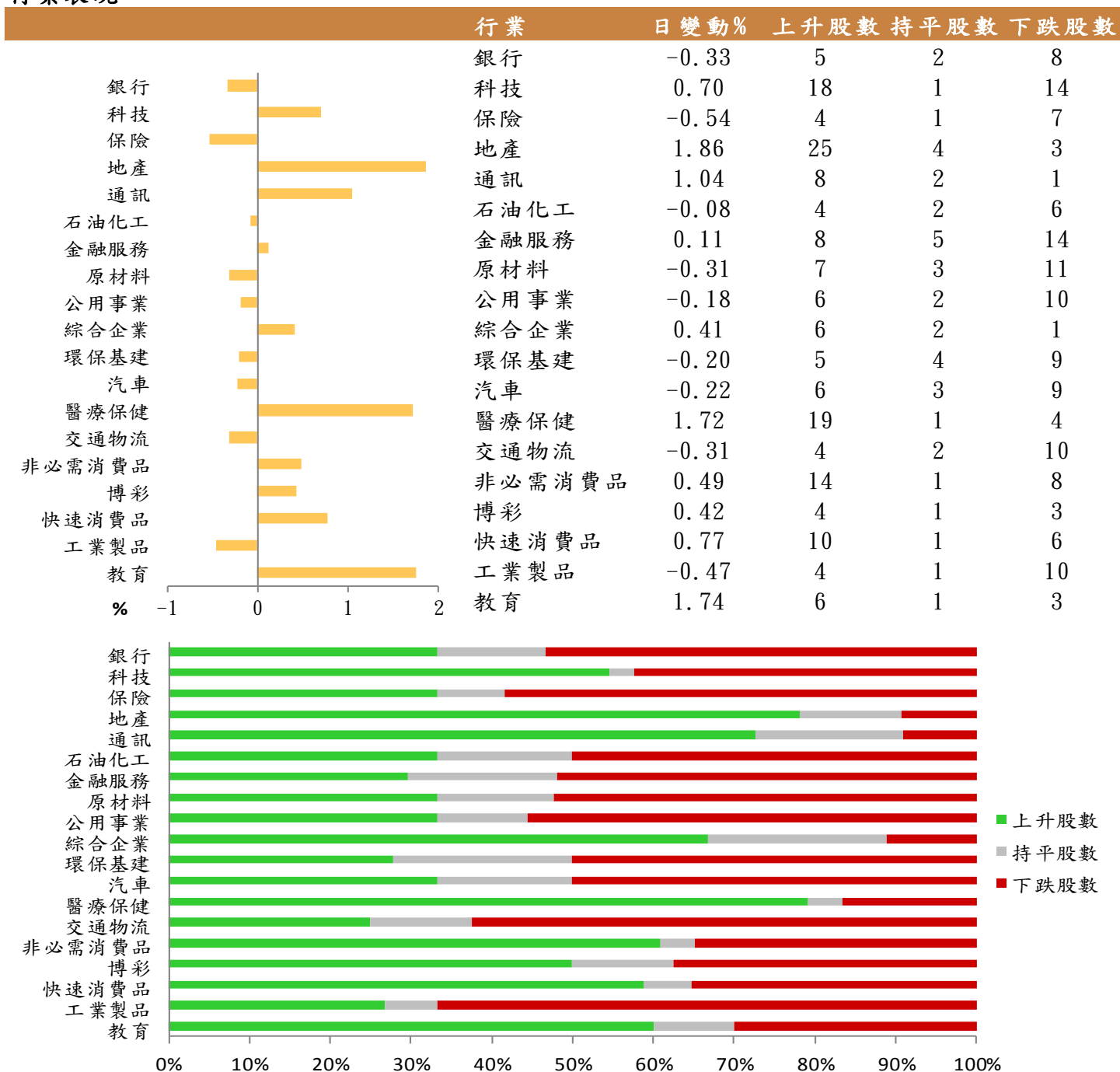


資料來源：彭博、西證證券經紀

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	持平股數
恒生指數	28,806	28,988	28,710	28,883	0.38	16.2	289.6	32	15	3
國企指數	11,315	11,369	11,276	11,328	0.29	20.5	257.0	23	21	6

行業表現



資料來源：彭博、西證證券經紀

美國預托證券(ADR)

	代號	香港收市價	日變動%	ADR轉換價	日變動%	溢價(%)
長和	1	75.00	0.00	74.93	0.21	0.10
中電控股	2	82.70	0.43	83.24	0.47	-0.65
中華煤氣	3	15.62	0.77	15.86	0.74	-1.49
匯豐控股	5	59.90	0.17	60.04	0.70	-0.23
電能實業	6	58.25	-0.09	58.49	0.47	-0.41
恒生銀行	11	170.00	0.95	170.03	0.89	-0.02
恆基地產	12	38.40	0.00	38.28	1.54	0.31
新鴻基地產	16	122.00	0.08	123.58	1.40	-1.28
新世界發展	17	11.02	0.73	10.92	1.44	0.91
太古股份	19	76.30	1.73	74.77	-0.10	2.04
銀河娛樂	27	62.20	-0.16	62.54	-1.40	-0.54
港鐵公司	66	46.95	-0.53	N/A	N/A	N/A
信和置業	83	11.62	0.87	11.66	0.67	-0.33
恆隆地產	101	18.88	0.64	19.05	0.29	-0.90
中國旺旺	151	7.19	2.28	6.97	0.00	3.20
吉利汽車	175	15.80	-0.75	15.82	-0.32	-0.11
中信股份	267	10.22	0.79	10.28	0.00	-0.54
萬洲國際	288	8.56	0.71	8.55	0.74	0.12
中國石化	386	4.69	0.43	4.70	0.95	-0.13
港交所	388	278.00	-0.64	279.42	-0.25	-0.51
創科實業	669	65.95	2.65	66.07	2.53	-0.18
中國海外	688	30.30	2.89	30.30	2.69	0.01
騰訊	700	400.00	0.30	400.68	0.74	-0.17
中國聯通	762	7.18	0.98	7.25	1.74	-0.99
領展房產基金	823	84.75	1.50	N/A	3.06	N/A
中國石油	857	3.94	0.00	3.98	0.45	-1.05
中海油	883	13.44	1.66	13.57	1.75	-0.94
建設銀行	939	6.69	-0.59	6.69	-0.55	0.06
中國移動	941	66.00	0.30	66.42	0.83	-0.64
長江基建	1038	57.35	-0.86	54.72	0.00	4.81
恆安國際	1044	61.40	-1.05	61.75	-0.45	-0.56
中國神華	1088	15.54	-0.89	15.43	-1.76	0.72
石藥集團	1093	18.00	2.27	17.78	0.00	1.24
華潤置地	1109	37.75	3.14	37.63	0.00	0.31
長實地產	1113	56.00	1.08	N/A	N/A	N/A
中國生物製藥	1177	11.34	4.81	10.98	0.00	3.29
友邦保險	1299	87.35	0.81	87.89	1.00	-0.61
工商銀行	1398	5.85	-0.85	5.86	-0.30	-0.18
金沙中國	1928	44.55	0.45	44.72	0.43	-0.38
九龍倉置業	1997	48.45	2.98	N/A	N/A	N/A
碧桂園	2007	12.22	1.33	11.13	0.00	9.79
瑞聲科技	2018	64.15	-1.91	64.28	-1.19	-0.20
申洲國際	2313	116.90	2.81	116.12	1.84	0.67
中國平安	2318	95.45	0.26	96.73	0.77	-1.32
蒙牛乳業	2319	32.70	0.93	32.37	-1.58	1.01
舜宇光學科技	2382	140.80	-0.28	140.99	-1.26	-0.13
中銀香港	2388	28.30	0.35	28.58	1.31	-0.97
中國人壽	2628	22.15	-0.89	22.21	0.00	-0.29
交通銀行	3328	5.45	-0.55	5.57	0.00	-2.07
中國銀行	3988	3.30	-0.30	3.30	0.00	0.13

資料來源：彭博、西證證券經紀

AH股

	H股 代號	H股 收市價	H股 日變動%	H股對A股 溢價%		H股 代號	H股 收市價	H股 日變動%	H股對A股 溢價%
第一拖拉機	38	1.77	1.14	-78.03	中聯重科	1157	6.74	-0.74	-10.44
東北電氣	42	0.55	-1.79	-75.54	兗州煤業	1171	6.71	-1.47	-41.44
四川成渝	107	2.39	0.00	-47.25	中國鐵建	1186	8.62	-0.92	-23.10
青島啤酒	168	49.20	0.10	-14.12	比亞迪	1211	45.50	-0.55	-25.55
江蘇寧滬	177	10.90	-1.09	-15.08	農業銀行	1288	3.33	-0.30	-18.36
京城機電	187	1.50	1.35	-77.80	新華保險	1336	34.00	-0.87	-39.83
廣州廣船	317	5.90	-0.34	-66.25	工商銀行	1398	5.85	-0.85	-10.74
馬鞍山鋼鐵	323	3.06	-2.24	-8.51	麗珠醫藥	1513	29.40	1.20	-32.19
上海石油化工	338	2.27	-0.87	-49.52	中國中冶	1618	1.71	0.59	-45.76
鞍鋼股份	347	3.12	-0.32	-14.25	中國中車	1766	5.82	-1.02	-26.10
江西銅業	358	10.70	-0.56	-42.43	廣發證券	1776	9.98	-1.38	-41.70
中國石油化工	386	4.69	0.43	-18.13	中國交通建設	1800	6.21	0.65	-37.33
中國中鐵	390	4.80	-0.83	-26.76	晨鳴紙業	1812	3.71	-1.07	-38.05
廣深鐵路	525	2.42	-1.22	-29.78	中煤能源	1898	3.03	-0.33	-44.94
深圳高速	548	11.02	0.00	-11.50	中國遠洋	1919	3.23	-1.22	-42.71
南京熊貓電子	553	5.59	4.68	-50.33	民生銀行	1988	5.96	0.17	-16.28
鄭煤機	564	4.45	-0.67	-41.40	金隅股份	2009	2.40	0.42	-40.84
山東墨龍	568	1.01	-0.98	-76.42	中集集團	2039	7.79	-0.51	-29.07
北京北辰實業	588	2.57	1.18	-29.36	復星醫藥	2196	23.75	0.00	-21.92
中國東方航空	670	4.29	-0.92	-31.84	萬科企業	2202	32.15	0.00	-6.80
山東新華製藥	719	3.90	-0.76	-53.80	金風科技	2208	9.44	0.64	-33.32
中國國航	753	7.82	-0.76	-25.58	廣汽集團	2238	9.39	-3.79	-29.34
中興通訊	763	27.35	1.11	-35.30	中國平安	2318	95.45	0.26	-1.26
中國石油	857	3.94	0.00	-40.19	長城汽車	2333	5.82	0.52	-40.66
白雲山	874	26.15	-0.57	-33.65	濰柴動力	2338	15.34	-2.42	-5.00
東江環保	895	6.59	-0.90	-39.12	中國鋁業	2600	2.62	-2.24	-33.56
華能國際電力	902	3.94	-0.76	-37.06	中國太保	2601	30.60	-0.49	-27.92
安徽海螺水泥	914	56.50	-1.57	-3.34	上海醫藥	2607	16.14	4.13	-23.20
海信科龍	921	9.62	1.26	-33.02	中國人壽	2628	22.15	-0.89	-42.21
建設銀行	939	6.69	-0.59	-16.49	上海電氣	2727	2.61	0.00	-53.99
大唐發電	991	1.48	0.68	-44.97	中海集運	2866	0.92	-1.08	-67.56
安徽皖通高速	995	4.88	-1.41	-25.79	大連港	2880	0.95	0.00	-58.17
中信銀行	998	4.56	-0.22	-32.63	中海油田	2883	12.70	2.42	-38.68
儀征化纖	1033	0.95	1.06	-64.97	紫金礦業	2899	3.88	-1.27	-24.03
重慶鋼鐵	1053	0.94	0.00	-53.78	交通銀行	3328	5.45	-0.55	-14.02
中國南方航空	1055	5.31	-1.30	-33.25	福耀玻璃	3606	25.65	-2.10	-12.08
浙江世寶	1057	0.96	1.05	-83.24	招商銀行	3968	40.75	0.25	-5.00
天津創業環保	1065	2.94	0.00	-65.12	中國銀行	3988	3.30	-0.30	-19.99
華電國際電力	1071	2.86	-0.69	-29.69	洛陽鉬業	3993	3.58	0.00	-29.44
東方電氣	1072	4.77	-1.04	-54.85	中信證券	6030	17.88	0.00	-36.98
中國神華	1088	15.54	-0.89	-22.74	中國光大銀行	6818	3.62	-2.43	-23.36
洛陽玻璃	1108	2.81	0.00	-83.41	海通證券	6837	9.02	-0.77	-47.48
中海發展	1138	3.82	0.53	-47.59	華泰證券	6886	13.88	0.00	-38.49

資料來源：彭博、西證證券經紀

企業活動

日期	股票代號	公司名稱	活動
17/01/2020	1928	金沙中國有限公司	中期股息

經濟資料

日期	國家	指數		預測	前值
17/01/2020	美國	密西根大學消費者信心指數	一月初值	99.19	99.30
17/01/2020	香港	綜合利率	十二月	--	1.04
17/01/2020	美國	營建許可(月比)	十二月	-1.62%	1.40%
17/01/2020	美國	新屋開工(月比)	十二月	0.77%	3.20%
17/01/2020	美國	營建許可	十二月	1457.96k	1482.00k
17/01/2020	美國	新屋開工	十二月	1375.44k	1365.00k
17/01/2020	歐元區	核心CPI(年比)	十二月終值	1.30%	1.30%
17/01/2020	中國	工業生產 年至今(年比)	十二月	5.64%	5.60%
17/01/2020	中國	實質工業生產(年比)	十二月	5.89%	6.20%
17/01/2020	中國	固定資產投資(不含農戶)年至今(年比)	十二月	5.22%	5.20%
17/01/2020	中國	零售銷售 年至今(年比)	十二月	7.97%	8.00%
17/01/2020	中國	GDP年比	第四季	6.02%	--
17/01/2020	中國	零售銷售(年比)	十二月	7.86%	8.00%
17/01/2020	美國	JOLTs職缺	十一月	7221.11k	7267.00k
17/01/2020	歐元區	CPI(月比)	十二月終值	0.30%	0.30%
17/01/2020	歐元區	CPI(年比)	十二月	1.30%	1.00%
17/01/2020	美國	產能利用率	十二月	77.03%	77.30%
17/01/2020	美國	製造業(SIC)工業生產	十二月	0.00%	1.10%
17/01/2020	美國	工業生產	十二月	-0.21%	1.10%

資料來源：彭博、西證證券經紀

西證國際證券股份有限公司

電話：(852) 2802 8838

傳真：(852) 2587 9115

電郵：enquiry@swsc.hk

西證(香港)證券有限公司

電話：(852) 2544 1040

傳真：(852) 2544 1859

電郵：swsc.cr@swsc.hk

西證(香港)期貨有限公司

電話：(852) 2802 8838

傳真：(852) 2824 3937

電郵：swsc.cr@swsc.hk

西證(香港)融資有限公司

電話：(852) 2802 8838

傳真：(852) 2824 0888

電郵：swsc.cr@swsc.hk

西證(香港)資產管理有限公司

電話：(852) 2802 8838

傳真：(852) 2587 9115

電郵：swsc.cr@swsc.hk

西證(香港)財務有限公司

電話：(852) 2802 8838

傳真：(852) 2877 7601

電郵：enquiry@swsc.hk

市場分析部

電話：(852) 2802 8838

傳真：(852) 2824 3937

電郵：swsc.cr@swsc.hk

分析員核證

分析員（等）主要負責擬備本報告並謹此聲明 -

- (1) 本報告所表達意見均準確反映分析員（等）對所述公司（等）及其證券之個人見解；
- (2) 分析員（等）之補償與本報告的推薦或意見或企業融資部並沒有直接或間接的關係；
- (3) 分析員（等）不是直接或間接地受企業融資部監管或隸屬於企業融資部；
- (4) 分析員（等）就報告中論述的證券，並沒有違反安靜期限制；
- (5) 分析員（等）並沒有任何與報告中論述的公司（等）的董事職銜或擔任要員。

免責聲明

本報告內容或意見僅供參考之用途，並不構成任何買入或沽出證券或其他金融產品之要約。過去之成績不可作為未來成績的指標，同時未來回報是不能保證的，你可能蒙受所有資金的損失。本報告並無顧慮任何特定收取者之特定投資目標、財務狀況、或風險承受程度，投資者在進行任何投資前，必須對其投資進行獨立判斷或諮詢所需之獨立顧問意見。

雖然本報告資料來自或編寫自「西證(香港)證券經紀有限公司」(「西證證券經紀」)相信為可靠之來源，惟西證證券經紀並不明示或暗示地聲明或保證任何該等資料之準確性、完整性或可靠性。本報告內所提及之價格僅供參考之用途，投資產品之價值及收入可能會浮動。本報告內容或意見可隨時更改，西證證券經紀並不承諾提供任何有關變更之通知。

西證證券經紀及其集團公司、要員、董事及僱員在任何時間可持有本報告所提及之任何證券、認股證、期貨、期權、衍生產品或其他金融工具的長倉或短倉。西證證券經紀及其集團公司可能與報告中論述的公司（等）擁有或正尋求業務關係，包括但不限於企業融資業務關係。因此投資者應留意報告的客觀性可能受潛在的利益衝突所影響。

西證證券經紀及其集團公司在任何情況下，均不會就由於任何協力廠商在依賴本報告內容時之作為或不作為而導致任何類型之損失（無論是直接、間接、隨之而來或附帶者），負上法律責任或具有任何責任。

對部分的司法管轄區或國家而言，分發、發行或使用本報告會抵觸當地法律、法則、規定、或其他註冊或發牌的規例。本報告不是旨在向該等司法管轄區或國家的任何人或實體分發或由其使用。

未經西證證券經紀事先書面授權，任何人不得為任何目的複製、發出、發表此報告，西證證券經紀保留一切權利。

評級定義

公司

買入：未來一年，公司絕對收益率為 50%以上
增持：未來一年，公司絕對收益率介於 20%與 50%之間
中性：未來一年，公司絕對收益率介於-20%與 20%之間
回避：未來一年，公司絕對收益率為-20%以下

行業

買入：未來一年，行業整體絕對收益率為 50%以上
增持：未來一年，行業整體絕對收益率介於 20%與 50%之間
中性：未來一年，行業整體絕對收益率介於-20%與 20%之間
回避：未來一年，行業整體絕對收益率為-20%以下