

宏觀焦點

美國股市週四上升，雖然眾議院通過彈劾特朗普，但市場認為參議院不會通過，而美國財長表示中美不需再談判便可於下月初簽署首階段協議帶動大市上揚。道瓊斯指數上升0.5%至28,377點；標準普爾指數上升0.4%至3,205點；納斯達克指數上升0.7%至8,887點。

油價週四上升，受惠於中國公佈對美加徵關稅商品第二次排除清單及美國財長之言論，紐約2月期油上升0.5%至每桶61.18美元。金價上升，紐約2月期金上升0.4%至每盎司1,484.4美元。

香港股市週四下跌，內地股市變化不大。造紙股跌幅最大；體育用品股逆市上升。個股方面，丘鈦科技(1478.HK)配股，股價下跌5.0%；南方能源(1573.HK)指貴州三座煤礦停產不利財務表現，股價大跌13.1%。恒生指數下跌0.3%至27,800點，國企指數下跌0.4%至10,986點，香港股市成交金額減少16.0%至793億港元。上證綜合指數持平於3,017點，滬深兩市成交金額減少13.0%至人民幣5,665億元。

行業及公司新聞

- 美聯工商舖(459.HK)發佈盈利預警，鑒於2019年首11月公司錄得股東應佔虧損約1,200萬港元，公司預計2019年全年也將轉盈為虧，主要因非住宅物業銷售活動同比顯著減少、及錄得投資物業公允價值虧損。
- 大成生化(809.HK)發佈盈利預警，鑒於下游生產成本上升及飼料產品銷量及售價下降，公司氨基酸分部於2019年首10月錄得毛虧(去年同期為毛利)，淨虧損按年大幅增加，因此，公司預計2019年虧損也將同比大幅增加。
- 嘉年華國際(996.HK)宣佈呈請人已撤回清盤呈請。
- 美聯集團(1200.HK)發佈盈利預警，鑒於2019年首11月公司錄得股東應佔虧損約2,500萬港元，公司預計2019年全年也將轉盈為虧，主要因住宅物業銷售活動同比顯著減少、香港置業財務表現欠佳、及美聯工商舖(459.HK)貢獻減少。
- 蠟筆小新(1262.HK)公佈控股股東出售19.6%股權觸礁，因買方無法取得中國相關政府單位的必要批准。
- 管道工程(1865.HK)控股股東宣佈以每股1.23港元(折讓15.4%)出售最多500萬股(相當於現有股本5.4%)，其持股量將從75.0%下降至69.6%。
- KEE(2011.HK)控股股東出售12.0%股權使其持股量下降至75.0%，公眾持股量也因此恢復至25.0%，公司股份將於今天復牌。
- 富力地產(2777.HK)宣佈以每股13.68港元(折讓7.2%)配售2.7億股(現有股本8.5%)，集資額(未扣除開支及費用)為37.3億港元，將用於償還境外債務性融資，且不會用於償還用途為住宅開發建設的借款。大股東李思廉及張力持股量將從65.6%下降至60.5%。公司股份將於今天復牌。
- 德益控股(8522.HK)將由GEM轉往主板上市，預期將於12月30日於主板買賣，新股票代碼為9900.HK。

主要指數	收市價	日變動%	月變動%
恒生指數	27,800	-0.30	3.39
國企指數	10,986	-0.35	3.45
創業板指數	79	1.67	-2.41
上證綜合指數	3,017	0.00	3.64
滬深300指數	4,027	-0.14	3.05
日經225指數	23,865	-0.29	3.09
道瓊斯指數	28,377	0.49	2.00
標普500指數	3,205	0.45	3.12
納斯達克指數	8,887	0.67	4.23
德國DAX指數	13,212	-0.08	0.41
法國CAC指數	5,972	0.21	1.33
富時100指數	7,574	0.44	4.29

波幅指數	收市價	日變動%	月變動%
VIX指數	12.50	-0.64	-2.19
VHSI指數	13.73	-3.04	-20.27

商品	收市價	日變動%	月變動%
紐約期油	61.18	0.54	7.35
黃金	1,484.40	0.39	0.14
銅	6,174.50	-0.41	5.91
鋁	1,777.00	0.74	2.24
小麥	545.25	-0.55	5.82
玉米	386.50	-0.13	1.51

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	73.60	-0.54	73.10	-0.76	0.68
中電控股	2	82.60	-0.48	82.77	0.47	-0.20
中華煤氣	3	15.08	-0.26	15.10	-0.13	-0.13
匯豐控股	5	60.80	0.33	60.60	-0.38	0.32
電能實業	6	56.55	-0.44	55.57	-0.56	1.77
恒生銀行	11	160.80	-0.92	160.94	-0.43	-0.09
恆基地產	12	37.85	-0.39	37.41	0.00	1.18
新鴻基地產	16	117.00	0.95	117.06	0.94	-0.05
新世界發展	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
銀河娛樂	27	56.70	-1.31	57.27	-1.05	-0.99
港鐵公司	66	46.20	-0.32	N/A	N/A	N/A
信和置業	83	11.30	0.00	11.11	-2.19	1.68
恆隆地產	101	16.62	-0.48	16.68	-0.23	-0.35
中國旺旺	151	7.17	-1.10	6.83	0.00	4.92
吉利汽車	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
萬洲國際	288	7.73	-0.64	7.70	-0.85	0.34
中國石化	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
創科實業	669	62.60	-0.79	62.58	-1.01	0.03
中國海外	688	29.00	0.35	29.11	1.48	-0.37
騰訊	700	375.60	-0.53	376.36	-0.29	-0.20
中國聯通	762	7.00	-0.28	6.97	-0.22	0.47
領展房產基金	823	78.90	0.00	N/A	0.00	N/A
中國石油	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
建設銀行	939	6.64	0.15	6.61	0.02	0.44
中國移動	941	62.45	0.56	62.41	0.30	0.06
長江基建	1038	55.50	-0.63	54.77	0.00	1.33
恆安國際	1044	57.20	0.00	57.10	0.27	0.18
中國神華	1088	15.80	0.38	15.63	0.38	1.11
石藥集團	1093	18.20	0.66	20.65	0.00	-11.88
華潤置地	1109	36.65	-2.14	35.76	0.00	2.50
長實地產	1113	54.00	0.65	N/A	N/A	N/A
中國生物製藥	1177	10.60	-0.19	10.52	0.00	0.78
友邦保險	1299	80.15	-1.41	80.51	-1.36	-0.45
工商銀行	1398	5.96	0.51	5.93	0.26	0.49
金沙中國	1928	40.05	-0.12	39.94	-2.34	0.27
九龍倉置業	1997	44.70	1.59	N/A	N/A	N/A
碧桂園	2007	11.94	-1.00	11.16	0.00	6.98
瑞聲科技	2018	66.00	-2.37	65.39	-2.56	0.93
申洲國際	2313	106.80	0.28	106.58	0.11	0.21
中國平安	2318	92.00	-0.38	92.32	-0.59	-0.34
蒙牛乳業	2319	31.65	-0.47	31.99	1.66	-1.07
舜宇光學科技	2382	143.90	-0.28	144.63	0.18	-0.50
中銀香港	2388	27.35	-0.36	27.31	-0.49	0.14
中國人壽	2628	21.30	-0.47	21.17	-0.44	0.63
交通銀行	3328	5.51	0.18	5.11	0.00	7.90
中國銀行	3988	3.30	0.00	3.28	-0.02	0.62

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	1.68	0.00	-77.77	中聯重科	1157	6.43	2.72	-10.99
東北電氣	42	0.53	0.00	-75.46	兗州煤業	1171	6.93	-0.43	-36.47
四川成渝	107	2.40	0.42	-44.71	中國鐵建	1186	8.57	0.59	-24.44
青島啤酒	168	51.10	0.20	-9.81	比亞迪	1211	37.75	0.40	-24.58
江蘇寧滬	177	10.94	-1.26	-10.08	農業銀行	1288	3.39	0.00	-17.46
京城機電	187	1.49	2.05	-78.51	新華保險	1336	33.30	-1.19	-38.44
廣州廣船	317	5.88	-2.49	-64.64	工商銀行	1398	5.96	0.51	-9.70
馬鞍山鋼鐵	323	2.98	-1.97	-9.86	麗珠醫藥	1513	22.10	0.45	-36.06
上海石油化工	338	2.27	-0.87	-47.03	中國中冶	1618	1.74	-0.57	-43.57
鞍鋼股份	347	2.92	-2.01	-18.02	中國中車	1766	5.70	0.00	-28.28
江西銅業	358	10.12	0.00	-41.53	廣發證券	1776	9.38	-0.95	-43.14
中國石油化工	386	4.56	-0.65	-19.04	中國交通建設	1800	6.24	-0.32	-38.87
中國中鐵	390	4.82	-1.03	-26.85	晨鳴紙業	1812	3.37	0.30	-38.59
廣深鐵路	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	中國遠洋	1919	3.16	0.00	-44.87
南京熊貓電子	553	4.17	-2.57	-65.09	民生銀行	1988	5.79	-0.69	-17.43
鄭煤機	564	4.15	0.00	-42.02	金隅股份	2009	2.28	-0.44	-39.93
山東墨龍	568	1.00	2.04	-78.56	中集集團	2039	7.55	-1.56	-32.78
北京北辰實業	588	2.50	0.00	-30.89	復星醫藥	2196	22.90	1.33	-22.28
中國東方航空	670	4.19	0.24	-31.56	萬科企業	2202	32.25	0.78	-6.63
山東新華製藥	719	3.80	0.80	-52.58	金風科技	2208	8.66	-2.48	-34.62
中國國航	753	7.85	1.29	-22.41	廣汽集團	2238	9.31	-0.32	-27.65
中興通訊	763	23.20	-2.11	-39.57	中國平安	2318	92.00	-0.38	-3.55
中國石油	857	3.83	-0.78	-40.88	長城汽車	2333	5.73	-1.55	-41.96
白雲山	874	24.85	0.40	-34.51	濰柴動力	2338	15.30	1.59	-6.24
東江環保	895	5.95	3.30	-40.67	中國鋁業	2600	2.57	-0.39	-33.27
華能國際電力	902	4.00	0.25	-38.36	中國太保	2601	30.70	-0.81	-26.80
安徽海螺水泥	914	52.80	-1.31	-1.81	上海醫藥	2607	15.06	-0.53	-25.17
海信科龍	921	7.80	-2.01	-37.38	中國人壽	2628	21.30	-0.47	-44.68
建設銀行	939	6.64	0.15	-17.83	上海電氣	2727	2.56	0.79	-53.82
大唐發電	991	1.50	0.67	-45.44	中海集運	2866	0.92	-1.08	-68.09
安徽皖通高速	995	4.63	0.00	-29.74	大連港	2880	0.99	1.02	-56.61
中信銀行	998	4.70	-1.26	-32.11	中海油田	2883	11.62	-0.17	-42.07
儀征化纖	1033	0.83	-1.19	-66.86	紫金礦業	2899	3.38	2.42	-25.94
重慶鋼鐵	1053	0.85	0.00	-58.27	交通銀行	3328	5.51	0.18	-11.92
中國南方航空	1055	5.32	-0.93	-31.13	福耀玻璃	3606	24.20	0.00	-5.06
浙江世寶	1057	0.95	1.06	-82.22	招商銀行	3968	40.15	-0.74	-4.50
天津創業環保	1065	2.88	0.00	-63.81	中國銀行	3988	3.30	0.00	-19.65
華電國際電力	1071	2.92	-0.34	-30.41	洛陽鉬業	3993	2.97	-1.66	-29.78
東方電氣	1072	4.67	4.94	-55.41	中信證券	6030	17.04	0.24	-35.54
中國神華	1088	15.80	0.38	-19.89	中國光大銀行	6818	3.67	-1.61	-26.40
洛陽玻璃	1108	2.23	0.00	-84.65	海通證券	6837	8.95	-0.33	-46.36
中海發展	1138	3.67	1.38	-46.99	華泰證券	6886	13.34	-0.60	-38.22

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
20/12/2019	2324	首都創投	末期業績/股息
20/12/2019	1373	國際家居零售	中期業績/股息
20/12/2019	1308	海豐國際	特別股息
20/12/2019	198	星美控股	末期業績/股息

經濟資料

日期	國家	指數		預測	前值
20/12/2019	歐元區	消費者信心指數	十二月	-7.05%	-7.20%
20/12/2019	美國	密西根大學消費者信心指數	十二月終值	99.29	99.20
20/12/2019	香港	綜合消費物價指數(年比)	十一月	3.13%	3.10%
20/12/2019	美國	國內生產毛額(年化季比)	第三季	2.10%	2.10%
20/12/2019	美國	GDP價格指數	第三季	1.79%	1.80%
20/12/2019	美國	個人消費支出核心指數(季比)	第三季	2.10%	2.10%
20/12/2019	美國	個人消費	第三季	2.85%	2.90%
20/12/2019	美國	個人消費支出核心指數(月比)	十一月	0.14%	0.10%
20/12/2019	美國	個人支出	十一月	0.36%	0.30%
20/12/2019	美國	個人消費支出核心指數(年比)	十一月	1.54%	1.60%
20/12/2019	美國	個人消費支出平減指數(月比)	十一月	0.20%	0.20%
20/12/2019	美國	個人消費支出平減指數(年比)	十一月	1.40%	1.30%
20/12/2019	美國	個人所得	十一月	0.33%	0.00%

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