

## 宏觀焦點

美國股市週二微跌，週三假期休市，週四上升，受惠於特朗普表示首階段貿易協議將由他本人與習近平簽署、美國聖誕節網上銷售強勁、及首次申領失業救濟金人數減少。道瓊斯指數週四上升0.4%至28,621點；標準普爾指數上升0.5%至3,240點；納斯達克指數上升0.8%至9,022點。

油價週二上升，週三假期休市，週四再度上揚，受惠於中美將達成貿易協議、及API公佈上週美國原油庫存減少790萬桶，減幅遠超預期，汽油庫存增幅也低於預期，但蒸餾油庫存增幅則高於預期，紐約2月期油週四上升0.9%至每桶61.68美元。金價週二上升，週三假期休市，週四再度上揚，紐約2月期金週四上升0.6%至每盎司1,514.4美元。

香港股市週二微跌，週三及週四假期休市。家電股逆市上升；鞋類服裝股跌幅較大。個股方面，新昌創展(1781.HK)配股，唯股價上升5.7%；都市麗人(2298.HK)發佈盈利預警，股價下跌2.9%；童園國際(3830.HK)將宣派特別股息，股價大漲21.8%。恒生指數微跌0.2%至27,864點，國企指數微跌0.2%至11,036點，香港股市成交金額為320億港元。內地股市週二上升，週三變化不大，週四上升，上證綜合指數週四上升0.9%至3,007點，滬深兩市成交金額微增0.7%至人民幣4,945億元。中央宣佈放寬戶籍制度，內房股走強。

## 行業及公司新聞

- 此前招股的光榮建築(9998.HK)公開孖展認購未足額。
- 三和精化(301.HK)主要產品包括氣霧劑、有機矽膠粘劑、合成膠粘劑、及其它雜項產品如建築塗料、油品及木器漆，其中氣霧劑佔公司總收入約50%。按氣霧劑產品以及膠粘劑及密封膠之銷售價值而言，公司於中國之市場佔有率約0.4%。2016-2018年，公司收益分別為人民幣5.1、6.7及7.7億元；股東應佔溢利分別為人民幣2,315、1,919及2,433萬元(2017年毛利率下跌及經營費用大增)。2019年上半年，公司收益按年增加16.6%，而受惠於毛利率大幅改善，公司成功扭虧為盈錄得股東應佔溢利人民幣1,668萬元。公司預計2020年收益將同比增加，但純利將按年減少。公司今天起至1月7日招股，預計1月16日上市，招股價介乎1.2-1.4港元，淨集資額約7,520萬港元，市值介乎5.1-6.0億港元，相當於18.1-21.1倍2018年市盈率。
- 譚木匠(837.HK)宣佈派發特別股息每股0.6715港元。
- 滿地科技(1400.HK)宣佈以每股0.086港元(折讓14.9%)配售最多3,720萬股(現有股本20.0%)，淨集資額約309萬港元，將用於一般營運資金及債務重組之費用。大股東持股量將從15.6%下降至13.0%。
- 麗年國際(9918.HK)為中國15大消費類電子產品供應商中唯一仍未上市之公司(公司排名第14，市場份額為0.1%)，主要產品包括霧化產品(包括霧化設備及煙彈)、電器、商業控件及暖通空調等。OEM銷售佔比約90%，而美國客戶佔公司總收入超過60%。2016-2018年，公司收益分別為6.9、12.3及12.6億港元；股東應佔溢利分別為98、7,417及7,702萬港元。2019年上半年，公司收益及股東應佔溢利分別按年減少25.6%及62.7%。公司預計2019年純利將同比大幅減少。公司今天起至1月2日招股，預計1月10日上市，招股價介乎0.25-0.31港元，淨集資額約9,350萬港元，市值介乎5.0-6.2億港元，相當於6.5-8.1倍2018年市盈率。公司預期自2020年起將分派不少於30%純利作為股息。基石投資者將認購25.8%-32.0%全球發售股份。

| 主要指數    | 收市價    | 日變動% | 月變動% |
|---------|--------|------|------|
| 恒生指數    | 27,864 | 0.00 | 0.00 |
| 國企指數    | 11,036 | 0.00 | 0.00 |
| 創業板指數   | 77     | 0.00 | 0.00 |
| 上證綜合指數  | 3,007  | 0.85 | 3.59 |
| 滬深300指數 | 4,026  | 0.88 | 3.88 |
| 日經225指數 | 23,925 | 0.60 | 2.08 |
| 道瓊斯指數   | 28,621 | 0.37 | 1.62 |
| 標普500指數 | 3,240  | 0.51 | 2.74 |
| 納斯達克指數  | 9,022  | 0.78 | 3.64 |
| 德國DAX指數 | 13,301 | 0.00 | 0.00 |
| 法國CAC指數 | 6,030  | 0.00 | 0.00 |
| 富時100指數 | 7,632  | 0.00 | 0.00 |

| 波幅指數   | 收市價   | 日變動%  | 月變動% |
|--------|-------|-------|------|
| VIX指數  | 12.65 | -0.16 | 7.66 |
| VHSI指數 | 13.18 | 0.00  | 0.00 |

| 商品   | 收市價      | 日變動% | 月變動% |
|------|----------|------|------|
| 紐約期油 | 61.68    | 0.93 | 6.27 |
| 黃金   | 1,514.40 | 0.64 | 3.73 |
| 銅    | 6,215.00 | 0.00 | 0.00 |
| 鋁    | 1,814.00 | 0.00 | 0.00 |
| 小麥   | 549.00   | 1.48 | 3.39 |
| 玉米   | 388.50   | 0.26 | 2.71 |

### 恒生指數一年走勢圖



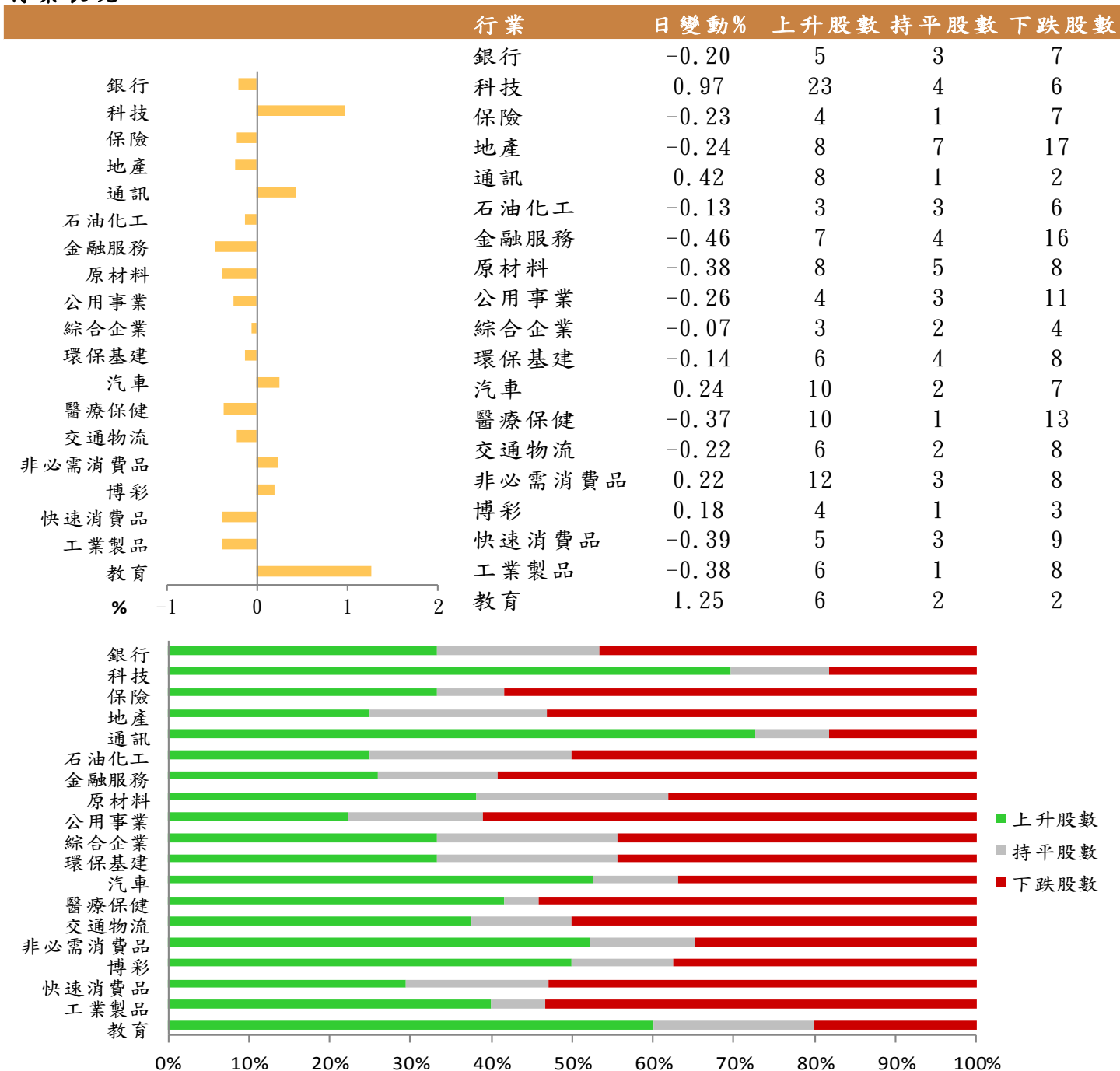
### 國企指數一年走勢圖



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 | 27,902 | 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    | 74.65  | 0.13  | 74.69  | 0.63  | -0.05  |
| 中電控股   | 2    | 82.35  | -0.42 | 82.24  | 0.24  | 0.13   |
| 中華煤氣   | 3    | 15.10  | -0.13 | 15.58  | 1.52  | -3.06  |
| 匯豐控股   | 5    | 60.50  | -0.08 | 60.62  | 0.59  | -0.20  |
| 電能實業   | 6    | 57.10  | -0.09 | 57.17  | 0.00  | -0.11  |
| 恒生銀行   | 11   | 162.20 | 0.12  | 162.23 | -0.10 | -0.02  |
| 恆基地產   | 12   | 37.90  | -0.39 | 37.93  | 0.41  | -0.08  |
| 新鴻基地產  | 16   | 117.60 | 0.09  | 118.54 | 0.53  | -0.79  |
| 新世界發展  | 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   |
| 銀河娛樂   | 27   | 56.10  | -0.27 | 57.23  | 0.00  | -1.97  |
| 港鐵公司   | 66   | 46.10  | 0.11  | N/A    | N/A   | N/A    |
| 信和置業   | 83   | 11.36  | 0.00  | 11.14  | -4.03 | 2.00   |
| 恆隆地產   | 101  | 16.94  | 0.36  | 17.04  | 0.46  | -0.59  |
| 中國旺旺   | 151  | 7.26   | -1.22 | 6.83   | 0.00  | 6.32   |
| 吉利汽車   | 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  |
| 萬洲國際   | 288  | 8.01   | 1.14  | 8.06   | 1.12  | -0.58  |
| 中國石化   | 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  |
| 創科實業   | 669  | 62.20  | -0.48 | 62.60  | 0.48  | -0.64  |
| 中國海外   | 688  | 29.50  | -0.84 | 29.86  | 1.31  | -1.19  |
| 騰訊     | 700  | 376.80 | -0.26 | 380.10 | 0.96  | -0.87  |
| 中國聯通   | 762  | 7.19   | 0.28  | 7.20   | 1.09  | -0.20  |
| 領展房產基金 | 823  | 81.00  | 0.00  | N/A    | 3.45  | N/A    |
| 中國石油   | 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  |
| 建設銀行   | 939  | 6.63   | -0.75 | 6.66   | 0.80  | -0.43  |
| 中國移動   | 941  | 64.25  | 0.86  | 65.00  | 0.43  | -1.15  |
| 長江基建   | 1038 | 55.15  | -0.63 | 54.74  | 0.00  | 0.76   |
| 恆安國際   | 1044 | 56.40  | -0.62 | 56.79  | 0.72  | -0.69  |
| 中國神華   | 1088 | 16.06  | 0.50  | 16.04  | 0.37  | 0.10   |
| 石藥集團   | 1093 | 18.50  | -0.64 | 20.64  | 0.00  | -10.36 |
| 華潤置地   | 1109 | 37.15  | 0.13  | 37.69  | 5.49  | -1.45  |
| 長實地產   | 1113 | 54.80  | -0.18 | N/A    | N/A   | N/A    |
| 中國生物製藥 | 1177 | 11.02  | 0.00  | 10.51  | 0.00  | 4.85   |
| 友邦保險   | 1299 | 79.40  | 0.25  | 80.06  | 0.46  | -0.83  |
| 工商銀行   | 1398 | 5.94   | -0.50 | 5.96   | 0.62  | -0.30  |
| 金沙中國   | 1928 | 40.35  | 1.13  | 40.62  | 0.65  | -0.67  |
| 九龍倉置業  | 1997 | 45.80  | -0.97 | N/A    | N/A   | N/A    |
| 碧桂園    | 2007 | 12.02  | -0.66 | 11.15  | 0.00  | 7.78   |
| 瑞聲科技   | 2018 | 65.65  | 0.31  | 66.04  | 0.95  | -0.60  |
| 申洲國際   | 2313 | 110.00 | 0.46  | 109.66 | 0.87  | 0.31   |
| 中國平安   | 2318 | 91.30  | 0.22  | 92.52  | 0.85  | -1.32  |
| 蒙牛乳業   | 2319 | 31.40  | -1.72 | 32.10  | -0.94 | -2.17  |
| 舜宇光學科技 | 2382 | 137.40 | -0.36 | 138.86 | 1.17  | -1.05  |
| 中銀香港   | 2388 | 27.30  | -0.36 | 27.40  | 0.29  | -0.36  |
| 中國人壽   | 2628 | 21.20  | -0.70 | 21.28  | 1.04  | -0.36  |
| 交通銀行   | 3328 | 5.50   | 0.00  | 5.58   | 0.00  | -1.37  |
| 中國銀行   | 3988 | 3.33   | 0.00  | 3.34   | 0.54  | -0.18  |

資料來源：彭博、西證證券經紀

**AH股**

|        | H股<br>代號 | H股<br>收市價 | H股<br>日變動% | H股對A股<br>溢價% |        | H股<br>代號 | H股<br>收市價 | H股<br>日變動% | H股對A股<br>溢價% |
|--------|----------|-----------|------------|--------------|--------|----------|-----------|------------|--------------|
| 第一拖拉機  | 38       | 1.71      | -2.29      | -77.70       | 中聯重科   | 1157     | 6.40      | 0.00       | -11.81       |
| 東北電氣   | 42       | 0.54      | 1.89       | -75.86       | 兗州煤業   | 1171     | 6.88      | -0.72      | -37.25       |
| 四川成渝   | 107      | 2.39      | -0.42      | -44.52       | 中國鐵建   | 1186     | 8.40      | -0.71      | -24.68       |
| 青島啤酒   | 168      | 50.75     | -0.59      | -9.48        | 比亞迪    | 1211     | 37.30     | 0.00       | -27.79       |
| 江蘇寧滬   | 177      | 10.76     | -0.74      | -11.72       | 農業銀行   | 1288     | 3.42      | 0.29       | -17.18       |
| 京城機電   | 187      | 1.43      | -2.72      | -79.08       | 新華保險   | 1336     | 32.80     | 0.31       | -37.96       |
| 廣州廣船   | 317      | 5.80      | 0.17       | -64.53       | 工商銀行   | 1398     | 5.94      | -0.50      | -8.93        |
| 馬鞍山鋼鐵  | 323      | 3.00      | 0.00       | -8.64        | 麗珠醫藥   | 1513     | 23.85     | 5.30       | -34.47       |
| 上海石油化工 | 338      | 2.27      | -0.44      | -46.19       | 中國中冶   | 1618     | 1.72      | -1.15      | -43.60       |
| 鞍鋼股份   | 347      | 2.97      | 0.34       | -16.62       | 中國中車   | 1766     | 5.70      | 0.53       | -26.84       |
| 江西銅業   | 358      | 10.24     | 1.59       | -43.11       | 廣發證券   | 1776     | 9.15      | -0.54      | -44.53       |
| 中國石油化工 | 386      | 4.62      | 0.00       | -17.32       | 中國交通建設 | 1800     | 6.13      | -0.65      | -36.99       |
| 中國中鐵   | 390      | 4.76      | 0.21       | -27.39       | 晨鳴紙業   | 1812     | 3.44      | 0.88       | -36.93       |
| 廣深鐵路   | 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       | 中國遠洋   | 1919     | 3.07      | -0.97      | -48.25       |
| 南京熊貓電子 | 553      | 4.16      | 0.00       | -63.78       | 民生銀行   | 1988     | 5.82      | 0.00       | -16.34       |
| 鄭煤機    | 564      | 4.13      | -0.72      | -41.20       | 金隅股份   | 2009     | 2.28      | 0.00       | -42.14       |
| 山東墨龍   | 568      | 0.99      | 1.02       | -76.72       | 中集集團   | 2039     | 7.35      | -0.68      | -34.03       |
| 北京北辰實業 | 588      | 2.50      | 0.40       | -29.37       | 復星醫藥   | 2196     | 23.10     | 0.22       | -21.09       |
| 中國東方航空 | 670      | 4.12      | -0.24      | -32.45       | 萬科企業   | 2202     | 32.60     | -0.46      | -5.89        |
| 山東新華製藥 | 719      | 3.79      | 0.26       | -52.24       | 金風科技   | 2208     | 8.54      | -1.73      | -32.99       |
| 中國國航   | 753      | 7.58      | -1.17      | -25.65       | 廣汽集團   | 2238     | 9.35      | 0.11       | -27.71       |
| 中興通訊   | 763      | 22.95     | 1.10       | -39.18       | 中國平安   | 2318     | 91.30     | 0.22       | -2.85        |
| 中國石油   | 857      | 3.82      | -0.52      | -40.11       | 長城汽車   | 2333     | 5.71      | 1.06       | -41.57       |
| 白雲山    | 874      | 24.75     | 0.41       | -34.14       | 濰柴動力   | 2338     | 15.46     | 0.39       | -9.04        |
| 東江環保   | 895      | 5.83      | 0.69       | -40.82       | 中國鋁業   | 2600     | 2.56      | 0.00       | -31.95       |
| 華能國際電力 | 902      | 3.90      | -0.26      | -38.53       | 中國太保   | 2601     | 30.40     | -0.16      | -26.28       |
| 安徽海螺水泥 | 914      | 53.90     | -0.55      | -7.59        | 上海醫藥   | 2607     | 15.10     | -0.26      | -24.25       |
| 海信科龍   | 921      | 7.80      | 0.39       | -39.69       | 中國人壽   | 2628     | 21.20     | -0.70      | -44.19       |
| 建設銀行   | 939      | 6.63      | -0.75      | -17.61       | 上海電氣   | 2727     | 2.53      | -0.78      | -53.80       |
| 大唐發電   | 991      | 1.48      | -1.99      | -45.51       | 中海集運   | 2866     | 0.90      | -1.10      | -68.17       |
| 安徽皖通高速 | 995      | 4.53      | 0.67       | -30.43       | 大連港    | 2880     | 0.97      | 0.00       | -56.64       |
| 中信銀行   | 998      | 4.69      | 0.21       | -31.37       | 中海油田   | 2883     | 11.78     | 1.03       | -44.91       |
| 儀征化纖   | 1033     | 0.84      | 1.20       | -66.31       | 紫金礦業   | 2899     | 3.31      | 0.91       | -29.03       |
| 重慶鋼鐵   | 1053     | 0.84      | 0.00       | -57.36       | 交通銀行   | 3328     | 5.50      | 0.00       | -11.76       |
| 中國南方航空 | 1055     | 5.21      | -1.33      | -32.46       | 福耀玻璃   | 3606     | 23.80     | 1.06       | -6.34        |
| 浙江世寶   | 1057     | 0.93      | 0.00       | -82.03       | 招商銀行   | 3968     | 40.40     | 0.62       | -4.73        |
| 天津創業環保 | 1065     | 2.84      | -0.35      | -63.96       | 中國銀行   | 3988     | 3.33      | 0.00       | -18.70       |
| 華電國際電力 | 1071     | 2.88      | -0.69      | -29.11       | 洛陽鉬業   | 3993     | 3.05      | 2.69       | -34.13       |
| 東方電氣   | 1072     | 4.56      | 1.33       | -55.85       | 中信證券   | 6030     | 16.60     | -0.48      | -37.21       |
| 中國神華   | 1088     | 16.06     | 0.50       | -18.44       | 中國光大銀行 | 6818     | 3.61      | -1.37      | -26.79       |
| 洛陽玻璃   | 1108     | 2.24      | 0.00       | -85.20       | 海通證券   | 6837     | 8.80      | -0.11      | -47.22       |
| 中海發展   | 1138     | 3.51      | 0.29       | -49.30       | 華泰證券   | 6886     | 13.00     | -0.76      | -40.20       |

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   |
|------------|------|------|------|
| 27/12/2019 | 904  | 中綠   | 中期業績 |

**經濟資料**

| 日期 | 國家 | 指數 | 預測 | 前值 |
|----|----|----|----|----|
|----|----|----|----|----|

本日並無重要經濟資料公布。

**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       |