

宏觀焦點

美國股市週二個別發展，銀行股業績優於預期，但有消息指中美雙方未有就降低關稅達成一致意見，美國將保持對中國的關稅直至11月總統大選後。道瓊斯指數微升0.1%至28,940點；標準普爾指數下跌0.2%至3,283點；納斯達克指數下跌0.2%至9,251點。

油價週二上升，紐約2月期油上升0.3%至每桶58.23美元。API於盤後公佈上週美國原油庫存意外增加，汽油庫存增幅符合預期，但蒸餾油庫存增幅遠超預期，油價早盤微跌。金價下跌，紐約2月期金下跌0.4%至每盎司1,544.6美元。

香港和內地股市週二下跌。雅生活(3319.HK)披露主要股東減持股權，股價下跌5.6%，拖累物業管理股跌幅較大；澳門博彩股逆市上升。個股方面，閱文集團(772.HK)遭私募基金凱雷減持，股價下跌9.0%；五龍動力(378.HK)及五龍電動車(729.HK)主席獲李嘉誠基金會撤回破產呈請，股價分別大漲98.0%及19.3%。恒生指數下跌0.2%至28,885點，國企指數下跌0.4%至11,355點，香港股市成交金額增加6.6%至1,192億港元。上證綜合指數下跌0.3%至3,107點，滬深兩市成交金額增加3.1%至人民幣6,835億元。

行業及公司新聞

- 保利置業(119.HK)發佈盈利預告，雖然公司預計2019年股東應佔溢利將同比大增不少於60%至不低於人民幣35.9億元(上半年為人民幣37.4億元)，但下半年或錄得虧損，主要因貴州車位平均售價下跌，公司需要為存貨撥備約人民幣8億元。
- 山東高速(412.HK)宣佈行政總裁梅唯一先生辭任。
- 中國糧油(606.HK)發佈盈利預告，公司預計2019年股東應佔溢利將介乎12.0-12.4億港元，同比下跌7.9%-10.8%(上半年按年倒退40.2%至4.5億港元)，主要因生豬存欄量低影響豆粕等飼料原材料需求。現價相當於17.6-18.1倍2019年市盈率。
- 華潤置地(1109.HK)公佈2019年合同銷售金額為人民幣2,425億元，同比上升15.1%，並順利完成公司全年銷售目標(人民幣2,420億元)。12月份合同銷售按年減少24.7%至人民幣158億元，12月份銷售狀況遠差於首11月。
- 協通通信(1613.HK)宣佈以每股0.1港元(折讓17.4%)配售8.6億股(現有股本20.0%)，淨集資額8,590萬港元，將用作一般營運資金及/或出現機會時用於進一步投資。大股東持股量將從28.7%下降至23.9%。
- Hygieia(1650.HK)公佈因需要時間回覆監管當局之查詢，股份發售暫時不予進行。
- 國泰君安(1788.HK)宣佈3供1，供股價為每股1.45港元(折讓2.7%)，淨集資額37.5億港元，將用於客戶貸款及墊款、做市及投資債務證券、償還債務、一般營運資金、及東南亞業務開發及拓展。
- 億達中國(3639.HK)公佈2019年合約銷售總額為人民幣72.4億元，同比減少15.2%，其中12月份合約銷售按年下跌10.6%至人民幣7.7億元，銷售跌幅較首11月有所收窄。
- 招商證券(6099.HK)發佈盈利預告，公司預計2019年股東應佔溢利將同比增長60%-70%至人民幣70.8-75.2億元，高於市場平均預期之人民幣66.1億元。業績增長主要受惠於經紀業務收入、投資業務收入、投資銀行業務收入均按年實現較大增長。現價相當於9.8-10.4倍2019年市盈率。

主要指數	收市價	日變動%	月變動%
恒生指數	28,885	-0.24	4.32
國企指數	11,355	-0.36	4.77
創業板指數	78	-1.25	-0.12
上證綜合指數	3,107	-0.28	4.69
滬深300指數	4,190	-0.34	5.59
日經225指數	24,025	0.73	0.01
道瓊斯指數	28,940	0.11	2.86
標普500指數	3,283	-0.15	3.61
納斯達克指數	9,251	-0.24	5.91
德國DAX指數	13,456	0.04	1.31
法國CAC指數	6,041	0.08	2.06
富時100指數	7,622	0.06	3.66

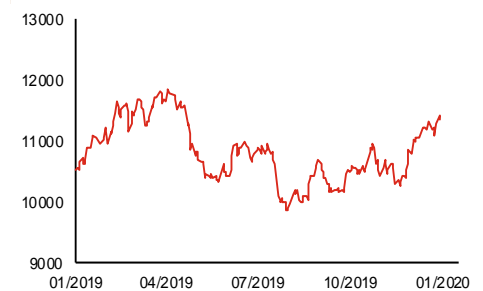
波幅指數	收市價	日變動%	月變動%
VIX指數	12.39	0.57	-1.90
VHSI指數	15.54	0.71	0.19

商品	收市價	日變動%	月變動%
紐約期油	58.23	0.26	-2.98
黃金	1,544.60	-0.39	4.47
銅	6,290.00	1.48	2.61
鋁	1,798.00	-0.44	1.70
小麥	568.50	1.11	6.76
玉米	389.00	-0.13	2.10

恒生指數一年走勢圖



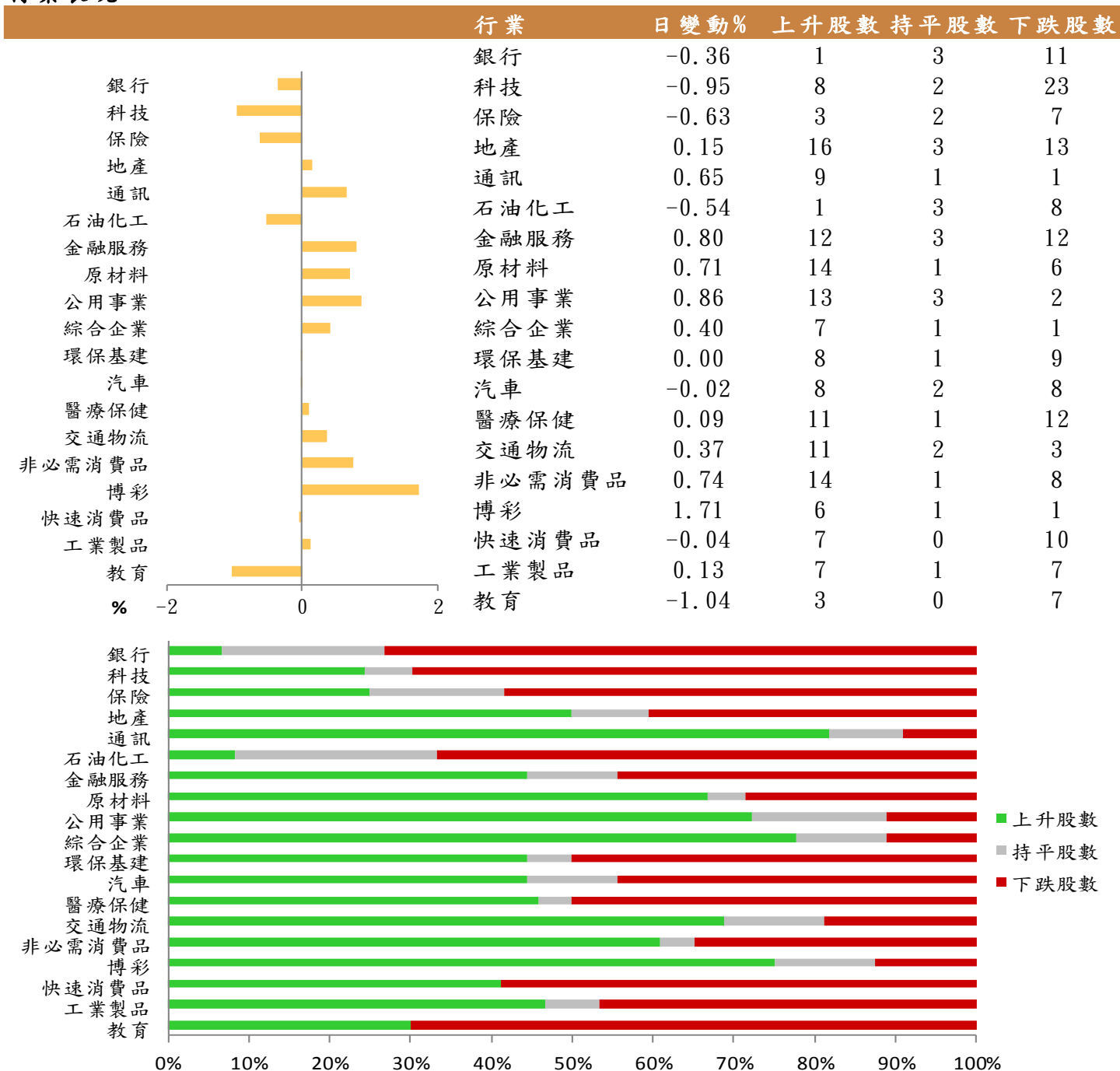
國企指數一年走勢圖



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

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	75.10	0.27	75.04	-0.41	0.07
中電控股	2	82.75	0.06	82.86	-0.37	-0.13
中華煤氣	3	15.52	0.39	15.86	2.51	-2.17
匯豐控股	5	59.75	-0.33	59.69	-0.36	0.09
電能實業	6	58.50	0.17	59.43	2.34	-1.56
恒生銀行	11	167.30	0.48	167.31	0.80	-0.01
恆基地產	12	38.50	0.26	37.91	-2.69	1.55
新鴻基地產	16	121.20	-0.08	122.40	0.58	-0.98
新世界發展	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
銀河娛樂	27	62.45	2.29	63.35	0.00	-1.42
港鐵公司	66	47.45	0.74	N/A	N/A	N/A
信和置業	83	11.54	0.35	11.63	0.00	-0.77
恆隆地產	101	18.70	0.86	18.84	-0.33	-0.72
中國旺旺	151	7.03	0.29	6.97	-0.39	0.85
吉利汽車	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
萬洲國際	288	8.68	-0.23	8.65	-1.55	0.33
中國石化	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
創科實業	669	63.70	-0.86	64.06	-0.93	-0.57
中國海外	688	29.60	-0.17	29.87	-0.50	-0.89
騰訊	700	400.40	-1.48	399.64	-1.76	0.19
中國聯通	762	7.21	1.26	7.23	0.65	-0.31
領展房產基金	823	83.25	0.48	N/A	1.63	N/A
中國石油	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
建設銀行	939	6.75	-0.74	6.76	-1.28	-0.20
中國移動	941	66.10	1.07	66.52	0.71	-0.63
長江基建	1038	57.85	0.43	54.75	0.00	5.67
恆安國際	1044	61.90	0.08	62.24	-0.27	-0.55
中國神華	1088	15.90	-0.50	16.04	-0.36	-0.87
石藥集團	1093	17.76	-1.33	17.79	1.67	-0.16
華潤置地	1109	36.45	-1.35	37.65	0.00	-3.20
長實地產	1113	56.25	-0.79	N/A	N/A	N/A
中國生物製藥	1177	10.94	-1.26	10.98	-2.25	-0.41
友邦保險	1299	87.30	0.75	87.60	0.37	-0.35
工商銀行	1398	5.91	-1.01	5.88	-1.67	0.56
金沙中國	1928	44.30	3.14	44.71	2.46	-0.91
九龍倉置業	1997	46.80	0.43	N/A	N/A	N/A
碧桂園	2007	12.20	-0.49	11.14	0.00	9.55
瑞聲科技	2018	64.60	-4.44	64.55	-4.98	0.08
申洲國際	2313	115.00	1.77	115.54	0.32	-0.47
中國平安	2318	96.50	0.94	97.29	0.44	-0.81
蒙牛乳業	2319	32.50	-0.31	31.91	0.00	1.86
舜宇光學科技	2382	142.30	-2.33	142.73	-1.96	-0.30
中銀香港	2388	28.10	0.00	28.19	-0.22	-0.32
中國人壽	2628	22.40	-1.54	22.35	-2.04	0.22
交通銀行	3328	5.48	-0.72	5.57	0.00	-1.58
中國銀行	3988	3.32	-0.30	3.31	-0.56	0.40

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	1.76	0.57	-77.89	中聯重科	1157	6.84	0.88	-8.91
東北電氣	42	0.55	-3.51	-75.89	兗州煤業	1171	6.86	0.15	-41.70
四川成渝	107	2.41	0.00	-47.04	中國鐵建	1186	8.86	-0.56	-22.92
青島啤酒	168	48.95	-1.11	-13.92	比亞迪	1211	45.05	0.33	-25.34
江蘇寧滬	177	10.98	0.37	-15.88	農業銀行	1288	3.36	-0.59	-19.14
京城機電	187	1.51	1.34	-78.40	新華保險	1336	34.50	-1.15	-39.89
廣州廣船	317	5.98	-0.83	-66.18	工商銀行	1398	5.91	-1.01	-11.89
馬鞍山鋼鐵	323	3.15	-0.32	-9.13	麗珠醫藥	1513	28.75	-0.69	-31.94
上海石油化工	338	2.29	-1.29	-50.17	中國中冶	1618	1.72	-0.58	-45.98
鞍鋼股份	347	3.13	4.33	-16.26	中國中車	1766	5.89	0.86	-27.15
江西銅業	358	10.90	0.55	-42.88	廣發證券	1776	10.20	0.79	-41.38
中國石油化工	386	4.69	-1.05	-19.19	中國交通建設	1800	6.23	-0.48	-39.24
中國中鐵	390	4.88	0.62	-27.49	晨鳴紙業	1812	3.66	-1.88	-37.67
廣深鐵路	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	中國遠洋	1919	3.32	1.53	-42.12
南京熊貓電子	553	5.27	5.61	-53.93	民生銀行	1988	5.99	0.00	-16.85
鄭煤機	564	4.59	4.79	-40.92	金隅股份	2009	2.44	-0.41	-40.96
山東墨龍	568	1.03	-1.90	-76.49	中集集團	2039	7.71	-1.53	-30.75
北京北辰實業	588	2.57	0.00	-30.82	復星醫藥	2196	23.95	0.00	-20.95
中國東方航空	670	4.38	0.46	-32.30	萬科企業	2202	32.50	-0.91	-8.31
山東新華製藥	719	3.95	0.25	-54.15	金風科技	2208	9.36	1.08	-33.84
中國國航	753	8.02	0.12	-25.08	廣汽集團	2238	9.96	-0.10	-26.92
中興通訊	763	26.90	-2.54	-35.11	中國平安	2318	96.50	0.94	-1.58
中國石油	857	3.95	-1.00	-41.21	長城汽車	2333	5.84	0.69	-42.15
白雲山	874	26.30	-0.94	-33.81	濰柴動力	2338	15.62	-0.13	-4.80
東江環保	895	6.38	4.25	-41.27	中國鋁業	2600	2.67	2.69	-33.58
華能國際電力	902	3.97	1.53	-37.88	中國太保	2601	31.05	-1.27	-29.26
安徽海螺水泥	914	57.55	0.96	-3.67	上海醫藥	2607	15.36	1.05	-26.39
海信科龍	921	9.49	-0.84	-34.13	中國人壽	2628	22.40	-1.54	-43.06
建設銀行	939	6.75	-0.74	-16.51	上海電氣	2727	2.64	0.76	-54.07
大唐發電	991	1.50	1.35	-46.22	中海集運	2866	0.93	1.09	-68.08
安徽皖通高速	995	4.87	1.25	-27.39	大連港	2880	0.96	-1.03	-58.12
中信銀行	998	4.57	-0.65	-33.43	中海油田	2883	12.34	-2.06	-41.34
儀征化纖	1033	0.94	0.00	-64.42	紫金礦業	2899	4.08	2.00	-23.77
重慶鋼鐵	1053	0.96	1.05	-53.54	交通銀行	3328	5.48	-0.72	-14.41
中國南方航空	1055	5.49	0.00	-32.66	福耀玻璃	3606	25.90	1.57	-12.42
浙江世寶	1057	0.96	0.00	-83.39	招商銀行	3968	40.95	-0.36	-6.56
天津創業環保	1065	2.97	0.34	-65.62	中國銀行	3988	3.32	-0.30	-20.32
華電國際電力	1071	2.90	2.47	-29.83	洛陽鉬業	3993	3.61	3.44	-32.12
東方電氣	1072	4.79	-1.84	-55.02	中信證券	6030	18.14	-1.52	-37.15
中國神華	1088	15.90	-0.50	-22.42	中國光大銀行	6818	3.70	0.00	-23.62
洛陽玻璃	1108	2.86	2.14	-83.76	海通證券	6837	9.26	-0.43	-46.89
中海發展	1138	3.79	0.26	-49.37	華泰證券	6886	14.04	0.72	-38.42

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
15/01/2020	2011	KEE	特別股息

經濟資料

日期	國家	指數		預測	前值
15/01/2020	美國	MBA 貸款申請指數	一月十日	--	13.50%
15/01/2020	歐元區	工業生產經季調(月比)	十一月	0.34%	-0.50%

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