

宏觀焦點

美國股市上週五上升，受惠於美國12月新屋動工量遠超預期。道瓊斯指數上升0.2%至29,348點；標準普爾指數上升0.4%至3,330點；納斯達克指數上升0.3%至9,389點。

油價上週五變動不大，紐約2月期油微升至每桶58.54美元。金價上升，紐約2月期金上升0.6%至每盎司1,560.3美元。

香港股市上週五上升，山水水泥(691.HK)發佈盈喜，股價上漲7.1%，帶動水泥股領漲；汽車零部件股逆市下跌。個股方面，京投交通(1522.HK)發佈盈喜，股價上升7.8%；昂納科技(877.HK)發佈盈警，股價下跌8.0%。恒生指數上升0.6%至29,056點，國企指數上升0.8%至11,420點，香港股市成交金額增加9.7%至1,114億港元。內地股市個別發展，上證綜合指數微升至3,075點，滬深兩市成交金額減少2.2%至人民幣5,736億元。

行業及公司新聞

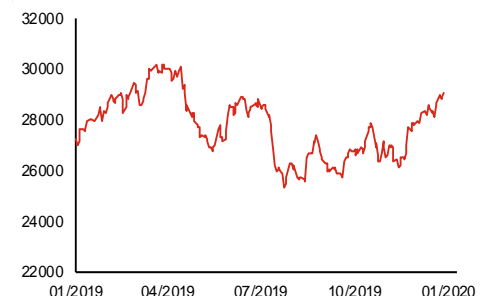
- 東風集團(489.HK)公佈2020年銷量目標為316萬輛，較2019年實際銷量增長7.5%。
- 世茂房地產(813.HK)宣佈以每股29.58港元(折讓7.9%)配售1.6億股(現有股本4.8%)，淨集資額46.4億港元，將用於項目開發、償還債務及一般營運資金。大股東持股量將從69.6%下降至66.5%。公司股份將於今天復牌。
- 中石化油服(1033.HK)發佈盈利預喜，公司預計2019年股東應佔溢利將同比大增5.4倍至人民幣9.1億元(核心股東應佔溢利為人民幣4.7億元，按年大增11.4倍)，但遠低於市場平均預期之約人民幣11.9億元。業績增長主要受惠於中國油氣勘探開發需求明顯增加。現價相當於23.4倍2019年核心市盈率。
- 華電國際(1071.HK)發佈盈利預喜，公司預計2019年股東應佔溢利將同比大增0.9-1.1倍至人民幣32.8-36.2億元，高於市場平均預期之約人民幣31.2億元。業績增長主要受惠於發電量增加、煤價下降、及增值稅調整。現價相當於7.6-8.4倍2019年市盈率。
- 大明國際(1090.HK)發佈盈利預喜，公司預計2019年淨利潤將同比顯著增長(上半年股東應佔溢利為人民幣1.2億元，已超過2018年全年)，主要受惠於不鏽鋼加工服務營運效率提升、碳鋼加工服務作出盈利貢獻、及大明重工經營效率改善。
- 國聯證券(1456.HK)發佈盈利預喜，公司預計2019年股東應佔溢利將同比急增9.4倍至人民幣5.3億元，主要受惠於證券投資業務實現良好回報、及證券交易量、客戶資產規模、融資融券業務規模實現增長。現價相當於8.2倍2019年市盈率。
- 中煤能源(1898.HK)發佈盈利預喜，公司預計2019年股東應佔溢利將同比增長33.6%-42.5%至人民幣60.0-64.0億元，但低於市場平均預期之約人民幣68.5億元。業績增長主要受惠於先進產能進一步釋放、產業佈局結構及產品品種結構進一步優化。現價相當於5.5-5.9倍2019年市盈率。
- 中國動向(3818.HK)公佈2020財年首3季(截止2019年12月31日)零售流水按年錄得10%-20%低段增長，而同店銷售則錄得中單位數增長，其中第3財季零售流水及同店銷售分別同比錄得10%-20%低段增長及中高單位數增長。
- 指尖悅動(6860.HK)建議罷免羅兵咸永道並改聘中匯安達作為核數師。

主要指數	收市價	日變動%	月變動%
恒生指數	29,056	0.60	4.25
國企指數	11,420	0.81	3.53
創業板指數	81	-1.55	3.57
上證綜合指數	3,075	0.05	2.35
滬深300指數	4,155	0.14	3.43
日經225指數	24,041	0.45	0.94
道瓊斯指數	29,348	0.17	3.14
標普500指數	3,330	0.39	3.37
納斯達克指數	9,389	0.34	5.20
德國DAX指數	13,526	0.72	1.56
法國CAC指數	6,101	1.02	1.32
富時100指數	7,675	0.85	1.21

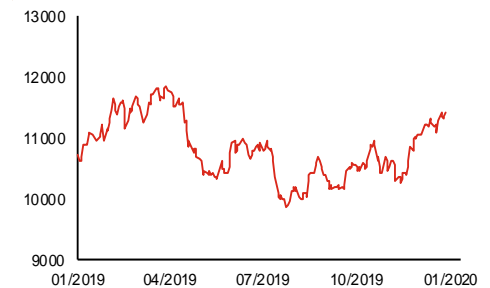
波幅指數	收市價	日變動%	月變動%
VIX指數	12.10	-1.79	-3.28
VHSI指數	14.44	-3.60	5.71

商品	收市價	日變動%	月變動%
紐約期油	58.54	0.03	-1.56
黃金	1,560.30	0.63	5.25
銅	6,273.00	-0.07	1.18
鋁	1,805.00	-0.39	2.32
小麥	570.50	0.93	2.56
玉米	389.25	3.66	-0.19

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	28,988	29,101	28,813	29,056	0.60	15.5	319.3	34	13	3
國企指數	11,372	11,420	11,308	11,420	0.81	23.7	264.0	35	13	2

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	75.30	0.40	75.04	0.21	0.34
中電控股	2	83.40	0.85	83.74	0.65	-0.41
中華煤氣	3	15.90	1.79	16.24	2.45	-2.07
匯豐控股	5	60.15	0.42	60.24	0.39	-0.14
電能實業	6	58.20	-0.09	58.48	0.04	-0.48
恒生銀行	11	173.50	2.06	175.49	3.27	-1.13
恆基地產	12	39.00	1.56	39.08	2.13	-0.19
新鴻基地產	16	123.00	0.82	123.36	-0.13	-0.29
新世界發展	17	11.10	0.73	11.15	2.14	-0.43
太古股份	19	76.50	0.26	75.98	1.66	0.69
銀河娛樂	27	62.20	0.00	62.50	0.00	-0.49
港鐵公司	66	47.80	1.81	N/A	N/A	N/A
信和置業	83	11.72	0.86	11.65	0.00	0.58
恆隆地產	101	19.02	0.74	19.31	1.43	-1.51
中國旺旺	151	7.10	-1.25	6.96	0.00	1.96
吉利汽車	175	15.52	-1.77	15.44	-2.31	0.49
中信股份	267	10.18	-0.39	10.27	0.00	-0.88
萬洲國際	288	8.77	2.45	8.82	3.18	-0.54
中國石化	386	4.72	0.64	4.72	0.46	0.10
港交所	388	280.00	0.72	280.44	0.42	-0.16
創科實業	669	67.30	2.05	67.10	1.62	0.29
中國海外	688	29.65	-2.15	29.69	-1.95	-0.14
騰訊	700	399.00	-0.25	400.85	0.10	-0.46
中國聯通	762	7.16	-0.28	7.22	-0.32	-0.89
領展房產基金	823	86.25	1.77	N/A	0.00	N/A
中國石油	857	3.94	0.00	3.96	-0.55	-0.46
中海油	883	13.52	0.60	13.64	0.60	-0.89
建設銀行	939	6.77	1.20	6.74	0.85	0.46
中國移動	941	66.20	0.30	66.96	0.87	-1.14
長江基建	1038	57.50	0.26	54.69	0.00	5.14
恆安國際	1044	60.40	-1.63	60.36	-2.19	0.06
中國神華	1088	15.70	1.03	15.58	1.01	0.80
石藥集團	1093	18.92	5.11	17.77	0.00	6.47
華潤置地	1109	37.40	-0.93	37.61	0.00	-0.57
長實地產	1113	56.45	0.80	N/A	N/A	N/A
中國生物製藥	1177	11.74	3.53	11.96	8.96	-1.80
友邦保險	1299	86.60	-0.86	86.91	-1.06	-0.36
工商銀行	1398	5.89	0.68	5.88	0.36	0.19
金沙中國	1928	45.00	1.01	45.37	1.50	-0.81
九龍倉置業	1997	49.10	1.34	N/A	N/A	N/A
碧桂園	2007	12.08	-1.15	11.12	0.00	8.59
瑞聲科技	2018	65.10	1.48	65.33	1.69	-0.36
申洲國際	2313	117.30	0.34	117.98	1.66	-0.58
中國平安	2318	99.55	4.30	100.29	3.74	-0.74
蒙牛乳業	2319	32.15	-1.68	32.36	0.00	-0.64
舜宇光學科技	2382	142.10	0.92	140.53	-0.27	1.12
中銀香港	2388	28.90	2.12	28.88	1.11	0.07
中國人壽	2628	22.00	-0.68	22.05	-0.70	-0.21
交通銀行	3328	5.49	0.73	5.56	0.00	-1.30
中國銀行	3988	3.30	0.00	3.30	0.09	0.09

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	1.75	-1.13	-78.41	中聯重科	1157	7.12	5.64	-8.45
東北電氣	42	0.55	0.00	-75.59	兗州煤業	1171	6.81	1.49	-40.38
四川成渝	107	2.39	0.00	-46.96	中國鐵建	1186	8.64	0.23	-22.83
青島啤酒	168	50.65	2.95	-12.70	比亞迪	1211	48.00	5.49	-26.83
江蘇寧滬	177	10.86	-0.37	-14.88	農業銀行	1288	3.35	0.60	-18.26
京城機電	187	1.51	0.67	-77.24	新華保險	1336	34.65	1.91	-38.87
廣州廣船	317	5.86	-0.68	-66.06	工商銀行	1398	5.89	0.68	-10.61
馬鞍山鋼鐵	323	3.13	2.29	-7.53	麗珠醫藥	1513	29.10	-1.02	-32.14
上海石油化工	338	2.32	2.20	-48.77	中國中冶	1618	1.73	1.17	-45.23
鞍鋼股份	347	3.21	2.88	-12.49	中國中車	1766	5.85	0.52	-25.54
江西銅業	358	10.78	0.75	-41.55	廣發證券	1776	10.22	2.40	-40.53
中國石油化工	386	4.72	0.64	-17.77	中國交通建設	1800	6.27	0.97	-36.92
中國中鐵	390	4.89	1.88	-25.27	晨鳴紙業	1812	3.70	-0.27	-37.51
廣深鐵路	525	2.44	0.83	-28.16	中煤能源	1898	3.02	-0.33	-44.88
深圳高速	548	11.24	2.00	-11.51	中國遠洋	1919	3.18	-1.55	-42.67
南京熊貓電子	553	5.42	-3.04	-51.20	民生銀行	1988	5.97	0.17	-16.16
鄭煤機	564	4.47	0.45	-41.68	金隅股份	2009	2.43	1.25	-40.04
山東墨龍	568	1.01	0.00	-76.34	中集集團	2039	7.95	2.05	-27.83
北京北辰實業	588	2.60	1.17	-28.68	復星醫藥	2196	24.05	1.26	-21.09
中國東方航空	670	4.28	-0.23	-31.88	萬科企業	2202	32.20	0.16	-6.62
山東新華製藥	719	3.97	1.79	-54.98	金風科技	2208	9.36	-0.85	-33.48
中國國航	753	7.79	-0.38	-25.21	廣汽集團	2238	9.40	0.11	-28.36
中興通訊	763	29.35	7.31	-33.25	中國平安	2318	99.55	4.30	1.95
中國石油	857	3.94	0.00	-40.41	長城汽車	2333	6.03	3.61	-39.06
白雲山	874	26.35	0.76	-33.69	濰柴動力	2338	15.82	3.13	-5.00
東江環保	895	6.62	0.46	-37.99	中國鋁業	2600	2.64	0.76	-32.80
華能國際電力	902	3.95	0.25	-36.79	中國太保	2601	30.95	1.14	-27.54
安徽海螺水泥	914	57.65	2.04	-2.31	上海醫藥	2607	15.80	-2.11	-24.60
海信科龍	921	9.62	0.00	-32.56	中國人壽	2628	22.00	-0.68	-41.20
建設銀行	939	6.77	1.20	-15.54	上海電氣	2727	2.59	-0.77	-54.34
大唐發電	991	1.48	0.00	-44.84	中海集運	2866	0.93	1.09	-67.01
安徽皖通高速	995	5.00	2.46	-24.37	大連港	2880	0.95	0.00	-58.25
中信銀行	998	4.58	0.44	-32.35	中海油田	2883	12.76	0.47	-39.11
儀征化纖	1033	0.94	-1.05	-65.69	紫金礦業	2899	3.94	1.55	-24.67
重慶鋼鐵	1053	0.94	0.00	-53.61	交通銀行	3328	5.49	0.73	-13.56
中國南方航空	1055	5.34	0.56	-32.90	福耀玻璃	3606	25.60	-0.19	-11.81
浙江世寶	1057	0.96	0.00	-82.90	招商銀行	3968	41.20	1.10	-4.05
天津創業環保	1065	2.95	0.34	-65.39	中國銀行	3988	3.30	0.00	-20.14
華電國際電力	1071	2.90	1.40	-28.65	洛陽鉬業	3993	3.56	-0.56	-28.85
東方電氣	1072	4.79	0.42	-54.41	中信證券	6030	17.98	0.56	-37.37
中國神華	1088	15.70	1.03	-22.52	中國光大銀行	6818	3.66	1.10	-22.66
洛陽玻璃	1108	2.77	-1.42	-83.25	海通證券	6837	9.09	0.78	-47.52
中海發展	1138	3.76	-1.57	-47.11	華泰證券	6886	14.00	0.86	-37.67

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
20/01/2020	6163	彭順國際	末期業績/股息
20/01/2020	1797	新東方在線	中期業績/股息

經濟資料

日期	國家	指數	預測	前值
20/01/2020	香港	失業率 經季調	十二月 3.30%	3.20%

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