

## 每週股票策略報告

2020年2月3日星期一

### A股復市大跌 口罩短缺恐慌增加

| 各國指數      | 收市價    | 一週變動%  | 年初至今%  |
|-----------|--------|--------|--------|
| 恒生指數      | 26,313 | -5.86  | -6.66  |
| 國企指數      | 10,241 | -6.70  | -8.31  |
| 創業板指數     | 78     | -3.49  | -1.59  |
| 上證綜合指數    | 2,977  | 0.00   | 0.00   |
| 滬深300指數   | 4,004  | 0.00   | 0.00   |
| 日經225指數   | 23,205 | -2.61  | -1.91  |
| 道瓊斯指數     | 28,256 | -2.53  | -0.99  |
| 標普500指數   | 3,226  | -2.12  | -0.16  |
| 納斯達克指數    | 9,151  | -1.76  | 1.99   |
| 羅素2000指數  | 1,614  | -2.90  | -3.26  |
| 德國DAX指數   | 12,982 | -4.38  | -2.02  |
| 法國CAC指數   | 5,806  | -3.62  | -2.87  |
| 英國富時100指數 | 7,286  | -3.95  | -3.40  |
| 波羅的海指數    | 487    | -12.57 | -55.32 |
| 預期估值      | 市盈率(x) | 市帳率(x) | 股息率(%) |
| 恒生指數      | 9.94   | 1.14   | 4.13   |
| 國企指數      | 7.69   | 1.10   | 4.31   |
| 上證綜合指數    | 9.91   | 1.33   | 0.00   |
| MSCI中國指數  | 11.68  | 1.75   | 2.40   |
| 道瓊斯指數     | 17.69  | 4.10   | 2.40   |
| 波幅指數      | 收市價    | 一週變動%  | 年初至今%  |
| VIX指數     | 18.84  | 29.40  | 36.72  |
| VHSI指數    | 23.41  | 26.00  | 49.97  |
| 外匯        | 收市價    | 一週變動%  | 年初至今%  |
| 美匯指數      | 97.39  | -0.47  | 1.04   |
| 歐元兌美元     | 1.11   | 0.62   | -1.07  |
| 英鎊兌美元     | 1.32   | 1.02   | -0.38  |
| 美元兌人民幣    | 6.94   | 0.00   | 0.00   |
| 美元兌日圓     | 108.35 | -0.85  | -0.24  |
| 利率        | 收市價    | 一週變動%  | 年初至今%  |
| 5年期美國國債   | 1.31   | -12.66 | -22.33 |
| 10年期美國國債  | 1.51   | -10.52 | -21.42 |
| 三個月Shibor | 2.86   | 0.00   | 0.00   |
| 三個月Libor  | 1.75   | -2.46  | -8.24  |

資料來源：彭博、西證證券經紀

**香港股市上週大跌，A股今天開市大跌接近8%。**因武漢肺炎疫情狀況轉差，確診及死亡人數不斷上升，香港股市大跌。所有板塊均下跌但醫藥股跌幅較少。恒生指數按週大跌5.9%至26,313點，國企指數按週大跌6.7%至10,241點，日均成交為1,172億港元。A股今天開市，現大跌約8%。

**全球多國封關力阻武漢肺炎疫情蔓延。**截止昨夜，中國全國確診病例已有17,205宗，死亡病例361宗（一星期前确诊病例僅2,744宗，死亡病例80宗）。雖然A股今天已經開市，但相信更多企業將於下星期一或兩星期後才開市。中國是否有效阻止武漢肺炎於社區蔓延相信要待2月底才有定論。

**口罩長期短缺，恐慌增加。**恐慌來自社區疫情爆發可能性，而杜絕社區爆發需要市民誠實自我隔離或出入配戴口罩，但一單難求卻不能杜絕社區疫情爆發。綜合此前一些新聞及中國工信部最新發佈會確認，中國口罩產能約每天2,000多萬個，而且有可能已佔全球產能超過一半。由於疫情在全球爆發，此前全球庫存相信已用完，而別國的口罩也將用於該國國民中，加上此前澳洲山火及菲律賓火山爆發等事件也推高了口罩需求，口罩供應短缺問題只會越來越嚴峻。現在只能希望美國、日本、南韓、台灣等地疫情受控，該等國家人民外出不用配戴口罩，才有能力持續將剩餘口罩運到中國以幫助控制疫情。

**中國1月製造業數據符預期但調查或未反映武漢肺炎疫情。**上週五及今天中國公佈之1月官方及財新製造業均符合預期且分別為50.0及51.1，但相信統計時武漢肺炎疫情尚未算嚴重，2月及3月數據或較能反映製造業情況。星期五及下週本預定將公佈出口及通漲等數據，暫不能確定公佈時間會否延遲。

**英國脫歐後談判開始。**英國順利於上週五脫歐，將進入為期11個月的脫歐過渡期。未來將聚焦英國與歐盟之脫歐後談判，但約翰遜已多次表明脫歐限期不會延遲，相信談判過程也會一波三折。

**疫情未受控，恒指仍有下行壓力。**目前恒生指數/國企指數預測市盈率分別為9.9/7.9倍，與過去三年之平均估值11.0/8.0倍相若。由於疫情仍未受控，恒指仍有下行壓力。

## 一週重要資料

| 日期    | 國家 | 指數                 |       | 預測         | 前值         |
|-------|----|--------------------|-------|------------|------------|
| 02/03 | 香港 | 年度GDP(年比)          | 2019年 | -1.40%     | 3.00%      |
| 02/03 | 香港 | GDP年比              | 第四季   | -3.90%     | -2.90%     |
| 02/03 | 香港 | GDP經季調(季比)         | 第四季   | -1.50%     | -3.20%     |
| 02/03 | 美國 | Markit美國製造業採購經理人指數 | 一月終值  | 51.7       | 51.7       |
| 02/03 | 美國 | 營建支出(月比)           | 十二月   | 0.50%      | 0.60%      |
| 02/03 | 美國 | ISM 製造業指數          | 一月    | 48.5       | 47.2       |
| 02/03 | 美國 | ISM New Orders     | 一月    | 47.7       | 46.8       |
| 02/03 | 美國 | ISM 銷售價格指數         | 一月    | 51.5       | 51.7       |
| 02/03 | 美國 | Wards總車輛銷售         | 一月    | 16.80m     | 16.70m     |
| 02/04 | 香港 | 零售銷售值(年比)          | 十二月   | -22.30%    | -23.60%    |
| 02/04 | 香港 | 零售銷售量(年比)          | 十二月   | -23.70%    | -25.40%    |
| 02/04 | 美國 | 工廠訂單               | 十二月   | 1.20%      | -0.70%     |
| 02/04 | 美國 | 工廠訂單(運輸除外)         | 十二月   | 0.10%      | 0.30%      |
| 02/04 | 美國 | 耐久財訂單              | 十二月終值 | 2.40%      | 2.40%      |
| 02/04 | 美國 | 耐久財(運輸除外)          | 十二月終值 | -0.10%     | -0.10%     |
| 02/05 | 中國 | 財新中國服務業採購經理人指數     | 一月    | 52         | 52.5       |
| 02/05 | 美國 | ADP 就業變動           | 一月    | 158k       | 202k       |
| 02/05 | 美國 | 貿易收支               | 十二月   | -\$48.1b   | -\$43.1b   |
| 02/05 | 美國 | Markit美國服務業採購經理人指數 | 一月終值  | 53.2       | 53.2       |
| 02/05 | 美國 | ISM非製造業指數          | 一月    | 55.1       | 55         |
| 02/06 | 美國 | 單位勞工成本             | 第四季初值 | 1.20%      | 2.50%      |
| 02/06 | 美國 | 非農業生產力             | 第四季初值 | 1.50%      | -0.20%     |
| 02/06 | 美國 | 首次申請失業救濟金人數        | 二月一日  | 215k       | 216k       |
| 02/06 | 美國 | 連續申請失業救濟金人數        | 一月廿五日 | 1710k      | 1703k      |
| 02/07 | 美國 | 非農業就業人口變動          | 一月    | 160k       | 145k       |
| 02/07 | 美國 | 私部門就業人口變動          | 一月    | 150k       | 139k       |
| 02/07 | 美國 | 製造業就業人口變動          | 一月    | -4k        | -12k       |
| 02/07 | 美國 | 失業率                | 一月    | 3.50%      | 3.50%      |
| 02/07 | 美國 | 平均時薪(月比)           | 一月    | 0.30%      | 0.10%      |
| 02/07 | 美國 | 平均時薪(年比)           | 一月    | 3.00%      | 2.90%      |
| 02/07 | 美國 | 平均每週工時-全部員工        | 一月    | 34.3       | 34.3       |
| 02/07 | 美國 | 勞動參與率              | 一月    | 63.20%     | 63.20%     |
| 02/07 | 美國 | 躉售存貨(月比)           | 十二月終值 | -0.10%     | -0.10%     |
| 02/07 | 美國 | 躉售交易銷售(月比)         | 十二月   | 0.10%      | 1.50%      |
| 02/07 | 中國 | 出口(年比)             | 一月    | -4.50%     | 7.60%      |
| 02/07 | 中國 | 進口(年比)             | 一月    | 2.00%      | 16.30%     |
| 02/07 | 中國 | 貿易收支               | 一月    | \$36.75b   | \$46.79b   |
| 02/07 | 中國 | 外匯存底               | 一月    | \$3095.00b | \$3107.92b |
| 02/08 | 美國 | 消費信貸               | 十二月   | \$15.000b  | \$12.513b  |

資料來源：彭博、西證證券經紀

## 主要行業股份估值

|      | 公司   | 股份編號    | 市值     | 經調整市盈率(x) |       |      | 市帳率(x) | 股息率(%) | 股本回報率(%) |
|------|------|---------|--------|-----------|-------|------|--------|--------|----------|
|      |      |         | (億港元)  | 歷史        | 1年預測  | 2年預測 | 1年預測   | 1年預測   | 1年預測     |
| 汽車   | 吉利汽車 | 175 HK  | 1,154  | 8.0       | n. a. | 9.1  | n. a.  | n. a.  | 17.9     |
|      | 比亞迪  | 1211 HK | 1,597  | 41.2      | 211.5 | 39.8 | n. a.  | n. a.  | 3.1      |
|      | 廣汽集團 | 2238 HK | 1,117  | 6.6       | 236.5 | 7.3  | n. a.  | n. a.  | 10.1     |
| 銀行   | 匯豐控股 | 5 HK    | 11,548 | 10.4      | 63.1  | 10.7 | 0.9    | n. a.  | 8.3      |
|      | 建設銀行 | 939 HK  | 15,057 | 5.3       | 32.5  | 4.8  | n. a.  | n. a.  | 13.2     |
|      | 農業銀行 | 1288 HK | 13,575 | 4.6       | 28.6  | 4.3  | n. a.  | n. a.  | 12.5     |
|      | 工商銀行 | 1398 HK | 21,887 | 5.8       | 27.6  | 5.2  | n. a.  | n. a.  | 13.0     |
|      | 中國銀行 | 3988 HK | 11,097 | 4.7       | 32.1  | 4.2  | n. a.  | n. a.  | 11.4     |
| 保險   | 友邦保險 | 1299 HK | 9,399  | 43.5      | 51.3  | 17.0 | 2.8    | n. a.  | 14.7     |
|      | 中國平安 | 2318 HK | 16,785 | 9.6       | n. a. | 9.2  | n. a.  | n. a.  | 25.6     |
|      | 中國人壽 | 2628 HK | 8,962  | 43.5      | 47.1  | 10.3 | n. a.  | n. a.  | 16.3     |
| 金融服務 | 港交所  | 388 HK  | 3,264  | 34.5      | 153.8 | 30.6 | n. a.  | n. a.  | 22.4     |
|      | 國泰君安 | 2611 HK | 1,660  | 17.4      | 74.9  | 10.0 | n. a.  | n. a.  | 7.5      |
|      | 中信証券 | 6030 HK | 2,992  | 17.6      | 47.1  | 11.6 | n. a.  | n. a.  | 8.3      |
| 房地產  | 新鴻基  | 16 HK   | 3,167  | 10.8      | n. a. | 9.1  | n. a.  | n. a.  | 5.8      |
|      | 中國海外 | 688 HK  | 2,766  | 7.5       | 11.9  | 5.3  | n. a.  | n. a.  | 14.7     |
|      | 領展   | 823 HK  | 1,643  | 28.2      | n. a. | 25.7 | n. a.  | n. a.  | 3.1      |
|      | 長實集團 | 1113 HK | 1,854  | 10.4      | 19.8  | 7.6  | n. a.  | n. a.  | 8.7      |
|      | 碧桂園  | 2007 HK | 2,176  | 5.6       | 8.6   | 4.1  | n. a.  | n. a.  | 29.5     |
|      | 萬科企業 | 2202 HK | 3,607  | 8.0       | 11.5  | 5.8  | n. a.  | n. a.  | 23.7     |
|      | 中國恒大 | 3333 HK | 2,296  | 6.0       | n. a. | 4.4  | n. a.  | n. a.  | 29.4     |
| 石油   | 中石化  | 386 HK  | 6,366  | 6.7       | 37.2  | 7.4  | n. a.  | n. a.  | 7.8      |
|      | 中石油  | 857 HK  | 11,006 | 6.5       | 56.5  | 10.3 | n. a.  | n. a.  | 4.0      |
|      | 中海油  | 883 HK  | 5,295  | 9.6       | 18.1  | 7.9  | n. a.  | n. a.  | 13.4     |
| 資源   | 鞍鋼股份 | 347 HK  | 310    | 2.8       | 33.8  | 7.2  | n. a.  | n. a.  | 4.8      |
|      | 江西銅業 | 358 HK  | 481    | 13.3      | 46.1  | 10.2 | n. a.  | n. a.  | 5.1      |
|      | 海螺水泥 | 914 HK  | 2,812  | 8.0       | 26.1  | 7.5  | n. a.  | n. a.  | 26.4     |
|      | 中國神華 | 1088 HK | 3,674  | 5.3       | 22.1  | 6.0  | n. a.  | n. a.  | 12.8     |
|      | 中國鋁業 | 2600 HK | 576    | 115.7     | 103.6 | 20.3 | n. a.  | n. a.  | 1.9      |
|      | 紫金礦業 | 2899 HK | 1,144  | 13.8      | 43.9  | 14.6 | n. a.  | n. a.  | 9.6      |
|      | 洛陽鉬業 | 3993 HK | 933    | 12.5      | 87.0  | 22.3 | n. a.  | n. a.  | 4.4      |
| 鐵路基建 | 中國中鐵 | 390 HK  | 1,455  | 5.0       | 25.8  | 4.2  | n. a.  | n. a.  | 10.2     |
|      | 中國鐵建 | 1186 HK | 1,378  | 5.5       | 12.7  | 4.2  | n. a.  | n. a.  | 11.1     |
|      | 中國中車 | 1766 HK | 2,076  | 13.3      | 22.6  | 9.4  | n. a.  | n. a.  | 9.4      |
|      | 中國交建 | 1800 HK | 1,355  | 3.8       | 9.9   | 3.6  | n. a.  | n. a.  | 10.3     |

資料來源：彭博、西證證券經紀

## 主要行業股份估值(續)

|        | 公司   | 股份編號    | 市值     | 經調整市盈率(x) |        |      | 市帳率(x) | 股息率(%) | 股本回報率(%) |
|--------|------|---------|--------|-----------|--------|------|--------|--------|----------|
|        |      |         | (億港元)  | 歷史        | 1年預測   | 2年預測 | 1年預測   | 1年預測   | 1年預測     |
| 快速消費品  | 中國旺旺 | 151 HK  | 801    | 23.5      | 30.6   | 17.8 | n. a.  | n. a.  | 24.2     |
|        | 萬洲國際 | 288 HK  | 1,098  | 14.9      | n. a.  | 10.2 | n. a.  | n. a.  | 14.8     |
|        | 華潤啤酒 | 291 HK  | 1,176  | 64.7      | 130.6  | 32.7 | n. a.  | n. a.  | 9.7      |
|        | 康師傅  | 322 HK  | 740    | 24.6      | 98.8   | 22.3 | n. a.  | n. a.  | 13.4     |
|        | 恆安國際 | 1044 HK | 678    | 16.1      | 30.4   | 14.8 | n. a.  | n. a.  | 22.3     |
|        | 百威亞太 | 1876 HK | 3,125  | n. a.     | 303.9  | 33.0 | n. a.  | n. a.  | 8.9      |
|        | 蒙牛乳業 | 2319 HK | 1,133  | 32.8      | 54.0   | 22.1 | n. a.  | n. a.  | 15.2     |
| 醫藥保健   | 石藥集團 | 1093 HK | 1,079  | 32.2      | 94.4   | 20.2 | n. a.  | n. a.  | 23.7     |
|        | 國藥控股 | 1099 HK | 796    | 11.2      | 18.8   | 9.4  | n. a.  | n. a.  | 14.2     |
|        | 中生製藥 | 1177 HK | 1,312  | 30.3      | 128.5  | 31.0 | n. a.  | n. a.  | 10.6     |
|        | 復星醫藥 | 2196 HK | 708    | 20.5      | 32.8   | 13.4 | n. a.  | n. a.  | 10.6     |
| 非必須消費品 | 創科實業 | 669 HK  | 1,152  | 25.9      | 47.7   | 20.2 | n. a.  | n. a.  | 19.4     |
|        | 中升控股 | 881 HK  | 654    | 16.2      | 23.6   | 11.4 | n. a.  | n. a.  | 21.4     |
|        | 海爾電器 | 1169 HK | 661    | 16.4      | 10.7   | 12.8 | n. a.  | n. a.  | 16.4     |
|        | 利福國際 | 1212 HK | 117    | 6.5       | 6.8    | 7.1  | 3.4    | 8.3    | 55.0     |
|        | 新秀麗  | 1910 HK | 213    | 10.1      | n. a.  | 12.1 | n. a.  | n. a.  | 9.3      |
|        | 普拉達  | 1913 HK | 766    | 51.7      | 106.8  | 48.0 | n. a.  | n. a.  | 8.7      |
|        | 周大福  | 1929 HK | 706    | 17.6      | 23.5   | 13.1 | n. a.  | n. a.  | 14.3     |
|        | 安踏體育 | 2020 HK | 1,841  | 40.1      | 55.3   | 22.6 | n. a.  | n. a.  | 30.4     |
|        | 高鑫零售 | 6808 HK | 884    | 28.1      | n. a.  | 25.9 | n. a.  | n. a.  | 11.2     |
| 澳門博彩   | 銀河娛樂 | 27 HK   | 2,232  | 16.5      | 66.9   | 16.2 | n. a.  | n. a.  | 19.5     |
|        | 永利澳門 | 1128 HK | 850    | 13.3      | 66.8   | 14.6 | n. a.  | n. a.  | 298.0    |
|        | 金沙中國 | 1928 HK | 3,074  | 19.1      | 69.9   | 18.1 | n. a.  | n. a.  | 46.7     |
| 電訊     | 中國電信 | 728 HK  | 2,460  | 9.8       | n. a.  | 9.9  | n. a.  | n. a.  | 6.3      |
|        | 中國聯通 | 762 HK  | 2,001  | 13.5      | 65.4   | 11.5 | n. a.  | n. a.  | 4.1      |
|        | 中國鐵塔 | 788 HK  | 2,869  | 66.4      | n. a.  | 33.4 | n. a.  | n. a.  | 2.9      |
|        | 中國移動 | 941 HK  | 13,145 | 10.0      | n. a.  | 10.9 | n. a.  | n. a.  | 9.9      |
| 科技     | 騰訊控股 | 700 HK  | 35,631 | 50.2      | 125.0  | 27.9 | n. a.  | n. a.  | 25.2     |
|        | 小米集團 | 1810 HK | 2,766  | 228.5     | 109.2  | 18.9 | 3.0    | n. a.  | 13.3     |
|        | 舜宇光學 | 2382 HK | 1,390  | 50.0      | 58.2   | 25.7 | n. a.  | n. a.  | 33.0     |
|        | 美團點評 | 3690 HK | 5,773  | n. a.     | 1354.8 | 74.8 | n. a.  | n. a.  | 0.8      |
|        | 阿里巴巴 | 9988 HK | 43,009 | n. a.     | 90.8   | 23.3 | 5.2    | n. a.  | 21.4     |
| 公用事業   | 中電控股 | 2 HK    | 2,050  | 14.8      | 39.2   | 17.1 | n. a.  | n. a.  | 9.3      |
|        | 中華煤氣 | 3 HK    | 2,532  | 27.5      | 65.0   | 29.0 | n. a.  | n. a.  | 12.4     |
|        | 電能實業 | 6 HK    | 1,202  | 15.7      | 16.7   | 16.4 | 1.4    | 5.0    | 8.5      |

資料來源：彭博、西證證券經紀

## 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

## 財務權益及商務關係披露

- (1) 分析員或其有聯繫者並未擔任本研究報告所評論的發行人的高級人員；
- (2) 分析員或其有聯繫者並未持有本研究報告所評論的發行人的任何財務權益；
- (3) 西證證券經紀或其集團公司並未持有本研究報告所評論的發行人的市場資本值 1%或以上的財務權益；
- (4) 西證證券經紀或其集團公司在現在或過去 12 個月內沒有與本研究報告所評論的發行人存在投資銀行業務的關係；
- (5) 西證證券經紀或其集團公司沒有為本研究報告所評論的發行人進行莊家活動；
- (6) 受僱於西證證券經紀或其集團公司或與其有聯繫的個人沒有擔任本研究報告所評論的發行人的高級人員。

## 免責聲明

本研究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。本研究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。

雖然本研究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。本研究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。本研究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研究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研究報告中論述的公司（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。因此投資者應留意研究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研究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、發行或使用本研究報告會抵觸當地法律、法則、規定、或其他註冊或發牌的規例。本研究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、發表此研究報告，西證證券經紀保留一切權利。

© 2020 西證（香港）證券經紀有限公司版權所有，不得翻印

香港銅鑼灣希慎道 33 號利園一期 40 樓

電話：(852) 28028838 傳真：(852) 25879115 網頁：www.swsc.hk