

每週股票策略報告

2020年2月10日星期一

中國四大直轄市實行社區封閉式管理 新冠肺炎發展悲喜交集

各國指數	收市價	一週變動%	年初至今%
恒生指數	27,404	4.15	-2.79
國企指數	10,705	4.54	-4.14
創業板指數	85	8.42	6.70
上證綜合指數	2,876	-3.38	-5.71
滬深300指數	3,900	-2.60	-4.80
日經225指數	23,828	2.68	0.72
道瓊斯指數	29,103	3.00	1.98
標普500指數	3,328	3.17	3.00
納斯達克指數	9,521	4.04	6.11
羅素2000指數	1,657	2.65	-0.70
德國DAX指數	13,514	4.10	2.00
法國CAC指數	6,030	3.85	0.86
英國富時100指數	7,467	2.48	-1.00
波羅的海指數	415	-14.78	-61.93

預期估值	市盈率(x)	市帳率(x)	股息率(%)
恒生指數	10.46	1.19	3.93
國企指數	8.14	1.15	4.08
上證綜合指數	10.51	1.40	2.79
MSCI中國指數	12.37	1.83	2.27
道瓊斯指數	18.38	4.22	2.34

波幅指數	收市價	一週變動%	年初至今%
VIX指數	15.47	-17.89	12.26
VHSI指數	20.17	-13.84	29.21

外匯	收市價	一週變動%	年初至今%
美匯指數	98.68	1.33	2.38
歐元兌美元	1.09	-1.33	-2.38
英鎊兌美元	1.29	-2.38	-2.75
美元兌人民幣	7.00	0.86	0.56
美元兌日圓	109.75	1.29	1.05

利率	收市價	一週變動%	年初至今%
5年期美國國債	1.40	6.93	-16.95
10年期美國國債	1.58	5.08	-17.42
三個月Shibor	2.80	-2.06	-7.43
三個月Libor	1.73	-1.16	-9.30

資料來源：彭博、西證證券經紀

香港股市上週大幅反彈，A股開市大跌但收復部份失地。受惠於有消息指新冠肺炎藥物研發有進展，香港股市強勁反彈。科網軟件股大漲；黃金股逆市下跌。恒生指數按週大漲4.1%至27,404點，國企指數按週大漲4.5%至10,705點，日均成交按週增加8.8%至1,275億港元。上證綜合指數復市大跌7.7%但一週僅下跌3.4%至2,876點，日均成交為人民幣8,040億元。

悲喜交集之中國新冠肺炎進展。截止昨夜，中國全國確診病例已有40,171宗，死亡病例908宗（一星期前确诊病例僅17,205宗，死亡病例361宗）。令人較為欣悅的是湖北省外每天新增确诊病例數目已經連續六天減少，從2月3日之890宗下降至2月9日的444宗，相信與政府限制居民出入及企業鼓勵在家工作有關，而中國4大直轄市已相繼宣佈實行社區封閉式管理；仍需密切觀察為每天新增疑似病例數，湖北省外每天新增疑似病例連續三天減少，從2月6日之2,211宗減少至2月9日之1,736宗，但過去九天平均宗數約為2,000宗，仍需仔細觀察該數字有否繼續下降；死亡率則不幸地連續四天上升，從2月5日之2.01%上升至2月9日之2.26%，且按趨勢短期內或有機會繼續上升。由於有部份企業將於今天復工，有些則預期將於下週復工，仍需關注新冠肺炎社區爆發風險有否隨著復工增加。

大中華地區以外社區感染案例上升需提防。除大中華地區外，截止2月8日共有24個國家向世衛申報有確診新冠肺炎病例，但僅比1月31日之23個國家略有增加。隨著中國遊客外遊減少及多國已向大中華地區發出旅遊限制後，確診新冠肺炎病例之國家數未來相信增幅不多。然而，需要擔心的是社區爆發之可能性在增加。於2月2日及3日，大中華地區外每天新增确诊病例僅分別為7宗及6宗，但此後五天每天平均新增确诊病例數約為30宗，較此前大幅增加。由於大中華地區外居民對新冠肺炎防範不足，該等地區社區爆發風險較大中華地區為高。

第一季經濟或嚴重受挫，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10.5/8.1倍，與過去三年之平均估值11.0/8.0倍相若。雖然上週恒指及A股均從低位大幅反彈，但復工時間相信會延遲，加上對第一季經濟影響甚大，恒指仍有下行壓力。

一週重要資料

日期	國家	指數		預測	前值
02/10	中國	PPI(年比)	一月	0.00%	-0.50%
02/10	中國	CPI(年比)	一月	4.90%	4.50%
02/10	中國	社會融資(人民幣)	一月	4250.0b	2100.0b
02/10	中國	貨幣供給M1年比	一月	4.80%	4.40%
02/10	中國	貨幣供給M2(年比)	一月	8.60%	8.70%
02/10	中國	新人民幣貸款	一月	3100.0b	1140.0b
02/11	美國	NFIB 中小型企業樂觀指數	一月	103.3	102.7
02/11	美國	JOLTS職缺	十二月	6850	6800
02/13	美國	財政預算月報	一月	-\$10.0b	-\$13.3b
02/13	美國	CPI(月比)	一月	0.20%	0.20%
02/13	美國	CPI(不含食品及能源)(月比)	一月	0.20%	0.10%
02/13	美國	CPI(年比)	一月	2.40%	2.30%
02/13	美國	CPI(不含食品及能源)(年比)	一月	2.20%	2.30%
02/13	美國	CPI 主要指數 經季調	一月	266.448	265.921
02/13	美國	CPI指數(未經季調)	一月	257.874	256.974
02/13	美國	首次申請失業救濟金人數	二月八日	211k	202k
02/13	美國	連續申請失業救濟金人數	二月一日	1743k	1751k
02/14	美國	進口物價指數(月比)	一月	-0.20%	0.30%
02/14	美國	進口物價指數不含石油(月比)	一月	-0.10%	0.20%
02/14	美國	進口物價指數(年比)	一月	0.20%	0.50%
02/14	美國	出口價格指數(月比)	一月	-0.10%	-0.20%
02/14	美國	先期零售銷售(月比)	一月	0.30%	0.30%
02/14	美國	零售銷售(不含汽車)(月比)	一月	0.30%	0.70%
02/14	美國	零售銷售(不含汽車及汽油)	一月	0.30%	0.50%
02/14	美國	零售銷售(控制組)	一月	0.30%	0.50%
02/14	美國	工業生產(月比)	一月	-0.20%	-0.30%
02/14	美國	產能利用率	一月	76.80%	77.00%
02/14	美國	製造業(SIC)工業生產	一月	-0.10%	0.20%
02/14	美國	企業存貨	十二月	0.10%	-0.20%
02/14	美國	密西根大學市場氣氛	二月初值	99.3	99.8
02/14	美國	密西根大學目前景氣	二月初值	115	114.4
02/14	美國	密西根大學預期	二月初值	90	90.5
02/14	美國	密西根大學1年通貨膨脹	二月初值	2.40%	2.50%

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	1,243	8.6	12.5	9.7	2.1	1.8	17.9
	比亞迪	1211 HK	1,581	46.5	59.3	45.9	2.0	0.3	3.1
	廣汽集團	2238 HK	1,056	7.2	10.1	8.0	1.0	3.9	9.9
銀行	匯豐控股	5 HK	11,741	10.6	10.6	11.0	0.9	6.9	8.4
	建設銀行	939 HK	15,900	5.7	5.4	5.1	0.7	5.6	13.2
	農業銀行	1288 HK	12,984	4.8	4.7	4.4	0.5	6.5	12.5
	工商銀行	1398 HK	21,004	6.1	5.7	5.4	0.7	5.3	13.0
	中國銀行	3988 HK	10,821	4.9	4.6	4.4	0.5	6.7	11.4
保險	友邦保險	1299 HK	9,695	45.3	19.6	17.8	2.6	1.6	14.7
	中國平安	2318 HK	16,549	10.0	9.6	9.6	2.2	2.7	25.6
	中國人壽	2628 HK	8,382	45.6	8.5	10.8	1.3	4.2	16.4
金融服務	港交所	388 HK	3,413	36.4	36.1	32.3	7.7	2.5	22.4
	國泰君安	2611 HK	1,586	19.1	12.2	11.0	0.9	3.1	7.5
	中信証券	6030 HK	2,830	19.0	13.8	12.5	1.1	3.2	8.3
房地產	新鴻基	16 HK	3,289	11.2	9.8	9.5	0.6	4.6	5.8
	中國海外	688 HK	2,942	8.1	6.8	5.7	0.9	4.1	14.7
	領展	823 HK	1,671	28.7	28.0	26.1	0.9	3.6	3.1
	長實集團	1113 HK	1,893	10.6	6.5	7.8	0.5	4.1	8.7
	碧桂園	2007 HK	2,238	5.9	5.0	4.3	1.3	6.4	29.5
	萬科企業	2202 HK	3,433	8.6	7.3	6.3	1.6	4.6	23.7
	中國恒大	3333 HK	2,370	6.3	5.0	4.6	1.3	11.0	29.4
石油	中石化	386 HK	6,086	6.9	8.2	7.8	0.6	8.3	7.8
	中石油	857 HK	10,219	6.7	11.8	10.5	0.5	4.7	4.0
	中海油	883 HK	5,474	10.2	8.8	8.4	1.1	5.7	13.6
資源	鞍鋼股份	347 HK	284	2.9	8.9	7.4	0.4	3.0	4.8
	江西銅業	358 HK	450	13.7	11.6	10.5	0.6	2.5	5.1
	海螺水泥	914 HK	2,837	8.5	7.7	7.9	1.9	4.3	26.5
	中國神華	1088 HK	3,442	5.6	5.9	6.4	0.7	6.9	12.8
	中國鋁業	2600 HK	530	114.9	27.8	20.2	0.6	0.0	1.9
	紫金礦業	2899 HK	1,096	14.3	17.9	15.0	1.7	2.8	9.6
	洛陽鉬業	3993 HK	886	14.0	35.3	25.0	1.5	1.4	4.4
鐵路基建	中國中鐵	390 HK	1,356	5.2	5.0	4.4	0.4	3.4	10.2
	中國鐵建	1186 HK	1,289	5.8	4.9	4.4	0.5	3.2	11.1
	中國中車	1766 HK	1,898	13.7	11.0	9.7	1.0	3.5	9.4
	中國交建	1800 HK	1,241	3.9	4.0	3.7	0.4	4.7	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	797	23.7	18.8	17.9	4.4	4.0	24.2
	萬洲國際	288 HK	1,184	15.8	12.4	10.8	1.8	3.5	14.8
	華潤啤酒	291 HK	1,226	68.9	51.9	35.1	5.5	0.7	9.7
	康師傅	322 HK	806	27.1	27.3	24.4	3.5	3.1	13.5
	恆安國際	1044 HK	729	17.6	17.2	16.0	3.7	4.0	22.3
	百威亞太	1876 HK	3,099	n. a.	43.0	34.0	3.7	1.5	9.0
	蒙牛乳業	2319 HK	1,224	35.7	23.0	24.0	3.8	0.9	15.4
醫藥保健	石藥集團	1093 HK	1,211	36.1	27.2	22.2	6.1	1.2	23.8
	國藥控股	1099 HK	824	11.6	11.0	9.7	1.5	2.7	14.2
	中生製藥	1177 HK	1,415	32.8	39.1	33.7	3.8	0.6	10.6
	復星醫藥	2196 HK	745	23.0	16.0	15.0	1.7	1.8	10.6
非必須消費品	創科實業	669 HK	1,216	27.7	25.2	21.7	4.6	1.5	19.4
	中升控股	881 HK	658	16.5	14.1	11.8	2.7	1.5	21.4
	海爾電器	1169 HK	651	16.5	11.7	12.8	2.1	2.2	16.4
	利福國際	1212 HK	123	6.7	7.1	7.4	3.5	7.9	55.0
	新秀麗	1910 HK	226	10.6	12.5	14.0	1.4	3.1	8.7
	普拉達	1913 HK	732	49.4	42.9	45.8	2.9	2.2	8.7
	周大福	1929 HK	717	18.1	16.1	13.6	2.3	4.8	14.3
	安踏體育	2020 HK	1,814	39.9	30.3	22.7	8.3	1.2	30.3
	高鑫零售	6808 HK	954	31.0	31.7	28.7	3.4	1.3	11.2
澳門博彩	銀河娛樂	27 HK	2,371	17.6	17.9	18.5	3.3	1.7	19.7
	永利澳門	1128 HK	907	14.4	17.8	18.4	68.2	5.7	302.3
	金沙中國	1928 HK	3,154	19.7	19.5	19.0	9.1	5.1	46.7
電訊	中國電信	728 HK	2,557	10.2	10.7	10.3	0.6	3.9	6.3
	中國聯通	762 HK	2,114	14.1	15.1	12.0	0.6	2.6	4.1
	中國鐵塔	788 HK	3,186	73.9	54.4	37.1	1.6	0.9	2.9
	中國移動	941 HK	13,780	10.4	11.4	11.5	1.1	4.6	9.9
科技	騰訊控股	700 HK	38,440	53.9	36.5	29.9	8.2	0.3	25.2
	小米集團	1810 HK	3,082	254.6	25.1	21.2	3.4	0.0	13.6
	舜宇光學	2382 HK	1,386	51.9	37.0	26.6	10.4	0.8	33.0
	美團點評	3690 HK	5,927	n. a.	318.4	78.1	5.9	0.0	0.8
	阿里巴巴	9988 HK	46,229	n. a.	30.8	25.0	5.7	0.0	21.4
公用事業	中電控股	2 HK	2,065	15.0	18.4	17.4	1.9	3.8	9.5
	中華煤氣	3 HK	2,562	27.9	31.2	29.4	3.9	2.4	12.4
	電能實業	6 HK	1,209	15.9	16.9	16.6	1.4	4.9	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