

每週股票策略報告

2020年2月17日星期一

湖北香港日本新加坡疫情未完全受控 其他地方警號大致解除

各國指數	收市價	一週變動%	年初至今%
恒生指數	27,816	1.50	-1.33
國企指數	10,863	1.48	-2.73
創業板指數	85	-0.21	6.47
上證綜合指數	2,917	1.43	-4.36
滬深300指數	3,988	2.25	-2.66
日經225指數	23,688	-0.59	0.13
道瓊斯指數	29,398	1.02	3.01
標普500指數	3,380	1.58	4.62
納斯達克指數	9,731	2.21	8.45
羅素2000指數	1,688	1.86	1.15
德國DAX指數	13,744	1.70	3.74
法國CAC指數	6,069	0.66	1.53
英國富時100指數	7,409	-0.77	-1.77
波羅的海指數	425	2.41	-61.01
預期估值	市盈率(x)	市帳率(x)	股息率(%)
恒生指數	10.64	1.21	3.86
國企指數	8.27	1.17	4.00
上證綜合指數	10.70	1.43	2.74
MSCI中國指數	12.68	1.85	2.21
道瓊斯指數	18.59	4.27	2.32
波幅指數	收市價	一週變動%	年初至今%
VIX指數	13.68	-11.57	-0.73
VHSI指數	17.39	-13.78	11.40
外匯	收市價	一週變動%	年初至今%
美匯指數	99.12	0.45	2.84
歐元兌美元	1.08	-1.05	-3.41
英鎊兌美元	1.30	1.20	-1.58
美元兌人民幣	6.99	-0.22	0.34
美元兌日圓	109.78	0.03	1.08
利率	收市價	一週變動%	年初至今%
5年期美國國債	1.42	0.82	-16.27
10年期美國國債	1.58	0.09	-17.35
三個月Shibor	2.64	-5.66	-12.67
三個月Libor	1.69	-2.26	-11.35

資料來源：彭博、西證證券經紀

香港和內地股市上週上升。雖然上週中國突然將湖北臨床診斷人數也改為確診人數致確診人數單日超過 1.4 萬，但受惠於湖北省外確診人數持續下降、及美國股市持續上揚，香港股市繼續上升。受惠於多家企業發佈盈喜，物業管理股大漲超過 10%；教育股逆市下跌。恒生指數按週上升 1.5% 至 27,816 點，國企指數按週上升 1.5% 至 10,863 點，日均成交按週減少 16.4% 至 1,065 億港元。上證綜合指數按週上升 1.4% 至 2,917 點，日均成交按週微跌 0.5% 至人民幣 8,002 億元。

湖北省尚未受控，但中國其他境內省份確診人數不斷減少。截止昨夜，中國全國確診病例超過 7 萬宗，死亡病例 1,770 宗，兩者均較一星期前增加接近一倍。令人較為欣悅的是湖北省外每天新增確診病例數目已經連續 13 天減少，從 2 月 3 日之 890 宗下降至 2 月 16 日的 115 宗。中國政府下一步相信將積極推動企業復工，但已有新聞指個別復工／沒有停工企業有員工感染新冠肺炎，而且相信仍有超過 2 億人還沒回到上班崗位，湖北省外企業距離全面復工相信起碼還有一個月時間。另一方面，湖北省上週每天平均新增確診病例按週跌幅不算大，仍維持接近每日 2,000 宗，相信當地企業距離復工還有較長時間。

海外確診人數增加但主要與郵輪有關。除大中華地區外，截止 2 月 15 日共有 25 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。上週海外確診案例環比大增超過 200 宗，但主要與鑽石公主號郵輪（至少 355 人確診）相關。除中國（不包括港澳台）外，現在社區爆發危機較高的地方包括香港（超過 55 宗）、日本（超過 60 宗）及新加坡（超過 70 宗），其他地方則較為安全。

蝗蟲大軍肆虐東非。有消息指 4,000 億蝗蟲大軍正向印度及巴基斯坦進發，且有可能進襲中國邊境。雖然中巴接壤邊境為高海拔寒冷地帶或能制止蝗蟲進襲，但世界農作物產量受損或推高糧食價格。

新冠肺炎大致受控，恒指可望小幅走高。目前恒生指數／國企指數預測市盈率分別為 10.6/8.3 倍，與過去三年之平均估值 11.0/8.0 倍相若。新冠肺炎於中國境內湖北省外大致受控，恒指或可繼續小幅走高。

一週重要資料

日期	國家	指數		預測	前值
02/17	中國	社會融資(人民幣)	一月	4200.0b	2100.0b
02/17	中國	貨幣供給M1年比	一月	4.50%	4.40%
02/17	中國	新人民幣貸款	一月	3100.0b	1140.0b
02/18	香港	失業率 經季調	一月	3.40%	3.30%
02/18	美國	紐約州製造業調查指數	二月	5	4.8
02/18	美國	NAHB 房屋市場指數	二月	75	75
02/19	美國	營建許可	一月	1450k	1416k
02/19	美國	建築許可(月比)	一月	2.10%	-3.90%
02/19	美國	PPI最終需求(月比)	一月	0.10%	0.10%
02/19	美國	新屋開工	一月	1400k	1608k
02/19	美國	PPI(不含食品及能源)(月比)	一月	0.20%	0.10%
02/19	美國	新屋開工(月比)	一月	-12.90%	16.90%
02/19	美國	PPI不含食品、能源及貿易(月比)	一月	0.10%	0.10%
02/19	美國	PPI最終需求(年比)	一月	1.60%	1.30%
02/19	美國	PPI(不含食品及能源)(年比)	一月	1.30%	1.10%
02/20	美國	FOMC會議紀錄	一月廿九日	--	--
02/20	中國	5-Year Loan Prime Rate	二月	4.75%	4.80%
02/20	中國	1-Year Loan Prime Rate	二月	4.05%	4.15%
02/20	香港	綜合CPI(年比)	一月	3.10%	2.90%
02/20	美國	費城聯準企業展望	二月	10	17
02/20	美國	首次申請失業救濟金人數	二月十五日	--	205k
02/20	美國	連續申請失業救濟金人數	二月八日	--	1698k
02/20	美國	領先指數	一月	0.40%	-0.30%
02/20	歐元區	消費者信心指數	二月	-8	-8.1
02/21	歐元區	Markit歐元區製造業採購經理人指數	二月初值	47.5	47.9
02/21	歐元區	Markit歐元區服務業採購經理人指數	二月初值	52.2	52.5
02/21	歐元區	Markit歐元區綜合採購經理人指數	二月初值	50.8	51.3
02/21	歐元區	CPI(年比)	一月	1.40%	1.40%
02/21	歐元區	CPI(月比)	一月終值	-1.00%	-1.00%
02/21	歐元區	核心CPI(年比)	一月終值	1.10%	1.10%
02/21	美國	Markit美國製造業採購經理人指數	二月初值	51.5	51.9
02/21	美國	Markit美國服務業採購經理人指數	二月初值	53.5	53.4
02/21	美國	成屋銷售	一月	5.48m	5.54m
02/21	美國	成屋銷售(月比)	一月	-1.20%	3.60%

主要行業股份估值

	公司	股份編號	市值 (億港元)	經調整市盈率(x)			市帳率(x)	股息率(%)	股本回報率(%)
				歷史	1年預測	2年預測			
汽車	吉利汽車	175 HK	1,333	9.3	n. a.	10.6	n. a.	n. a.	18.3
	比亞迪	1211 HK	1,554	44.5	228.3	44.1	n. a.	n. a.	3.1
	廣汽集團	2238 HK	1,086	7.2	258.0	8.1	n. a.	n. a.	9.7
銀行	匯豐控股	5 HK	12,117	10.9	61.4	11.4	0.9	6.7	8.3
	建設銀行	939 HK	16,360	5.8	35.5	5.2	n. a.	n. a.	13.2
	農業銀行	1288 HK	13,151	4.9	30.1	4.5	n. a.	n. a.	12.5
	工商銀行	1398 HK	21,066	6.1	29.2	5.5	n. a.	n. a.	13.0
	中國銀行	3988 HK	11,034	5.0	34.1	4.5	n. a.	n. a.	11.4
保險	友邦保險	1299 HK	9,750	45.1	46.1	17.7	2.9	n. a.	14.7
	中國平安	2318 HK	16,524	9.9	n. a.	9.5	n. a.	n. a.	25.4
	中國人壽	2628 HK	8,512	44.4	48.1	10.6	n. a.	n. a.	16.4
金融服務	港交所	388 HK	3,400	35.9	160.8	31.8	n. a.	n. a.	22.4
	國泰君安	2611 HK	1,611	19.3	82.9	11.2	n. a.	n. a.	7.5
	中信証券	6030 HK	2,892	19.2	51.5	12.6	n. a.	n. a.	8.3
房地產	新鴻基	16 HK	3,347	11.4	23.4	9.7	n. a.	n. a.	5.8
	中國海外	688 HK	3,139	8.5	13.5	6.0	n. a.	n. a.	14.6
	領展	823 HK	1,630	28.1	n. a.	25.6	n. a.	n. a.	3.1
	長實集團	1113 HK	1,915	10.7	20.4	7.9	n. a.	n. a.	8.7
	碧桂園	2007 HK	2,408	6.2	9.5	4.6	n. a.	n. a.	29.5
	萬科企業	2202 HK	3,830	9.2	13.1	6.7	n. a.	n. a.	23.8
	中國恒大	3333 HK	2,499	6.5	n. a.	4.8	n. a.	n. a.	29.4
石油	中石化	386 HK	6,078	6.8	37.8	8.1	n. a.	n. a.	7.8
	中石油	857 HK	10,232	6.5	58.5	10.6	n. a.	n. a.	4.0
	中海油	883 HK	5,509	10.0	16.3	8.4	n. a.	n. a.	13.6
資源	鞍鋼股份	347 HK	294	2.9	35.6	7.8	n. a.	n. a.	4.6
	江西銅業	358 HK	472	14.0	48.6	10.7	n. a.	n. a.	5.1
	海螺水泥	914 HK	3,087	9.0	29.5	8.4	n. a.	n. a.	26.7
	中國神華	1088 HK	3,560	5.6	23.4	6.4	n. a.	n. a.	12.8
	中國鋁業	2600 HK	541	113.0	101.1	19.8	n. a.	n. a.	2.0
	紫金礦業	2899 HK	1,211	15.5	49.2	16.2	n. a.	n. a.	9.6
	洛陽鉬業	3993 HK	1,222	17.2	119.9	30.7	n. a.	n. a.	4.6
鐵路基建	中國中鐵	390 HK	1,393	5.3	27.4	4.5	n. a.	n. a.	9.8
	中國鐵建	1186 HK	1,346	6.1	14.2	4.7	n. a.	n. a.	11.1
	中國中車	1766 HK	1,924	13.6	23.2	9.7	n. a.	n. a.	9.4
	中國交建	1800 HK	1,292	4.0	10.3	3.7	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 (億港元)	經調整市盈率(x)			市帳率(x)		股息率(%)	股本回報率(%)
				歷史	1年預測	2年預測	1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	785	22.9	29.9	17.3	n. a.	n. a.		23.9
	萬洲國際	288 HK	1,211	16.4	n. a.	11.3	n. a.	n. a.		14.8
	華潤啤酒	291 HK	1,270	69.7	140.8	35.2	n. a.	n. a.		9.5
	康師傅	322 HK	855	28.4	n. a.	25.5	n. a.	n. a.		13.6
	恆安國際	1044 HK	745	17.7	33.3	16.0	n. a.	n. a.		22.1
	百威亞太	1876 HK	3,092	n. a.	143.2	33.0	n. a.	1.4		9.0
	蒙牛乳業	2319 HK	1,173	33.9	55.8	22.9	n. a.	n. a.		15.5
醫藥保健	石藥集團	1093 HK	1,186	35.4	n. a.	21.8	n. a.	n. a.		23.8
	國藥控股	1099 HK	805	11.3	19.0	9.5	n. a.	n. a.		14.2
	中生製藥	1177 HK	1,483	34.2	145.1	35.3	n. a.	n. a.		10.6
	復星醫藥	2196 HK	716	22.2	35.5	14.5	n. a.	n. a.		10.6
非必須消費品	創科實業	669 HK	1,297	29.1	53.7	22.7	n. a.	n. a.		19.4
	中升控股	881 HK	700	17.3	26.6	12.2	n. a.	n. a.		21.8
	海爾電器	1169 HK	670	16.6	10.8	12.9	n. a.	n. a.		16.4
	利福國際	1212 HK	117	6.5	7.0	7.2	3.4	8.2		53.0
	新秀麗	1910 HK	232	11.0	n. a.	14.3	n. a.	n. a.		8.9
	普拉達	1913 HK	745	49.2	101.5	46.1	n. a.	n. a.		8.7
	周大福	1929 HK	741	18.5	24.7	13.9	n. a.	n. a.		14.4
	安踏體育	2020 HK	1,841	40.0	55.2	22.9	n. a.	n. a.		30.3
	高鑫零售	6808 HK	962	30.5	n. a.	28.2	n. a.	n. a.		11.2
澳門博彩	銀河娛樂	27 HK	2,480	18.3	74.3	19.8	n. a.	n. a.		19.7
	永利澳門	1128 HK	906	14.2	71.2	19.7	n. a.	n. a.		298.0
	金沙中國	1928 HK	3,272	20.4	74.4	20.3	n. a.	n. a.		46.9
電訊	中國電信	728 HK	2,525	10.1	n. a.	10.2	n. a.	n. a.		6.2
	中國聯通	762 HK	2,053	13.9	67.0	11.9	n. a.	n. a.		4.1
	中國鐵塔	788 HK	3,186	73.6	n. a.	37.0	n. a.	n. a.		2.9
	中國移動	941 HK	13,330	10.1	n. a.	11.1	n. a.	n. a.		9.9
科技	騰訊控股	700 HK	39,645	55.8	137.4	30.6	n. a.	n. a.		25.2
	小米集團	1810 HK	3,146	259.4	125.3	21.5	3.5	n. a.		13.4
	舜宇光學	2382 HK	1,429	51.4	59.8	26.3	n. a.	n. a.		33.1
	美團點評	3690 HK	5,869	n. a.	1374.3	78.7	n. a.	n. a.		0.9
	阿里巴巴	9988 HK	46,143	n. a.	207.6	25.6	5.2	n. a.		21.8
公用事業	中電控股	2 HK	2,084	15.0	18.5	17.5	1.9	3.8		9.5
	中華煤氣	3 HK	2,576	28.0	31.3	29.4	3.9	2.4		12.4
	電能實業	6 HK	1,217	15.9	16.9	16.5	1.5	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