

每週股票策略報告

2020年5月4日星期一

俄羅斯巴西新冠肺炎疫情嚴峻 「五窮月」不可不防

各國指數	收市價	一週變動%	年初至今%
恒生指數	24,644	3.41	-12.58
國企指數	10,041	3.98	-10.09
創業板指數	78	3.54	-2.01
上證綜合指數	2,860	1.84	-6.23
滬深300指數	3,913	3.04	-4.49
日經225指數	19,619	1.86	-17.07
道瓊斯指數	23,724	-0.22	-16.87
標普500指數	2,831	-0.21	-12.38
納斯達克指數	8,605	-0.34	-4.10
羅素2000指數	1,260	2.22	-24.45
德國DAX指數	10,862	5.08	-18.02
法國CAC指數	4,572	4.07	-23.52
英國富時100指數	5,763	0.19	-23.59
波羅的海指數	617	-7.22	-43.39
預期估值	市盈率(x)	市帳率(x)	股息率(%)
恒生指數	10.97	1.02	3.60
國企指數	8.59	1.05	3.86
上證綜合指數	11.44	1.35	2.56
MSCI中國指數	13.11	1.54	2.12
道瓊斯指數	21.29	3.50	2.68
波幅指數	收市價	一週變動%	年初至今%
VIX指數	37.19	3.51	169.88
VHSI指數	26.72	-13.08	71.17
外匯	收市價	一週變動%	年初至今%
美匯指數	99.08	-1.30	2.79
歐元兌美元	1.10	1.46	-2.07
英鎊兌美元	1.25	1.12	-5.66
美元兌人民幣	7.06	-0.26	1.44
美元兌日圓	106.91	-0.56	-1.57
利率	收市價	一週變動%	年初至今%
5年期美國國債	0.35	-6.35	-79.32
10年期美國國債	0.61	1.83	-68.09
三個月Shibor	1.40	0.26	-53.79
三個月Libor	0.54	-39.03	-71.66

資料來源：彭博、西證證券經紀

香港和內地股市上週上升。受惠於美股上漲（不包括上週五美股大跌），香港及內地股市也受惠。教育股大漲；黃金股逆市下跌。恒生指數按週大漲 3.4%至 24,644 點，國企指數按週大漲 4.0%至 10,041 點，日均成交按週減少 9.4%至 864 億港元。上證綜合指數按週上升 1.8%至 2,860 點，日均成交按週減少 4.1%至人民幣 5,955 億元。

新冠肺炎重災區新增病例環比減少，但俄羅斯及巴西疫情趨嚴重。截止歐洲中部時間 5 月 3 日早上 10 時，中國境外新冠肺炎確診病例已超過 326 萬宗，其中美國、西班牙、意大利、英國、德國、俄羅斯、法國及土耳其約佔 69%，但除了俄羅斯外，該等重災區上週新增確診病例數均呈下降趨勢。然而，上週全球每日新增確診病例仍高達 7.8 萬宗，較前週之 8.0 萬宗僅輕微下降，主要因俄羅斯及巴西疫情未受控。俄羅斯及巴西已至少連續七週新增確診新冠肺炎病例錄得上升、其中前者及後者上週新增病例分別約為 6.0 及 3.9 萬宗。我們相信全球新冠肺炎疫情已達高峰期，本週全球新增確診病例相信將繼續環比減少。按現狀來看，全球經濟活動仍有可能於 7 月開始回復正常。

美國 4 月經濟數據堪虞。本週經濟數據不多，但美國將公佈一系列四月經濟數據，相信將全面反映該地受疫情之影響，其中 ISM 非製造業指數預期將從 3 月之 52.5 跌至 4 月之 37.8、4 月 ADP 就業人數減少 2,050 萬人、及 4 月之失業率或急升至 16.0%。由於該等經濟數據均預期較差，相信數據結果好於預期亦難帶動股市上揚，但差於預期則較大機會投資者拋售股票。

「五窮月」不可不防。目前恒生指數/國企指數預測市盈率分別為 11.0/8.6 倍，與過去三年之平均估值 11.0/8.0 倍相若。上週五特朗普表示考慮因新冠肺炎向中國作出報復，或暗示向中國徵收關稅，美股上週五大跌，港股今天早盤也大跌。過去 20 年，恒生指數於其中 14 年之五月下跌，機會率高達 70%，較同時段任何一個月為高。雖然過去 20 年恒生指數於 5 月之平均跌幅僅為 0.7%，但若只算下跌之 14 年，其平均跌幅達到 3.7%。新冠肺炎疫情大致受控但投資者需提防中美甚至中國與其他國家之衝突升溫，本週恒生指數或受壓。

一週重要資料

日期	國家	指數		預測	前值
05/04	美國	工廠訂單	三月	-9.40%	0.00%
05/04	美國	耐久財訂單	三月終值	-14.40%	-14.40%
05/04	美國	耐久財(運輸除外)	三月終值	-0.20%	-0.20%
05/04	美國	資本財新訂單非國防(飛機除外)	三月終值	0.10%	0.10%
05/05	美國	貿易收支	三月	-\$44.2b	-\$39.9b
05/05	美國	Markit美國服務業採購經理人指數	四月終值	27	27
05/05	美國	ISM非製造業指數	四月	37.8	52.5
05/06	美國	ADP 就業變動	四月	-20500k	-27k
05/07	美國	非農業生產力	第一季初值	-5.50%	1.20%
05/07	美國	單位勞工成本	第一季初值	3.80%	0.90%
05/07	美國	首次申請失業救濟金人數	五月二日	3000k	3839k
05/07	美國	連續申請失業救濟金人數	四月廿五日	19600k	17992k
05/08	美國	消費信貸	三月	\$15.000b	\$22.331b
05/08	美國	非農業就業人口變動	四月	-21300k	-701k
05/08	美國	私部門就業人口變動	四月	-21700k	-713k
05/08	美國	製造業就業人口變動	四月	-2250k	-18k
05/08	美國	失業率	四月	16.00%	4.40%
05/08	美國	平均時薪(月比)	四月	0.30%	0.40%
05/08	美國	平均時薪(年比)	四月	3.30%	3.10%
05/08	美國	平均每週工時-全部員工	四月	33.5	34.2
05/08	美國	勞動參與率	四月	61.60%	62.70%
05/08	美國	躉售存貨(月比)	三月終值	-1.00%	-1.00%

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	1,116	12.0	11.4	9.5	1.7	2.0	15.0
	比亞迪	1211 HK	1,598	88.6	55.0	41.3	2.1	0.3	3.8
	廣汽集團	2238 HK	952	9.1	8.3	6.7	0.8	3.6	9.5
銀行	匯豐控股	5 HK	8,197	7.5	14.7	10.2	0.6	3.1	4.1
	建設銀行	939 HK	15,869	5.2	5.3	5.1	0.6	5.8	12.2
	農業銀行	1288 HK	13,030	4.8	4.8	4.7	0.5	6.4	11.4
	工商銀行	1398 HK	19,781	5.4	5.4	5.2	0.6	5.6	11.9
	中國銀行	3988 HK	10,470	4.3	4.3	4.2	0.4	7.2	10.4
保險	友邦保險	1299 HK	8,698	19.2	18.1	15.3	1.8	2.6	11.0
	中國平安	2318 HK	14,715	6.2	9.5	8.0	1.7	3.1	19.1
	中國人壽	2628 HK	7,787	7.1	9.7	8.6	1.0	3.7	10.6
金融服務	港交所	388 HK	3,195	33.7	30.4	27.7	6.8	2.9	23.1
	國泰君安	2611 HK	1,533	10.6	9.1	8.0	0.7	4.2	7.3
	中信証券	6030 HK	3,069	12.5	11.7	10.2	1.0	3.9	8.4
房地產	新鴻基	16 HK	3,083	9.7	9.9	9.2	0.5	4.7	5.4
	中國海外	688 HK	3,117	8.1	6.9	6.1	0.9	4.1	13.8
	領展	823 HK	1,432	25.7	24.7	23.3	0.8	4.2	3.1
	長實集團	1113 HK	1,810	6.5	8.6	7.5	0.5	4.4	5.8
	碧桂園	2007 HK	2,185	4.8	4.4	3.9	1.1	7.1	26.0
	萬科企業	2202 HK	3,268	6.6	6.0	5.3	1.2	5.2	21.3
	中國恒大	3333 HK	1,822	9.8	4.7	4.1	0.9	8.8	21.8
石油	中石化	386 HK	5,647	7.1	19.7	10.7	0.6	3.8	3.3
	中石油	857 HK	8,356	7.2	n. a.	28.8	0.4	1.5	0.4
	中海油	883 HK	3,925	5.9	24.5	13.0	0.8	3.4	2.7
資源	鞍鋼股份	347 HK	257	9.8	11.2	7.9	0.3	2.3	2.9
	江西銅業	358 HK	389	10.3	12.1	9.2	0.4	1.8	3.7
	海螺水泥	914 HK	3,421	8.2	8.8	8.7	1.8	3.7	22.2
	中國神華	1088 HK	3,298	5.7	6.8	6.7	0.7	7.8	10.2
	中國鋁業	2600 HK	466	n. a.	41.3	20.6	0.5	0.0	1.3
	紫金礦業	2899 HK	1,027	14.1	18.4	12.6	1.4	3.2	7.3
	洛陽鉬業	3993 HK	740	56.5	24.9	18.4	1.1	1.9	4.2
鐵路基建	中國中鐵	390 HK	1,463	5.3	4.5	4.0	0.4	3.9	10.3
	中國鐵建	1186 HK	1,396	5.5	4.8	4.3	0.5	3.2	9.9
	中國中車	1766 HK	1,813	11.1	8.7	7.8	0.7	4.1	8.7
	中國交建	1800 HK	1,245	4.0	3.7	3.4	0.3	5.3	9.0

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	690	17.4	16.8	15.8	3.8	4.4	23.3
	萬洲國際	288 HK	1,102	9.9	9.4	9.0	1.5	4.2	16.5
	華潤啤酒	291 HK	1,199	61.5	45.6	30.9	5.2	0.8	11.5
	康師傅	322 HK	772	24.6	23.1	21.1	3.6	3.9	15.3
	恆安國際	1044 HK	823	18.4	17.2	16.3	3.9	3.9	23.3
	百威亞太	1876 HK	2,801	36.4	40.1	29.1	3.4	0.8	8.7
	蒙牛乳業	2319 HK	1,088	21.1	27.1	19.7	3.1	0.8	11.9
醫藥保健	石藥集團	1093 HK	960	21.8	19.7	16.2	4.0	1.3	21.4
	國藥控股	1099 HK	655	0.3	8.6	7.6	1.1	3.5	13.1
	中生製藥	1177 HK	1,428	46.1	37.8	31.2	3.7	0.6	10.5
	復星醫藥	2196 HK	912	28.2	19.9	16.9	2.0	1.5	10.1
非必須消費品	創科實業	669 HK	1,081	21.9	20.8	17.2	3.6	1.9	18.8
	中升控股	881 HK	711	13.9	13.2	10.7	2.5	1.6	20.5
	海爾電器	1169 HK	601	14.7	13.6	11.6	1.8	2.2	14.3
	利福國際	1212 HK	111	6.5	11.5	8.3	2.3	3.0	21.0
	新秀麗	1910 HK	94	6.2	23.3	6.9	0.6	5.0	-5.0
	普拉達	1913 HK	642	27.7	65.4	36.8	2.5	1.2	4.6
	周大福	1929 HK	662	14.4	18.6	15.9	2.2	3.7	11.3
	安踏體育	2020 HK	1,768	29.2	28.0	20.3	6.6	1.2	26.1
	高鑫零售	6808 HK	1,233	36.0	36.2	31.7	4.3	1.2	12.5
澳門博彩	銀河娛樂	27 HK	2,187	16.3	36.3	17.9	2.9	1.0	8.3
	永利澳門	1128 HK	707	13.9	52.3	14.2	78.2	4.7	125.4
	金沙中國	1928 HK	2,580	15.5	70.7	15.9	9.4	5.3	20.3
電訊	中國電信	728 HK	2,161	9.4	9.7	9.1	0.5	4.6	5.7
	中國聯通	762 HK	1,533	10.5	11.2	9.9	0.4	3.5	3.9
	中國鐵塔	788 HK	3,063	45.8	37.0	28.5	1.5	1.4	3.9
	中國移動	941 HK	12,787	10.4	10.8	10.6	1.0	5.2	9.5
科技	騰訊控股	700 HK	39,837	52.2	32.4	26.4	6.7	0.3	21.7
	小米集團	1810 HK	2,454	29.7	19.2	15.3	2.5	0.0	14.6
	舜宇光學	2382 HK	1,208	26.3	23.5	18.2	6.8	0.9	31.7
	美團點評	3690 HK	6,041	372.5	166.9	39.4	5.9	0.0	4.0
	阿里巴巴	9988 HK	42,280	29.2	25.4	19.5	n. a.	n. a.	21.6
公用事業	中電控股	2 HK	2,092	18.1	18.0	17.1	1.9	3.8	10.6
	中華煤氣	3 HK	2,346	36.3	31.2	28.6	3.5	2.6	11.5
	電能實業	6 HK	1,107	15.5	15.6	15.7	1.3	5.4	8.1

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