

新冠肺炎疫情全球大流行 美國民主黨將舉行超級星期二總統初選

各國指數	收市價	一週變動%	年初至今%
恒生指數	26,130	-4.32	-7.31
國企指數	10,302	-4.53	-7.75
創業板指數	86	-1.79	8.26
上證綜合指數	2,880	-5.24	-5.57
滬深300指數	3,940	-5.05	-3.82
日經225指數	21,143	-9.59	-10.63
道瓊斯指數	25,409	-12.36	-10.96
標普500指數	2,954	-11.49	-8.56
納斯達克指數	8,567	-10.54	-4.52
羅素2000指數	1,476	-12.04	-11.51
德國DAX指數	11,890	-12.44	-10.25
法國CAC指數	5,310	-11.94	-11.18
英國富時100指數	6,581	-11.12	-12.75
波羅的海指數	535	7.65	-50.92
預期估值	市盈率(x)	市帳率(x)	股息率(%)
恒生指數	10.14	1.15	4.07
國企指數	7.96	1.10	4.14
上證綜合指數	10.71	1.42	2.72
MSCI中國指數	12.12	1.72	2.30
道瓊斯指數	16.14	3.79	2.69
波幅指數	收市價	一週變動%	年初至今%
VIX指數	40.11	134.84	191.07
VHSI指數	32.67	79.21	109.29
外匯	收市價	一週變動%	年初至今%
美匯指數	98.13	-1.14	1.81
歐元兌美元	1.10	1.65	-1.67
英鎊兌美元	1.28	-1.09	-3.27
美元兌人民幣	6.99	-0.51	0.41
美元兌日圓	107.89	-3.33	-0.66
利率	收市價	一週變動%	年初至今%
5年期美國國債	0.94	-29.25	-44.67
10年期美國國債	1.15	-21.93	-40.10
三個月Shibor	2.45	-2.63	-19.10
三個月Libor	1.46	-12.89	-23.35

資料來源：彭博、西證證券經紀

香港和內地股市上週大跌。雖然中國新冠肺炎新增確診病例持續下降，但確診病例數於中國境外從2月23日之2,069宗大幅增加至昨天之7,169宗，美國股市一週暴跌超過10%，港股也不能倖免。除造紙股外其他板塊均下跌，其中國際消費品牌股跌幅最大。恒生指數按週大跌4.3%至26,130點，國企指數按週大跌4.5%至10,302點，日均成交按週大增31.6%至1,281億港元。上證綜合指數按週大跌5.2%至2,880點，日均成交按週增加17.7%至人民幣11,959億元。

中國湖北省外新增確診個案不多，但復工進度或甚為緩慢。截止昨夜，中國全國確診病例超過8.0萬宗，而死亡率一如預期從前週末之3.36%上升至昨天之3.64%。不過，湖北省外其他省份過去10天每日新增確診病例僅為12宗，相信中國已大致成功制止新冠肺炎於境內蔓延。然而，根據美國太空總署之衛星圖像對比上年及前年中國空氣污染程度來看，中國復工程度或不太理想，加上疫情在海外爆發增加輸入性感染風險，完全復工相信可能要等一個月。上週末及今天公佈之官方及財新製造業PMI均遠低於預期，相信其他2月經濟數據也不容樂觀。

本週全球新冠肺炎仍將迎來大爆發。對比前週，中國境外新冠肺炎確診案例大幅增加，而有報告案例之國家數目亦由2月23日之29個大增一倍至2月29日之58個。本週可能會繼續迎來大爆發，且口罩荒真正蔓延至全球，全球大規模封關勢在必行。

美國民主黨超級星期二總統初選。美國民主黨本週將迎來「超級星期二」初選，將決出超過三分之一的黨代表票，其中Sanders、Biden及Bloomberg將決一勝負。由於新冠肺炎疫情也在美國擴散，加上上週美股暴跌，相信也會對特朗普選情有所影響，但如果民主黨遲遲仍未能選出總統挑戰者，特朗普連任機會仍高。

聯儲局或願意減息支持經濟。上週五鮑威爾發佈聲明指聯儲局正在密切監察新冠肺炎疫情對經濟之影響，並稱將會在適當時候採取行動以支持經濟，市場期待兩週後之聯儲局會議會減息。

新冠肺炎疫情未受控，恒指仍將受壓。目前恒生指數/國企指數預測市盈率分別為10.1/8.0倍，與過去三年之平均估值11.0/8.0倍相若。新冠肺炎全球肆虐且未受控，恒指仍將受壓。

一週重要資料

日期	國家	指數		預測	前值
03/02	香港	零售銷售值(年比)	一月	-20.80%	-19.40%
03/02	香港	零售銷售量(年比)	一月	-22.10%	-21.00%
03/02	歐元區	Markit歐元區製造業採購經理人指數	二月終值	49.1	49.1
03/02	美國	Markit美國製造業採購經理人指數	二月終值	50.8	50.8
03/02	美國	營建支出(月比)	一月	0.60%	-0.20%
03/02	美國	ISM 製造業指數	二月	50.5	50.9
03/02	美國	ISM New Orders	二月	51.8	52
03/02	美國	ISM 銷售價格指數	二月	50.5	53.3
03/02	美國	ISM就業	二月	47.5	46.6
03/03	歐元區	PPI(月比)	一月	0.50%	0.00%
03/03	歐元區	PPI(年比)	一月	-0.40%	-0.70%
03/03	歐元區	核心CPI(年比)	二月初值	1.20%	1.10%
03/03	歐元區	CPI(月比)	二月初值	0.20%	-1.00%
03/03	歐元區	CPI預估(年比)	二月	1.20%	1.40%
03/03	歐元區	失業率	一月	7.40%	7.40%
03/03	美國	Wards總車輛銷售	二月	16.80m	16.84m
03/04	中國	財新中國服務業採購經理人指數	二月	48	51.8
03/04	歐元區	Markit歐元區服務業採購經理人指數	二月終值	52.8	52.8
03/04	歐元區	Markit歐元區綜合採購經理人指數	二月終值	51.6	51.6
03/04	歐元區	零售銷售(月比)	一月	0.60%	-1.60%
03/04	歐元區	零售銷售(年比)	一月	1.10%	1.30%
03/04	美國	ADP 就業變動	二月	170k	291k
03/04	美國	Markit美國服務業採購經理人指數	二月終值	49.5	49.4
03/04	美國	ISM非製造業指數	二月	55	55.5
03/05	美國	非農業生產力	第四季終值	1.40%	1.40%
03/05	美國	單位勞工成本	第四季終值	1.40%	1.40%
03/05	美國	首次申請失業救濟金人數	二月廿九日	216k	219k
03/05	美國	連續申請失業救濟金人數	二月廿二日	1725k	1724k
03/05	美國	工廠訂單	一月	-0.20%	1.80%
03/05	美國	耐久財訂單	一月終值	-0.20%	-0.20%
03/06	美國	貿易收支	一月	-\$47.0b	-\$48.9b
03/06	美國	非農業就業人口變動	二月	175k	225k
03/06	美國	私部門就業人口變動	二月	160k	206k
03/06	美國	製造業就業人口變動	二月	-4k	-12k
03/06	美國	失業率	二月	3.60%	3.60%
03/06	美國	平均時薪(月比)	二月	0.30%	0.20%
03/06	美國	平均時薪(年比)	二月	3.00%	3.10%
03/06	美國	平均每週工時-全部員工	二月	34.3	34.3
03/06	美國	勞動參與率	二月	63.40%	63.40%
03/07	美國	消費信貸	一月	\$17.000b	\$22.055b
03/07	中國	出口(年比)人民幣	二月	-24.00%	--

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	1,276	8.8	n. a.	10.2	n. a.	n. a.	18.0
	比亞迪	1211 HK	1,758	47.5	243.9	48.2	n. a.	n. a.	3.1
	廣汽集團	2238 HK	1,133	7.3	259.2	8.1	n. a.	n. a.	9.7
銀行	匯豐控股	5 HK	10,806	9.7	45.5	10.1	0.8	7.5	7.8
	建設銀行	939 HK	15,841	5.6	34.2	5.1	n. a.	n. a.	13.2
	農業銀行	1288 HK	13,094	4.8	29.4	4.4	n. a.	n. a.	12.5
	工商銀行	1398 HK	20,555	5.9	28.1	5.3	n. a.	n. a.	13.0
	中國銀行	3988 HK	10,916	4.7	32.4	4.3	n. a.	n. a.	11.4
保險	友邦保險	1299 HK	9,296	42.9	43.9	17.0	2.8	n. a.	14.7
	中國平安	2318 HK	15,838	12.9	16.6	8.0	n. a.	n. a.	21.6
	中國人壽	2628 HK	8,195	41.9	45.4	9.8	n. a.	n. a.	16.5
金融服務	港交所	388 HK	3,226	34.1	124.2	27.3	n. a.	n. a.	23.3
	國泰君安	2611 HK	1,606	18.0	77.7	10.4	n. a.	n. a.	7.5
	中信証券	6030 HK	2,946	19.2	64.8	12.7	n. a.	n. a.	8.3
房地產	新鴻基	16 HK	3,211	10.9	20.9	9.7	n. a.	n. a.	5.6
	中國海外	688 HK	2,865	7.7	12.3	5.5	n. a.	n. a.	14.6
	領展	823 HK	1,492	25.7	n. a.	23.5	n. a.	n. a.	3.1
	長實集團	1113 HK	1,799	10.1	19.2	7.5	n. a.	n. a.	8.7
	碧桂園	2007 HK	2,255	5.8	8.8	4.3	n. a.	n. a.	30.0
	萬科企業	2202 HK	3,681	8.7	12.4	6.4	n. a.	n. a.	23.8
	中國恒大	3333 HK	2,317	6.0	n. a.	4.4	n. a.	n. a.	30.5
石油	中石化	386 HK	5,925	6.5	36.0	8.4	n. a.	n. a.	7.8
	中石油	857 HK	9,788	5.7	54.1	10.1	n. a.	n. a.	4.1
	中海油	883 HK	4,768	8.6	14.1	7.5	n. a.	n. a.	13.6
資源	鞍鋼股份	347 HK	292	2.7	33.2	8.1	n. a.	n. a.	4.5
	江西銅業	358 HK	444	13.1	45.4	10.0	n. a.	n. a.	5.3
	海螺水泥	914 HK	3,189	9.0	29.6	8.5	n. a.	n. a.	26.7
	中國神華	1088 HK	3,401	5.2	21.6	5.9	n. a.	n. a.	12.8
	中國鋁業	2600 HK	528	103.5	92.6	18.3	n. a.	n. a.	2.0
	紫金礦業	2899 HK	1,112	14.1	44.7	14.8	n. a.	n. a.	9.6
	洛陽鉬業	3993 HK	916	12.4	86.8	23.0	n. a.	n. a.	4.6
鐵路基建	中國中鐵	390 HK	1,404	5.1	26.3	4.3	n. a.	n. a.	9.8
	中國鐵建	1186 HK	1,403	6.4	n. a.	4.9	n. a.	n. a.	11.1
	中國中車	1766 HK	1,954	12.8	21.8	9.2	n. a.	n. a.	9.6
	中國交建	1800 HK	1,400	4.0	10.4	3.8	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	747	21.8	28.4	16.4	n. a.	n. a.	23.9
	萬洲國際	288 HK	1,166	15.8	n. a.	10.8	n. a.	n. a.	15.0
	華潤啤酒	291 HK	1,171	64.0	n. a.	33.5	n. a.	n. a.	9.6
	康師傅	322 HK	797	26.4	n. a.	23.6	n. a.	n. a.	13.5
	恆安國際	1044 HK	688	16.3	30.6	14.7	n. a.	n. a.	22.4
	百威亞太	1876 HK	3,099	n. a.	300.6	29.8	n. a.	1.1	10.2
	蒙牛乳業	2319 HK	1,100	31.7	52.1	21.5	n. a.	n. a.	15.2
醫藥保健	石藥集團	1093 HK	1,108	32.9	99.3	20.1	n. a.	n. a.	23.8
	國藥控股	1099 HK	751	10.5	17.6	8.8	n. a.	n. a.	14.2
	中生製藥	1177 HK	1,420	32.6	127.8	33.5	n. a.	n. a.	10.6
	復星醫藥	2196 HK	724	21.4	34.3	14.0	n. a.	n. a.	10.8
非必須消費品	創科實業	669 HK	1,154	25.9	47.6	20.1	n. a.	n. a.	19.4
	中升控股	881 HK	674	16.6	25.5	11.7	n. a.	n. a.	21.6
	海爾電器	1169 HK	628	15.4	10.1	12.1	n. a.	n. a.	16.4
	利福國際	1212 HK	108	6.0	6.4	6.6	3.2	8.9	53.0
	新秀麗	1910 HK	193	9.2	n. a.	11.7	n. a.	n. a.	8.9
	普拉達	1913 HK	647	43.5	89.9	41.8	n. a.	n. a.	8.7
	周大福	1929 HK	675	16.9	22.5	12.5	n. a.	n. a.	14.5
	安踏體育	2020 HK	1,693	36.6	50.5	21.6	n. a.	n. a.	30.3
	高鑫零售	6808 HK	950	30.0	27.6	24.7	3.2	1.5	12.3
澳門博彩	銀河娛樂	27 HK	2,230	16.5	223.7	15.5	n. a.	n. a.	15.5
	永利澳門	1128 HK	816	12.7	64.1	19.4	n. a.	n. a.	298.0
	金沙中國	1928 HK	2,932	18.2	n. a.	15.2	n. a.	n. a.	45.7
電訊	中國電信	728 HK	2,371	9.4	n. a.	9.9	n. a.	n. a.	6.0
	中國聯通	762 HK	1,882	12.7	61.2	11.4	n. a.	n. a.	3.8
	中國鐵塔	788 HK	3,327	76.5	n. a.	39.3	n. a.	n. a.	2.9
	中國移動	941 HK	12,551	9.5	n. a.	10.5	n. a.	n. a.	9.8
科技	騰訊控股	700 HK	36,874	51.6	127.1	28.2	n. a.	n. a.	25.1
	小米集團	1810 HK	3,016	247.6	119.6	20.6	3.3	n. a.	13.8
	舜宇光學	2382 HK	1,329	47.6	55.5	24.6	n. a.	n. a.	33.1
	美團點評	3690 HK	5,752	n. a.	1180.1	88.0	n. a.	n. a.	0.8
	阿里巴巴	9988 HK	42,924	n. a.	207.9	24.4	4.9	n. a.	21.1
公用事業	中電控股	2 HK	2,067	14.9	17.6	16.7	1.8	3.9	10.5
	中華煤氣	3 HK	2,539	27.6	30.7	28.9	3.8	2.4	12.6
	電能實業	6 HK	1,185	15.5	16.4	16.0	1.4	5.1	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