

宏觀焦點

美國股市週三先升後個別發展，雖然世衛仍表示疫情可控，但首次報告有新冠肺炎確診病例國家已增至37個，而且非中國病例數第二次超過中國病例數且達到459宗。道瓊斯指數下跌0.5%至26,958點；標準普爾指數下跌0.4%至3,116點；納斯達克指數上升0.2%至8,981點。

油價週三繼續大跌，雖然EIA也如API一樣顯示上週原油庫存增幅低於預期，但因新冠肺炎已蔓延至歐洲及中東，紐約4月期油大跌2.3%至每桶48.73美元。金價下跌，紐約4月期金下跌0.4%至每盎司1,643.1美元。

香港股市週三下跌但跌幅有所收窄。國際零售品牌股跌幅較大；水泥股逆市上升。個股方面，聯想集團(992.HK)遭沽空機構預告狙擊，股價下跌5.7%。恒生指數下跌0.7%至26,696點，國企指數下跌0.7%至10,502點，香港股市成交金額增加1.4%至1,196億港元。內地股市也下跌，上證綜合指數下跌0.8%至2,988點，滬深兩市成交金額減少10.9%至人民幣12,597億元。

行業及公司新聞

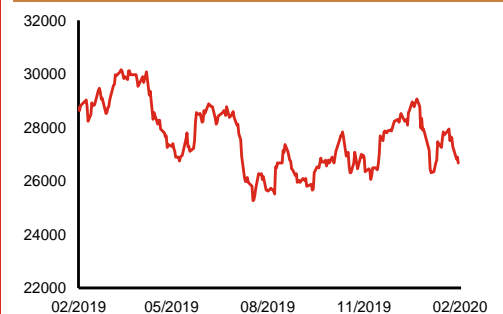
- 此前招股的偉源控股(1343.HK)公開孖展認購仍未足額，但興業物聯(9916.HK)及稀美資源(9936.HK)公開孖展已錄得超額認購。
- 中國忠旺(1333.HK)宣佈將以人民幣46億元出售忠旺鋁材料100%股權(淨資產為人民幣45.5億元，2019年稅後虧損為人民幣8.1億元)。公司預計將錄得一次性出售收益約人民幣0.5億元。
- 中廣核電力(1816.HK)公佈2019年業績：營業總收入同比增長19.8%至人民幣609億元，股東應佔溢利為人民幣94.7億元，按年上升8.8%，且大致符合市場平均預期。現價相當於8.5倍2019年市盈率。
- 深藍科技(1950.HK)為一家中國知名人工革化學品製造商，主要產品為塗飾劑及合成樹脂。按2018年收入計，公司於中國人工革化學品製造業約佔0.75%的市場份額及於中國人工革塗飾劑市場排名第四，市場份額約為1.9%。2016-2018年，公司收益分別為人民幣1.5、1.6及1.7億元；核心股東應佔溢利分別為人民幣2,541、2,393及2,888萬元。公司預計2019年股東應佔溢利將不低於人民幣2,350萬元。公司今天起至3月3日招股，預計3月12日上市，招股價介乎0.5-0.6港元，淨集資額約0.9億港元，市值介乎5.0-6.0億港元，相當於不高於13.0-15.5倍2019年核心市盈率。
- 九尊數字(1961.HK)主要運營手機遊戲(休閒遊戲為主)及提供數字媒體內容經銷。2016-2018年，公司收益分別為人民幣1.4、1.7及1.4億元；核心股東應佔溢利分別為人民幣4,032、5,368及3,497萬元。公司預計2019年核心股東應佔溢利將不低於人民幣4,600萬元。公司今天起至3月9日招股，預計3月17日上市，招股價介乎1.5-1.8港元，淨集資額約1.3億港元，市值介乎8.2-9.8億港元，相當於不高於16.0-19.3倍2019年核心市盈率，估值不太吸引。
- 奧園健康(3662.HK)發佈盈利預喜，公司預計2019年稅後溢利將同比大增超過80%至不少於人民幣1.4億元，但或低於市場平均預期超過15%。業績大增主要受惠於提供服務的預售陳列單位及銷售辦公室數量增加、在管物業建築面積增加、及新開設的購物商場數目及在管購物商場建築面積增加。

主要指數	收市價	日變動%	月變動%
恒生指數	26,696	-0.73	-4.48
國企指數	10,502	-0.74	-4.32
創業板指數	86	-0.55	5.83
上證綜合指數	2,988	-0.83	0.38
滬深300指數	4,073	-1.23	1.73
日經225指數	22,426	-0.79	-3.93
道瓊斯指數	26,958	-0.46	-5.53
標普500指數	3,116	-0.38	-3.92
納斯達克指數	8,981	0.17	-1.73
德國DAX指數	12,775	-0.12	-3.26
法國CAC指數	5,685	0.09	-3.04
富時100指數	7,042	0.35	-4.99

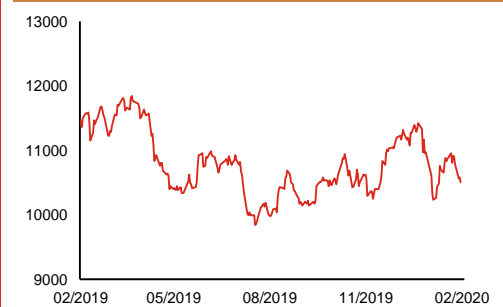
波幅指數	收市價	日變動%	月變動%
VIX指數	27.56	-1.04	51.18
VHSI指數	23.80	11.79	28.09

商品	收市價	日變動%	月變動%
紐約期油	48.73	-2.34	-8.44
黃金	1,643.10	-0.42	3.79
銅	5,685.00	-0.07	-4.07
鋁	1,703.00	0.24	-4.38
小麥	535.75	-0.23	-6.42
玉米	374.50	-0.53	-4.65

恒生指數一年走勢圖



國企指數一年走勢圖

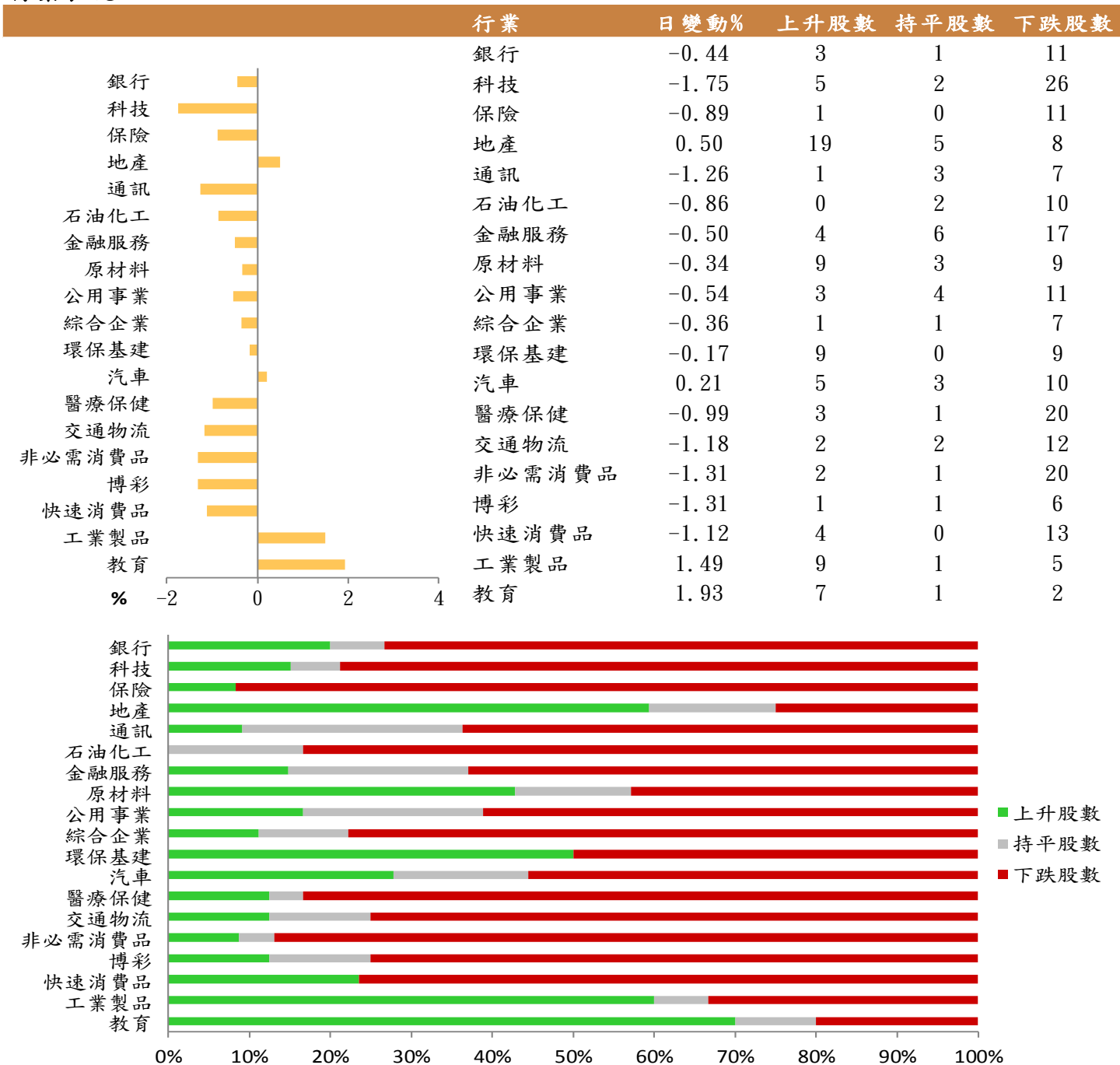


資料來源：彭博、西證證券經紀

港股概況

指數	開市價	高位	低位	收市價	日變動 (%)	成交量 (億股)	成交額 (億元)	升股數	跌股數	持平數
恒生指數	26,480	26,776	26,480	26,696	-0.73	20.4	375.1	8	37	5
國企指數	10,383	10,547	10,383	10,502	-0.74	31.5	341.2	10	36	4

行業表現



資料來源：彭博、西證證券經紀

美國預托證券(ADR)

	代號	香港收市價	日變動%	ADR轉換價	日變動%	溢價(%)
長和	1	68.30	-0.22	67.88	1.40	0.62
中電控股	2	82.25	0.00	82.29	1.44	-0.05
中華煤氣	3	14.96	0.00	15.20	3.17	-1.56
匯豐控股	5	55.60	-0.80	55.60	2.44	0.01
電能實業	6	55.95	-0.80	55.02	-0.63	1.69
恒生銀行	11	161.60	0.06	161.94	1.61	-0.21
恆基地產	12	35.75	0.42	35.79	2.51	-0.11
新鴻基地產	16	111.40	0.18	112.06	2.35	-0.59
新世界發展	17	9.92	0.00	9.83	3.38	0.93
太古股份	19	71.35	0.14	72.09	2.10	-1.02
銀河娛樂	27	53.70	-1.65	53.38	-2.70	0.60
港鐵公司	66	43.80	0.23	N/A	N/A	N/A
信和置業	83	10.60	-0.19	10.58	2.41	0.16
恆隆地產	101	17.76	-1.55	17.80	0.88	-0.22
中國旺旺	151	6.06	-0.66	6.99	0.00	-13.25
吉利汽車	175	14.86	-1.20	14.69	1.31	1.14
中信股份	267	8.91	-0.78	9.39	0.00	-5.12
萬洲國際	288	8.48	-0.24	8.47	2.26	0.15
中國石化	386	4.05	-0.98	4.03	0.64	0.42
港交所	388	259.80	-0.76	259.51	1.15	0.11
創科實業	669	67.65	-1.53	68.00	1.47	-0.52
中國海外	688	26.75	0.56	26.76	3.25	-0.04
騰訊	700	399.60	-0.50	397.83	1.27	0.44
中國聯通	762	6.31	-2.47	6.37	0.12	-0.89
領展房產基金	823	74.10	-1.20	N/A	-4.07	N/A
中國石油	857	3.16	-0.94	3.14	0.20	0.52
中海油	883	11.36	-1.73	11.21	-0.42	1.35
建設銀行	939	6.32	-0.63	6.30	1.06	0.37
中國移動	941	63.10	-2.32	63.65	-0.41	-0.87
長江基建	1038	54.15	-1.10	53.16	0.00	1.85
恆安國際	1044	59.65	-1.81	59.59	0.90	0.11
中國神華	1088	13.76	0.15	13.66	1.86	0.75
石藥集團	1093	18.20	-2.47	18.86	0.00	-3.49
華潤置地	1109	34.75	-0.29	35.58	0.00	-2.32
長實地產	1113	49.60	0.00	N/A	N/A	N/A
中國生物製藥	1177	11.04	-1.08	11.18	1.70	-1.21
友邦保險	1299	77.30	-0.19	77.64	2.57	-0.44
工商銀行	1398	5.34	-0.93	5.32	1.00	0.29
金沙中國	1928	37.50	-2.34	37.36	-0.72	0.38
九龍倉置業	1997	40.20	0.00	N/A	N/A	N/A
碧桂園	2007	10.54	0.96	10.58	0.00	-0.35
瑞聲科技	2018	55.40	-2.81	55.08	-0.03	0.58
申洲國際	2313	100.60	-1.28	100.10	0.61	0.50
中國平安	2318	88.20	-0.56	87.91	1.39	0.34
蒙牛乳業	2319	28.40	-1.56	28.81	0.00	-1.43
舜宇光學科技	2382	128.40	-3.68	129.02	0.13	-0.48
中銀香港	2388	26.85	-0.56	26.86	1.20	-0.02
中國人壽	2628	18.50	-0.43	18.36	1.55	0.76
交通銀行	3328	5.07	-0.20	5.03	0.00	0.83
中國銀行	3988	3.11	-0.32	3.10	1.49	0.27

資料來源：彭博、西證證券經紀

AH股

	H股 代號	H股 收市價	H股 日變動%	H股對A股 溢價%		H股 代號	H股 收市價	H股 日變動%	H股對A股 溢價%
第一拖拉機	38	1.69	10.46	-78.12	中聯重科	1157	6.26	-0.16	-10.75
東北電氣	42	0.50	-1.96	-74.26	兗州煤業	1171	6.05	0.17	-41.07
四川成渝	107	2.14	-0.93	-47.03	中國鐵建	1186	8.49	1.92	-19.22
青島啤酒	168	42.15	-0.24	-11.72	比亞迪	1211	52.20	0.38	-34.40
江蘇寧滬	177	9.30	-0.64	-17.84	農業銀行	1288	3.13	0.00	-18.25
京城機電	187	1.42	0.71	-73.83	新華保險	1336	30.25	0.17	-41.28
廣州廣船	317	5.14	1.18	-67.77	工商銀行	1398	5.34	-0.93	-11.06
馬鞍山鋼鐵	323	2.91	-1.36	-6.69	麗珠醫藥	1513	28.05	-2.09	-31.37
上海石油化工	338	2.02	-0.98	-51.59	中國中冶	1618	1.55	2.65	-48.84
鞍鋼股份	347	2.66	0.76	-17.92	中國中車	1766	5.05	0.60	-31.57
江西銅業	358	9.28	-0.64	-42.41	廣發證券	1776	9.72	-1.22	-42.76
中國石油化工	386	4.05	-0.98	-22.02	中國交通建設	1800	5.70	2.70	-39.72
中國中鐵	390	4.38	0.69	-27.72	晨鳴紙業	1812	3.19	-1.54	-38.71
廣深鐵路	525	2.02	-0.98	-31.83	中煤能源	1898	2.62	0.77	-47.19
深圳高速	548	9.55	-0.62	-13.08	中國遠洋	1919	2.69	-0.74	-43.63
南京熊貓電子	553	4.88	-4.50	-56.29	民生銀行	1988	5.38	0.94	-16.99
鄭煤機	564	3.91	-4.17	-41.96	金隅股份	2009	2.22	1.83	-43.17
山東墨龍	568	0.82	1.23	-78.14	中集集團	2039	7.34	0.27	-20.79
北京北辰實業	588	2.23	1.36	-31.19	復星醫藥	2196	23.40	-0.85	-24.80
中國東方航空	670	3.48	-2.25	-33.71	萬科企業	2202	30.30	1.00	-9.32
山東新華製藥	719	4.15	0.48	-56.67	金風科技	2208	8.20	-0.61	-32.71
中國國航	753	6.38	-1.54	-26.58	廣汽集團	2238	9.22	-0.43	-28.44
中興通訊	763	33.55	-4.69	-40.67	中國平安	2318	88.20	-0.56	-0.45
中國石油	857	3.16	-0.94	-45.45	長城汽車	2333	5.96	-1.97	-41.82
白雲山	874	24.75	-1.00	-37.28	濰柴動力	2338	15.04	0.27	-4.23
東江環保	895	6.17	0.82	-44.74	中國鋁業	2600	2.13	-1.39	-39.83
華能國際電力	902	3.22	-0.31	-40.79	中國太保	2601	26.25	-0.94	-28.86
安徽海螺水泥	914	55.50	1.37	-6.16	上海醫藥	2607	14.68	-0.54	-31.28
海信科龍	921	7.75	-1.40	-33.43	中國人壽	2628	18.50	-0.43	-46.10
建設銀行	939	6.32	-0.63	-14.36	上海電氣	2727	2.30	0.88	-55.91
大唐發電	991	1.29	-0.77	-47.64	中海集運	2866	1.02	2.00	-58.60
安徽皖通高速	995	4.45	1.14	-25.47	大連港	2880	0.82	0.00	-59.40
中信銀行	998	4.08	-0.73	-33.88	中海油田	2883	11.06	-0.54	-39.34
儀征化纖	1033	0.76	0.00	-68.73	紫金礦業	2899	3.64	-0.82	-24.77
重慶鋼鐵	1053	0.85	0.00	-53.86	交通銀行	3328	5.07	-0.20	-13.97
中國南方航空	1055	4.22	-3.65	-36.73	福耀玻璃	3606	23.15	-0.86	-14.86
浙江世寶	1057	0.93	-3.13	-84.42	招商銀行	3968	37.20	-0.40	-3.76
天津創業環保	1065	2.52	-0.40	-67.38	中國銀行	3988	3.11	-0.32	-22.16
華電國際電力	1071	2.45	0.00	-34.30	洛陽鉬業	3993	3.08	-3.75	-36.64
東方電氣	1072	4.52	-1.53	-58.40	中信證券	6030	17.08	-2.06	-37.72
中國神華	1088	13.76	0.15	-24.63	中國光大銀行	6818	3.19	-0.62	-25.53
洛陽玻璃	1108	2.88	-2.04	-83.23	海通證券	6837	8.64	-0.92	-48.98
中海發展	1138	3.16	-1.86	-50.31	華泰證券	6886	13.80	-2.13	-36.94

資料來源：彭博、西證證券經紀

企業活動

日期	股票代號	公司名稱	活動
27/02/2020	1857	中國光大水務	業績/股息
27/02/2020	92	冠軍科技集團	中期業績/股息
27/02/2020	26	中華汽車	中期業績/股息
27/02/2020	1111	創興銀行	末期業績/股息
27/02/2020	27	銀河娛樂	末期業績/股息
27/02/2020	685	世界華文媒體	第三季業績
27/02/2020	1655	OKURA HOLDINGS	中期業績/股息
27/02/2020	426	萬華媒體	第三季業績
27/02/2020	2343	太平洋航運	末期業績/股息
27/02/2020	1523	珩灣科技	末期業績/股息
27/02/2020	16	新鴻基地產	中期業績/股息
27/02/2020	2888	渣打集團	業績/末期股息
27/02/2020	2033	時計寶	中期業績/股息
27/02/2020	1752	澳洲成峰高教	中期業績/股息
27/02/2020	1326	傳遞娛樂	中期業績/股息
27/02/2020	1046	寰宇娛樂文化	中期業績/股息
27/02/2020	3708	日成控股	中期業績/股息

經濟資料

日期	國家	指數		預測	前值
27/02/2020	歐元區	消費者信心指數	二月終值	--	-6.60%
27/02/2020	美國	首次申請失業救濟金人數	二月二十二日	212.71k	210.00k
27/02/2020	美國	連續申請失業救濟金人數	二月十五日	1714.17k	1726.00k
27/02/2020	美國	資本財新訂單非國防(飛機除外)	一月初值	0.08%	-0.80%
27/02/2020	美國	資本財銷貨非國防(飛機除外)	一月初值	0.08%	-0.30%
27/02/2020	美國	耐久財新訂單工業經季調(月比)	一月初值	-1.12%	2.40%
27/02/2020	美國	耐久財新訂單經季調(運輸除外)(月比)	一月初值	0.19%	-0.10%
27/02/2020	美國	成屋待完成銷售(月比)	一月	3.06%	-4.90%
27/02/2020	美國	成屋待完成銷售年比	一月	1.93%	6.80%
27/02/2020	歐元區	企業景氣指標	二月	-0.25	-0.23
27/02/2020	歐元區	經濟信心指數	二月	102.57	102.80
27/02/2020	歐元區	工業信心指數	二月	-7.37	-7.30
27/02/2020	美國	國內生產毛額(年化季比)	第四季	2.10%	2.10%
27/02/2020	美國	GDP價格指數	第四季	1.41%	1.40%
27/02/2020	美國	個人消費支出核心指數(季比)	第四季	1.31%	1.30%
27/02/2020	美國	個人消費	第四季	1.69%	1.80%

資料來源：彭博、西證證券經紀

評級定義

公司	行業
買入：未來一年，公司絕對收益率為50%以上	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，公司絕對收益率介於20%與50%之間	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，公司絕對收益率介於-20%與20%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，公司絕對收益率為-20%以下	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