

晨訊

宏觀焦點

美國股市週三再次觸發熔断且道指曾急瀉超過 2,300 點但其後參議院通過疫情援助法案使股市跌幅略為收窄。道瓊斯指數大跌 6.3% 至 19,899 點；標準普爾指數大跌 5.2% 至 2,398 點；納斯達克指數大跌 4.7% 至 6,990 點。

油價週三暴跌，EIA 數據顯示上週美國原油及蒸餾油庫存變動與預期相若，而汽油庫存減幅則較預期為多，但沙地及俄羅斯減價戰持續加上新冠肺炎疫情未受控，紐約 4 月期油暴跌 24.4% 至每桶 20.37 美元。金價下跌，紐約 4 月期金下跌 3.1% 至每盎司 1,477.9 美元。

香港股市週三先跌後升但其後大跌，因道指期貨下跌。所有板塊均下跌，其中銀行股跌幅較少；內房股則表現最差。恒生指數大跌 4.2% 至 22,292 點，國企指數大跌 4.5% 至 8,801 點，香港股市成交金額增加 10.0% 至 1,661 億港元。內地股市下跌，上證綜合指數下跌 1.8% 至 2,729 點，滬深兩市成交金額微減 0.8% 至人民幣 8,023 億元。

截止歐洲中部時間 3 月 18 日凌晨，全球新增確診病例為 15,123 宗，新增死亡人數為 786 人。

行業及公司新聞

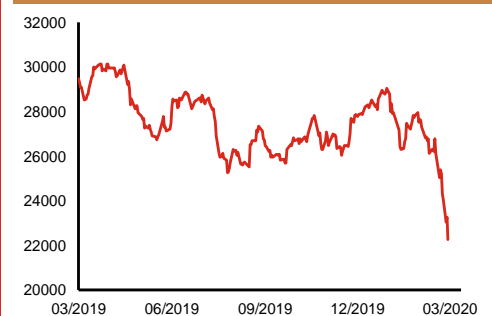
- 此前招股的C-Link SQ (1463.HK) 公開孖展認購仍未足額。
- 金蝶國際 (268.HK) 公佈2019年業績：收入同比增長18.4%至人民幣33.3億元，雖然由於研發成本大增，股東應佔溢利按年倒退9.6%至人民幣3.7億元，但超市場平均預期約20%。建議派發末期（全年）股息每股人民幣0.011元，同比增加10.0%。現價相當於66.4倍2019年市盈率。
- 六福集團 (590.HK) 發佈盈利預警，因2020財年首3財季（截止2019年12月31日）收入及溢利分別同比大跌40%及45%，且2020年首2月同店銷售按年大跌49.9%，公司預計第4財季將錄得虧損，且2020財年收入及利潤同比將大幅下滑。
- 騰訊 (700.HK) 公佈2019年業績：收入同比上升20.7%至人民幣3,773億元，而Non-GAAP 股東應佔溢利為人民幣944億元，按年增長21.8%，符合市場平均預期。建議派發末期（全年）股息每股1.2港元，同比增加20.0%。現價相當於30.4倍2019年Non-GAAP 市盈率。ADR跟隨美股大跌而下跌5.1%。
- 網龍 (777.HK) 發佈盈利預喜，公司預計2019年股東應佔溢利同比將大幅增加（2018年為人民幣5.5億元；2019年上半年按年大增1.1倍至人民幣4.2億元），主要受惠於銷售額的穩健增長及公司在執行增長戰略方面取得了積極進展。
- Prada (1913.HK) 公佈2019年業績：收益淨額同比上升2.7%至31.8億歐元，但受惠於所得稅開支大幅減少，股東應佔溢利為2.6億歐元，按年增長24.5%，符合市場平均預期。建議派發末期（全年）股息每股0.02歐元，同比大減66.7%。現價相當於23.3倍2019年市盈率。
- 碧桂園服務 (6098.HK) 公佈2019年業績：收入同比急升1.1倍至人民幣96.4億元，但由於毛利率下跌，股東應佔溢利為人民幣16.7億元，按年大增81.0%，優於市場平均預期超過10%。建議派發末期（全年）股息每股人民幣0.1514元，同比大增78.3%。現價相當於36.1倍2019年市盈率。

主要指數	收市價	日變動%	月變動%
恒生指數	22,292	-4.18	-19.40
國企指數	8,801	-4.51	-19.32
創業板指數	77	-0.27	-11.15
上證綜合指數	2,729	-1.83	-8.29
滬深300指數	3,636	-1.98	-10.24
日經225指數	16,727	-1.68	-28.52
道瓊斯指數	19,899	-6.30	-31.93
標普500指數	2,398	-5.18	-28.85
納斯達克指數	6,990	-4.70	-28.18
德國DAX指數	8,442	-5.56	-38.30
法國CAC指數	3,755	-5.94	-38.01
富時100指數	5,081	-4.05	-31.18

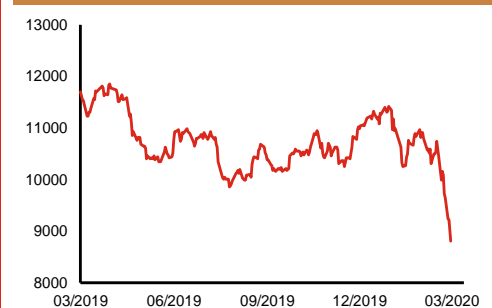
波幅指數	收市價	日變動%	月變動%
VIX指數	76.45	0.71	415.51
VHSI指數	59.92	7.54	252.89

商品	收市價	日變動%	月變動%
紐約期油	20.37	-24.42	-57.18
黃金	1,477.90	-3.14	-7.23
銅	5,144.00	-2.77	-11.49
鋁	1,651.50	-1.40	-4.04
小麥	508.25	1.80	-10.04
玉米	335.25	-2.54	-13.48

恒生指數一年走勢圖



國企指數一年走勢圖

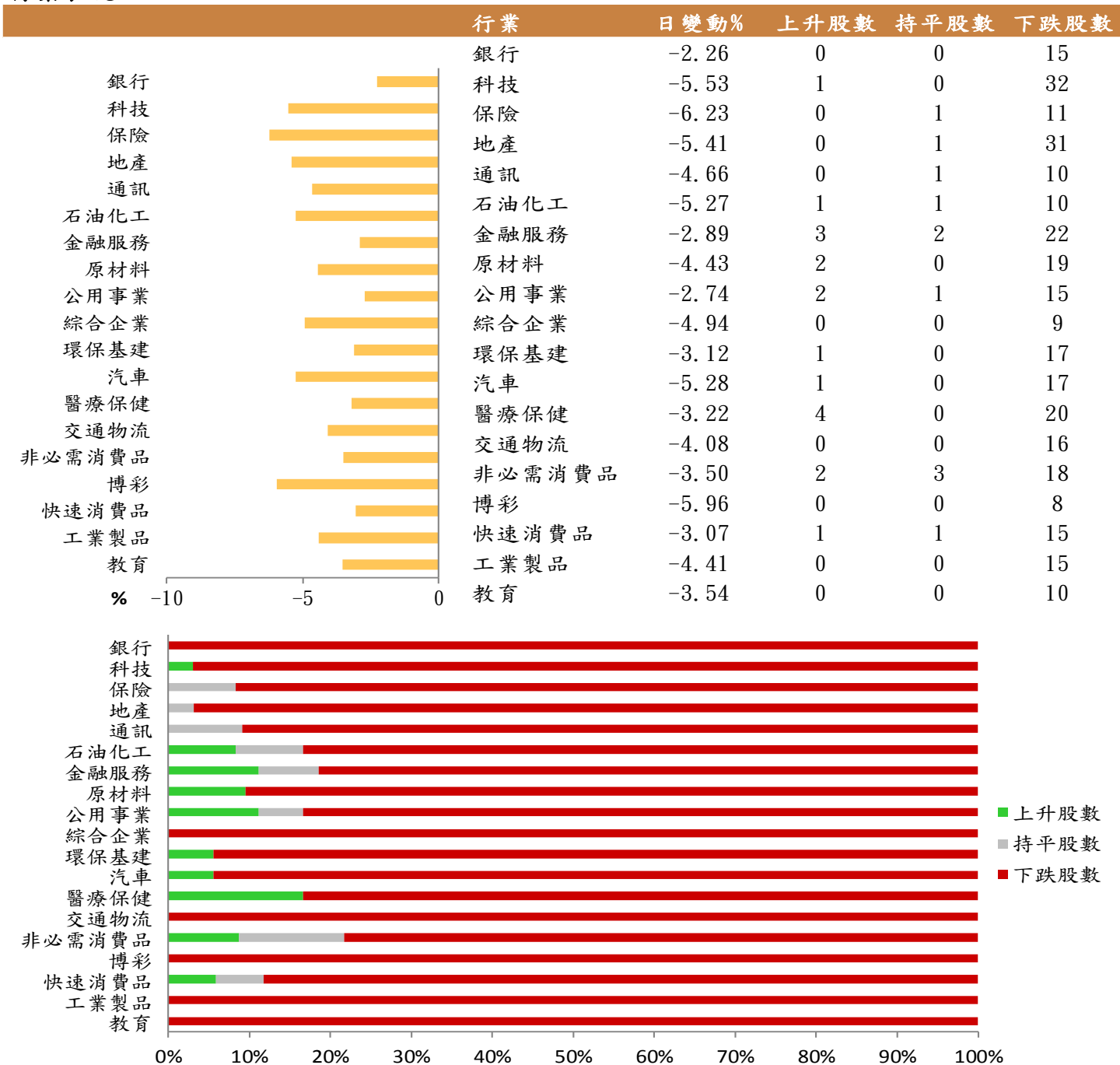


資料來源：彭博、西證證券經紀

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	23,023	23,425	22,167	22,292	-4.18	42.2	622.6	0	49	1
國企指數	9,086	9,272	8,739	8,801	-4.51	57.5	555.8	1	48	1

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	49.90	-6.64	48.68	-8.47	2.51
中電控股	2	74.60	-3.43	73.56	-4.40	1.42
中華煤氣	3	14.54	-0.95	14.76	-1.53	-1.46
匯豐控股	5	44.55	-0.89	44.41	-3.70	0.32
電能實業	6	50.50	0.00	47.47	-4.02	6.39
恒生銀行	11	132.90	-0.30	131.68	-1.22	0.92
恆基地產	12	31.95	-5.89	31.09	-8.04	2.75
新鴻基地產	16	97.75	-3.31	96.51	-5.33	1.29
新世界發展	17	8.14	-5.79	7.45	-13.71	9.21
太古股份	19	52.05	-6.47	51.34	-8.17	1.39
銀河娛樂	27	40.50	-6.14	38.65	-12.33	4.79
港鐵公司	66	38.85	-2.14	N/A	N/A	N/A
信和置業	83	8.57	-4.14	9.36	7.10	-8.47
恆隆地產	101	15.12	-5.26	14.94	-5.86	1.21
中國旺旺	151	5.12	-5.19	5.30	0.00	-3.48
吉利汽車	175	10.78	-8.49	10.44	-9.89	3.21
中信股份	267	7.81	-5.10	8.02	0.00	-2.62
萬洲國際	288	6.20	-6.91	6.01	-9.37	3.11
中國石化	386	3.46	-6.99	3.45	-5.27	0.39
港交所	388	221.80	-4.07	220.50	-5.27	0.59
創科實業	669	47.40	-8.41	46.45	-10.17	2.04
中國海外	688	23.05	-5.53	22.64	-7.49	1.81
騰訊	700	334.00	-4.52	328.26	-5.07	1.75
中國聯通	762	4.18	-9.52	4.25	-7.45	-1.57
領展房產基金	823	70.65	-3.15	N/A	0.00	N/A
中國石油	857	2.31	-5.33	2.22	-7.21	4.07
中海油	883	6.87	-7.16	6.61	-8.43	3.97
建設銀行	939	6.00	-3.23	6.00	-3.74	0.04
中國移動	941	48.80	-5.61	48.62	-6.15	0.37
長江基建	1038	44.45	-4.92	45.60	0.00	-2.52
恆安國際	1044	55.60	-3.14	54.01	-5.69	2.95
中國神華	1088	12.60	-6.53	12.39	-8.05	1.73
石藥集團	1093	14.36	-7.47	18.92	0.00	-24.12
華潤置地	1109	29.75	-7.47	27.31	-10.69	8.95
長實地產	1113	37.15	-8.04	N/A	N/A	N/A
中國生物製藥	1177	10.12	-4.53	10.52	0.00	-3.77
友邦保險	1299	64.35	-5.16	63.82	-5.73	0.83
工商銀行	1398	5.03	-1.95	4.96	-3.91	1.47
金沙中國	1928	27.75	-5.93	26.55	-7.82	4.51
九龍倉置業	1997	31.50	-4.26	N/A	N/A	N/A
碧桂園	2007	8.18	-5.76	9.72	0.00	-15.85
瑞聲科技	2018	36.90	-8.66	35.54	-10.93	3.82
申洲國際	2313	78.50	-4.50	75.93	-7.21	3.38
中國平安	2318	74.45	-3.44	73.84	-4.05	0.83
蒙牛乳業	2319	25.35	-1.74	24.69	0.00	2.68
舜宇光學科技	2382	92.40	-11.92	89.40	-14.71	3.35
中銀香港	2388	22.20	-1.99	21.98	-4.09	0.98
中國人壽	2628	13.52	-6.76	13.46	-7.96	0.43
交通銀行	3328	4.46	-4.29	4.88	0.00	-8.53
中國銀行	3988	2.82	-3.09	2.78	-4.79	1.46

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	1.31	-3.68	-79.14	中聯重科	1157	5.28	-2.94	-12.08
東北電氣	42	0.44	-4.40	-76.08	兗州煤業	1171	5.33	-6.33	-43.56
四川成渝	107	1.80	-4.26	-52.38	中國鐵建	1186	7.98	-1.12	-27.07
青島啤酒	168	32.00	-4.33	-23.80	比亞迪	1211	36.15	-6.95	-37.02
江蘇寧滬	177	7.73	-3.50	-27.31	農業銀行	1288	2.85	-3.06	-23.03
京城機電	187	1.37	0.00	-71.35	新華保險	1336	22.05	-6.77	-49.89
廣州廣船	317	4.18	-3.02	-68.42	工商銀行	1398	5.03	-1.95	-10.67
馬鞍山鋼鐵	323	2.60	0.39	-11.96	麗珠醫藥	1513	24.30	-4.14	-35.67
上海石油化工	338	1.77	-5.35	-62.38	中國中冶	1618	1.38	-2.13	-52.20
鞍鋼股份	347	1.97	-0.51	-34.75	中國中車	1766	3.83	-5.43	-44.66
江西銅業	358	6.93	-4.68	-50.87	廣發證券	1776	7.94	-5.48	-46.71
中國石油化工	386	3.46	-6.99	-30.69	中國交通建設	1800	5.12	-5.36	-46.96
中國中鐵	390	3.87	-3.25	-35.08	晨鳴紙業	1812	2.65	-2.93	-46.68
廣深鐵路	525	1.68	-6.67	-38.03	中煤能源	1898	2.10	-5.83	-53.74
深圳高速	548	7.75	-1.65	-21.07	中國遠洋	1919	2.22	-0.89	-50.62
南京熊貓電子	553	5.06	1.20	-53.19	民生銀行	1988	5.17	-1.52	-16.22
鄭煤機	564	3.25	-4.41	-47.52	金隅股份	2009	1.88	-3.59	-48.30
山東墨龍	568	0.67	-5.63	-80.57	中集集團	2039	6.63	-5.29	-20.20
北京北辰實業	588	1.77	-6.35	-39.84	復星醫藥	2196	20.50	-0.49	-35.00
中國東方航空	670	2.86	-7.44	-39.08	萬科企業	2202	24.05	-11.42	-17.02
山東新華製藥	719	3.69	-3.91	-67.01	金風科技	2208	5.97	-6.28	-41.30
中國國航	753	5.82	-4.28	-24.33	廣汽集團	2238	7.35	-3.29	-42.00
中興通訊	763	20.15	-10.24	-53.23	中國平安	2318	74.45	-3.44	-3.30
中國石油	857	2.31	-5.33	-57.65	長城汽車	2333	4.23	-6.62	-52.55
白雲山	874	18.74	-3.90	-45.67	濰柴動力	2338	11.82	-4.98	-13.98
東江環保	895	5.33	-2.56	-50.24	中國鋁業	2600	1.62	-5.81	-50.50
華能國際電力	902	2.39	-7.00	-51.48	中國太保	2601	19.40	-6.95	-36.56
安徽海螺水泥	914	48.50	-3.00	-14.37	上海醫藥	2607	11.68	-3.15	-39.33
海信科龍	921	6.80	-3.55	-31.13	中國人壽	2628	13.52	-6.76	-52.45
建設銀行	939	6.00	-3.23	-14.79	上海電氣	2727	1.99	-3.86	-62.61
大唐發電	991	1.00	-3.85	-56.79	中海集運	2866	0.77	-4.94	-65.24
安徽皖通高速	995	3.87	-2.52	-32.72	大連港	2880	0.67	-5.63	-65.06
中信銀行	998	3.59	-2.97	-37.59	中海油田	2883	5.70	-10.24	-57.43
儀征化纖	1033	0.51	-8.93	-77.09	紫金礦業	2899	2.46	-5.75	-34.53
重慶鋼鐵	1053	0.75	-3.85	-57.99	交通銀行	3328	4.46	-4.29	-20.95
中國南方航空	1055	3.38	-7.65	-43.09	福耀玻璃	3606	16.86	-2.20	-23.61
浙江世寶	1057	0.76	0.00	-84.61	招商銀行	3968	32.70	-3.25	-3.72
天津創業環保	1065	2.26	-1.31	-70.66	中國銀行	3988	2.82	-3.09	-26.88
華電國際電力	1071	1.93	-2.53	-44.22	洛陽鉬業	3993	2.28	-5.79	-42.53
東方電氣	1072	3.85	-1.53	-59.80	中信證券	6030	13.80	-4.03	-43.67
中國神華	1088	12.60	-6.53	-26.33	中國光大銀行	6818	2.79	-1.06	-30.25
洛陽玻璃	1108	2.12	-3.64	-85.27	海通證券	6837	6.98	-4.51	-51.72
中海發展	1138	3.63	-6.68	-56.66	華泰證券	6886	11.14	-4.79	-41.46

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
19/03/2020	1381	粵豐環保	末期業績/股息
19/03/2020	165	中國光大控股	末期業績/股息
19/03/2020	1234	中國利郎	末期業績/股息
19/03/2020	941	中國移動	末期業績/股息
19/03/2020	6030	中信証券	業績/末期股息
19/03/2020	1113	長實集團	末期業績/股息
19/03/2020	1	長和	末期業績/股息
19/03/2020	2232	晶苑國際	末期業績/股息
19/03/2020	3	香港中華煤氣	末期業績/股息
19/03/2020	1475	日清食品	末期業績/股息
19/03/2020	1836	九興控股	末期業績/股息
19/03/2020	6100	有才天下獵聘	末期業績/股息
19/03/2020	956	新天綠色能源	業績/股息
19/03/2020	2342	京信通信	末期業績/股息
19/03/2020	2019	德信中國	末期業績/股息
19/03/2020	1271	佳明集團控股	特別中期股息
19/03/2020	1501	康德萊醫械	末期業績/股息

經濟資料

日期	國家	指數		預測	前值
19/03/2020	美國	首次申請失業救濟金人數	三月十四日	222.08k	211.00k
19/03/2020	美國	連續申請失業救濟金人數	三月七日	1738.25k	1722.00k
19/03/2020	美國	彭博經濟預期	三月	--	57.50
19/03/2020	美國	費城FED調查指數	三月	8.34	36.70
19/03/2020	美國	經常帳餘額	第四季	-108.35bn	--

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