

晨訊

宏觀焦點

美國股市上週五先升後大跌，因紐約州長下令非必要行業容許所有員工留在家中。道瓊斯指數大跌4.5%至19,174點；標準普爾指數大跌4.3%至2,305點；納斯達克指數大跌3.8%至6,880點。三大指數期貨現大跌約4%。

油價上週五先大漲後大跌，上漲本受惠於美國計劃增購原油儲備及得州可能減產，但其後跟隨股市大股，紐約5月期油大跌12.7%至每桶22.63美元。金價上升，紐約6月期金上升0.4%至每盎司1,488.1美元。油價及金價今天早盤現分別大跌超過3%及上升超過0.5%。

香港股市上週五大漲，受惠於多國央行推出措施穩定金融市場、及有消息指中國出推出數萬億元財政刺激措施。澳門博彩及中國電訊股升幅均超過10%；國際零售品牌股逆市下跌。恒生指數大漲5.0%至22,805點，國企指數大漲6.5%至9,119點，香港股市成交金額減少10.4%至1,713億港元。內地股市上升，上證綜合指數上升1.6%至2,746點，滬深兩市成交金額減少13.9%至人民幣7,074億元。

截止歐洲中部時間3月22日凌晨，全球新增確診病例為26,069宗（大前天為32,000宗），新增死亡人數為1,600人（大前天為1,344人）。

行業及公司新聞

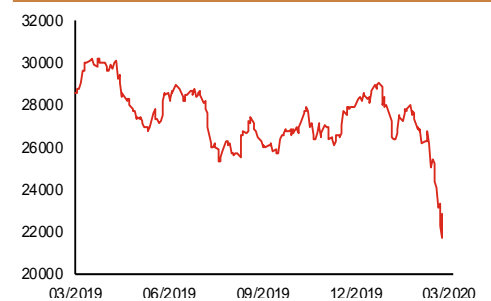
- 利豐(494.HK)公佈2019年業績：營業額同比下跌10.1%至114億美元，而因非經常性重組開支增加，持續經營股東應佔溢利為1,675萬美元，按年大跌86.4%。不建議派發末期股息，全年股息每股1.0港仙，同比大跌85.7%。現價相當於32.1倍2019年市盈率。大股東提出以每股1.25港元（大幅溢價1.5倍）私有化公司。
- 海螺水泥(914.HK)公佈2019年業績：營業收入同比增長22.3%至人民幣1,570億元，但因毛利率減少，股東應佔溢利僅按年上升12.6%至人民幣336億元，符合市場平均預期。建議派發末期（全年）股息每股人民幣2.0元，同比增加18.3%。現價相當於7.3倍2019年市盈率。
- 國泰君安國際(1788.HK)公佈2019年業績：收益同比增長40.3%至42.5億港元，但因其他經營開支按年大增7.5億港元（給予客戶貸款及墊款減值支出淨額按年大增6.4億港元），股東應佔溢利僅同比上升12.4%至9.0億港元。建議派發末期股息每股2.0港仙，全年股息每股6.2港仙，按年增加17.0%。現價相當於8.3倍2019年市盈率。
- MBV(1957.HK)宣佈將上市日期將從3月27日略為延遲至3月30日。
- 藍光嘉寶(2606.HK)公佈2019年業績：收入同比上升43.4%至人民幣21.0億元，而股東應佔溢利為人民幣4.3億元，按年增長48.4%，符合市場平均預期。建議派發末期（全年）股息每股人民幣0.97元（去年：沒有）。現價相當於10.3倍2019年市盈率。
- 中海物業(2669.HK)公佈2019年業績：收益同比增長30.8%至54.7億港元，而股東應佔溢利為5.4億港元，同比增長33.4%，高於市場平均預期超過5%。建議派發末期股息每股2.8港仙，全年股息每股5.0港仙，按年增加25.0%。現價相當於37.8倍2019年市盈率。
- 中國恒大(3333.HK)發佈盈利預警，公司預計2019年核心稅後溢利同比大跌47.9%至人民幣408億元（上半年按年倒退44.8%至人民幣304億元），主要因售價較低的清尾銷售樓宇在2019年交樓結轉，引致交樓單價下降所導致。

主要指數	收市價	日變動%	月變動%
恒生指數	22,805	5.05	-16.49
國企指數	9,119	6.53	-15.50
創業板指數	79	1.93	-10.09
上證綜合指數	2,746	1.61	-9.67
滬深300指數	3,653	1.79	-11.96
日經225指數	16,553	-1.04	-29.50
道瓊斯指數	19,174	-4.55	-33.87
標普500指數	2,305	-4.34	-30.94
納斯達克指數	6,880	-3.79	-28.16
德國DAX指數	8,929	3.70	-34.25
法國CAC指數	4,049	5.01	-32.85
富時100指數	5,191	0.76	-29.89

波幅指數	收市價	日變動%	月變動%
VIX指數	66.04	-8.28	286.65
VHSI指數	49.68	-17.46	172.52

商品	收市價	日變動%	月變動%
紐約期油	22.63	-12.66	-60.13
黃金	1,488.10	0.39	-9.45
銅	4,810.00	-0.31	-16.03
鋁	1,582.00	-2.94	-7.54
小麥	539.25	0.79	-3.58
玉米	343.75	-0.51	-10.19

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	22,147	22,805	22,147	22,805	5.05	45.3	865.6	43	7	0
國企指數	8,780	9,127	8,780	9,119	6.53	59.3	788.4	49	0	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	49.60	8.89	48.30	5.15	2.69
中電控股	2	69.75	-0.14	68.51	-1.34	1.80
中華煤氣	3	13.34	-8.50	12.88	-7.77	3.56
匯豐控股	5	47.00	5.38	44.71	-0.93	5.12
電能實業	6	44.80	-1.97	43.45	-1.23	3.10
恒生銀行	11	133.50	3.17	130.70	-0.21	2.14
恆基地產	12	30.00	-1.15	28.94	-5.09	3.65
新鴻基地產	16	95.85	1.64	94.31	-1.50	1.63
新世界發展	17	7.98	2.05	7.60	-1.88	4.94
太古股份	19	47.75	0.53	47.18	-1.30	1.22
銀河娛樂	27	43.20	11.92	37.82	0.00	14.22
港鐵公司	66	40.40	4.12	N/A	N/A	N/A
信和置業	83	8.67	5.99	8.69	4.09	-0.23
恆隆地產	101	14.76	2.79	14.56	0.27	1.35
中國旺旺	151	5.07	2.84	5.30	0.00	-4.36
吉利汽車	175	10.96	6.41	10.51	-0.05	4.31
中信股份	267	8.31	6.54	8.02	0.00	3.68
萬洲國際	288	6.32	5.51	6.13	2.03	3.14
中國石化	386	3.50	9.38	3.35	2.56	4.37
港交所	388	218.00	2.35	214.27	-0.34	1.74
創科實業	669	48.80	-1.51	46.84	-7.75	4.18
中國海外	688	23.95	8.86	23.21	3.79	3.20
騰訊	700	359.60	4.84	351.11	-0.11	2.42
中國聯通	762	4.36	11.79	4.31	6.73	1.25
領展房產基金	823	66.75	0.07	N/A	-13.14	N/A
中國石油	857	2.44	9.42	2.29	-0.71	6.74
中海油	883	7.13	11.41	6.66	-2.88	7.05
建設銀行	939	6.11	2.52	5.90	-2.75	3.48
中國移動	941	54.80	13.58	52.95	9.01	3.50
長江基建	1038	38.60	-0.64	45.57	0.00	-15.30
恆安國際	1044	57.05	4.11	55.04	-0.64	3.64
中國神華	1088	13.42	4.35	13.01	-0.07	3.18
石藥集團	1093	14.86	8.31	18.91	0.00	-21.43
華潤置地	1109	30.60	9.29	29.13	6.73	5.06
長實地產	1113	39.05	13.52	N/A	N/A	N/A
中國生物製藥	1177	10.26	5.77	10.34	-1.66	-0.73
友邦保險	1299	64.95	7.00	62.81	2.70	3.41
工商銀行	1398	5.14	4.90	4.98	-0.19	3.22
金沙中國	1928	28.70	9.75	28.39	5.39	1.09
九龍倉置業	1997	30.30	-0.49	N/A	N/A	N/A
碧桂園	2007	8.55	7.82	9.71	0.00	-11.99
瑞聲科技	2018	38.90	1.04	37.09	-5.72	4.88
申洲國際	2313	80.45	5.65	76.43	-4.55	5.26
中國平安	2318	73.60	2.79	70.80	-2.46	3.95
蒙牛乳業	2319	26.10	1.56	27.79	12.61	-6.07
舜宇光學科技	2382	103.00	8.71	98.58	1.46	4.48
中銀香港	2388	21.60	2.13	21.11	-0.90	2.31
中國人壽	2628	13.96	8.55	13.44	1.64	3.88
交通銀行	3328	4.57	6.53	4.87	0.00	-6.21
中國銀行	3988	2.91	6.59	2.82	1.34	3.03

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	3.97	-79.48	中聯重科	1157	5.35	5.11	-12.45
東北電氣	42	0.41	1.25	-77.27	兗州煤業	1171	5.62	4.07	-39.94
四川成渝	107	1.78	0.56	-53.74	中國鐵建	1186	7.89	5.91	-26.28
青島啤酒	168	33.40	5.20	-22.06	比亞迪	1211	36.90	4.98	-35.73
江蘇寧滬	177	7.65	3.66	-25.16	農業銀行	1288	2.95	7.66	-19.21
京城機電	187	1.41	2.92	-69.72	新華保險	1336	21.70	5.08	-49.72
廣州廣船	317	4.05	3.05	-69.81	工商銀行	1398	5.14	4.90	-7.44
馬鞍山鋼鐵	323	2.63	1.15	-10.23	麗珠醫藥	1513	24.65	4.01	-35.85
上海石油化工	338	1.84	7.60	-59.83	中國中冶	1618	1.37	2.24	-52.35
鞍鋼股份	347	1.96	4.26	-34.32	中國中車	1766	3.87	5.45	-44.07
江西銅業	358	6.78	2.26	-50.82	廣發證券	1776	7.95	3.25	-47.38
中國石油化工	386	3.50	9.38	-29.01	中國交通建設	1800	5.20	4.63	-44.56
中國中鐵	390	3.79	3.27	-35.32	晨鳴紙業	1812	2.63	3.54	-47.01
廣深鐵路	525	1.68	5.00	-36.23	中煤能源	1898	2.03	0.50	-54.71
深圳高速	548	7.42	3.20	-22.96	中國遠洋	1919	2.14	1.90	-51.78
南京熊貓電子	553	5.02	1.21	-53.52	民生銀行	1988	5.34	5.33	-12.77
鄭煤機	564	3.09	-0.32	-50.76	金隅股份	2009	1.85	1.09	-50.23
山東墨龍	568	0.67	8.06	-81.87	中集集團	2039	6.35	-0.94	-23.47
北京北辰實業	588	1.72	1.18	-41.07	復星醫藥	2196	21.80	3.07	-32.54
中國東方航空	670	2.69	-2.18	-40.99	萬科企業	2202	25.25	8.84	-10.47
山東新華製藥	719	3.88	5.15	-68.70	金風科技	2208	6.46	5.56	-37.47
中國國航	753	5.36	0.75	-26.71	廣汽集團	2238	7.52	4.74	-36.31
中興通訊	763	21.50	1.65	-53.04	中國平安	2318	73.60	2.79	-2.43
中國石油	857	2.44	9.42	-54.54	長城汽車	2333	4.21	2.68	-54.10
白雲山	874	18.80	5.15	-43.82	濰柴動力	2338	12.44	7.61	-9.69
東江環保	895	5.46	3.21	-48.98	中國鋁業	2600	1.51	-1.31	-53.33
華能國際電力	902	2.46	9.82	-48.51	中國太保	2601	19.46	7.16	-34.55
安徽海螺水泥	914	50.50	9.66	-12.62	上海醫藥	2607	12.40	8.01	-40.52
海信科龍	921	6.58	3.95	-32.60	中國人壽	2628	13.96	8.55	-49.53
建設銀行	939	6.11	2.52	-11.56	上海電氣	2727	1.94	-0.51	-63.11
大唐發電	991	0.99	2.06	-57.08	中海集運	2866	0.75	0.00	-65.87
安徽皖通高速	995	3.69	-1.07	-36.19	大連港	2880	0.61	0.00	-68.11
中信銀行	998	3.69	6.65	-35.46	中海油田	2883	5.85	12.93	-56.74
儀征化纖	1033	0.50	1.01	-77.69	紫金礦業	2899	2.66	12.71	-29.67
重慶鋼鐵	1053	0.73	2.82	-58.26	交通銀行	3328	4.57	6.53	-17.87
中國南方航空	1055	3.17	0.63	-44.98	福耀玻璃	3606	16.58	2.35	-21.54
浙江世寶	1057	0.78	2.63	-84.59	招商銀行	3968	34.00	8.11	0.20
天津創業環保	1065	2.32	4.50	-70.32	中國銀行	3988	2.91	6.59	-23.94
華電國際電力	1071	1.98	5.88	-40.81	洛陽鉬業	3993	2.19	-0.90	-44.04
東方電氣	1072	3.79	-1.04	-61.48	中信證券	6030	14.14	8.77	-42.92
中國神華	1088	13.42	4.35	-17.55	中國光大銀行	6818	2.84	6.37	-27.23
洛陽玻璃	1108	2.22	3.74	-85.13	海通證券	6837	6.91	4.54	-52.08
中海發展	1138	3.33	-4.03	-55.92	華泰證券	6886	10.88	4.62	-43.00

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
23/03/2020	3383	雅居樂集團	業績/末期股息
23/03/2020	2868	首創置業	末期業績/股息
23/03/2020	1117	現代牧業	末期業績/股息
23/03/2020	6186	中國飛鶴	末期業績/股息
23/03/2020	762	中國聯通	業績/末期股息
23/03/2020	3323	中國建材	末期業績/股息
23/03/2020	586	海螺創業	末期業績/股息
23/03/2020	1995	永升生活服務	末期業績/股息
23/03/2020	1112	H & H國際控股	末期業績/股息
23/03/2020	97	恒基發展	末期業績/股息
23/03/2020	12	恒基地產	末期業績/股息
23/03/2020	1888	建滔積層板	末期業績/股息
23/03/2020	148	建滔集團	末期業績/股息
23/03/2020	2136	利福中國	末期業績/股息
23/03/2020	2001	新高教集團	末期業績/股息
23/03/2020	2313	申洲國際	末期業績/股息
23/03/2020	322	康師傅控股	末期業績/股息

經濟資料

日期	國家	指數		預測	前值
23/03/2020	歐元區	消費者信心指數	三月	-14.40%	-6.60%
23/03/2020	美國	芝加哥聯邦準備銀行全國經濟活動指數	二月	-0.33	-0.25
23/03/2020	香港	綜合消費物價指數(年比)	二月	1.60%	1.40%

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