

宏觀焦點

美國股市週一大跌，雖然美聯儲於開市前宣佈無限 QE，但股市仍大跌，盤中傳來刺激經濟方案將獲參議院通過跌幅大幅收窄，但後來證實該方案不獲通過，股市再次下跌。道瓊斯指數大跌 3.0%至 18,592 點；標準普爾指數大跌 2.9%至 2,237 點；納斯達克指數下跌 0.3%至 6,861 點。三大指數期貨現上升約 1%。

油價週一反彈，紐約 5 月期油上升 3.2%至每桶 23.36 美元。金價大漲，受惠於美元下跌，紐約 6 月期金大漲 5.7%至每盎司 1,572.7 美元。油價及金價今天早盤現分別大漲超過 3% 及上升約 0.2%。

香港股市週一跟隨美股及美股期貨大跌。所有板塊均下跌，其中澳門博彩股跌幅最大，天然氣股跌幅較少。個股方面，利豐 (494.HK) 接獲私有化要約，股價大漲 88.0%；中洲國際 (2313.HK) 去年業績遜預期，股價大跌 9.1%。恒生指數大跌 4.9%至 21,696 點，國企指數大跌 4.0%至 8,752 點，香港股市成交金額減少 19.7%至 1,375 億港元。內地股市也大跌，上證綜合指數大跌 3.1%至 2,660 點，滬深兩市成交金額減少 6.3%至人民幣 6,629 億元。

截止歐洲中部時間 3 月 23 日早上 10 時，全球新增確診病例為 40,788 宗(大前天為 26,069 宗)，新增死亡人數為 1,727 人(大前天為 1,600 人)。

行業及公司新聞

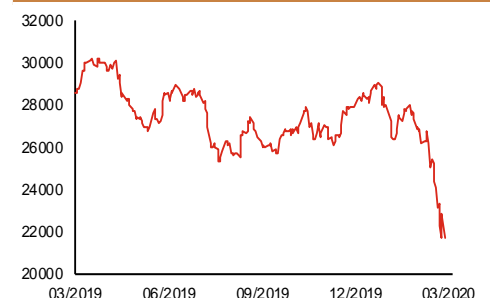
- 康師傅 (322.HK) 公佈 2019 年業績：雖然收益僅同比上升 2.1%至人民幣 620 億元，但受惠於其他淨收入(主要為出售收益)按年增加人民幣 7.4 億元及其他經營費用(主要為減值虧損)同比減少人民幣 8.5 億元，股東應佔溢利按年大增 35.2%至人民幣 33.3 億元(若不包括出售收益及減值虧損，大致符合市場平均預期)。建議派發末期股息每股 4.24 美仙及特別股息每股 4.24 美仙，全年合共每股 8.48 美仙，同比增加 32.5%。現價相當於 19.1 倍 2019 年市盈率。
- H&H 國際 (1112.HK) 公佈 2019 年業績：雖然收入同比上升 7.8%至人民幣 109 億元，但因銷售及分銷開支大增，經調整股東應佔溢利按年倒退 18.8%至人民幣 10.7 億元，低於市場平均預期約 5%。建議派發末期(全年)股息每股 0.85 港元，同比大增 77.1%。現價相當於 12.5 倍 2019 年經調整市盈率。
- 永升生活服務 (1995.HK) 公佈 2019 年業績：收入同比大增 74.5%至人民幣 18.8 億元，而受惠於行政開支升幅較低，股東應佔溢利按年急增 1.2 倍至人民幣 2.2 億元，高於市場平均預期約 5%。建議派發末期(全年)股息每股 4.79 港仙，同比大增 1.1 倍。現價相當於 42.0 倍 2019 年市盈率。
- 新高教 (2001.HK) 公佈 2019 年業績：雖然收入同比大增 94.0%至人民幣 10.9 億元，但因其他收益及增益按年微跌及所得稅開支大增，股東應佔溢利僅按年增長 59.3%至人民幣 3.9 億元，但仍略超市場平均預期約 5%。建議派發末期股息每股人民幣 0.032 元，全年合計每股人民幣 0.068 元，同比增加 47.8%。現價相當於 7.8 倍 2019 年市盈率。
- 中國飛鶴 (6186.HK) 公佈 2019 年業績：收益同比增長 32.0%至人民幣 137 億元，而受惠於政府補助大增及銷售開支升幅受控，股東應佔溢利為人民幣 39.3 億元，按年大增 75.5%，超市場平均預期約 10%。建議派發末期(全年)股息每股 0.1943 港元。現價相當於 23.5 倍 2019 年市盈率。

主要指數	收市價	日變動%	月變動%
恒生指數	21,696	-4.86	-19.11
國企指數	8,752	-4.02	-17.19
創業板指數	77	-2.38	-10.05
上證綜合指數	2,660	-3.11	-12.24
滬深 300 指數	3,530	-3.36	-14.58
日經 225 指數	16,888	2.02	-27.79
道瓊斯指數	18,592	-3.04	-33.51
標普 500 指數	2,237	-2.93	-30.64
納斯達克指數	6,861	-0.27	-25.60
德國 DAX 指數	8,741	-2.10	-32.94
法國 CAC 指數	3,914	-3.32	-32.42
富時 100 指數	4,994	-3.79	-30.22

波幅指數	收市價	日變動%	月變動%
VIX 指數	61.59	-6.74	146.06
VHSI 指數	59.99	20.75	177.73

商品	收市價	日變動%	月變動%
紐約期油	23.36	3.23	-52.62
黃金	1,572.70	5.69	-6.13
銅	4,810.00	-0.31	-16.03
鋁	1,582.00	-2.94	-7.54
小麥	562.50	4.31	1.90
玉米	343.50	-0.07	-9.78

恒生指數一年走勢圖



國企指數一年走勢圖



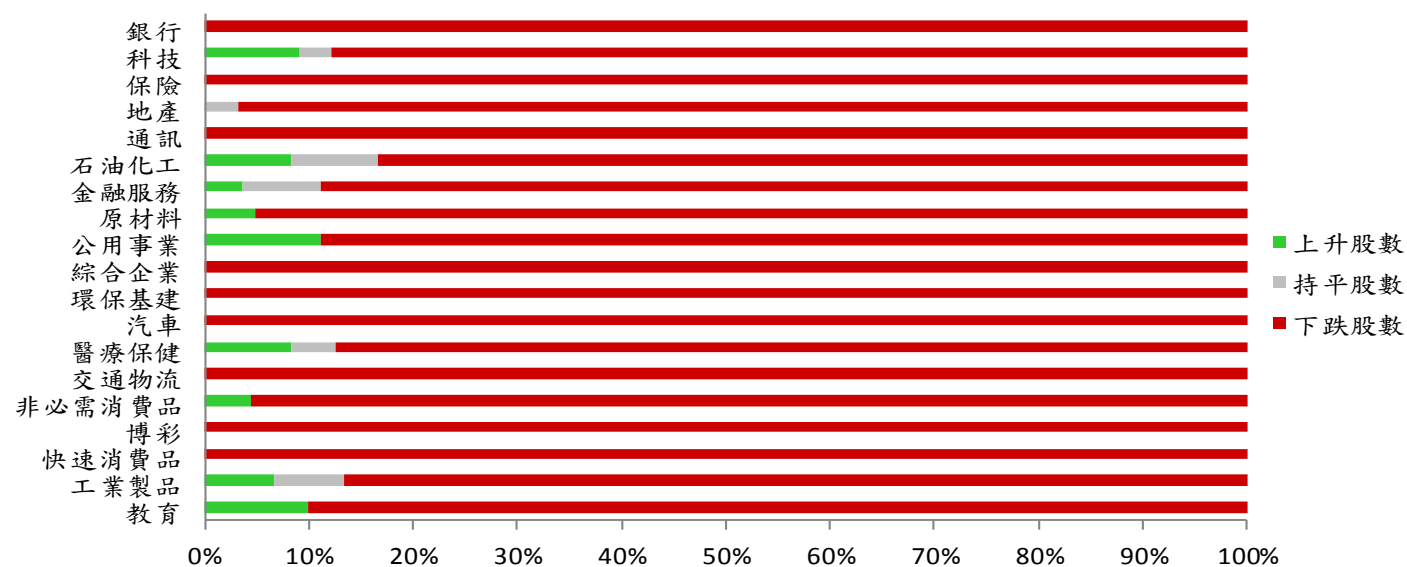
資料來源：彭博、西證證券經紀

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	21,660	22,064	21,660	21,696	-4.86	34.8	766.0	0	50	0
國企指數	8,670	8,882	8,670	8,752	-4.02	44.8	647.6	1	49	0

行業表現

行業	日變動%	上升股數	持平股數	下跌股數
銀行	-5.00	0	0	15
科技	-4.59	3	1	29
保險	-4.13	0	0	12
地產	-5.63	0	1	31
通訊	-4.67	0	0	11
石油化工	-4.66	1	1	10
金融服務	-4.38	1	2	24
原材料	-4.25	1	0	20
公用事業	-3.74	2	0	16
綜合企業	-6.00	0	0	9
環保基建	-4.36	0	0	18
汽車	-5.75	0	0	18
醫療保健	-4.03	2	1	21
交通物流	-4.52	0	0	16
非必需消費品	-2.35	1	0	22
博彩	-7.78	0	0	8
快速消費品	-4.34	0	0	17
工業製品	-4.57	1	1	13
教育	-2.48	1	0	9



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	45.95	-7.36	45.84	-5.06	0.24
中電控股	2	65.00	-6.81	64.38	-6.00	0.97
中華煤氣	3	11.96	-10.34	12.10	-6.03	-1.15
匯豐控股	5	44.20	-5.96	43.64	-2.36	1.29
電能實業	6	41.85	-6.58	40.64	-6.43	2.97
恒生銀行	11	125.10	-6.29	126.50	-3.18	-1.11
恆基地產	12	28.35	-5.50	27.30	-5.63	3.84
新鴻基地產	16	91.50	-4.54	92.38	-2.02	-0.95
新世界發展	17	7.61	-4.64	7.21	-5.10	5.50
太古股份	19	45.00	-5.76	45.04	-4.50	-0.08
銀河娛樂	27	40.70	-5.79	39.85	5.41	2.13
港鐵公司	66	38.20	-5.45	N/A	N/A	N/A
信和置業	83	8.23	-5.07	7.88	-9.29	4.44
恆隆地產	101	13.82	-6.37	13.90	-4.53	-0.57
中國旺旺	151	4.93	-2.76	5.30	0.00	-6.96
吉利汽車	175	10.08	-8.03	10.24	-2.48	-1.58
中信股份	267	7.90	-4.93	8.01	0.00	-1.40
萬洲國際	288	5.96	-5.70	5.93	-3.20	0.51
中國石化	386	3.39	-3.14	3.41	1.64	-0.51
港交所	388	211.40	-3.03	211.82	-1.10	-0.20
創科實業	669	42.45	-13.01	42.81	-8.56	-0.85
中國海外	688	22.15	-7.52	22.57	-2.72	-1.85
騰訊	700	348.00	-3.23	360.04	2.59	-3.34
中國聯通	762	4.08	-6.42	4.20	-2.52	-2.77
領展房產基金	823	63.75	-4.49	N/A	2.50	N/A
中國石油	857	2.30	-5.74	2.37	3.73	-2.96
中海油	883	6.77	-5.05	6.90	3.66	-1.90
建設銀行	939	5.95	-2.62	6.00	1.71	-0.89
中國移動	941	53.35	-2.65	54.09	2.20	-1.37
長江基建	1038	35.65	-7.64	33.97	-25.42	4.94
恆安國際	1044	54.80	-3.94	55.07	0.08	-0.49
中國神華	1088	12.92	-3.73	13.01	0.07	-0.70
石藥集團	1093	14.06	-5.38	13.67	-27.69	2.85
華潤置地	1109	28.35	-7.35	29.11	0.00	-2.62
長實地產	1113	35.40	-9.35	N/A	N/A	N/A
中國生物製藥	1177	9.88	-3.70	9.70	-6.16	1.91
友邦保險	1299	61.50	-5.31	61.33	-2.32	0.27
工商銀行	1398	4.96	-3.50	5.01	0.74	-1.08
金沙中國	1928	26.55	-7.49	26.87	-5.30	-1.21
九龍倉置業	1997	29.90	-1.32	N/A	N/A	N/A
碧桂園	2007	7.88	-7.84	8.73	-10.06	-9.77
瑞聲科技	2018	35.95	-7.58	35.95	-3.03	0.00
申洲國際	2313	73.15	-9.07	74.61	-2.34	-1.96
中國平安	2318	70.90	-3.67	71.67	1.26	-1.07
蒙牛乳業	2319	25.10	-3.83	26.92	-3.07	-6.77
舜宇光學科技	2382	95.70	-7.09	96.63	-1.94	-0.97
中銀香港	2388	20.40	-5.56	20.34	-3.62	0.29
中國人壽	2628	13.46	-3.58	13.62	1.39	-1.17
交通銀行	3328	4.38	-4.16	4.87	0.00	-10.08
中國銀行	3988	2.78	-4.47	2.78	-1.65	0.12

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	1.26	-3.82	-79.36	中聯重科	1157	5.08	-5.05	-17.51
東北電氣	42	0.39	-3.70	-77.58	兗州煤業	1171	5.41	-3.74	-40.49
四川成渝	107	1.75	-1.69	-53.22	中國鐵建	1186	7.50	-4.94	-27.90
青島啤酒	168	31.90	-4.49	-25.87	比亞迪	1211	33.55	-9.08	-36.30
江蘇寧滬	177	7.69	0.52	-24.41	農業銀行	1288	2.83	-4.07	-21.12
京城機電	187	1.33	-5.67	-70.56	新華保險	1336	20.95	-3.46	-49.48
廣州廣船	317	3.94	-2.72	-69.81	工商銀行	1398	4.96	-3.50	-9.13
馬鞍山鋼鐵	323	2.50	-4.94	-10.73	麗珠醫藥	1513	24.65	0.00	-34.83
上海石油化工	338	1.66	-9.78	-61.09	中國中冶	1618	1.30	-5.11	-53.94
鞍鋼股份	347	1.86	-5.10	-36.55	中國中車	1766	3.65	-5.68	-45.92
江西銅業	358	6.37	-6.05	-52.23	廣發證券	1776	7.60	-4.40	-48.19
中國石油化工	386	3.39	-3.14	-30.04	中國交通建設	1800	4.91	-5.58	-44.65
中國中鐵	390	3.47	-8.44	-39.23	晨鳴紙業	1812	2.47	-6.08	-49.37
廣深鐵路	525	1.61	-4.17	-37.37	中煤能源	1898	2.00	-1.48	-54.41
深圳高速	548	7.50	1.08	-20.09	中國遠洋	1919	2.03	-5.14	-53.14
南京熊貓電子	553	5.02	0.00	-49.63	民生銀行	1988	5.22	-2.25	-13.86
鄭煤機	564	2.87	-7.12	-52.38	金隅股份	2009	1.81	-2.16	-50.46
山東墨龍	568	0.67	0.00	-83.54	中集集團	2039	6.35	0.00	-21.13
北京北辰實業	588	1.70	-1.16	-39.76	復星醫藥	2196	20.65	-5.28	-32.41
中國東方航空	670	2.46	-8.55	-44.20	萬科企業	2202	23.45	-7.13	-12.68
山東新華製藥	719	3.80	-2.06	-68.76	金風科技	2208	6.05	-6.35	-39.42
中國國航	753	4.80	-10.45	-30.90	廣汽集團	2238	7.05	-6.25	-35.87
中興通訊	763	20.60	-4.19	-53.88	中國平安	2318	70.90	-3.67	-2.91
中國石油	857	2.30	-5.74	-56.29	長城汽車	2333	3.85	-8.55	-54.88
白雲山	874	18.32	-2.55	-43.80	濰柴動力	2338	11.64	-6.43	-11.40
東江環保	895	5.15	-5.68	-48.49	中國鋁業	2600	1.44	-4.64	-54.61
華能國際電力	902	2.42	-1.63	-50.40	中國太保	2601	19.44	-0.10	-32.61
安徽海螺水泥	914	49.45	-2.08	-12.61	上海醫藥	2607	11.52	-7.10	-44.13
海信科龍	921	6.36	-3.34	-31.84	中國人壽	2628	13.46	-3.58	-49.43
建設銀行	939	5.95	-2.62	-11.84	上海電氣	2727	1.90	-2.06	-62.32
大唐發電	991	0.96	-3.03	-56.98	中海集運	2866	0.72	-4.00	-66.42
安徽皖通高速	995	3.53	-4.34	-37.10	大連港	2880	0.59	-3.28	-68.46
中信銀行	998	3.57	-3.25	-36.63	中海油田	2883	5.29	-9.57	-58.74
儀征化纖	1033	0.49	-3.00	-77.72	紫金礦業	2899	2.55	-4.14	-32.63
重慶鋼鐵	1053	0.68	-6.85	-60.66	交通銀行	3328	4.38	-4.16	-20.24
中國南方航空	1055	2.90	-8.52	-48.42	福耀玻璃	3606	15.50	-6.51	-20.97
浙江世寶	1057	0.74	-5.13	-84.63	招商銀行	3968	31.70	-6.76	-3.92
天津創業環保	1065	2.32	0.00	-70.04	中國銀行	3988	2.78	-4.47	-26.12
華電國際電力	1071	1.93	-2.53	-42.72	洛陽鉬業	3993	2.00	-8.68	-46.38
東方電氣	1072	3.62	-4.49	-61.65	中信證券	6030	13.38	-5.37	-44.12
中國神華	1088	12.92	-3.73	-20.09	中國光大銀行	6818	2.68	-5.63	-30.00
洛陽玻璃	1108	2.12	-4.50	-85.23	海通證券	6837	6.71	-2.89	-52.08
中海發展	1138	3.03	-9.01	-55.47	華泰證券	6886	10.40	-4.41	-44.14

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
24/03/2020	2020	安踏體育	末期業績/股息
24/03/2020	3662	奧園健康	末期業績/股息
24/03/2020	1672	歌禮製藥-B	末期業績/股息
24/03/2020	743	亞洲水泥(中國)	末期業績/股息
24/03/2020	3883	中國奧園	末期業績/股息
24/03/2020	728	中國電信	末期業績/股息
24/03/2020	2611	國泰君安	末期業績/股息
24/03/2020	665	海通國際	業績/第二期中期股息
24/03/2020	3888	金山軟件	末期業績/股息
24/03/2020	960	龍湖集團	末期業績/股息
24/03/2020	460	四環醫藥	末期業績/股息
24/03/2020	3613	同仁堂國藥	末期業績/股息
24/03/2020	1762	萬咖壹聯	末期業績/股息
24/03/2020	288	萬洲國際	末期業績/股息
24/03/2020	2359	藥明康德	末期業績/股息
24/03/2020	6966	中國萬桐園	末期業績/股息
24/03/2020	506	中國食品	末期業績/股息

經濟資料

日期	國家	指數		預測	前值
24/03/2020	歐元區	Markit綜合PMI指數	三月初值	39.68	51.60
24/03/2020	歐元區	Markit製造業PMI指數	三月初值	38.95	49.20
24/03/2020	歐元區	Markit服務業PMI指數	三月初值	40.08	52.60
24/03/2020	美國	新屋銷售(月比)	二月	-1.77%	7.90%
24/03/2020	美國	新屋銷售	二月	750.48k	764.00k
24/03/2020	美國	聯準會里奇蒙分行製造業指數	三月	-13.00%	-2.00%

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