

宏觀焦點

美國股市週四大漲，雖然首次申領失業救濟金人數大幅高於預期，但參議院通過刺激經濟方案，加上鮑威爾表示聯儲局有足夠彈藥應對經濟需要。道瓊斯指數大漲 6.4% 至 22,552 點；標準普爾指數大漲 6.2% 至 2,630 點；納斯達克指數大漲 5.6% 至 7,798 點。三大指數期貨現變動不大。

油價週四大跌，繼續受新冠肺炎拖累全球經濟之憂慮，紐約 5 月期油大跌 7.7% 至每桶 22.60 美元。金價上升，因美元下跌，紐約 6 月期金上升 1.6% 至每盎司 1,660.3 美元。油價及金價今天早盤現分別上升超過 2% 及下跌近 1%。

香港股市週四下跌。中資電訊股再次跑輸大市；REITs 逆市上揚。個股方面，安賢園中國 (922.HK) 建議折讓 32.9% 進行 2 供 3，股價大跌 27.5%。恒生指數下跌 0.7% 至 23,352 點，國企指數下跌 0.9% 至 9,448 點，香港股市成交金額減少 19.4% 至 1,218 億港元。內地股市也下跌，上證綜合指數下跌 0.6% 至 2,765 點，滬深兩市成交金額減少 15.7% 至人民幣 6,283 億元。

截止歐洲中部時間 3 月 26 日早上 10 時，全球新增確診病例為 49,217 宗(大前天為 40,712 宗)，新增死亡人數為 2,401 人(大前天為 2,202 人)。

行業及公司新聞

- 中手游 (302.HK) 公佈 2019 年業績：收益同比大增 90.2% 至人民幣 30.4 億元，而經調整股東應佔溢利為人民幣 6.1 億元，按年大增 82.1%，高於市場平均預期約 10%。建議派發末期 (全年) 股息每股 0.0355 港元。現價相當於 8.4 倍 2019 年經調整市盈率。
- 中石油 (857.HK) 公佈 2019 年業績：雖然營業收入同比上升 6.0% 至人民幣 2.5 萬億元，但因毛利率下跌，股東應佔溢利按年倒退 13.9% 至人民幣 457 億元，符合市場平均預期。建議派發末期及特別股息合共每股人民幣 0.06601 元，全年股息每股人民幣 0.14371 元，按年減少 19.6%。現價相當於 9.4 倍 2019 年市盈率。
- 香港電視 (1137.HK) 公佈 2019 年業績：總商品交易額為 27.8 億港元，按年增長 46.9%；營業額同比大增 57.7% 至 14.1 億港元；核心股東應佔虧損按年收窄 4,838 萬港元至 2.9 億港元。公司表示 3 月首 20 日每日平均商品交易額與 2 月相若，雖然公司暫時仍維持 2020 年總商品交易額目標為 34.0 億港元，但相信有上調空間。另一方面，公司此前曾表示日均訂單超過 2.5 萬 (2 月超過 3.2 萬) 就有機會錄得 EBITDA 盈利之假設仍然維持不變。
- 美圖公司 (1357.HK) 公佈 2019 年業績：雖然收入僅同比上升 3.2% 至人民幣 9.8 億元，但受惠於毛利率大幅改善及銷售開支大幅減少，經調整持續經營業務股東應佔虧損按年大減人民幣 6.7 億元至人民幣 1.9 億元。
- 百奧家庭互動 (2100.HK) 公佈 2019 年業績：收入同比大增 1.4 倍至人民幣 6.8 億元，Non-GAAP 經調整股東應佔溢利為人民幣 1.5 億元，按年飆升 11.8 倍。建議派發特別末期股息每股 0.025 港元，全年股息每股 0.050 港元，同比大增 1.4 倍。現價相當於 16.6 倍 2019 年 Non-GAAP 經調整市盈率。

主要指數	收市價	日變動%	月變動%
恒生指數	23,352	-0.74	-12.79
國企指數	9,448	-0.86	-10.81
創業板指數	82	4.53	-5.51
上證綜合指數	2,765	-0.60	-7.57
滬深 300 指數	3,698	-0.66	-9.47
日經 225 指數	18,665	-4.51	-14.96
道瓊斯指數	22,552	6.38	-12.48
標普 500 指數	2,630	6.24	-11.71
納斯達克指數	7,798	5.60	-8.98
德國 DAX 指數	10,001	1.28	-19.13
法國 CAC 指數	4,544	2.51	-17.32
富時 100 指數	5,816	2.24	-14.43

波幅指數	收市價	日變動%	月變動%
VIX 指數	61.00	-4.61	55.77
VHSI 指數	44.98	8.18	89.79

商品	收市價	日變動%	月變動%
紐約期油	22.60	-7.72	-51.15
黃金	1,660.30	1.59	-0.15
銅	4,855.00	0.85	-14.60
鋁	1,537.50	-0.65	-9.72
小麥	569.00	-1.90	6.21
玉米	348.75	0.07	-6.88

恒生指數一年走勢圖



國企指數一年走勢圖

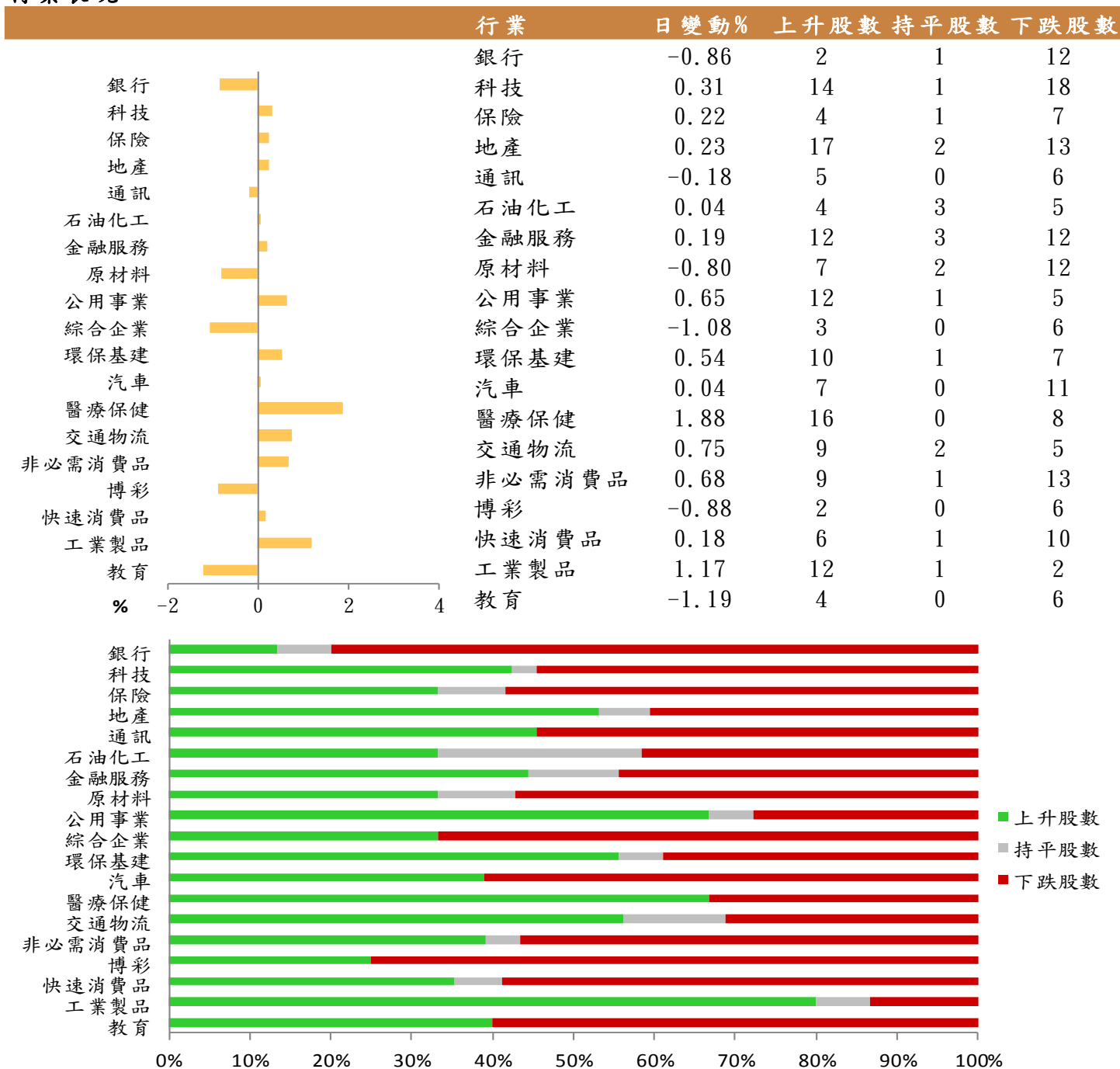


資料來源：彭博、西證證券經紀

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	23,605	23,605	23,164	23,352	-0.74	25.2	604.4	13	36	1
國企指數	9,452	9,566	9,380	9,448	-0.86	32.1	526.5	8	40	2

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	50.15	0.30	51.63	3.66	-2.87
中電控股	2	70.05	0.21	71.09	1.66	-1.46
中華煤氣	3	12.34	-2.06	12.48	-2.42	-1.13
匯豐控股	5	45.70	-1.30	46.72	1.45	-2.17
電能實業	6	45.55	-0.33	45.43	0.65	0.26
恒生銀行	11	132.10	-1.78	136.21	0.57	-3.02
恆基地產	12	29.10	-1.19	29.85	2.67	-2.50
新鴻基地產	16	100.60	0.95	103.49	2.53	-2.80
新世界發展	17	8.22	-1.44	8.19	6.16	0.39
太古股份	19	50.25	-0.99	52.41	1.81	-4.11
銀河娛樂	27	44.30	-1.88	41.18	-22.20	7.58
港鐵公司	66	40.55	0.37	N/A	N/A	N/A
信和置業	83	9.02	0.11	9.16	0.00	-1.56
恆隆地產	101	15.06	1.62	15.46	3.64	-2.58
中國旺旺	151	5.43	-1.99	5.30	0.00	2.52
吉利汽車	175	11.70	-2.34	12.27	2.64	-4.65
中信股份	267	7.97	-5.68	8.05	0.00	-0.96
萬洲國際	288	7.34	0.00	7.55	2.16	-2.75
中國石化	386	3.61	-1.10	3.67	0.55	-1.76
港交所	388	231.80	-0.09	237.61	1.78	-2.44
創科實業	669	49.30	-3.43	51.32	0.21	-3.94
中國海外	688	23.50	-2.29	23.92	-0.58	-1.77
騰訊	700	381.80	0.47	396.15	3.76	-3.62
中國聯通	762	4.45	-2.63	4.59	-1.00	-3.04
領展房產基金	823	65.90	-1.49	N/A	0.00	N/A
中國石油	857	2.57	-2.28	2.58	-0.92	-0.36
中海油	883	7.58	-0.92	7.69	1.14	-1.49
建設銀行	939	6.26	-1.11	6.47	1.95	-3.29
中國移動	941	56.55	0.80	58.02	2.69	-2.53
長江基建	1038	39.00	-1.02	33.96	0.00	14.86
恆安國際	1044	56.85	-2.82	58.59	0.37	-2.97
中國神華	1088	13.78	-0.43	14.13	2.82	-2.47
石藥集團	1093	16.32	1.87	13.66	0.00	19.44
華潤置地	1109	30.35	-5.01	29.10	0.00	4.30
長實地產	1113	39.05	0.26	N/A	N/A	N/A
中國生物製藥	1177	10.70	-1.11	9.69	0.00	10.42
友邦保險	1299	67.60	-0.73	69.96	1.98	-3.38
工商銀行	1398	5.20	-1.70	5.37	1.30	-3.21
金沙中國	1928	30.05	-0.83	30.30	-0.69	-0.84
九龍倉置業	1997	31.75	0.63	N/A	N/A	N/A
碧桂園	2007	8.80	-0.68	8.72	0.00	0.96
瑞聲科技	2018	42.15	4.85	43.65	8.39	-3.43
申洲國際	2313	79.45	-2.34	82.64	2.80	-3.86
中國平安	2318	76.00	0.33	78.88	3.62	-3.65
蒙牛乳業	2319	26.60	-1.30	27.71	-4.08	-4.00
舜宇光學科技	2382	107.50	-1.83	113.54	6.05	-5.32
中銀香港	2388	21.55	-1.15	22.27	1.71	-3.23
中國人壽	2628	15.12	-0.66	15.72	1.10	-3.83
交通銀行	3328	4.62	-1.91	4.87	0.00	-5.10
中國銀行	3988	2.92	-0.68	3.00	1.42	-2.62

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	1.34	0.00	-79.59	中聯重科	1157	5.65	1.99	-11.13
東北電氣	42	0.41	6.49	-76.91	兗州煤業	1171	5.78	0.70	-38.32
四川成渝	107	1.79	-2.72	-53.34	中國鐵建	1186	7.86	0.13	-23.47
青島啤酒	168	40.00	0.63	-17.27	比亞迪	1211	38.00	-1.04	-36.12
江蘇寧滬	177	8.27	-0.60	-23.25	農業銀行	1288	2.98	-0.33	-19.33
京城機電	187	1.36	-3.55	-68.82	新華保險	1336	23.90	-0.21	-46.19
廣州廣船	317	4.11	-0.96	-69.37	工商銀行	1398	5.20	-1.70	-8.41
馬鞍山鋼鐵	323	2.54	-2.31	-10.18	麗珠醫藥	1513	27.70	3.55	-34.63
上海石油化工	338	1.84	-0.54	-58.14	中國中冶	1618	1.37	0.74	-51.55
鞍鋼股份	347	2.11	0.96	-28.97	中國中車	1766	3.97	1.28	-42.33
江西銅業	358	6.95	-3.07	-49.99	廣發證券	1776	8.31	0.85	-45.02
中國石油化工	386	3.61	-1.10	-26.65	中國交通建設	1800	5.11	-1.92	-42.80
中國中鐵	390	3.65	0.00	-35.71	晨鳴紙業	1812	2.68	0.75	-46.26
廣深鐵路	525	1.67	1.21	-36.25	中煤能源	1898	2.15	2.38	-51.45
深圳高速	548	7.59	-3.44	-21.04	中國遠洋	1919	2.10	0.96	-51.98
南京熊貓電子	553	5.02	-0.20	-48.94	民生銀行	1988	5.50	0.00	-11.50
鄭煤機	564	3.02	-0.66	-51.83	金隅股份	2009	1.93	0.00	-46.64
山東墨龍	568	0.65	-2.99	-82.25	中集集團	2039	7.00	4.48	-17.06
北京北辰實業	588	1.84	0.00	-37.13	復星醫藥	2196	25.85	11.90	-30.64
中國東方航空	670	2.80	1.82	-40.18	萬科企業	2202	25.15	-1.95	-12.42
山東新華製藥	719	4.30	8.59	-68.18	金風科技	2208	6.79	0.89	-36.07
中國國航	753	5.27	0.57	-30.12	廣汽集團	2238	7.91	-1.49	-33.91
中興通訊	763	24.15	-3.40	-48.88	中國平安	2318	76.00	0.33	-1.22
中國石油	857	2.57	-2.28	-51.05	長城汽車	2333	4.64	-4.33	-52.44
白雲山	874	20.65	0.98	-40.55	濰柴動力	2338	13.12	-0.61	-6.63
東江環保	895	5.30	1.53	-48.51	中國鋁業	2600	1.56	-2.50	-51.26
華能國際電力	902	2.72	2.64	-45.58	中國太保	2601	22.60	-0.66	-27.86
安徽海螺水泥	914	52.75	-1.03	-11.42	上海醫藥	2607	12.80	2.89	-39.46
海信科龍	921	6.65	-3.90	-31.75	中國人壽	2628	15.12	-0.66	-48.87
建設銀行	939	6.26	-1.11	-10.76	上海電氣	2727	2.02	2.54	-59.94
大唐發電	991	1.05	0.96	-53.50	中海集運	2866	0.80	1.27	-63.32
安徽皖通高速	995	3.82	0.53	-33.24	大連港	2880	0.62	-1.59	-67.30
中信銀行	998	3.74	-0.53	-35.38	中海油田	2883	5.32	-5.51	-59.55
儀征化纖	1033	0.55	0.00	-75.28	紫金礦業	2899	2.88	-1.37	-30.30
重慶鋼鐵	1053	0.73	0.00	-58.11	交通銀行	3328	4.62	-1.91	-17.68
中國南方航空	1055	3.42	3.01	-41.90	福耀玻璃	3606	17.34	0.93	-19.78
浙江世寶	1057	0.78	0.00	-84.50	招商銀行	3968	34.70	-1.56	-3.25
天津創業環保	1065	2.40	-0.41	-69.29	中國銀行	3988	2.92	-0.68	-24.10
華電國際電力	1071	2.14	2.88	-38.22	洛陽鉬業	3993	2.32	3.57	-39.70
東方電氣	1072	3.79	-0.26	-60.62	中信證券	6030	14.44	-0.28	-41.40
中國神華	1088	13.78	-0.43	-21.13	中國光大銀行	6818	2.88	1.77	-28.41
洛陽玻璃	1108	2.23	-2.62	-85.34	海通證券	6837	7.16	-0.97	-49.17
中海發展	1138	3.40	6.92	-52.79	華泰證券	6886	11.34	1.61	-40.27

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
27/03/2020	939	建設銀行	末期業績/股息
27/03/2020	1193	華潤燃氣	末期業績/股息
27/03/2020	3328	交通銀行	末期業績/股息
27/03/2020	966	中國太平	末期業績/股息
27/03/2020	1313	華潤水泥控股	末期業績/股息
27/03/2020	2007	碧桂園	末期業績/股息
27/03/2020	3898	中車時代電氣	末期業績/股息
27/03/2020	2038	富智康集團	末期業績/股息
27/03/2020	1548	金斯瑞生物科技	末期業績/股息
27/03/2020	1114	BRILLIANCE CHI	業績
27/03/2020	1398	工商銀行	末期業績/股息
27/03/2020	1268	美東汽車	末期業績/股息
27/03/2020	2328	中國財險	末期業績/股息
27/03/2020	1030	新城發展	末期業績/股息
27/03/2020	168	青島啤酒股份	末期業績/股息
27/03/2020	6869	長飛光纖光纜	末期業績/股息
27/03/2020	763	中興通訊	末期業績/分派

經濟資料

日期	國家	指數		預測	前值
27/03/2020	美國	密西根大學消費者信心指數	三月終值	88.98	95.90
27/03/2020	美國	個人消費支出核心指數(月比)	二月	0.16%	0.10%
27/03/2020	美國	個人支出	二月	0.21%	0.20%
27/03/2020	美國	個人消費支出核心指數(年比)	二月	1.74%	1.60%
27/03/2020	美國	個人消費支出平減指數(月比)	二月	0.08%	0.10%
27/03/2020	美國	個人消費支出平減指數(年比)	二月	1.71%	1.70%
27/03/2020	美國	個人所得	二月	0.42%	0.60%

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