

宏觀焦點

美國股市週一大漲，主要由醫藥股帶動。道瓊斯指數大漲3.2%至22,327點；標準普爾指數大漲3.4%至2,627點；納斯達克指數大漲3.6%至7,774點。三大指數期貨現變動不大。

油價週一繼續大跌，因預期需求將下降但供應將增加，紐約5月期油大跌6.6%至每桶20.09美元。金價下跌，紐約6月期金下跌0.7%至每盎司1,643.2美元。油價及金價今天早盤現分別上升約2%及下跌約0.3%。

香港股市週一先跌後升再下跌。國際零售品牌股跌幅較大；醫藥股逆市上升。個股方面，吉利汽車(175.HK)業績略差於預期，加上預期今年營業額及盈利受壓，股價下跌4.1%。恒生指數下跌1.3%至23,175點，國企指數下跌1.1%至9,402點，香港股市成交金額減少11.8%至1,079億港元。內地股市也下跌，上證綜合指數下跌0.9%至2,747點，滬深兩市成交金額微增0.9%至人民幣6,233億元。

截止歐洲中部時間3月30日早上10時，全球新增確診病例為58,411宗(大前天為63,160宗)，新增死亡人數為3,215人(大前天為3,398人)。

行業及公司新聞

- 此前招股的滿貫集團(3390.HK)及智中國際(6063.HK)公開孖展認購未足額，但MOG Holdings(1942.HK)公開孖展已獲起額認購。
- 東風汽車(489.HK)公佈2019年業績：汽車銷量為293萬輛，按年下降3.9%；收入同比下跌3.3%至人民幣1,011億元，而股東應佔溢利為人民幣129億元，按年微跌0.9%且低於市場平均預期約5%。建議派發末期股息人民幣0.25元，全年股息每股人民幣0.35元，同比持平。現價相當於3.1倍2019年市盈率。
- 世茂房地產(813.HK)公佈2019年業績：簽約額為人民幣2,601億元，按年大增47.6%；收入同比增長30.4%至人民幣112億元，而核心股東應佔溢利為人民幣105億元，按年增長22.5%，符合市場平均預期。建議派發末期股息每股0.60港元，全年股息每股1.45港元，同比增加20.8%。現價相當於7.3倍2019年核心市盈率及1.2倍市賬率。
- 中生製藥(1177.HK)公佈2019年業績：收入同比增長16.0%至人民幣242億元，而核心股東應佔溢利為人民幣31.3億元，按年上升10.2%，略低於市場平均預期約5%。建議派發末期股息每股0.02港元，全年股息每股0.08港元，同比持平。現價相當於39.1倍2019年核心市盈率。
- 心動公司(2400.HK)公佈2019年業績：收入同比大增50.4%至人民幣28.4億元，而經調整股東應佔溢利為人民幣4.1億元，按年增長41.0%，但低於市場平均預期約10%。現價相當於20.8倍2019年經調整市盈率。
- 美團點評(3690.HK)公佈2019年業績：收入同比大增49.5%至人民幣975億元，而公司成功扭虧為盈錄得經調整股東應佔溢利約人民幣46.6億元(去年經調整虧損約人民幣83.5億元)，遠超市場平均預期。現價相當於99.7倍2019年經調整市盈率。公司預計2020年第一季收入將按年倒退，也預期會錄得經營虧損。

主要指數	收市價	日變動%	月變動%
恒生指數	23,175	-1.32	-11.31
國企指數	9,402	-1.08	-8.74
創業板指數	80	-0.89	-6.71
上證綜合指數	2,747	-0.90	-4.62
滬深300指數	3,674	-0.97	-6.75
日經225指數	19,085	-1.57	-9.73
道瓊斯指數	22,327	3.19	-12.13
標普500指數	2,627	3.35	-11.09
納斯達克指數	7,774	3.62	-9.26
德國DAX指數	9,816	1.90	-17.45
法國CAC指數	4,379	0.62	-17.54
富時100指數	5,564	0.97	-15.45

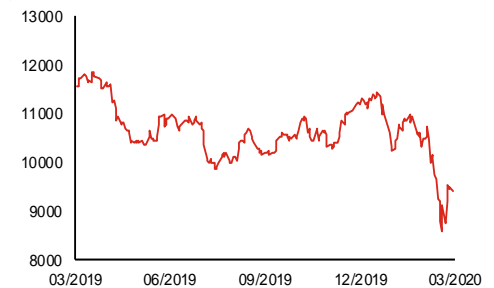
波幅指數	收市價	日變動%	月變動%
VIX指數	57.08	-12.91	42.31
VHSI指數	47.57	-1.90	45.61

商品	收市價	日變動%	月變動%
紐約期油	20.09	-6.60	-54.47
黃金	1,643.20	-0.66	4.22
銅	4,769.50	-0.44	-15.36
鋁	1,530.50	-0.97	-9.68
小麥	569.50	-0.31	8.48
玉米	341.25	-1.37	-7.33

恒生指數一年走勢圖



國企指數一年走勢圖



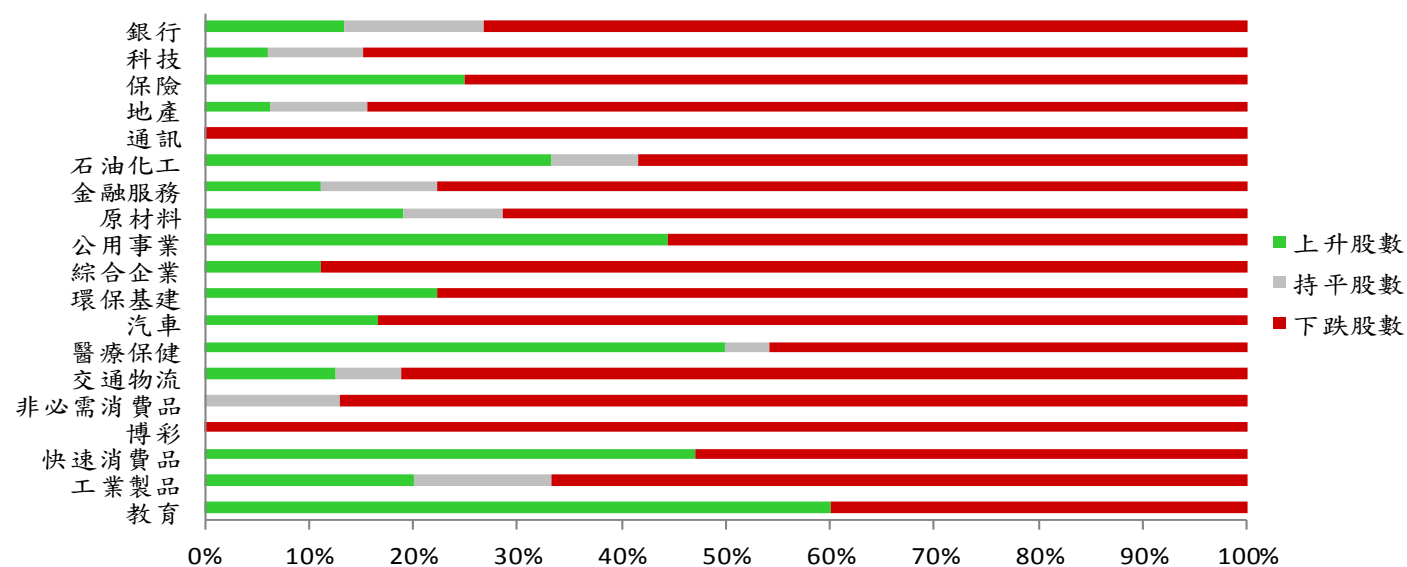
資料來源：彭博、西證證券經紀

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	23,021	23,492	22,973	23,175	-1.32	25.5	444.5	7	41	2
國企指數	9,315	9,538	9,304	9,402	-1.08	32.6	382.5	12	36	2

行業表現

行業	日變動%	上升股數	持平股數	下跌股數
銀行	-1.14	2	2	11
科技	-1.99	2	3	28
保險	-1.27	3	0	9
地產	-1.66	2	3	27
通訊	-1.33	0	0	11
石油化工	-1.60	4	1	7
金融服務	-1.41	3	3	21
原材料	-2.15	4	2	15
公用事業	-0.75	8	0	10
綜合企業	-2.56	1	0	8
環保基建	-1.74	4	0	14
汽車	-3.09	3	0	15
醫療保健	-0.01	12	1	11
交通物流	-1.81	2	1	13
非必需消費品	-3.13	0	3	20
博彩	-3.68	0	0	8
快速消費品	-0.96	8	0	9
工業製品	-1.44	3	2	10
教育	0.43	6	0	4



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	51.45	-2.74	51.49	-0.60	-0.08
中電控股	2	70.20	-1.61	70.49	0.78	-0.41
中華煤氣	3	12.12	-2.88	12.10	-2.50	0.19
匯豐控股	5	44.50	-1.98	44.76	-0.03	-0.58
電能實業	6	45.60	-1.41	44.90	-1.03	1.56
恒生銀行	11	131.00	-1.58	132.76	0.88	-1.33
恆基地產	12	28.80	-1.71	29.16	1.62	-1.23
新鴻基地產	16	99.00	-1.98	100.03	0.78	-1.03
新世界發展	17	8.15	-1.69	8.38	7.46	-2.69
太古股份	19	48.65	-3.85	48.85	-0.89	-0.42
銀河娛樂	27	40.60	-4.81	44.85	0.00	-9.48
港鐵公司	66	39.50	-1.99	N/A	N/A	N/A
信和置業	83	9.16	-0.65	9.17	0.00	-0.07
恆隆地產	101	14.80	-0.80	14.80	1.11	0.03
中國旺旺	151	5.56	1.65	5.30	0.00	4.95
吉利汽車	175	11.28	-4.08	11.44	0.51	-1.38
中信股份	267	7.80	-3.35	8.14	6.28	-4.20
萬洲國際	288	7.04	-3.16	7.05	0.22	-0.13
中國石化	386	3.68	1.10	3.70	4.72	-0.43
港交所	388	232.00	-1.11	235.74	3.37	-1.59
創科實業	669	48.90	-2.30	49.57	2.57	-1.35
中國海外	688	23.55	0.00	23.92	4.79	-1.53
騰訊	700	376.60	-1.52	384.94	2.25	-2.17
中國聯通	762	4.36	-0.23	4.47	3.41	-2.39
領展房產基金	823	64.50	-3.01	N/A	0.00	N/A
中國石油	857	2.62	2.75	2.64	6.45	-0.63
中海油	883	7.57	-2.57	7.73	3.71	-2.02
建設銀行	939	6.24	-0.79	6.32	3.56	-1.21
中國移動	941	55.90	-1.15	57.11	3.02	-2.11
長江基建	1038	39.65	-1.61	37.84	11.42	4.78
恆安國際	1044	55.60	0.54	55.83	4.02	-0.42
中國神華	1088	14.66	2.09	14.60	4.15	0.42
石藥集團	1093	16.22	-0.12	13.67	0.00	18.68
華潤置地	1109	30.95	-0.16	29.11	0.00	6.33
長實地產	1113	40.70	-0.73	N/A	N/A	N/A
中國生物製藥	1177	10.68	0.56	9.69	0.00	10.18
友邦保險	1299	68.15	-0.87	68.74	3.08	-0.87
工商銀行	1398	5.22	0.00	5.28	4.69	-1.15
金沙中國	1928	28.00	-4.92	27.81	-1.70	0.69
九龍倉置業	1997	30.45	-2.56	N/A	N/A	N/A
碧桂園	2007	9.03	-0.66	8.72	0.00	3.56
瑞聲科技	2018	39.10	-2.98	39.55	2.51	-1.13
申洲國際	2313	81.75	-1.33	82.90	3.89	-1.38
中國平安	2318	75.40	-0.66	77.08	2.40	-2.18
蒙牛乳業	2319	26.45	2.72	27.47	3.38	-3.73
舜宇光學科技	2382	101.90	-4.86	103.05	0.74	-1.12
中銀香港	2388	21.10	-2.54	21.40	3.04	-1.40
中國人壽	2628	14.92	-1.71	15.25	2.72	-2.14
交通銀行	3328	4.64	-1.28	4.87	0.00	-4.72
中國銀行	3988	2.90	-1.02	2.92	2.96	-0.54

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	1.35	-1.46	-79.60	中聯重科	1157	5.80	-1.36	-10.89
東北電氣	42	0.42	2.44	-75.66	兗州煤業	1171	5.98	1.53	-36.99
四川成渝	107	1.79	-1.65	-52.21	中國鐵建	1186	8.31	2.09	-25.03
青島啤酒	168	40.15	-2.07	-20.25	比亞迪	1211	38.60	0.52	-37.14
江蘇寧滬	177	8.33	-1.54	-21.93	農業銀行	1288	3.00	0.33	-19.44
京城機電	187	1.40	0.72	-67.04	新華保險	1336	23.55	1.07	-46.50
廣州廣船	317	4.51	8.67	-69.66	工商銀行	1398	5.22	0.00	-8.43
馬鞍山鋼鐵	323	2.46	-1.99	-11.31	麗珠醫藥	1513	28.55	1.42	-32.83
上海石油化工	338	1.80	-2.70	-57.74	中國中冶	1618	1.34	-4.29	-53.52
鞍鋼股份	347	1.98	-3.88	-33.59	中國中車	1766	4.08	-0.97	-43.90
江西銅業	358	6.98	-1.27	-48.70	廣發證券	1776	8.19	-1.33	-45.02
中國石油化工	386	3.68	1.10	-24.61	中國交通建設	1800	5.24	-0.19	-43.08
中國中鐵	390	3.90	1.56	-33.87	晨鳴紙業	1812	2.69	-1.10	-46.33
廣深鐵路	525	1.63	-0.61	-36.75	中煤能源	1898	2.11	-1.40	-51.58
深圳高速	548	7.51	-4.57	-20.31	中國遠洋	1919	2.04	-1.92	-52.83
南京熊貓電子	553	5.08	0.99	-45.59	民生銀行	1988	5.65	1.44	-9.23
鄭煤機	564	2.89	-5.56	-52.40	金隅股份	2009	1.90	0.00	-47.44
山東墨龍	568	0.66	1.54	-80.50	中集集團	2039	7.20	3.00	-15.04
北京北辰實業	588	1.80	0.00	-37.57	復星醫藥	2196	25.20	2.02	-30.70
中國東方航空	670	2.64	-4.00	-41.61	萬科企業	2202	25.25	-2.13	-11.21
山東新華製藥	719	4.30	0.70	-67.13	金風科技	2208	6.52	-2.83	-37.35
中國國航	753	5.05	-1.56	-30.15	廣汽集團	2238	7.66	-3.28	-34.81
中興通訊	763	23.25	-2.52	-50.19	中國平安	2318	75.40	-0.66	-0.15
中國石油	857	2.62	2.75	-48.07	長城汽車	2333	4.79	-1.84	-51.43
白雲山	874	20.80	1.46	-39.71	濰柴動力	2338	12.06	-6.37	-8.35
東江環保	895	5.32	-1.12	-47.45	中國鋁業	2600	1.48	-5.13	-52.94
華能國際電力	902	2.80	1.08	-45.21	中國太保	2601	22.60	-0.66	-27.18
安徽海螺水泥	914	53.00	-0.84	-13.09	上海醫藥	2607	13.14	3.79	-38.74
海信科龍	921	6.50	-4.41	-33.57	中國人壽	2628	14.92	-1.71	-48.54
建設銀行	939	6.24	-0.79	-11.68	上海電氣	2727	2.04	-2.39	-59.83
大唐發電	991	1.04	-1.89	-53.54	中海集運	2866	0.77	-2.53	-64.57
安徽皖通高速	995	3.79	-1.81	-32.74	大連港	2880	0.62	-3.13	-66.99
中信銀行	998	3.76	-0.79	-34.67	中海油田	2883	5.38	-6.60	-56.21
儀征化纖	1033	0.57	1.79	-75.03	紫金礦業	2899	2.89	1.05	-28.28
重慶鋼鐵	1053	0.72	-2.70	-58.27	交通銀行	3328	4.64	-1.28	-18.60
中國南方航空	1055	3.29	-1.79	-41.95	福耀玻璃	3606	15.86	-7.03	-23.20
浙江世寶	1057	0.77	-1.28	-84.12	招商銀行	3968	34.35	-1.01	-3.66
天津創業環保	1065	2.34	-0.85	-69.08	中國銀行	3988	2.90	-1.02	-24.56
華電國際電力	1071	2.27	-0.87	-39.57	洛陽鉬業	3993	2.14	-3.17	-42.87
東方電氣	1072	3.72	-3.13	-59.78	中信證券	6030	14.04	-2.09	-42.27
中國神華	1088	14.66	2.09	-19.03	中國光大銀行	6818	2.91	-0.34	-27.79
洛陽玻璃	1108	2.19	-2.67	-84.67	海通證券	6837	6.96	-1.42	-50.52
中海發展	1138	3.68	3.37	-52.34	華泰證券	6886	11.30	0.53	-39.84

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
31/03/2020	753	中國國航	業績/末期股息
31/03/2020	874	白雲山	業績
31/03/2020	2009	金隅集團	末期業績
31/03/2020	392	北京控股	末期業績/股息
31/03/2020	1211	比亞迪股份	業績/末期股息
31/03/2020	285	比亞迪電子	業績/末期股息
31/03/2020	2333	長城汽車	末期業績
31/03/2020	1359	中國信達	末期業績/股息
31/03/2020	1800	中國交通建設	末期業績/股息
31/03/2020	670	中國東方航空股份	末期業績
31/03/2020	2799	中國華融	末期業績/股息
31/03/2020	267	中信股份	末期業績/股息
31/03/2020	867	康哲藥業	末期業績/股息
31/03/2020	3333	中國恒大	末期業績
31/03/2020	656	復星國際	末期業績/股息
31/03/2020	2238	廣汽集團	末期業績/股息
31/03/2020	493	國美零售	末期業績

經濟資料

日期	國家	指數		預測	前值
31/03/2020	美國	標普/CaseShiller房價指數	一月	219.22	218.73
31/03/2020	美國	標普/CS 20城市房價經季調(月比)	一月	0.39%	0.43%
31/03/2020	美國	標普/CS綜合20房價指數(年比)	一月	3.27%	2.85%
31/03/2020	美國	消費者信心指數	三月	109.74	130.70
31/03/2020	香港	港元貨幣供給 M1 (年比)	二月	--	0.70%
31/03/2020	香港	港元貨幣供給 M2 (年比)	二月	--	2.50%
31/03/2020	香港	港元貨幣供給 M3 (年比)	二月	--	2.40%
31/03/2020	歐元區	核心CPI(年比)	三月初值	1.11%	1.20%
31/03/2020	歐元區	CPI預估(年比)	三月	0.77%	1.20%
31/03/2020	歐元區	CPI預估(年比)	三月	0.77%	1.20%
31/03/2020	美國	芝加哥採購經理人指數	三月	40.16	49.00
31/03/2020	中國	製造業PMI	三月	45.83	35.70
31/03/2020	中國	非製造業PMI	三月	42.57	29.60
31/03/2020	歐元區	CPI(月比)	三月初值	0.58%	0.20%

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