

## 宏观焦点

美国股市上周五下跌，因武汉肺炎疫情仍在不断扩散及芝加哥1月PMI指数环比大跌且远低于预期。道琼斯指数下跌2.1%至28,256点；标准普尔指数下跌1.8%至3,226点；纳斯达克指数下跌1.6%至9,151点。

油价上周五下跌，仍受武汉肺炎疫情或影响原油需求，而有传俄罗斯支持OPEC+提早召开会议。纽约3月期油下跌1.1%至每桶51.56美元。金价微跌，纽约4月期金微跌0.1%至每盎司1,587.9美元。

香港股市上周五先升后跌，因美国向中国发出旅游警示。水泥及天然气股跌幅较大，汽车零部件及本地券商股逆市上升且升幅较大。个股方面，中远海能(1138.HK)股价上升11.4%，因有消息指美国将解除该公司之子公司之制裁。恒生指数下跌0.5%至26,313点，国企指数下跌0.8%至10,241点，香港股市成交金额减少17.2%至1,030亿港元。内地股市今天开市，但期货夜盘交易继续暂停，亦有消息指中证监要求券商暂停融券卖出业务。

截止昨夜，中国确诊17,205宗病例，死亡病例361宗（前夜确诊病例14,380宗；死亡病例304宗）。

## 行业及公司新闻

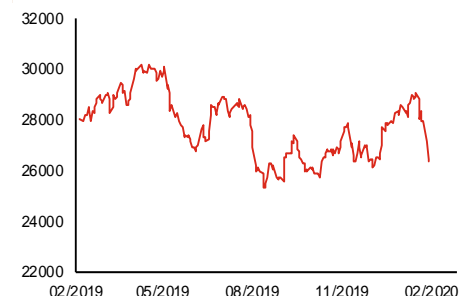
- 此前招股的大喜屋(6813.HK)及澳达控股(9929.HK)公开孖展认购未足额，但富石金融(2263.HK)公开孖展认购已录得超购。
- 中国东方(581.HK)发布盈利预警，公司预计2019年净利润将同比减少35%-55%至人民币21.5-31.1亿元，主要因铁矿石价格上升导致生产成本增加、及政府实际限产政策导致销量下跌。现价相当于2.9-4.1倍2019年市盈率。
- 宝龙地产(1238.HK)公布2020年1月合约销售额为人民币35.1亿元，同比上升10.4%。
- 新华人寿(1336.HK)发布盈利预喜，公司预计2019年股东应占溢利将同比大增80%左右至人民币143亿元（核心股东应占溢利约人民币128亿元，按年大增60%左右），大致符合市场预期。业绩增长主要受惠于税收政策变化（非经常性损益）和保险业务整体盈利能力稳步提升。现价相当于约5.7倍2019年市盈率。
- 复旦张江(1349.HK)发布盈利预喜，公司预计2019年净利润将同比大增超过50%，主要受惠于主要产品之一里葆多®终端销售逐步恢复、录得转让治疗肿瘤的项目一次性收入、及完成出售德美诊联医疗。
- 中国太保(2601.HK)发布盈利预喜，公司预计2019年股东应占溢利将同比大增50%-60%至人民币270-288亿元（核心股东应占溢利介乎人民币226-244亿元，按年增长25%-35%），大致符合市场预期。业绩增长主要受惠于投资收益（主营业务）和税收政策变化（非经常性损益约人民币48亿元）。现价相当于7.3-7.8倍2019年市盈率。
- 紫金矿业(2899.HK)发布盈利预告，公司预计2019年核心股东应占溢利将同比增长19.2-30.7%至人民币36.5-40.0亿元，略低于市场平均预期之约人民币42.5亿元。业绩增长主要受惠于主要矿产品产量增长但被并购增加贷款利息支出部分抵销。现价相当于19.3-21.1倍2019年核心市盈率。

主要指数	收市价	日变动%	月变动%
恒生指数	26,313	-0.52	-7.52
国企指数	10,241	-0.82	-9.00
创业板指数	78	0.81	-1.62
上证综合指数	2,977	0.00	0.00
沪深300指数	4,004	0.00	0.00
日经225指数	23,205	0.99	-1.91
道琼斯指数	28,256	-2.09	-1.32
标普500指数	3,226	-1.77	-0.29
纳斯达克指数	9,151	-1.59	1.44
德国DAX指数	12,982	-1.33	-1.79
法国CAC指数	5,806	-1.11	-3.93
富时100指数	7,286	-1.30	-4.41

波幅指数	收市价	日变动%	月变动%
VIX指数	18.84	21.63	34.38
VHSI指数	23.41	-0.51	47.60

商品	收市价	日变动%	月变动%
纽约期油	51.56	-1.11	-18.83
黄金	1,587.90	-0.08	2.28
铜	5,567.00	-0.37	-9.83
铝	1,722.00	-0.52	-4.86
小麦	553.75	-1.20	-0.89
玉米	381.25	0.46	-1.68

### 恒生指数一年走势图



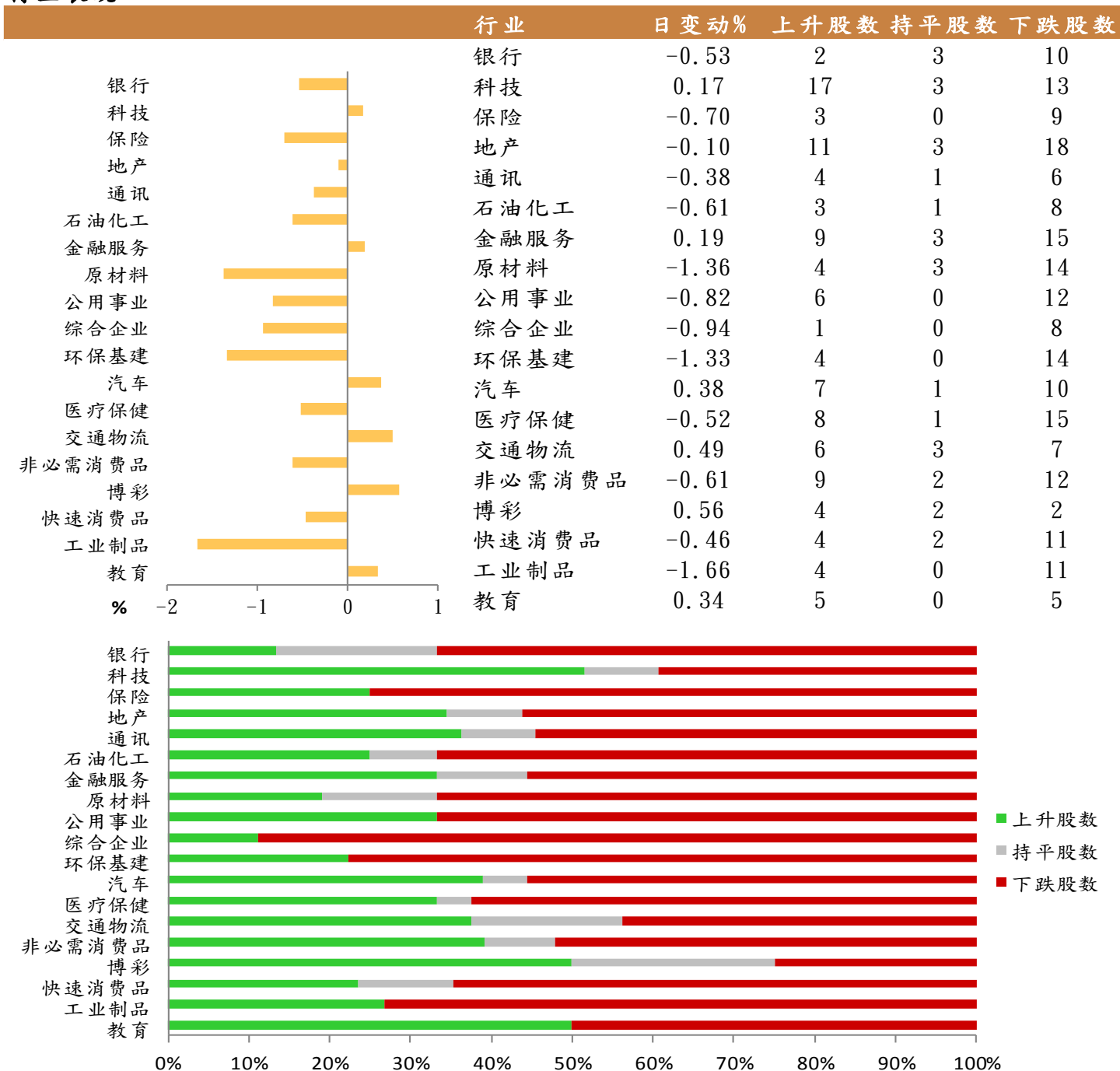
### 国企指数一年走势图



资料来源：彭博、西证证券经纪

**港股概况**

指数	开市价	高位	低位	收市价	日变动 (%)	成交量 (亿股)	成交额 (亿元)	升股数	跌股数	持平数
恒生指数	26,758	26,819	26,295	26,313	-0.52	18.7	463.7	12	35	3
国企指数	10,439	10,468	10,230	10,241	-0.82	26.5	374.2	8	41	1

**行业表现**


资料来源：彭博、西证证券经纪

## 美国预托证券(ADR)

	代号	香港收市价	日变动%	ADR转换价	日变动%	溢价(%)
长和	1	69.30	-0.86	68.65	-2.32	0.94
中电控股	2	81.15	0.56	81.00	-0.19	0.18
中华煤气	3	14.96	0.40	14.76	-1.30	1.38
汇丰控股	5	56.85	0.26	56.37	-2.02	0.86
电能实业	6	56.30	-0.09	54.89	-1.63	2.57
恒生银行	11	158.20	-0.13	157.65	-1.60	0.35
恒基地产	12	35.20	-0.71	34.71	-2.08	1.40
新鸿基地产	16	109.30	-0.82	108.49	-2.31	0.74
新世界发展	17	9.81	-0.91	9.36	-4.27	4.83
太古股份	19	68.85	-1.50	68.19	-3.20	0.97
银河娱乐	27	51.50	-0.58	50.25	-7.94	2.49
港铁公司	66	43.90	-0.57	N/A	N/A	N/A
信和置业	83	10.66	-0.74	10.84	-2.65	-1.67
恒隆地产	101	16.36	-0.37	16.29	-1.78	0.41
中国旺旺	151	6.45	-0.46	6.96	0.00	-7.35
吉利汽车	175	12.54	0.16	12.33	-2.79	1.71
中信股份	267	8.81	-1.78	9.97	0.00	-11.65
万洲国际	288	7.46	0.00	7.32	-2.91	1.86
中国石化	386	4.13	-2.36	4.07	-3.87	1.43
港交所	388	258.80	0.31	256.61	-1.16	0.85
创科实业	669	62.95	0.64	62.32	-1.79	1.02
中国海外	688	25.25	-0.39	24.81	-2.81	1.78
腾讯	700	373.00	-0.53	372.08	-2.38	0.25
中国联通	762	6.54	0.62	6.48	-0.71	0.85
领展房产基金	823	79.00	-0.38	N/A	0.00	N/A
中国石油	857	3.45	-1.71	3.42	-2.98	0.94
中海油	883	11.86	-1.17	11.73	-3.83	1.14
建设银行	939	5.95	-0.83	5.87	-2.64	1.41
中国移动	941	64.20	-0.62	63.74	-2.89	0.71
长江基建	1038	54.50	0.18	54.27	1.48	0.42
恒安国际	1044	57.00	-0.61	56.54	-2.10	0.82
中国神华	1088	13.74	-1.86	13.49	-3.61	1.83
石药集团	1093	17.30	-2.26	18.76	0.00	-7.76
华润置地	1109	32.70	0.15	37.60	0.00	-13.04
长实地产	1113	50.20	-0.79	N/A	N/A	N/A
中国生物制药	1177	10.42	-0.95	10.49	-6.94	-0.63
友邦保险	1299	77.75	-0.70	77.10	-3.29	0.85
工商银行	1398	5.22	-0.95	5.14	-2.72	1.61
金沙中国	1928	38.00	1.60	36.81	0.03	3.23
九龙仓置业	1997	40.50	-0.37	N/A	N/A	N/A
碧桂园	2007	9.96	-0.10	N/A	N/A	N/A
瑞声科技	2018	55.75	0.63	54.67	-1.88	1.97
申洲国际	2313	103.80	0.97	101.50	-2.17	2.26
中国平安	2318	88.70	-1.44	88.03	-3.33	0.76
蒙牛乳业	2319	28.80	-0.86	29.50	0.00	-2.36
舜宇光学科技	2382	126.70	-1.17	123.28	-5.50	2.77
中银香港	2388	25.95	0.00	25.62	-2.32	1.30
中国人寿	2628	18.84	-1.67	18.50	-4.26	1.84
交通银行	3328	5.00	-0.40	5.56	0.00	-10.08
中国银行	3988	3.03	0.00	2.99	-1.38	1.29

资料来源：彭博、西证证券经纪

**AH股**

	H股 代号	H股 收市价	H股 日变动%	H股对A股 溢价%		H股 代号	H股 收市价	H股 日变动%	H股对A股 溢价%
第一拖拉机	38	1.49	-0.67	-79.11	中联重科	1157	5.77	0.17	-18.33
东北电气	42	0.51	2.00	-75.42	兖州煤业	1171	5.78	-1.20	-46.76
四川成渝	107	2.13	-0.93	-50.92	中国铁建	1186	7.63	-1.29	-27.78
青岛啤酒	168	43.30	-1.81	-20.11	比亚迪	1211	41.10	-1.32	-38.75
江苏宁沪	177	9.65	-1.13	-24.72	农业银行	1288	3.02	-0.33	-23.50
京城机电	187	1.39	19.83	-74.50	新华保险	1336	29.40	-1.18	-45.37
广州广船	317	5.09	-1.17	-68.89	工商银行	1398	5.22	-0.95	-18.63
马鞍山钢铁	323	2.76	-2.82	-13.34	丽珠医药	1513	26.95	1.32	-36.68
上海石油化工	338	1.99	-0.50	-54.27	中国中冶	1618	1.52	-1.30	-49.61
鞍钢股份	347	2.63	0.77	-22.60	中国中车	1766	5.15	-0.19	-32.07
江西铜业	358	9.22	-2.12	-45.66	广发证券	1776	8.59	0.47	-48.28
中国石油化工	386	4.13	-2.36	-25.45	中国交通建设	1800	5.52	0.18	-41.40
中国中铁	390	4.29	-1.38	-31.20	晨鸣纸业	1812	3.05	0.33	-45.06
广深铁路	525	2.16	0.93	-32.89	中煤能源	1898	2.66	-1.48	-49.21
深圳高速	548	10.08	-0.59	-13.82	中国远洋	1919	2.80	0.36	-47.44
南京熊猫电子	553	4.75	-3.65	-55.42	民生银行	1988	5.46	0.92	-19.92
郑煤机	564	3.89	0.00	-46.72	金隅股份	2009	2.10	0.48	-44.93
山东墨龙	568	0.84	-5.62	-78.84	中集集团	2039	6.87	0.73	-33.20
北京北辰实业	588	2.23	0.45	-35.44	复星医药	2196	20.90	-0.24	-28.81
中国东方航空	670	3.58	0.00	-37.41	万科企业	2202	27.60	-0.54	-15.08
山东新华制药	719	5.00	-0.99	-47.61	金风科技	2208	8.23	0.37	-37.65
中国国航	753	6.44	-0.16	-30.39	广汽集团	2238	7.88	-0.51	-35.30
中兴通讯	763	25.35	0.00	-42.29	中国平安	2318	88.70	-1.44	-5.27
中国石油	857	3.45	-1.71	-45.46	长城汽车	2333	5.20	-2.62	-44.47
白云山	874	25.20	2.02	-40.36	潍柴动力	2338	13.80	-2.54	-9.05
东江环保	895	5.90	-4.22	-42.25	中国铝业	2600	2.30	0.00	-37.85
华能国际电力	902	3.69	-1.34	-39.18	中国太保	2601	26.15	-1.88	-35.16
安徽海螺水泥	914	50.10	-1.76	-6.93	上海医药	2607	14.52	4.16	-31.53
海信科龙	921	7.96	0.00	-37.24	中国人寿	2628	18.84	-1.67	-47.92
建设银行	939	5.95	-0.83	-23.88	上海电气	2727	2.31	-2.53	-57.53
大唐发电	991	1.36	2.26	-47.95	中海集运	2866	0.83	0.00	-69.54
安徽皖通高速	995	4.37	-0.91	-30.42	大连港	2880	0.85	-1.16	-61.33
中信银行	998	4.08	-0.97	-37.49	中海油田	2883	11.38	-0.70	-38.35
仪征化纤	1033	0.79	2.60	-69.90	紫金矿业	2899	3.41	-1.45	-29.12
重庆钢铁	1053	0.85	0.00	-56.69	交通银行	3328	5.00	-0.40	-18.49
中国南方航空	1055	4.35	0.23	-39.68	福耀玻璃	3606	22.40	-0.67	-18.77
浙江世宝	1057	0.85	0.00	-83.77	招商银行	3968	37.90	-0.92	-8.19
天津创业环保	1065	2.50	-3.10	-69.59	中国银行	3988	3.03	0.00	-25.16
华电国际电力	1071	2.57	-4.10	-35.26	洛阳钼业	3993	2.90	-1.69	-37.24
东方电气	1072	4.07	-1.21	-59.13	中信证券	6030	15.16	-1.04	-43.44
中国神华	1088	13.74	-1.86	-29.10	中国光大银行	6818	3.13	-2.49	-30.57
洛阳玻璃	1108	2.30	-3.77	-85.95	海通证券	6837	7.61	-0.65	-53.36
中海发展	1138	3.42	11.40	-48.49	华泰证券	6886	12.34	-0.48	-41.90

资料来源：彭博、西证证券经纪

**企业活动**

日期	股票代码	公司名称	活动
03/02/2020	1345	中国先锋医药	特别股息

**经济资料**

日期	国家	指数		预测	前值
03/02/2020	中国	财新Markit制造业PMI指数	一月	51.00	51.50
03/02/2020	欧元区	Markit制造业PMI指数	一月终值	47.80	47.80
03/02/2020	美国	汽车销售总额	一月	16.80mn	16.70mn
03/02/2020	美国	营建支出(月比)	十二月	0.50%	0.60%
03/02/2020	美国	ISM制造业指数	一月	48.50	47.20
03/02/2020	美国	ISM销售价格指数	一月	51.30	51.70

资料来源：彭博、西证证券经纪

## 评级定义

公司	行业
买入：未来一年，公司绝对收益率为 50%以上	买入：未来一年，行业整体绝对收益率为 50%以上
增持：未来一年，公司绝对收益率介于 20%与 50%之间	增持：未来一年，行业整体绝对收益率介于 20%与 50%之间
中性：未来一年，公司绝对收益率介于-20%与 20%之间	中性：未来一年，行业整体绝对收益率介于-20%与 20%之间
回避：未来一年，公司绝对收益率为-20%以下	回避：未来一年，行业整体绝对收益率为-20%以下

## 财务权益及商务关系披露

- (1) 分析员或其有联系者并未担任本研究报告所评论的发行人的高级人员；
- (2) 分析员或其有联系者并未持有本研究报告所评论的发行人的任何财务权益；
- (3) 西证证券经纪或其集团公司并未持有本研究报告所评论的发行人的市场资本值 1%或以上的财务权益；
- (4) 西证证券经纪或其集团在现在或过去 12 个月内没有与本研究报告所评论的发行人存在投资银行业务的关系；
- (5) 西证证券经纪或其集团公司没有为本研究报告所评论的发行人进行庄家活动；
- (6) 受雇于西证证券经纪或其集团公司或与其有联系的个人没有担任本研究报告所评论的发行人的高级人员。

## 免责声明

本研究报告内容或意见仅供参考之用途，并不构成任何买入或沽出证券或其他金融产品之要约。过去之成绩不可作为未来成绩的指标，同时未来回报是不能保证的，你可能蒙受所有资金的损失。本研究报告并无顾虑任何特定收取者之特定投资目标、财务状况、或风险承受程度，投资者在进行任何投资前，必须对其投资进行独立判断或咨询所需之独立顾问意见。

虽然本研究报告资料来自或编写自「西证（香港）证券经纪有限公司」（「西证证券经纪」）相信为可靠之来源，惟西证证券经纪并不明示或暗示地声明或保证任何该等资料之准确性、完整性或可靠性。本研究报告内所提及之价格仅供参考之用途，投资产品之价值及收入可能会浮动。本研究报告内容或意见可随时更改，西证证券经纪并不承诺提供任何有关变更之通知。

西证证券经纪及其集团公司、要员、董事及雇员在任何时间可持有本研究报告所提及之任何证券、认股证、期货、期权、衍生产品或其他金融工具的长仓或短仓。西证证券经纪及其集团公司可能与研究报告中论述的公司（等）拥有或正寻求业务关系，包括但不限于企业融资业务关系。因此投资者应留意研究报告的客观性可能受潜在的利益冲突所影响。

西证证券经纪及其集团公司在任何情况下，均不会就由于任何协力厂商在依赖本研究报告内容时之作为或不作为而导致任何类型之损失（无论是直接、间接、随之而来或附带者），负上法律责任或具有任何责任。

对部分的司法管辖区或国家而言，分发、发行或使用本研究报告会抵触当地法律、法则、规定、或其他注册或发牌的规例。本研究报告不是旨在向该等司法管辖区或国家的任何人或实体分发或由其使用。

未经西证证券经纪事先书面授权，任何人不得为任何目的复制、发出、发表此研究报告，西证证券经纪保留一切权利。

© 2020 西证（香港）证券经纪有限公司版权所有，不得翻印

香港铜锣湾希慎道 33 号利园一期 40 楼

电话：(852) 28028838 传真：(852) 25879115 网页：www.swsc.hk