

晨訊

宏观焦点

美国股市上周五先升后大跌，因纽约州长下令非必要行业容许所有员工留在家中。道琼斯指数大跌4.5%至19,174点；标准普尔指数大跌4.3%至2,305点；纳斯达克指数大跌3.8%至6,880点。三大指数期货现大跌约4%。

油价上周五先大涨后大跌，上涨本受惠于美国计划增购原油储备及得州可能减产，但其后跟随股市大跌，纽约5月期油大跌12.7%至每桶22.63美元。金价上升，纽约6月期金上升0.4%至每盎司1,488.1美元。油价及金价今天早盘现分别大跌超过3%及上升超过0.5%。

香港股市上周五大涨，受惠于多国央行推出措施稳定金融市场、及有消息指中国推出数万亿元财政刺激措施。澳门博彩及中国电讯股升幅均超过10%；国际零售品牌股逆市下跌。恒生指数大涨5.0%至22,805点，国企指数大涨6.5%至9,119点，香港股市成交金额减少10.4%至1,713亿港元。内地股市上升，上证综合指数上升1.6%至2,746点，沪深两市成交金额减少13.9%至人民币7,074亿元。

截止欧洲中部时间3月22日凌晨，全球新增确诊病例为26,069宗（大前天为32,000宗），新增死亡人数为1,600人（大前天为1,344人）。

行业及公司新闻

- 利丰 (494.HK) 公布2019年业绩：营业额同比下跌10.1%至114亿美元，而因非经常性重组开支增加，持续经营股东应占溢利为1,675万美元，按年大跌86.4%。不建议派发末期股息，全年股息每股1.0港仙，同比大跌85.7%。现价相当于32.1倍2019年市盈率。大股东提出以每股1.25港元（大幅溢价1.5倍）私有化公司。
- 海螺水泥 (914.HK) 公布2019年业绩：营业收入同比增长22.3%至人民币1,570亿元，但因毛利率减少，股东应占溢利仅按年上升12.6%至人民币336亿元，符合市场预期。建议派发末期（全年）股息每股人民币2.0元，同比增加18.3%。现价相当于7.3倍2019年市盈率。
- 国泰君安国际 (1788.HK) 公布2019年业绩：收益同比增长40.3%至42.5亿港元，但因其他经营开支按年大增7.5亿港元（给予客户贷款及垫款减值支出净额按年大增6.4亿港元），股东应占溢利仅同比上升12.4%至9.0亿港元。建议派发末期股息每股2.0港仙，全年股息每股6.2港仙，按年增加17.0%。现价相当于8.3倍2019年市盈率。
- MBV (1957.HK) 宣布将上市日期将从3月27日略为延迟至3月30日。
- 蓝光嘉宝 (2606.HK) 公布2019年业绩：收入同比上升43.4%至人民币21.0亿元，而股东应占溢利为人民币4.3亿元，按年增长48.4%，符合市场预期。建议派发末期（全年）股息每股人民币0.97元（去年：没有）。现价相当于10.3倍2019年市盈率。
- 中海物业 (2669.HK) 公布2019年业绩：收益同比增长30.8%至54.7亿港元，而股东应占溢利为5.4亿港元，同比增长33.4%，高于市场预期超过5%。建议派发末期股息每股2.8港仙，全年股息每股5.0港仙，按年增加25.0%。现价相当于37.8倍2019年市盈率。
- 中国恒大 (3333.HK) 发布盈利预警，公司预计2019年核心税后溢利同比大跌47.9%至人民币408亿元（上半年按年倒退44.8%至人民币304亿元），主要因售价较低的清尾销售楼宇在2019年交楼结转，引致交楼单价下降所导致。

| 主要指数 | 收市价 | 日变动% | 月变动% |
|---------|--------|-------|--------|
| 恒生指数 | 22,805 | 5.05 | -16.49 |
| 国企指数 | 9,119 | 6.53 | -15.50 |
| 创业板指数 | 79 | 1.93 | -10.09 |
| 上证综合指数 | 2,746 | 1.61 | -9.67 |
| 沪深300指数 | 3,653 | 1.79 | -11.96 |
| 日经225指数 | 16,553 | -1.04 | -29.50 |
| 道琼斯指数 | 19,174 | -4.55 | -33.87 |
| 标普500指数 | 2,305 | -4.34 | -30.94 |
| 纳斯达克指数 | 6,880 | -3.79 | -28.16 |
| 德国DAX指数 | 8,929 | 3.70 | -34.25 |
| 法国CAC指数 | 4,049 | 5.01 | -32.85 |
| 富时100指数 | 5,191 | 0.76 | -29.89 |

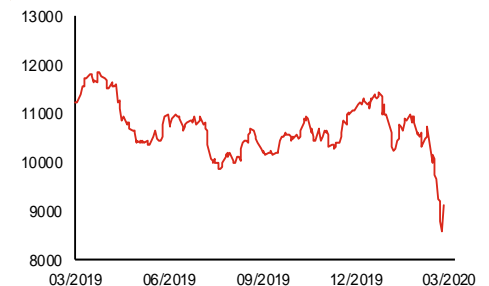
| 波幅指数 | 收市价 | 日变动% | 月变动% |
|--------|-------|--------|--------|
| VIX指数 | 66.04 | -8.28 | 286.65 |
| VHSI指数 | 49.68 | -17.46 | 172.52 |

| 商品 | 收市价 | 日变动% | 月变动% |
|------|----------|--------|--------|
| 纽约期油 | 22.63 | -12.66 | -60.13 |
| 黄金 | 1,488.10 | 0.39 | -9.45 |
| 铜 | 4,810.00 | -0.31 | -16.03 |
| 铝 | 1,582.00 | -2.94 | -7.54 |
| 小麦 | 539.25 | 0.79 | -3.58 |
| 玉米 | 343.75 | -0.51 | -10.19 |

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 | 22,147 | 22,805 | 22,147 | 22,805 | 5.05 | 45.3 | 865.6 | 43 | 7 | 0 |
| 国企指数 | 8,780 | 9,127 | 8,780 | 9,119 | 6.53 | 59.3 | 788.4 | 49 | 0 | 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 | 49.60 | 8.89 | 48.30 | 5.15 | 2.69 |
| 中电控股 | 2 | 69.75 | -0.14 | 68.51 | -1.34 | 1.80 |
| 中华煤气 | 3 | 13.34 | -8.50 | 12.88 | -7.77 | 3.56 |
| 汇丰控股 | 5 | 47.00 | 5.38 | 44.71 | -0.93 | 5.12 |
| 电能实业 | 6 | 44.80 | -1.97 | 43.45 | -1.23 | 3.10 |
| 恒生银行 | 11 | 133.50 | 3.17 | 130.70 | -0.21 | 2.14 |
| 恒基地产 | 12 | 30.00 | -1.15 | 28.94 | -5.09 | 3.65 |
| 新鸿基地产 | 16 | 95.85 | 1.64 | 94.31 | -1.50 | 1.63 |
| 新世界发展 | 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 |
| 银河娱乐 | 27 | 43.20 | 11.92 | 37.82 | 0.00 | 14.22 |
| 港铁公司 | 66 | 40.40 | 4.12 | N/A | N/A | N/A |
| 信和置业 | 83 | 8.67 | 5.99 | 8.69 | 4.09 | -0.23 |
| 恒隆地产 | 101 | 14.76 | 2.79 | 14.56 | 0.27 | 1.35 |
| 中国旺旺 | 151 | 5.07 | 2.84 | 5.30 | 0.00 | -4.36 |
| 吉利汽车 | 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 |
| 万洲国际 | 288 | 6.32 | 5.51 | 6.13 | 2.03 | 3.14 |
| 中国石化 | 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 |
| 创科实业 | 669 | 48.80 | -1.51 | 46.84 | -7.75 | 4.18 |
| 中国海外 | 688 | 23.95 | 8.86 | 23.21 | 3.79 | 3.20 |
| 腾讯 | 700 | 359.60 | 4.84 | 351.11 | -0.11 | 2.42 |
| 中国联通 | 762 | 4.36 | 11.79 | 4.31 | 6.73 | 1.25 |
| 领展房产基金 | 823 | 66.75 | 0.07 | N/A | -13.14 | N/A |
| 中国石油 | 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 |
| 建设银行 | 939 | 6.11 | 2.52 | 5.90 | -2.75 | 3.48 |
| 中国移动 | 941 | 54.80 | 13.58 | 52.95 | 9.01 | 3.50 |
| 长江基建 | 1038 | 38.60 | -0.64 | 45.57 | 0.00 | -15.30 |
| 恒安国际 | 1044 | 57.05 | 4.11 | 55.04 | -0.64 | 3.64 |
| 中国神华 | 1088 | 13.42 | 4.35 | 13.01 | -0.07 | 3.18 |
| 石药集团 | 1093 | 14.86 | 8.31 | 18.91 | 0.00 | -21.43 |
| 华润置地 | 1109 | 30.60 | 9.29 | 29.13 | 6.73 | 5.06 |
| 长实地产 | 1113 | 39.05 | 13.52 | N/A | N/A | N/A |
| 中国生物制药 | 1177 | 10.26 | 5.77 | 10.34 | -1.66 | -0.73 |
| 友邦保险 | 1299 | 64.95 | 7.00 | 62.81 | 2.70 | 3.41 |
| 工商银行 | 1398 | 5.14 | 4.90 | 4.98 | -0.19 | 3.22 |
| 金沙中国 | 1928 | 28.70 | 9.75 | 28.39 | 5.39 | 1.09 |
| 九龙仓置业 | 1997 | 30.30 | -0.49 | N/A | N/A | N/A |
| 碧桂园 | 2007 | 8.55 | 7.82 | 9.71 | 0.00 | -11.99 |
| 瑞声科技 | 2018 | 38.90 | 1.04 | 37.09 | -5.72 | 4.88 |
| 申洲国际 | 2313 | 80.45 | 5.65 | 76.43 | -4.55 | 5.26 |
| 中国平安 | 2318 | 73.60 | 2.79 | 70.80 | -2.46 | 3.95 |
| 蒙牛乳业 | 2319 | 26.10 | 1.56 | 27.79 | 12.61 | -6.07 |
| 舜宇光学科技 | 2382 | 103.00 | 8.71 | 98.58 | 1.46 | 4.48 |
| 中银香港 | 2388 | 21.60 | 2.13 | 21.11 | -0.90 | 2.31 |
| 中国人寿 | 2628 | 13.96 | 8.55 | 13.44 | 1.64 | 3.88 |
| 交通银行 | 3328 | 4.57 | 6.53 | 4.87 | 0.00 | -6.21 |
| 中国银行 | 3988 | 2.91 | 6.59 | 2.82 | 1.34 | 3.03 |

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 | 1.31 | 3.97 | -79.48 | 中联重科 | 1157 | 5.35 | 5.11 | -12.45 |
| 东北电气 | 42 | 0.41 | 1.25 | -77.27 | 兖州煤业 | 1171 | 5.62 | 4.07 | -39.94 |
| 四川成渝 | 107 | 1.78 | 0.56 | -53.74 | 中国铁建 | 1186 | 7.89 | 5.91 | -26.28 |
| 青岛啤酒 | 168 | 33.40 | 5.20 | -22.06 | 比亚迪 | 1211 | 36.90 | 4.98 | -35.73 |
| 江苏宁沪 | 177 | 7.65 | 3.66 | -25.16 | 农业银行 | 1288 | 2.95 | 7.66 | -19.21 |
| 京城机电 | 187 | 1.41 | 2.92 | -69.72 | 新华保险 | 1336 | 21.70 | 5.08 | -49.72 |
| 广州广船 | 317 | 4.05 | 3.05 | -69.81 | 工商银行 | 1398 | 5.14 | 4.90 | -7.44 |
| 马鞍山钢铁 | 323 | 2.63 | 1.15 | -10.23 | 丽珠医药 | 1513 | 24.65 | 4.01 | -35.85 |
| 上海石油化工 | 338 | 1.84 | 7.60 | -59.83 | 中国中冶 | 1618 | 1.37 | 2.24 | -52.35 |
| 鞍钢股份 | 347 | 1.96 | 4.26 | -34.32 | 中国中车 | 1766 | 3.87 | 5.45 | -44.07 |
| 江西铜业 | 358 | 6.78 | 2.26 | -50.82 | 广发证券 | 1776 | 7.95 | 3.25 | -47.38 |
| 中国石油化工 | 386 | 3.50 | 9.38 | -29.01 | 中国交通建设 | 1800 | 5.20 | 4.63 | -44.56 |
| 中国中铁 | 390 | 3.79 | 3.27 | -35.32 | 晨鸣纸业 | 1812 | 2.63 | 3.54 | -47.01 |
| 广深铁路 | 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 | 中国远洋 | 1919 | 2.14 | 1.90 | -51.78 |
| 南京熊猫电子 | 553 | 5.02 | 1.21 | -53.52 | 民生银行 | 1988 | 5.34 | 5.33 | -12.77 |
| 郑煤机 | 564 | 3.09 | -0.32 | -50.76 | 金隅股份 | 2009 | 1.85 | 1.09 | -50.23 |
| 山东墨龙 | 568 | 0.67 | 8.06 | -81.87 | 中集集团 | 2039 | 6.35 | -0.94 | -23.47 |
| 北京北辰实业 | 588 | 1.72 | 1.18 | -41.07 | 复星医药 | 2196 | 21.80 | 3.07 | -32.54 |
| 中国东方航空 | 670 | 2.69 | -2.18 | -40.99 | 万科企业 | 2202 | 25.25 | 8.84 | -10.47 |
| 山东新华制药 | 719 | 3.88 | 5.15 | -68.70 | 金风科技 | 2208 | 6.46 | 5.56 | -37.47 |
| 中国国航 | 753 | 5.36 | 0.75 | -26.71 | 广汽集团 | 2238 | 7.52 | 4.74 | -36.31 |
| 中兴通讯 | 763 | 21.50 | 1.65 | -53.04 | 中国平安 | 2318 | 73.60 | 2.79 | -2.43 |
| 中国石油 | 857 | 2.44 | 9.42 | -54.54 | 长城汽车 | 2333 | 4.21 | 2.68 | -54.10 |
| 白云山 | 874 | 18.80 | 5.15 | -43.82 | 潍柴动力 | 2338 | 12.44 | 7.61 | -9.69 |
| 东江环保 | 895 | 5.46 | 3.21 | -48.98 | 中国铝业 | 2600 | 1.51 | -1.31 | -53.33 |
| 华能国际电力 | 902 | 2.46 | 9.82 | -48.51 | 中国太保 | 2601 | 19.46 | 7.16 | -34.55 |
| 安徽海螺水泥 | 914 | 50.50 | 9.66 | -12.62 | 上海医药 | 2607 | 12.40 | 8.01 | -40.52 |
| 海信科龙 | 921 | 6.58 | 3.95 | -32.60 | 中国人寿 | 2628 | 13.96 | 8.55 | -49.53 |
| 建设银行 | 939 | 6.11 | 2.52 | -11.56 | 上海电气 | 2727 | 1.94 | -0.51 | -63.11 |
| 大唐发电 | 991 | 0.99 | 2.06 | -57.08 | 中海集运 | 2866 | 0.75 | 0.00 | -65.87 |
| 安徽皖通高速 | 995 | 3.69 | -1.07 | -36.19 | 大连港 | 2880 | 0.61 | 0.00 | -68.11 |
| 中信银行 | 998 | 3.69 | 6.65 | -35.46 | 中海油田 | 2883 | 5.85 | 12.93 | -56.74 |
| 仪征化纤 | 1033 | 0.50 | 1.01 | -77.69 | 紫金矿业 | 2899 | 2.66 | 12.71 | -29.67 |
| 重庆钢铁 | 1053 | 0.73 | 2.82 | -58.26 | 交通银行 | 3328 | 4.57 | 6.53 | -17.87 |
| 中国南方航空 | 1055 | 3.17 | 0.63 | -44.98 | 福耀玻璃 | 3606 | 16.58 | 2.35 | -21.54 |
| 浙江世宝 | 1057 | 0.78 | 2.63 | -84.59 | 招商银行 | 3968 | 34.00 | 8.11 | 0.20 |
| 天津创业环保 | 1065 | 2.32 | 4.50 | -70.32 | 中国银行 | 3988 | 2.91 | 6.59 | -23.94 |
| 华电国际电力 | 1071 | 1.98 | 5.88 | -40.81 | 洛阳钼业 | 3993 | 2.19 | -0.90 | -44.04 |
| 东方电气 | 1072 | 3.79 | -1.04 | -61.48 | 中信证券 | 6030 | 14.14 | 8.77 | -42.92 |
| 中国神华 | 1088 | 13.42 | 4.35 | -17.55 | 中国光大银行 | 6818 | 2.84 | 6.37 | -27.23 |
| 洛阳玻璃 | 1108 | 2.22 | 3.74 | -85.13 | 海通证券 | 6837 | 6.91 | 4.54 | -52.08 |
| 中海发展 | 1138 | 3.33 | -4.03 | -55.92 | 华泰证券 | 6886 | 10.88 | 4.62 | -43.00 |

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 |
|------------|------|-----------|---------|
| 23/03/2020 | 3383 | 雅居乐集团 | 业绩/末期股息 |
| 23/03/2020 | 2868 | 首创置业 | 末期业绩/股息 |
| 23/03/2020 | 1117 | 现代牧业 | 末期业绩/股息 |
| 23/03/2020 | 6186 | 中国飞鹤 | 末期业绩/股息 |
| 23/03/2020 | 762 | 中国联通 | 业绩/末期股息 |
| 23/03/2020 | 3323 | 中国建材 | 末期业绩/股息 |
| 23/03/2020 | 586 | 海螺创业 | 末期业绩/股息 |
| 23/03/2020 | 1995 | 永升生活服务 | 末期业绩/股息 |
| 23/03/2020 | 1112 | H & H国际控股 | 末期业绩/股息 |
| 23/03/2020 | 97 | 恒基发展 | 末期业绩/股息 |
| 23/03/2020 | 12 | 恒基地产 | 末期业绩/股息 |
| 23/03/2020 | 1888 | 建滔积层板 | 末期业绩/股息 |
| 23/03/2020 | 148 | 建滔集团 | 末期业绩/股息 |
| 23/03/2020 | 2136 | 利福中国 | 末期业绩/股息 |
| 23/03/2020 | 2001 | 新高教集团 | 末期业绩/股息 |
| 23/03/2020 | 2313 | 申洲国际 | 末期业绩/股息 |
| 23/03/2020 | 322 | 康师傅控股 | 末期业绩/股息 |

经济资料

| 日期 | 国家 | 指数 | | 预测 | 前值 |
|------------|-----|-------------------|----|---------|--------|
| 23/03/2020 | 欧元区 | 消费者信心指数 | 三月 | -14.40% | -6.60% |
| 23/03/2020 | 美国 | 芝加哥联邦准备银行全国经济活动指数 | 二月 | -0.33 | -0.25 |
| 23/03/2020 | 香港 | 综合消费物价指数 (年比) | 二月 | 1.60% | 1.40% |

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