

宏观焦点

美国股市周四大涨，虽然首次申领失业救济金人数大幅高于预期，但参议院通过刺激经济方案，加上鲍威尔表示联储局有足够弹药应对经济需要。道琼斯指数大涨6.4%至22,552点；标准普尔指数大涨6.2%至2,630点；纳斯达克指数大涨5.6%至7,798点。三大指数期货变动不大。

油价周四大跌 继续受新冠肺炎拖累全球经济之忧虑 纽约5月期油大跌7.7%至每桶22.60美元。金价上升，因美元下跌，纽约6月期金上升1.6%至每盎司1,660.3美元。油价及金价今天早盘现分别上升超过2%及下跌近1%。

香港股市周四下跌。中资电讯股再次跑输大市；REITs逆市上扬。个股方面，安贤园中国(922.HK)建议折让32.9%进行2供3，股价大跌27.5%。恒生指数下跌0.7%至23,352点，国企指数下跌0.9%至9,448点，香港股市成交金额减少19.4%至1,218亿港元。内地股市也下跌，上证综合指数下跌0.6%至2,765点，沪深两市成交金额减少15.7%至人民币6,283亿元。

截止欧洲中部时间3月26日早上10时，全球新增确诊病例为49,217宗(大前天为40,712宗)，新增死亡人数为2,401人(大前天为2,202人)。

行业及公司新闻

- 中手游(302.HK)公布2019年业绩：收益同比大增90.2%至人民币30.4亿元，而经调整股东应占溢利为人民币6.1亿元，按年大增82.1%，高于市场平均预期约10%。建议派发末期(全年)股息每股0.0355港元。现价相当于8.4倍2019年经调整市盈率。
- 中石油(857.HK)公布2019年业绩：虽然营业收入同比上升6.0%至人民币2.5万亿元，但因毛利率下跌，股东应占溢利按年倒退13.9%至人民币457亿元，符合市场平均预期。建议派发末期及特别股息合共每股人民币0.06601元，全年股息每股人民币0.14371元，按年减少19.6%。现价相当于9.4倍2019年市盈率。
- 香港电视(1137.HK)公布2019年业绩：总商品交易额为27.8亿港元，按年增长46.9%；营业额同比大增57.7%至14.1亿港元；核心股东应占亏损按年收窄4,838万港元至2.9亿港元。公司表示3月首20日每日平均商品交易额与2月相若，虽然公司暂时仍维持2020年总商品交易额目标为34.0亿港元，但相信有上调空间。另一方面，公司此前曾表示日均订单超过2.5万(2月超过3.2万)就有机会录得EBITDA盈利之假设仍然维持不变。
- 美图公司(1357.HK)公布2019年业绩：虽然收入仅同比上升3.2%至人民币9.8亿元，但受惠于毛利率大幅改善及销售开支大幅减少，经调整持续经营业务股东应占亏损按年大减人民币6.7亿元至人民币1.9亿元。
- 百奥家庭互动(2100.HK)公布2019年业绩：收入同比大增1.4倍至人民币6.8亿元，Non-GAAP经调整股东应占溢利为人民币1.5亿元，按年飙升11.8倍。建议派发特别末期股息每股0.025港元，全年股息每股0.050港元，同比大增1.4倍。现价相当于16.6倍2019年Non-GAAP经调整市盈率。

主要指数	收市价	日变动%	月变动%
恒生指数	23,352	-0.74	-12.79
国企指数	9,448	-0.86	-10.81
创业板指数	82	4.53	-5.51
上证综合指数	2,765	-0.60	-7.57
沪深300指数	3,698	-0.66	-9.47
日经225指数	18,665	-4.51	-14.96
道琼斯指数	22,552	6.38	-12.48
标普500指数	2,630	6.24	-11.71
纳斯达克指数	7,798	5.60	-8.98
德国DAX指数	10,001	1.28	-19.13
法国CAC指数	4,544	2.51	-17.32
富时100指数	5,816	2.24	-14.43

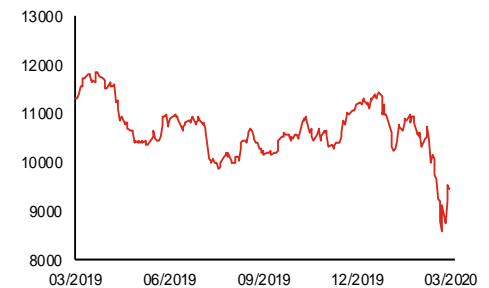
波幅指数	收市价	日变动%	月变动%
VIX指数	61.00	-4.61	55.77
VHSI指数	44.98	8.18	89.79

商品	收市价	日变动%	月变动%
纽约期油	22.60	-7.72	-51.15
黄金	1,660.30	1.59	-0.15
铜	4,855.00	0.85	-14.60
铝	1,537.50	-0.65	-9.72
小麦	569.00	-1.90	6.21
玉米	348.75	0.07	-6.88

恒生指数一年走势图



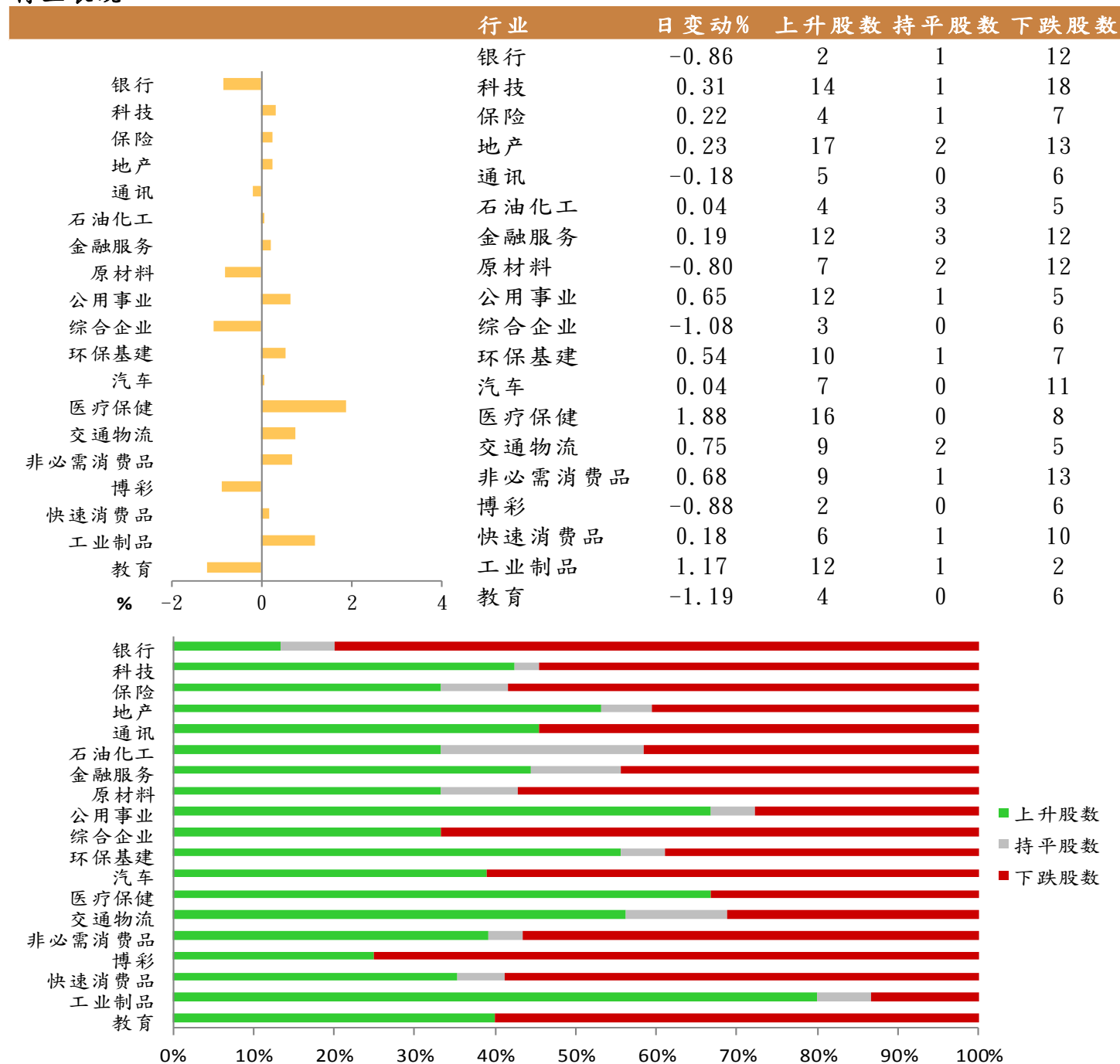
国企指数一年走势图



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	持平股数
恒生指数	23,605	23,605	23,164	23,352	-0.74	25.2	604.4	13	36	1
国企指数	9,452	9,566	9,380	9,448	-0.86	32.1	526.5	8	40	2

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	50.15	0.30	51.63	3.66	-2.87
中电控股	2	70.05	0.21	71.09	1.66	-1.46
中华煤气	3	12.34	-2.06	12.48	-2.42	-1.13
汇丰控股	5	45.70	-1.30	46.72	1.45	-2.17
电能实业	6	45.55	-0.33	45.43	0.65	0.26
恒生银行	11	132.10	-1.78	136.21	0.57	-3.02
恒基地产	12	29.10	-1.19	29.85	2.67	-2.50
新鸿基地产	16	100.60	0.95	103.49	2.53	-2.80
新世界发展	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
银河娱乐	27	44.30	-1.88	41.18	-22.20	7.58
港铁公司	66	40.55	0.37	N/A	N/A	N/A
信和置业	83	9.02	0.11	9.16	0.00	-1.56
恒隆地产	101	15.06	1.62	15.46	3.64	-2.58
中国旺旺	151	5.43	-1.99	5.30	0.00	2.52
吉利汽车	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
万洲国际	288	7.34	0.00	7.55	2.16	-2.75
中国石化	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
创科实业	669	49.30	-3.43	51.32	0.21	-3.94
中国海外	688	23.50	-2.29	23.92	-0.58	-1.77
腾讯	700	381.80	0.47	396.15	3.76	-3.62
中国联通	762	4.45	-2.63	4.59	-1.00	-3.04
领展房产基金	823	65.90	-1.49	N/A	0.00	N/A
中国石油	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
建设银行	939	6.26	-1.11	6.47	1.95	-3.29
中国移动	941	56.55	0.80	58.02	2.69	-2.53
长江基建	1038	39.00	-1.02	33.96	0.00	14.86
恒安国际	1044	56.85	-2.82	58.59	0.37	-2.97
中国神华	1088	13.78	-0.43	14.13	2.82	-2.47
石药集团	1093	16.32	1.87	13.66	0.00	19.44
华润置地	1109	30.35	-5.01	29.10	0.00	4.30
长实地产	1113	39.05	0.26	N/A	N/A	N/A
中国生物制药	1177	10.70	-1.11	9.69	0.00	10.42
友邦保险	1299	67.60	-0.73	69.96	1.98	-3.38
工商银行	1398	5.20	-1.70	5.37	1.30	-3.21
金沙中国	1928	30.05	-0.83	30.30	-0.69	-0.84
九龙仓置业	1997	31.75	0.63	N/A	N/A	N/A
碧桂园	2007	8.80	-0.68	8.72	0.00	0.96
瑞声科技	2018	42.15	4.85	43.65	8.39	-3.43
申洲国际	2313	79.45	-2.34	82.64	2.80	-3.86
中国平安	2318	76.00	0.33	78.88	3.62	-3.65
蒙牛乳业	2319	26.60	-1.30	27.71	-4.08	-4.00
舜宇光学科技	2382	107.50	-1.83	113.54	6.05	-5.32
中银香港	2388	21.55	-1.15	22.27	1.71	-3.23
中国人寿	2628	15.12	-0.66	15.72	1.10	-3.83
交通银行	3328	4.62	-1.91	4.87	0.00	-5.10
中国银行	3988	2.92	-0.68	3.00	1.42	-2.62

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	1.34	0.00	-79.59	中联重科	1157	5.65	1.99	-11.13
东北电气	42	0.41	6.49	-76.91	兖州煤业	1171	5.78	0.70	-38.32
四川成渝	107	1.79	-2.72	-53.34	中国铁建	1186	7.86	0.13	-23.47
青岛啤酒	168	40.00	0.63	-17.27	比亚迪	1211	38.00	-1.04	-36.12
江苏宁沪	177	8.27	-0.60	-23.25	农业银行	1288	2.98	-0.33	-19.33
京城机电	187	1.36	-3.55	-68.82	新华保险	1336	23.90	-0.21	-46.19
广州广船	317	4.11	-0.96	-69.37	工商银行	1398	5.20	-1.70	-8.41
马鞍山钢铁	323	2.54	-2.31	-10.18	丽珠医药	1513	27.70	3.55	-34.63
上海石油化工	338	1.84	-0.54	-58.14	中国中冶	1618	1.37	0.74	-51.55
鞍钢股份	347	2.11	0.96	-28.97	中国中车	1766	3.97	1.28	-42.33
江西铜业	358	6.95	-3.07	-49.99	广发证券	1776	8.31	0.85	-45.02
中国石油化工	386	3.61	-1.10	-26.65	中国交通建设	1800	5.11	-1.92	-42.80
中国中铁	390	3.65	0.00	-35.71	晨鸣纸业	1812	2.68	0.75	-46.26
广深铁路	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	中国远洋	1919	2.10	0.96	-51.98
南京熊猫电子	553	5.02	-0.20	-48.94	民生银行	1988	5.50	0.00	-11.50
郑煤机	564	3.02	-0.66	-51.83	金隅股份	2009	1.93	0.00	-46.64
山东墨龙	568	0.65	-2.99	-82.25	中集集团	2039	7.00	4.48	-17.06
北京北辰实业	588	1.84	0.00	-37.13	复星医药	2196	25.85	11.90	-30.64
中国东方航空	670	2.80	1.82	-40.18	万科企业	2202	25.15	-1.95	-12.42
山东新华制药	719	4.30	8.59	-68.18	金风科技	2208	6.79	0.89	-36.07
中国国航	753	5.27	0.57	-30.12	广汽集团	2238	7.91	-1.49	-33.91
中兴通讯	763	24.15	-3.40	-48.88	中国平安	2318	76.00	0.33	-1.22
中国石油	857	2.57	-2.28	-51.05	长城汽车	2333	4.64	-4.33	-52.44
白云山	874	20.65	0.98	-40.55	潍柴动力	2338	13.12	-0.61	-6.63
东江环保	895	5.30	1.53	-48.51	中国铝业	2600	1.56	-2.50	-51.26
华能国际电力	902	2.72	2.64	-45.58	中国太保	2601	22.60	-0.66	-27.86
安徽海螺水泥	914	52.75	-1.03	-11.42	上海医药	2607	12.80	2.89	-39.46
海信科龙	921	6.65	-3.90	-31.75	中国人寿	2628	15.12	-0.66	-48.87
建设银行	939	6.26	-1.11	-10.76	上海电气	2727	2.02	2.54	-59.94
大唐发电	991	1.05	0.96	-53.50	中海集运	2866	0.80	1.27	-63.32
安徽皖通高速	995	3.82	0.53	-33.24	大连港	2880	0.62	-1.59	-67.30
中信银行	998	3.74	-0.53	-35.38	中海油田	2883	5.32	-5.51	-59.55
仪征化纤	1033	0.55	0.00	-75.28	紫金矿业	2899	2.88	-1.37	-30.30
重庆钢铁	1053	0.73	0.00	-58.11	交通银行	3328	4.62	-1.91	-17.68
中国南方航空	1055	3.42	3.01	-41.90	福耀玻璃	3606	17.34	0.93	-19.78
浙江世宝	1057	0.78	0.00	-84.50	招商银行	3968	34.70	-1.56	-3.25
天津创业环保	1065	2.40	-0.41	-69.29	中国银行	3988	2.92	-0.68	-24.10
华电国际电力	1071	2.14	2.88	-38.22	洛阳钼业	3993	2.32	3.57	-39.70
东方电气	1072	3.79	-0.26	-60.62	中信证券	6030	14.44	-0.28	-41.40
中国神华	1088	13.78	-0.43	-21.13	中国光大银行	6818	2.88	1.77	-28.41
洛阳玻璃	1108	2.23	-2.62	-85.34	海通证券	6837	7.16	-0.97	-49.17
中海发展	1138	3.40	6.92	-52.79	华泰证券	6886	11.34	1.61	-40.27

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
27/03/2020	939	建设银行	末期业绩/股息
27/03/2020	1193	华润燃气	末期业绩/股息
27/03/2020	3328	交通银行	末期业绩/股息
27/03/2020	966	中国太平	末期业绩/股息
27/03/2020	1313	华润水泥控股	末期业绩/股息
27/03/2020	2007	碧桂园	末期业绩/股息
27/03/2020	3898	中车时代电气	末期业绩/股息
27/03/2020	2038	富智康集团	末期业绩/股息
27/03/2020	1548	金斯瑞生物科技	末期业绩/股息
27/03/2020	1114	BRILLIANCE CHI	业绩
27/03/2020	1398	工商银行	末期业绩/股息
27/03/2020	1268	美东汽车	末期业绩/股息
27/03/2020	2328	中国财险	末期业绩/股息
27/03/2020	1030	新城发展	末期业绩/股息
27/03/2020	168	青岛啤酒股份	末期业绩/股息
27/03/2020	6869	长飞光纤光缆	末期业绩/股息
27/03/2020	763	中兴通讯	末期业绩/分派

经济资料

日期	国家	指数		预测	前值
27/03/2020	美国	密西根大学消费者信心指数	三月终值	88.98	95.90
27/03/2020	美国	个人消费支出核心指数(月比)	二月	0.16%	0.10%
27/03/2020	美国	个人支出	二月	0.21%	0.20%
27/03/2020	美国	个人消费支出核心指数(年比)	二月	1.74%	1.60%
27/03/2020	美国	个人消费支出平减指数(月比)	二月	0.08%	0.10%
27/03/2020	美国	个人消费支出平减指数(年比)	二月	1.71%	1.70%
27/03/2020	美国	个人所得	二月	0.42%	0.60%

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