

宏觀焦點

美國股市上週五下跌，因武漢肺炎疫情仍在不斷擴散及芝加哥1月PMI指數環比大跌且遠低於預期。道瓊斯指數下跌2.1%至28,256點；標準普爾指數下跌1.8%至3,226點；納斯達克指數下跌1.6%至9,151點。

油價上週五下跌，仍受武漢肺炎疫情或影響原油需求，而有傳俄羅斯支持OPEC+提早召開會議。紐約3月期油下跌1.1%至每桶51.56美元。金價微跌，紐約4月期金微跌0.1%至每盎司1,587.9美元。

香港股市上週五先升後跌，因美國向中國發出旅遊警示。水泥及天然氣股跌幅較大，汽車零部件及本地券商股逆市上升且升幅較大。個股方面，中遠海能(1138.HK)股價上升11.4%，因有消息指美國將解除該公司之子公司之制裁。恒生指數下跌0.5%至26,313點，國企指數下跌0.8%至10,241點，香港股市成交金額減少17.2%至1,030億港元。內地股市今天開市，但期貨夜盤交易繼續暫停，亦有消息指中證監要求券商暫停融券賣出業務。

截止昨夜，中國確診17,205宗病例，死亡病例361宗（前夜確診病例14,380宗；死亡病例304宗）。

行業及公司新聞

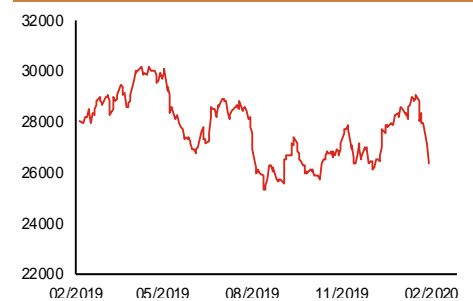
- 此前招股的大喜屋(6813.HK)及澳達控股(9929.HK)公開孖展認購未足額，但富石金融(2263.HK)公開孖展認購已錄得超購。
- 中國東方(581.HK)發佈盈利預警，公司預計2019年淨利潤將同比減少35%-55%至人民幣21.5-31.1億元，主要因鐵礦石價格上升導致生產成本增加、及政府實際限產政策導致銷量下跌。現價相當於2.9-4.1倍2019年市盈率。
- 寶龍地產(1238.HK)公佈2020年1月合約銷售額為人民幣35.1億元，同比上升10.4%。
- 新華人壽(1336.HK)發佈盈利預喜，公司預計2019年股東應佔溢利將同比大增80%左右至人民幣143億元（核心股東應佔溢利約人民幣128億元，按年大增60%左右），大致符合市場預期。業績增長主要受惠於稅收政策變化（非經常性損益）和保險業務整體盈利能力穩步提升。現價相當於約5.7倍2019年市盈率。
- 復旦張江(1349.HK)發佈盈利預喜，公司預計2019年淨利潤將同比大增超過50%，主要受惠於主要產品之一里葆多®終端銷售逐步恢復、錄得轉讓治療腫瘤的項目一次性收入、及完成出售德美診聯醫療。
- 中國太保(2601.HK)發佈盈利預喜，公司預計2019年股東應佔溢利將同比大增50%-60%至人民幣270-288億元（核心股東應佔溢利介乎人民幣226-244億元，按年增長25%-35%），大致符合市場預期。業績增長主要受惠於投資收益（主營業務）和稅收政策變化（非經常性損益約人民幣48億元）。現價相當於7.3-7.8倍2019年市盈率。
- 紫金礦業(2899.HK)發佈盈利預告，公司預計2019年核心股東應佔溢利將同比增長19.2-30.7%至人民幣36.5-40.0億元，略低於市場平均預期之約人民幣42.5億元。業績增長主要受惠於主要礦產品產量增長但被併購增加貸款利息支出部分抵銷。現價相當於19.3-21.1倍2019年核心市盈率。

主要指數	收市價	日變動%	月變動%
恒生指數	26,313	-0.52	-7.52
國企指數	10,241	-0.82	-9.00
創業板指數	78	0.81	-1.62
上證綜合指數	2,977	0.00	0.00
滬深300指數	4,004	0.00	0.00
日經225指數	23,205	0.99	-1.91
道瓊斯指數	28,256	-2.09	-1.32
標普500指數	3,226	-1.77	-0.29
納斯達克指數	9,151	-1.59	1.44
德國DAX指數	12,982	-1.33	-1.79
法國CAC指數	5,806	-1.11	-3.93
富時100指數	7,286	-1.30	-4.41

波幅指數	收市價	日變動%	月變動%
VIX指數	18.84	21.63	34.38
VHSI指數	23.41	-0.51	47.60

商品	收市價	日變動%	月變動%
紐約期油	51.56	-1.11	-18.83
黃金	1,587.90	-0.08	2.28
銅	5,567.00	-0.37	-9.83
鋁	1,722.00	-0.52	-4.86
小麥	553.75	-1.20	-0.89
玉米	381.25	0.46	-1.68

恒生指數一年走勢圖



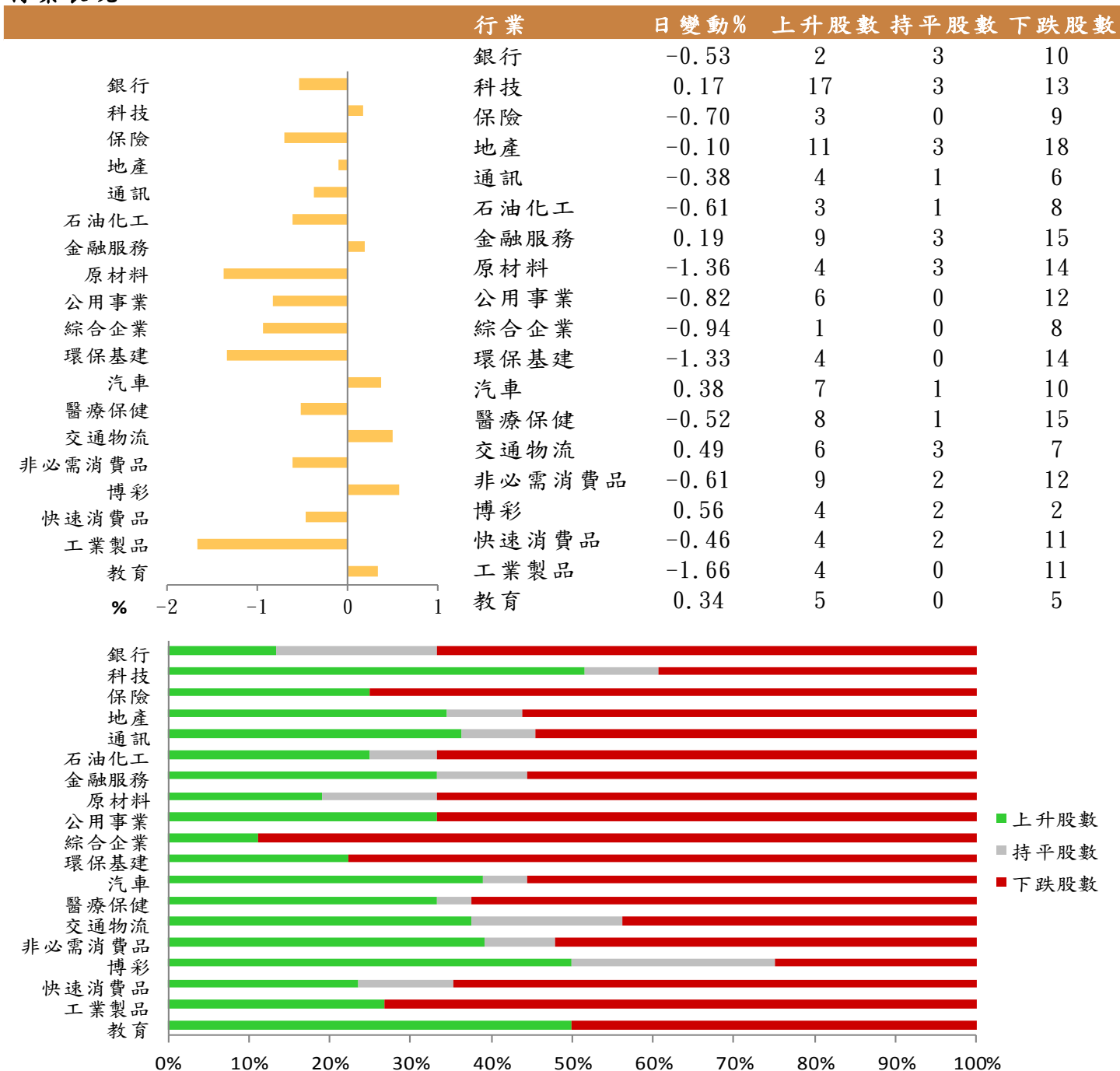
國企指數一年走勢圖



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	26,758	26,819	26,295	26,313	-0.52	18.7	463.7	12	35	3
國企指數	10,439	10,468	10,230	10,241	-0.82	26.5	374.2	8	41	1

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	69.30	-0.86	68.65	-2.32	0.94
中電控股	2	81.15	0.56	81.00	-0.19	0.18
中華煤氣	3	14.96	0.40	14.76	-1.30	1.38
匯豐控股	5	56.85	0.26	56.37	-2.02	0.86
電能實業	6	56.30	-0.09	54.89	-1.63	2.57
恒生銀行	11	158.20	-0.13	157.65	-1.60	0.35
恆基地產	12	35.20	-0.71	34.71	-2.08	1.40
新鴻基地產	16	109.30	-0.82	108.49	-2.31	0.74
新世界發展	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
銀河娛樂	27	51.50	-0.58	50.25	-7.94	2.49
港鐵公司	66	43.90	-0.57	N/A	N/A	N/A
信和置業	83	10.66	-0.74	10.84	-2.65	-1.67
恆隆地產	101	16.36	-0.37	16.29	-1.78	0.41
中國旺旺	151	6.45	-0.46	6.96	0.00	-7.35
吉利汽車	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
萬洲國際	288	7.46	0.00	7.32	-2.91	1.86
中國石化	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
創科實業	669	62.95	0.64	62.32	-1.79	1.02
中國海外	688	25.25	-0.39	24.81	-2.81	1.78
騰訊	700	373.00	-0.53	372.08	-2.38	0.25
中國聯通	762	6.54	0.62	6.48	-0.71	0.85
領展房產基金	823	79.00	-0.38	N/A	0.00	N/A
中國石油	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
建設銀行	939	5.95	-0.83	5.87	-2.64	1.41
中國移動	941	64.20	-0.62	63.74	-2.89	0.71
長江基建	1038	54.50	0.18	54.27	1.48	0.42
恆安國際	1044	57.00	-0.61	56.54	-2.10	0.82
中國神華	1088	13.74	-1.86	13.49	-3.61	1.83
石藥集團	1093	17.30	-2.26	18.76	0.00	-7.76
華潤置地	1109	32.70	0.15	37.60	0.00	-13.04
長實地產	1113	50.20	-0.79	N/A	N/A	N/A
中國生物製藥	1177	10.42	-0.95	10.49	-6.94	-0.63
友邦保險	1299	77.75	-0.70	77.10	-3.29	0.85
工商銀行	1398	5.22	-0.95	5.14	-2.72	1.61
金沙中國	1928	38.00	1.60	36.81	0.03	3.23
九龍倉置業	1997	40.50	-0.37	N/A	N/A	N/A
碧桂園	2007	9.96	-0.10	N/A	N/A	N/A
瑞聲科技	2018	55.75	0.63	54.67	-1.88	1.97
申洲國際	2313	103.80	0.97	101.50	-2.17	2.26
中國平安	2318	88.70	-1.44	88.03	-3.33	0.76
蒙牛乳業	2319	28.80	-0.86	29.50	0.00	-2.36
舜宇光學科技	2382	126.70	-1.17	123.28	-5.50	2.77
中銀香港	2388	25.95	0.00	25.62	-2.32	1.30
中國人壽	2628	18.84	-1.67	18.50	-4.26	1.84
交通銀行	3328	5.00	-0.40	5.56	0.00	-10.08
中國銀行	3988	3.03	0.00	2.99	-1.38	1.29

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	1.49	-0.67	-79.11	中聯重科	1157	5.77	0.17	-18.33
東北電氣	42	0.51	2.00	-75.42	兗州煤業	1171	5.78	-1.20	-46.76
四川成渝	107	2.13	-0.93	-50.92	中國鐵建	1186	7.63	-1.29	-27.78
青島啤酒	168	43.30	-1.81	-20.11	比亞迪	1211	41.10	-1.32	-38.75
江蘇寧滬	177	9.65	-1.13	-24.72	農業銀行	1288	3.02	-0.33	-23.50
京城機電	187	1.39	19.83	-74.50	新華保險	1336	29.40	-1.18	-45.37
廣州廣船	317	5.09	-1.17	-68.89	工商銀行	1398	5.22	-0.95	-18.63
馬鞍山鋼鐵	323	2.76	-2.82	-13.34	麗珠醫藥	1513	26.95	1.32	-36.68
上海石油化工	338	1.99	-0.50	-54.27	中國中冶	1618	1.52	-1.30	-49.61
鞍鋼股份	347	2.63	0.77	-22.60	中國中車	1766	5.15	-0.19	-32.07
江西銅業	358	9.22	-2.12	-45.66	廣發證券	1776	8.59	0.47	-48.28
中國石油化工	386	4.13	-2.36	-25.45	中國交通建設	1800	5.52	0.18	-41.40
中國中鐵	390	4.29	-1.38	-31.20	晨鳴紙業	1812	3.05	0.33	-45.06
廣深鐵路	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	中國遠洋	1919	2.80	0.36	-47.44
南京熊貓電子	553	4.75	-3.65	-55.42	民生銀行	1988	5.46	0.92	-19.92
鄭煤機	564	3.89	0.00	-46.72	金隅股份	2009	2.10	0.48	-44.93
山東墨龍	568	0.84	-5.62	-78.84	中集集團	2039	6.87	0.73	-33.20
北京北辰實業	588	2.23	0.45	-35.44	復星醫藥	2196	20.90	-0.24	-28.81
中國東方航空	670	3.58	0.00	-37.41	萬科企業	2202	27.60	-0.54	-15.08
山東新華製藥	719	5.00	-0.99	-47.61	金風科技	2208	8.23	0.37	-37.65
中國國航	753	6.44	-0.16	-30.39	廣汽集團	2238	7.88	-0.51	-35.30
中興通訊	763	25.35	0.00	-42.29	中國平安	2318	88.70	-1.44	-5.27
中國石油	857	3.45	-1.71	-45.46	長城汽車	2333	5.20	-2.62	-44.47
白雲山	874	25.20	2.02	-40.36	濰柴動力	2338	13.80	-2.54	-9.05
東江環保	895	5.90	-4.22	-42.25	中國鋁業	2600	2.30	0.00	-37.85
華能國際電力	902	3.69	-1.34	-39.18	中國太保	2601	26.15	-1.88	-35.16
安徽海螺水泥	914	50.10	-1.76	-6.93	上海醫藥	2607	14.52	4.16	-31.53
海信科龍	921	7.96	0.00	-37.24	中國人壽	2628	18.84	-1.67	-47.92
建設銀行	939	5.95	-0.83	-23.88	上海電氣	2727	2.31	-2.53	-57.53
大唐發電	991	1.36	2.26	-47.95	中海集運	2866	0.83	0.00	-69.54
安徽皖通高速	995	4.37	-0.91	-30.42	大連港	2880	0.85	-1.16	-61.33
中信銀行	998	4.08	-0.97	-37.49	中海油田	2883	11.38	-0.70	-38.35
儀征化纖	1033	0.79	2.60	-69.90	紫金礦業	2899	3.41	-1.45	-29.12
重慶鋼鐵	1053	0.85	0.00	-56.69	交通銀行	3328	5.00	-0.40	-18.49
中國南方航空	1055	4.35	0.23	-39.68	福耀玻璃	3606	22.40	-0.67	-18.77
浙江世寶	1057	0.85	0.00	-83.77	招商銀行	3968	37.90	-0.92	-8.19
天津創業環保	1065	2.50	-3.10	-69.59	中國銀行	3988	3.03	0.00	-25.16
華電國際電力	1071	2.57	-4.10	-35.26	洛陽鉬業	3993	2.90	-1.69	-37.24
東方電氣	1072	4.07	-1.21	-59.13	中信證券	6030	15.16	-1.04	-43.44
中國神華	1088	13.74	-1.86	-29.10	中國光大銀行	6818	3.13	-2.49	-30.57
洛陽玻璃	1108	2.30	-3.77	-85.95	海通證券	6837	7.61	-0.65	-53.36
中海發展	1138	3.42	11.40	-48.49	華泰證券	6886	12.34	-0.48	-41.90

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
03/02/2020	1345	中國先鋒醫藥	特別股息

經濟資料

日期	國家	指數		預測	前值
03/02/2020	中國	財新Markit製造業PMI指數	一月	51.00	51.50
03/02/2020	歐元區	Markit製造業PMI指數	一月終值	47.80	47.80
03/02/2020	美國	汽車銷售總額	一月	16.80mn	16.70mn
03/02/2020	美國	營建支出(月比)	十二月	0.50%	0.60%
03/02/2020	美國	ISM製造業指數	一月	48.50	47.20
03/02/2020	美國	ISM銷售價格指數	一月	51.30	51.70

資料來源：彭博、西證證券經紀

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