

宏觀焦點

美國股市週三大反彈，受惠於超級星期二之民主黨總統初選中拜登取得重要勝利。道瓊斯指數大漲4.5%至27,091點；標準普爾指數大漲4.2%至3,130點；納斯達克指數大漲3.8%至9,018點。

油價週三先升後跌，雖然EIA也如API一樣顯示上週美國原油庫存增幅少於預期，但因有消息指OPEC+尚未就減產達成一致協議，紐約4月期油下跌0.8%至每桶46.78美元。金價微跌，紐約4月期金微跌0.1%至每盎司1,643.0美元。

香港股市週三個別發展。內房及黃金股升幅較大；汽車經銷股跌幅較大，因上月中國汽車銷售同比大跌約80%。個股方面，香港電視(1137.HK)訂單同比及環比均大增，股價上升4.6%。恒生指數下跌0.2%至26,222點，國企指數上升0.3%至10,522點，香港股市成交金額減少4.7%至1,110億港元。內地股市上升，上證綜合指數上升0.6%至3,012點，滬深兩市成交金額減少14.1%至人民幣9,764億元。

截止前天，全球共有76個國家（大前天為72個）報告有新冠肺炎病例，中國境外新增確診病例為2,102宗（大前天為1,792宗）。

行業及公司新聞

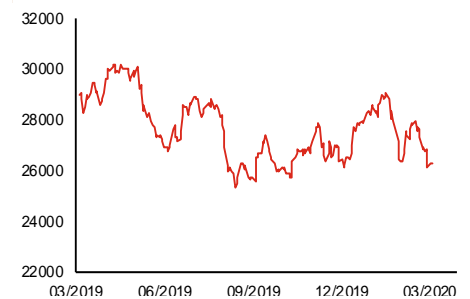
- 此前招股的生興控股(1472.HK)及規壳電業(2381.HK)公開孖展認購仍未足額，但建中建設(589.HK)、燁星集團(1941.HK)及九尊數字(1961.HK)公開孖展已錄得超額認購。
- 呷哺呷哺(520.HK)發佈盈利預警，公司預計2019年股東應佔溢利將同比顯著減少，主要因會計準則改變導致租賃最初數年計入損益表的開支總額較高。
- 創科實業(669.HK)公佈2019年業績：營業額同比上升9.2%至76.7億美元，而股東應佔溢利為6.1億美元，按年增長11.3%，大致符合市場平均預期。建議派發末期股息每股0.58港元，全年合計每股1.03港元，同比增加17.0%。現價相當於24.9倍2019年市盈率。
- 世茂房地產(813.HK)公佈2020年首2月合約銷售額為人民幣167億元，同比減少22.5%，其中2月份合約銷售額按年下跌35.2%至人民幣65.0億元。
- 中國金茂(817.HK)公佈2020年首2月簽約銷售金額為人民幣130億元，同比減少28.9%，其中2月份簽約銷售金額按年大跌68.6%至人民幣25.0億元。
- 時代中國(1233.HK)公佈2020年首2月合同銷售金額為人民幣77.5億元，同比增加6.2%，但2月份合同銷售金額按年大跌65.3%至人民幣10.8億元。
- 周大福(1929.HK)公佈2020年首2月中國內地零售及同店銷售分別同比下跌42%及49%，而香港及澳門之零售及同店銷售則分別按年大跌60%及59%。
- 藥明生物(2269.HK)發佈盈利預喜，公司預計2019年股東應佔溢利將同比增長超過58%至不低於人民幣10.0億元，但或可能低於市場預期不超過10%。現價相當於不低於138倍2019年市盈率。
- 雅居樂(3383.HK)公佈2020年首2月預售金額為人民幣80.0億元，同比減少39.9%，其中2月份預售金額按年大跌58.3%至人民幣29.8億元。

主要指數	收市價	日變動%	月變動%
恒生指數	26,222	-0.24	-2.11
國企指數	10,522	0.35	0.27
創業板指數	84	-0.79	3.90
上證綜合指數	3,012	0.63	6.87
滬深300指數	4,115	0.58	7.48
日經225指數	21,100	0.08	-9.52
道瓊斯指數	27,091	4.53	-7.51
標普500指數	3,130	4.22	-6.13
納斯達克指數	9,018	3.85	-5.16
德國DAX指數	12,128	1.19	-10.02
法國CAC指數	5,465	1.33	-8.70
富時100指數	6,816	1.45	-8.91

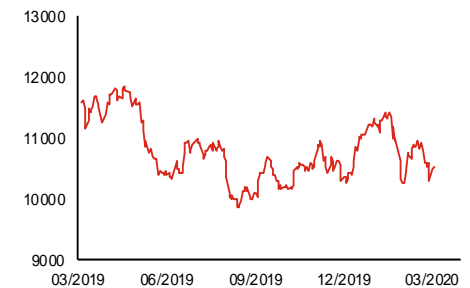
波幅指數	收市價	日變動%	月變動%
VIX指數	31.99	-13.12	111.16
VHSI指數	23.67	-8.43	10.76

商品	收市價	日變動%	月變動%
紐約期油	46.78	-0.85	-7.25
黃金	1,643.00	-0.09	4.75
銅	5,666.50	-0.59	2.56
鋁	1,722.00	0.29	2.10
小麥	518.25	-1.71	-6.54
玉米	385.00	0.98	-0.77

恒生指數一年走勢圖



國企指數一年走勢圖

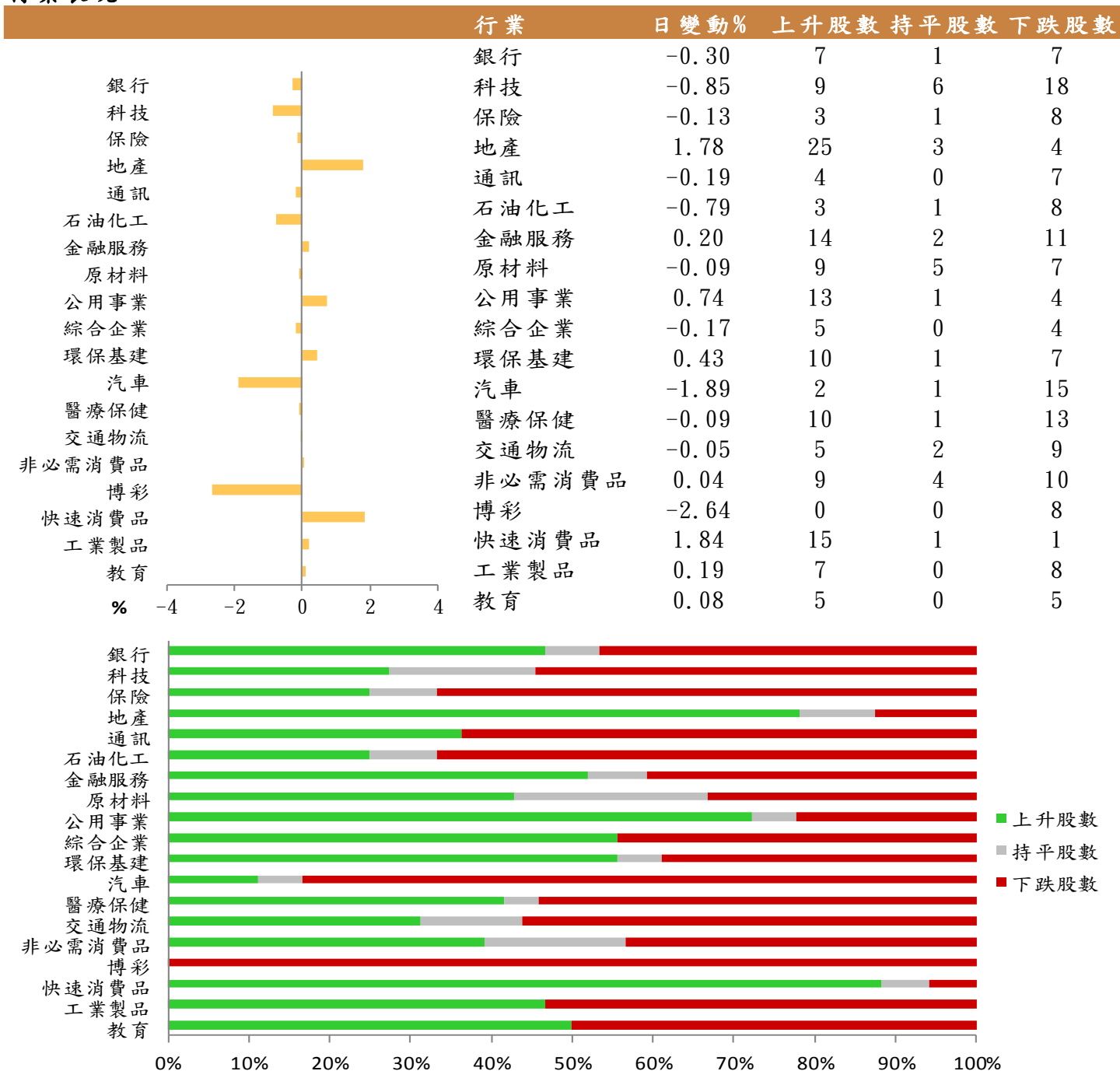


資料來源：彭博、西證證券經紀

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	持平股數
恒生指數	26,322	26,372	26,038	26,222	-0.24	19.6	420.9	26	20	4
國企指數	10,528	10,575	10,428	10,522	0.35	27.2	354.1	32	16	2

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	67.35	0.67	67.15	0.70	0.30
中電控股	2	81.90	0.86	82.38	1.78	-0.59
中華煤氣	3	15.02	0.13	15.47	3.11	-2.89
匯豐控股	5	51.35	-2.28	51.65	2.03	-0.59
電能實業	6	55.30	0.27	54.75	1.37	1.00
恒生銀行	11	149.20	-3.99	153.89	-2.94	-3.04
恆基地產	12	36.05	0.56	35.91	0.87	0.40
新鴻基地產	16	110.80	1.65	111.84	2.75	-0.93
新世界發展	17	10.00	0.50	9.93	2.61	0.72
太古股份	19	70.60	1.51	71.11	2.58	-0.72
銀河娛樂	27	51.10	-0.97	51.84	-2.49	-1.42
港鐵公司	66	43.05	-0.58	N/A	N/A	N/A
信和置業	83	10.58	0.00	10.52	2.27	0.54
恆隆地產	101	17.32	0.70	17.56	1.35	-1.39
中國旺旺	151	6.19	1.48	N/A	N/A	N/A
吉利汽車	175	14.10	0.00	14.19	0.69	-0.65
中信股份	267	9.02	0.11	8.78	0.00	2.71
萬洲國際	288	8.11	0.75	8.12	0.48	-0.14
中國石化	386	4.02	-0.74	4.05	0.64	-0.66
港交所	388	255.20	-0.70	257.56	0.00	-0.92
創科實業	669	65.40	1.40	66.79	3.67	-2.08
中國海外	688	27.25	1.87	27.36	2.34	-0.39
騰訊	700	394.00	0.00	398.16	2.07	-1.04
中國聯通	762	6.18	-0.16	6.25	0.50	-1.10
領展房產基金	823	73.90	3.14	N/A	7.26	N/A
中國石油	857	3.04	-1.62	3.07	0.28	-0.82
中海油	883	10.90	-1.45	10.86	0.32	0.41
建設銀行	939	6.41	-0.62	6.44	-0.36	-0.45
中國移動	941	61.40	1.15	62.33	2.53	-1.49
長江基建	1038	52.85	0.48	53.56	0.00	-1.33
恆安國際	1044	60.00	1.18	60.14	1.64	-0.23
中國神華	1088	13.92	-1.28	13.93	-0.88	-0.08
石藥集團	1093	18.14	-0.55	17.25	0.00	5.14
華潤置地	1109	37.95	2.99	37.31	7.36	1.73
長實地產	1113	48.15	-0.10	N/A	N/A	N/A
中國生物製藥	1177	11.78	0.68	11.95	0.00	-1.43
友邦保險	1299	75.05	-0.60	75.91	0.62	-1.14
工商銀行	1398	5.42	0.00	5.44	0.61	-0.45
金沙中國	1928	35.05	-2.09	34.88	-0.82	0.49
九龍倉置業	1997	35.85	-1.24	N/A	N/A	N/A
碧桂園	2007	10.86	1.88	10.55	0.00	2.96
瑞聲科技	2018	50.55	-1.84	50.75	0.31	-0.40
申洲國際	2313	102.60	2.81	103.68	-1.04	-1.04
中國平安	2318	87.00	-0.57	87.28	0.45	-0.32
蒙牛乳業	2319	28.60	0.53	28.37	0.00	0.82
舜宇光學科技	2382	128.40	0.78	129.60	2.39	-0.92
中銀香港	2388	25.95	-2.44	26.10	-1.25	-0.56
中國人壽	2628	18.18	-0.44	18.25	0.69	-0.38
交通銀行	3328	5.14	0.39	4.80	0.00	7.01
中國銀行	3988	3.12	0.32	3.12	0.42	-0.06

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	1.61	-1.23	-79.47	中聯重科	1157	6.64	0.76	-11.40
東北電氣	42	0.50	0.00	-73.63	兗州煤業	1171	6.25	-0.64	-41.30
四川成渝	107	2.08	-0.48	-50.95	中國鐵建	1186	9.85	2.60	-19.82
青島啤酒	168	40.85	1.36	-17.71	比亞迪	1211	49.05	-1.11	-34.33
江蘇寧滬	177	9.23	2.67	-21.87	農業銀行	1288	3.22	0.31	-17.76
京城機電	187	1.42	2.16	-73.13	新華保險	1336	29.25	-0.17	-43.00
廣州廣船	317	5.10	0.79	-66.50	工商銀行	1398	5.42	0.00	-10.37
馬鞍山鋼鐵	323	2.92	-1.02	-9.31	麗珠醫藥	1513	28.40	-0.18	-34.25
上海石油化工	338	2.04	0.49	-55.87	中國中冶	1618	1.59	0.00	-51.96
鞍鋼股份	347	2.70	-0.37	-19.78	中國中車	1766	5.13	-0.77	-30.93
江西銅業	358	9.13	0.11	-43.76	廣發證券	1776	9.58	0.74	-45.26
中國石油化工	386	4.02	-0.74	-23.92	中國交通建設	1800	6.26	0.64	-45.83
中國中鐵	390	4.68	1.30	-29.89	晨鳴紙業	1812	3.21	1.58	-41.01
廣深鐵路	525	2.01	-0.50	-34.13	中煤能源	1898	2.59	0.39	-48.58
深圳高速	548	9.50	0.74	-14.12	中國遠洋	1919	2.58	-0.77	-46.27
南京熊貓電子	553	4.94	-1.00	-54.46	民生銀行	1988	5.51	0.73	-16.19
鄭煤機	564	3.99	0.25	-42.08	金隅股份	2009	2.33	0.00	-45.49
山東墨龍	568	0.81	1.25	-79.07	中集集團	2039	7.14	-1.52	-23.23
北京北辰實業	588	2.19	1.86	-35.58	復星醫藥	2196	22.90	1.33	-28.43
中國東方航空	670	3.39	1.19	-36.12	萬科企業	2202	31.70	3.09	-12.41
山東新華製藥	719	4.18	-1.18	-55.64	金風科技	2208	7.74	0.26	-36.12
中國國航	753	6.33	0.16	-27.01	廣汽集團	2238	9.15	-2.56	-31.35
中興通訊	763	33.05	-1.05	-42.64	中國平安	2318	87.00	-0.57	-3.76
中國石油	857	3.04	-1.62	-47.69	長城汽車	2333	5.66	-1.22	-44.25
白雲山	874	23.90	0.00	-38.98	濰柴動力	2338	15.12	-1.18	-11.45
東江環保	895	6.86	1.33	-44.06	中國鋁業	2600	2.09	0.48	-41.60
華能國際電力	902	3.14	0.64	-42.76	中國太保	2601	25.00	-0.99	-30.82
安徽海螺水泥	914	58.30	0.09	-12.28	上海醫藥	2607	14.32	0.99	-32.78
海信科龍	921	8.24	-0.12	-29.51	中國人壽	2628	18.18	-0.44	-45.98
建設銀行	939	6.41	-0.62	-13.43	上海電氣	2727	2.26	0.44	-57.41
大唐發電	991	1.24	-1.59	-50.88	中海集運	2866	0.99	0.00	-60.43
安徽皖通高速	995	4.46	0.45	-28.24	大連港	2880	0.81	0.00	-61.80
中信銀行	998	4.11	-0.72	-33.99	中海油田	2883	10.54	-0.19	-41.14
儀征化纖	1033	0.73	2.82	-70.95	紫金礦業	2899	3.55	1.14	-26.92
重慶鋼鐵	1053	0.84	0.00	-55.43	交通銀行	3328	5.14	0.39	-14.20
中國南方航空	1055	4.18	1.46	-38.21	福耀玻璃	3606	21.60	-2.70	-18.18
浙江世寶	1057	0.91	1.11	-83.81	招商銀行	3968	37.20	-0.13	-4.66
天津創業環保	1065	2.55	0.39	-68.74	中國銀行	3988	3.12	0.32	-23.39
華電國際電力	1071	2.33	-0.85	-39.10	洛陽鉬業	3993	3.06	0.99	-36.42
東方電氣	1072	4.46	-0.89	-60.17	中信證券	6030	17.08	0.35	-39.90
中國神華	1088	13.92	-1.28	-25.79	中國光大銀行	6818	3.21	0.31	-26.07
洛陽玻璃	1108	2.93	1.38	-84.16	海通證券	6837	8.68	0.93	-48.76
中海發展	1138	3.08	-2.22	-53.31	華泰證券	6886	13.90	1.02	-37.74

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
05/03/2020	746	理文化工	末期業績/股息
05/03/2020	2314	理文造紙	末期業績/股息
05/03/2020	194	廖創興企業	末期業績/股息
05/03/2020	66	港鐵公司	業績/末期股息
05/03/2020	808	泓富產業信託	末期業績/分派
05/03/2020	1986	彩客化學	特別股息
05/03/2020	2119	捷榮國際控股	業績/末期股息
05/03/2020	1997	九龍倉置業	末期業績/股息
05/03/2020	405	越秀房產信託基金	末期業績/分派

經濟資料

日期	國家	指數		預測	前值
05/03/2020	美國	首次申請失業救濟金人數	二月二十九日	216.46k	219.00k
05/03/2020	美國	連續申請失業救濟金人數	二月二十二日	1739.75k	1724.00k
05/03/2020	美國	資本財新訂單非國防(飛機除外)	一月終值	--	1.10%
05/03/2020	美國	資本財銷貨非國防(飛機除外)	一月終值	--	1.10%
05/03/2020	美國	耐久財新訂單工業經季調(月比)	一月終值	-0.45%	-0.20%
05/03/2020	美國	耐久財新訂單經季調(運輸除外)(月比)	一月終值	--	0.90%
05/03/2020	美國	工廠訂單	一月	-0.12%	1.80%
05/03/2020	美國	Challenger 裁員人數(年比)	二月	--	27.80%
05/03/2020	美國	單位勞工成本	第四季終值	1.39%	1.40%
05/03/2020	美國	非農業生產力	第四季終值	1.31%	1.40%

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