

## 宏觀焦點

美國股市週四先大跌後回升，受惠於美聯儲與9間央行簽署流動資金臨時互換額度協議應付美元需求，及英國緊急減息及擴大購買國債及企業債規模。道瓊斯指數上升0.9%至20,087點；標準普爾指數上升0.5%至2,409點；納斯達克指數大漲2.3%至7,151點。三大指數期貨現下跌約2%。

油價週四暴漲，受惠於美國宣佈將購買3,000萬桶石油以擴充戰略儲備、及特朗普表示將在適當時候介入俄羅斯及沙地之減價戰，紐約4月期油暴漲23.8%至每桶25.22美元。金價微升，紐約4月期金微升0.1%至每盎司1,479.3美元。油價及金價今天早盤現分別下跌約1%及0.5%。

香港股市週四先跌後再大跌但其後跌幅有所收窄，受惠於美聯儲宣佈支持企業債市場。除國際零售品牌股逆市上升外其他板塊均下跌，其中REITs表現最差。恒生指數大跌2.6%至21,709點，國企指數大跌2.7%至8,560點，香港股市成交金額增加15.0%至1,911億港元。內地股市下跌，上證綜合指數下跌1.0%至2,702點，滬深兩市成交金額增加2.4%至人民幣8,224億元。

## 行業及公司新聞

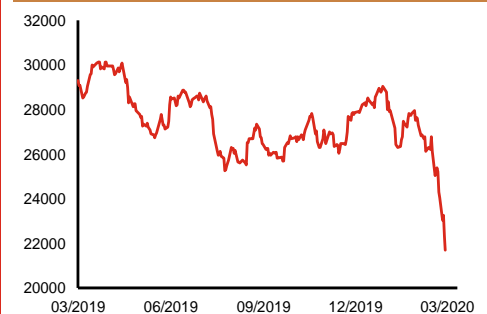
- 九興控股 (1836.HK) 公佈2019年業績：雖然收益同比下跌2.8%至15.4億美元，但受惠於毛利率改善，經調整股東應佔溢利為1.2億美元，按年增長11.3%（股東應佔溢利為1.0億美元，符合市場平均預期）。建議派發末期股息每股0.45港元，全年股息每股0.85港元，同比增加13.3%。現價相當於7.1倍2019年經調整市盈率。
- 晶苑國際 (2232.HK) 公佈2019年業績：雖然收益同比下跌2.7%至24.3億美元，但受惠於分銷開支大幅下降，股東應佔溢利為1.5億美元，按年上升1.8%，符合市場平均預期。建議派發末期股息每股8.5港仙，全年股息每股12.5港仙，同比微增0.8%。現價相當於4.3倍2019年市盈率。
- 京信通信 (2342.HK) 公佈2019年業績：收入同比僅上升2.1%至57.8億港元，但受惠於毛利率改善，公司成功扭虧為盈錄得股東應佔溢利1.5億港元（此前盈喜預期為不少於1.4億港元）。建議派發末期股息每股1.2港仙，全年股息每股2.2港仙（去年：沒有）。現價相當於46.6倍2019年市盈率。
- 中信証券 (6030.HK) 公佈2019年業績：總收入及其他收入同比增長11.8%至人民幣571億元，而受惠於投資收益大增，股東應佔溢利按年增長30.2%至人民幣122億元，與此前業績快報一致。建議派發末期（全年）股息每股人民幣0.50元，同比增加42.9%。現價相當於11.8倍2019年市盈率。
- 有才天下 (6100.HK) 公佈2019年業績：收益同比上升23.5%至人民幣15.1億元，而受惠於經營費用升幅較低，Non-GAAP股東應佔溢利為人民幣1.7億元，按年大增68.6%（股東應佔溢利為人民幣1.2億元，符合市場平均預期）。現價相當於43.7倍2019年Non-GAAP市盈率。

主要指數	收市價	日變動%	月變動%
恒生指數	21,709	-2.61	-21.37
國企指數	8,560	-2.74	-21.57
創業板指數	77	-0.23	-12.61
上證綜合指數	2,702	-0.98	-10.83
滬深300指數	3,589	-1.30	-13.40
日經225指數	16,553	-1.04	-29.50
道瓊斯指數	20,087	0.95	-31.26
標普500指數	2,409	0.47	-28.57
納斯達克指數	7,151	2.30	-26.67
德國DAX指數	8,610	2.00	-36.98
法國CAC指數	3,856	2.68	-36.40
富時100指數	5,152	1.40	-30.73

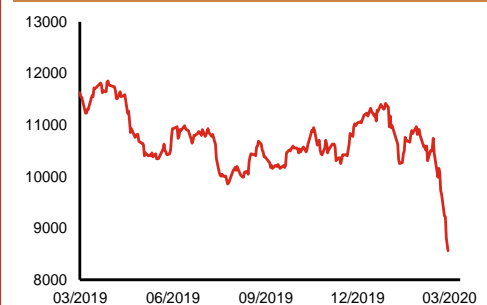
波幅指數	收市價	日變動%	月變動%
VIX指數	72.00	-5.82	362.72
VHSI指數	60.19	0.45	254.48

商品	收市價	日變動%	月變動%
紐約期油	25.22	23.81	-53.73
黃金	1,479.30	0.09	-9.25
銅	4,745.00	-7.76	-17.81
鋁	1,650.00	-0.09	-4.07
小麥	535.00	5.26	-4.89
玉米	345.50	3.06	-10.32

### 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	22,221	22,380	21,139	21,709	-2.61	56.3	684.0	8	42	0
國企指數	8,724	8,782	8,290	8,560	-2.74	78.7	617.4	3	46	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	45.55	-8.72	45.95	-5.58	-0.86
中電控股	2	69.85	-6.37	69.46	-5.53	0.56
中華煤氣	3	14.58	0.28	13.97	-5.29	4.37
匯豐控股	5	44.60	0.11	45.14	1.68	-1.19
電能實業	6	45.70	-9.50	44.01	-7.26	3.85
恒生銀行	11	129.40	-2.63	131.01	-0.48	-1.23
恆基地產	12	30.35	-5.01	30.50	-1.87	-0.49
新鴻基地產	16	94.30	-3.53	95.77	-0.72	-1.54
新世界發展	17	7.82	-3.93	7.75	4.04	0.89
太古股份	19	47.50	-8.74	47.81	-6.84	-0.64
銀河娛樂	27	38.60	-4.69	37.83	-2.08	2.03
港鐵公司	66	38.80	-0.13	N/A	N/A	N/A
信和置業	83	8.18	-4.55	8.35	-10.78	-2.05
恆隆地產	101	14.36	-5.03	14.53	-2.71	-1.16
中國旺旺	151	4.93	-3.71	5.30	0.00	-7.02
吉利汽車	175	10.30	-4.45	10.51	0.70	-2.04
中信股份	267	7.80	-0.13	8.02	0.00	-2.71
萬洲國際	288	5.99	-3.39	6.01	-0.06	-0.28
中國石化	386	3.20	-7.51	3.27	-5.07	-2.16
港交所	388	213.00	-3.97	215.06	-2.43	-0.96
創科實業	669	49.55	4.54	50.79	9.38	-2.44
中國海外	688	22.00	-4.56	22.37	-1.18	-1.63
騰訊	700	343.00	2.69	351.58	7.14	-2.44
中國聯通	762	3.90	-6.70	4.04	-4.94	-3.36
領展房產基金	823	66.70	-5.59	N/A	0.00	N/A
中國石油	857	2.23	-3.46	2.30	3.78	-3.16
中海油	883	6.40	-6.84	6.86	3.85	-6.71
建設銀行	939	5.96	-0.67	6.07	1.29	-1.86
中國移動	941	48.25	-1.13	48.58	-0.03	-0.69
長江基建	1038	38.85	-12.60	45.58	0.00	-14.77
恆安國際	1044	54.80	-1.44	55.41	2.65	-1.11
中國神華	1088	12.86	2.06	13.02	5.16	-1.22
石藥集團	1093	13.72	-4.46	18.92	0.00	-27.47
華潤置地	1109	28.00	-5.88	27.30	0.00	2.58
長實地產	1113	34.40	-7.40	N/A	N/A	N/A
中國生物製藥	1177	9.70	-4.15	10.51	0.00	-7.73
友邦保險	1299	60.70	-5.67	61.18	-4.11	-0.78
工商銀行	1398	4.90	-2.58	4.99	0.70	-1.81
金沙中國	1928	26.15	-5.77	26.95	1.52	-2.96
九龍倉置業	1997	30.45	-3.33	N/A	N/A	N/A
碧桂園	2007	7.93	-3.06	9.72	0.00	-18.39
瑞聲科技	2018	38.50	4.34	39.35	10.75	-2.16
申洲國際	2313	76.15	-2.99	80.09	5.52	-4.92
中國平安	2318	71.60	-3.83	72.60	-1.63	-1.38
蒙牛乳業	2319	25.70	1.38	24.68	0.00	4.13
舜宇光學科技	2382	94.75	2.54	97.18	8.74	-2.50
中銀香港	2388	21.15	-4.73	21.31	-3.04	-0.75
中國人壽	2628	12.86	-4.88	13.22	-1.73	-2.76
交通銀行	3328	4.29	-3.81	4.87	0.00	-11.98
中國銀行	3988	2.73	-3.19	2.79	0.34	-2.07

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	1.26	-3.82	-79.86	中聯重科	1157	5.09	-3.60	-14.30
東北電氣	42	0.40	-8.05	-77.10	兗州煤業	1171	5.40	1.31	-41.74
四川成渝	107	1.77	-1.67	-52.46	中國鐵建	1186	7.45	-6.64	-30.01
青島啤酒	168	31.75	-0.78	-22.82	比亞迪	1211	35.15	-2.77	-37.32
江蘇寧滬	177	7.38	-4.53	-28.47	農業銀行	1288	2.74	-3.86	-24.18
京城機電	187	1.37	0.00	-70.19	新華保險	1336	20.65	-6.35	-51.21
廣州廣船	317	3.93	-5.98	-70.20	工商銀行	1398	4.90	-2.58	-10.06
馬鞍山鋼鐵	323	2.60	0.00	-10.81	麗珠醫藥	1513	23.70	-2.47	-35.97
上海石油化工	338	1.71	-3.39	-62.35	中國中冶	1618	1.34	-2.90	-52.98
鞍鋼股份	347	1.88	-4.57	-36.46	中國中車	1766	3.67	-4.18	-45.70
江西銅業	358	6.63	-4.33	-50.67	廣發證券	1776	7.70	-3.02	-48.33
中國石油化工	386	3.20	-7.51	-34.14	中國交通建設	1800	4.97	-2.93	-46.19
中國中鐵	390	3.67	-5.17	-36.70	晨鳴紙業	1812	2.54	-4.15	-48.19
廣深鐵路	525	1.60	-4.76	-38.68	中煤能源	1898	2.02	-3.81	-54.43
深圳高速	548	7.19	-7.23	-23.07	中國遠洋	1919	2.10	-5.41	-52.27
南京熊貓電子	553	4.96	-1.98	-55.20	民生銀行	1988	5.07	-1.93	-15.26
鄭煤機	564	3.10	-4.62	-50.01	金隅股份	2009	1.83	-2.66	-49.05
山東墨龍	568	0.62	-7.46	-81.50	中集集團	2039	6.41	-3.32	-21.72
北京北辰實業	588	1.70	-3.95	-40.57	復星醫藥	2196	21.15	3.17	-35.10
中國東方航空	670	2.75	-3.85	-38.57	萬科企業	2202	23.20	-3.53	-15.78
山東新華製藥	719	3.69	0.00	-67.22	金風科技	2208	6.12	2.51	-38.94
中國國航	753	5.32	-8.59	-25.95	廣汽集團	2238	7.18	-2.31	-39.50
中興通訊	763	21.15	4.96	-53.60	中國平安	2318	71.60	-3.83	-3.29
中國石油	857	2.23	-3.46	-58.15	長城汽車	2333	4.10	-3.07	-54.26
白雲山	874	17.88	-4.59	-45.25	濰柴動力	2338	11.56	-2.20	-13.57
東江環保	895	5.29	-0.75	-49.95	中國鋁業	2600	1.53	-5.56	-52.50
華能國際電力	902	2.24	-6.28	-52.51	中國太保	2601	18.16	-6.39	-37.70
安徽海螺水泥	914	46.05	-5.05	-15.79	上海醫藥	2607	11.48	-1.71	-39.36
海信科龍	921	6.33	-6.91	-33.20	中國人壽	2628	12.86	-4.88	-52.33
建設銀行	939	5.96	-0.67	-12.09	上海電氣	2727	1.95	-2.01	-62.79
大唐發電	991	0.97	-3.00	-57.29	中海集運	2866	0.75	-2.60	-65.65
安徽皖通高速	995	3.73	-3.62	-34.30	大連港	2880	0.61	-8.96	-67.70
中信銀行	998	3.46	-3.62	-38.46	中海油田	2883	5.18	-9.12	-59.83
儀征化纖	1033	0.50	-2.94	-77.56	紫金礦業	2899	2.36	-4.07	-35.67
重慶鋼鐵	1053	0.71	-5.33	-59.36	交通銀行	3328	4.29	-3.81	-21.73
中國南方航空	1055	3.15	-6.80	-44.09	福耀玻璃	3606	16.20	-3.91	-23.16
浙江世寶	1057	0.76	0.00	-84.87	招商銀行	3968	31.45	-3.82	-1.72
天津創業環保	1065	2.22	-1.77	-70.95	中國銀行	3988	2.73	-3.19	-27.73
華電國際電力	1071	1.87	-3.11	-43.84	洛陽鉬業	3993	2.21	-3.07	-43.14
東方電氣	1072	3.83	-0.52	-60.89	中信證券	6030	13.00	-5.80	-46.75
中國神華	1088	12.86	2.06	-20.31	中國光大銀行	6818	2.67	-4.30	-30.52
洛陽玻璃	1108	2.14	0.94	-85.43	海通證券	6837	6.61	-5.30	-53.92
中海發展	1138	3.47	-4.41	-56.10	華泰證券	6886	10.40	-6.64	-45.25

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
20/03/2020	81	中國海外宏洋集團	末期業績/股息
20/03/2020	1898	中煤能源	末期業績/股息
20/03/2020	2669	中海物業	末期業績/股息
20/03/2020	291	華潤啤酒	末期業績/股息
20/03/2020	1378	中國宏橋	末期業績/股息
20/03/2020	3968	招商銀行	末期業績/股息
20/03/2020	914	海螺水泥	末期業績/股息
20/03/2020	2601	中國太保	末期業績/股息
20/03/2020	3900	綠城中國	末期業績/股息
20/03/2020	1788	國泰君安國際	末期業績/股息
20/03/2020	816	華電福新	末期業績/股息
20/03/2020	2606	藍光嘉寶服務	末期業績/股息
20/03/2020	494	利豐	末期業績/股息
20/03/2020	316	東方海外國際	末期業績/股息
20/03/2020	719	山東新華製藥股份	末期業績/股息
20/03/2020	691	山水水泥	末期業績/股息
20/03/2020	881	中升控股	末期業績/股息

**經濟資料**

日期	國家	指數		預測	前值
20/03/2020	美國	成屋銷售 (月比)	二月	1.13%	-1.30%
20/03/2020	美國	成屋銷售	二月	5.52mn	5.46mn



## 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