

宏觀焦點

美國股市週三個別發展且尾盤漲幅收窄，因有消息指有多位參議員就方案提出修訂或導致方案將延誤或取消。道瓊斯指數大漲2.4%至21,201點；標準普爾指數上升1.2%至2,476點；納斯達克指數下跌0.5%至7,384點。三大指數期貨現上升約0.5%。

油價週三上升，受惠於預期美國刺激經濟方案將獲得參議院通過，紐約5月期油上升2.0%至每桶24.49美元。金價下跌，紐約6月期金下跌1.7%至每盎司1,634.3美元。油價及金價今天早盤現分別下跌約0.3%及上升約0.2%。

香港股市週三大漲，受惠於美股上升及有消息指國會與參議院就刺激經濟方案達成協議。所有板塊均上揚，汽車製造股表現最佳，中資電訊股升幅則較少。個股方面，萬洲國際(288.HK)業績優於預期，股價上漲11.2%；南岸集團(577.HK)或不能如期償還銀行貸款，股價大跌19.3%；奧園健康(3662.HK)業績差於預期，股價下跌3.0%。恒生指數大漲3.8%至23,527點，國企指數大漲3.8%至9,529點，香港股市成交金額增加9.7%至1,512億港元。內地股市也繼續大升，上證綜合指數大升2.2%至2,782點，滬深兩市成交金額增加5.6%至人民幣7,439億元。

截止歐洲中部時間3月25日早上10時，全球新增確診病例為40,712宗(大前天為39,825宗)，新增死亡人數為2,202人(大前天為1,722人)。

行業及公司新聞

- 統一企業中國(220.HK)公佈2019年業績：雖然收益僅同比上升1.1%至人民幣220億元，但受惠於毛利率改善及經營費用受控，股東應佔溢利為人民幣13.7億元，按年大增32.7%，符合市場平均預期。建議派發末期(全年)股息每股人民幣0.3163元，按年增加32.7%。現價相當於20.8倍2019年市盈率。
- 中海油(883.HK)公佈2019年業績：雖然收入同比僅上升2.4%至人民幣2,332億元，但受惠於合營公司溢利按年大增人民幣61.4億元(2018年資產減值)，股東應佔溢利同比增長15.9%至人民幣610億元，大致符合市場平均預期。建議派發末期股息每股0.45港元，全年股息每股0.78港元，按年增加11.4%。現價相當於5.1倍2019年市盈率。
- 樂遊科技(1089.HK)公佈2019年業績：收入同比減少5.9%至2.1億美元，加上行政開支增加及稅項開支較高，公司盈轉虧錄得股東應佔虧損838萬美元(去年為2,041萬美元溢利)，符合此前盈警預期。
- 蒙牛乳業(2319.HK)公佈2019年業績：雖然收益僅同比增長14.6%至人民幣790億元，但受惠於錄得一次性淨收益約人民幣10.5億元及利息收入增速較高，但被所得稅支出按年大增1.0倍部份抵銷，股東應佔溢利為人民幣41.1億元，同比大增34.9%，但不包括一次性淨收益之經調整股東應佔溢利或低於市場平均預期超過10%。建議派發末期(全年)股息每股人民幣0.181元，按年持平。現價相當於23.6倍2019年市盈率。
- 海底撈(6862.HK)公佈2019年業績：收入同比大增56.5%至人民幣266億元，但由於折舊及攤銷因採用新會計準則按年急增人民幣12.0億元，股東應佔溢利為人民幣23.4億元，按年增長42.4%，但略低於市場平均預期約5%。建議派發末期(全年)股息每股0.15港元，同比大增97.4%。現價相當於64.7倍2019年市盈率。

主要指數	收市價	日變動%	月變動%
恒生指數	23,527	3.81	-11.87
國企指數	9,529	3.76	-9.26
創業板指數	78	2.02	-8.89
上證綜合指數	2,782	2.17	-6.91
滬深300指數	3,723	2.69	-8.61
日經225指數	19,547	8.04	-12.84
道瓊斯指數	21,201	2.39	-21.36
標普500指數	2,476	1.15	-20.56
納斯達克指數	7,384	-0.45	-17.78
德國DAX指數	9,874	1.79	-22.71
法國CAC指數	4,432	4.47	-22.03
富時100指數	5,688	4.45	-19.23

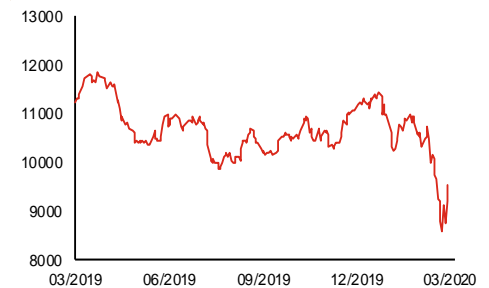
波幅指數	收市價	日變動%	月變動%
VIX指數	63.95	3.70	132.04
VHSI指數	41.58	-7.02	74.71

商品	收市價	日變動%	月變動%
紐約期油	24.49	2.00	-50.82
黃金	1,634.30	-1.74	-0.62
銅	4,814.00	3.97	-15.38
鋁	1,547.50	-0.86	-8.92
小麥	580.00	3.29	8.01
玉米	348.50	0.36	-7.44

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	23,256	23,569	23,062	23,527	3.81	36.1	574.9	49	1	0
國企指數	9,427	9,557	9,346	9,529	3.76	46.5	524.8	48	2	0

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	50.00	5.82	49.81	4.22	0.38
中電控股	2	69.90	3.48	69.93	3.14	-0.05
中華煤氣	3	12.60	1.94	12.79	1.23	-1.50
匯豐控股	5	46.30	2.66	46.05	0.37	0.54
電能實業	6	45.70	3.63	45.14	4.53	1.24
恒生銀行	11	134.50	3.22	135.44	2.04	-0.70
恆基地產	12	29.45	2.97	29.07	1.35	1.29
新鴻基地產	16	99.65	3.91	100.94	4.04	-1.28
新世界發展	17	8.34	3.73	7.71	0.25	8.11
太古股份	19	50.75	5.40	51.48	5.90	-1.42
銀河娛樂	27	45.15	3.91	52.94	39.11	-14.71
港鐵公司	66	40.40	2.67	N/A	N/A	N/A
信和置業	83	9.01	4.65	9.16	14.53	-1.68
恆隆地產	101	14.82	2.92	14.92	2.23	-0.65
中國旺旺	151	5.54	7.57	5.30	0.00	4.59
吉利汽車	175	11.98	7.35	11.96	3.49	0.21
中信股份	267	8.45	2.05	8.05	0.00	5.00
萬洲國際	288	7.34	11.21	7.39	8.60	-0.66
中國石化	386	3.65	6.73	3.65	4.55	-0.13
港交所	388	232.00	3.66	233.46	2.69	-0.63
創科實業	669	51.05	9.55	51.22	7.48	-0.32
中國海外	688	24.05	4.57	24.07	2.61	-0.06
騰訊	700	380.00	4.05	381.83	1.71	-0.48
中國聯通	762	4.57	1.56	4.64	0.17	-1.43
領展房產基金	823	66.90	3.88	N/A	13.89	N/A
中國石油	857	2.63	7.35	2.60	3.83	1.02
中海油	883	7.65	7.44	7.61	4.03	0.54
建設銀行	939	6.33	0.96	6.35	-1.21	-0.31
中國移動	941	56.10	-0.88	56.50	-2.49	-0.71
長江基建	1038	39.40	6.20	33.96	0.00	16.03
恆安國際	1044	58.50	3.36	58.38	1.62	0.21
中國神華	1088	13.84	5.33	13.74	2.01	0.71
石藥集團	1093	16.02	5.95	13.66	0.00	17.24
華潤置地	1109	31.95	5.79	29.10	0.00	9.79
長實地產	1113	38.95	5.41	N/A	N/A	N/A
中國生物製藥	1177	10.82	3.64	9.69	0.00	11.65
友邦保險	1299	68.10	6.57	68.61	5.29	-0.75
工商銀行	1398	5.29	2.52	5.30	0.23	-0.26
金沙中國	1928	30.30	6.13	30.52	3.66	-0.71
九龍倉置業	1997	31.55	4.30	N/A	N/A	N/A
碧桂園	2007	8.86	5.35	8.72	0.00	1.64
瑞聲科技	2018	40.20	4.28	40.27	2.65	-0.17
申洲國際	2313	81.35	10.68	80.40	7.41	1.18
中國平安	2318	75.75	3.06	76.13	1.42	-0.50
蒙牛乳業	2319	26.95	2.86	28.89	3.07	-6.71
舜宇光學科技	2382	109.50	5.90	107.07	1.17	2.27
中銀香港	2388	21.80	3.56	21.90	2.36	-0.44
中國人壽	2628	15.22	7.49	15.55	6.48	-2.14
交通銀行	3328	4.71	3.06	4.87	0.00	-3.26
中國銀行	3988	2.94	2.08	2.96	-0.16	-0.57

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	1.34	2.29	-79.06	中聯重科	1157	5.54	3.36	-11.47
東北電氣	42	0.39	-2.53	-78.33	兗州煤業	1171	5.74	4.74	-38.56
四川成渝	107	1.84	2.79	-52.19	中國鐵建	1186	7.85	3.15	-25.46
青島啤酒	168	39.75	5.30	-18.76	比亞迪	1211	38.40	8.63	-32.59
江蘇寧滬	177	8.32	2.72	-24.06	農業銀行	1288	2.99	1.70	-18.62
京城機電	187	1.41	2.17	-68.38	新華保險	1336	23.95	6.68	-46.29
廣州廣船	317	4.15	3.49	-69.05	工商銀行	1398	5.29	2.52	-6.33
馬鞍山鋼鐵	323	2.60	3.59	-8.98	麗珠醫藥	1513	26.75	4.90	-33.20
上海石油化工	338	1.85	5.71	-58.31	中國中冶	1618	1.36	3.03	-52.57
鞍鋼股份	347	2.09	5.56	-30.29	中國中車	1766	3.92	5.09	-43.47
江西銅業	358	7.17	6.86	-48.90	廣發證券	1776	8.24	3.78	-45.82
中國石油化工	386	3.65	6.73	-25.93	中國交通建設	1800	5.21	3.17	-42.90
中國中鐵	390	3.65	2.82	-36.83	晨鳴紙業	1812	2.66	3.10	-46.84
廣深鐵路	525	1.65	0.61	-37.46	中煤能源	1898	2.10	3.45	-52.79
深圳高速	548	7.86	2.61	-19.27	中國遠洋	1919	2.08	0.00	-52.89
南京熊貓電子	553	5.03	1.00	-49.96	民生銀行	1988	5.50	2.42	-10.87
鄭煤機	564	3.04	3.40	-51.51	金隅股份	2009	1.93	3.21	-48.09
山東墨龍	568	0.67	3.08	-82.83	中集集團	2039	6.70	6.52	-19.98
北京北辰實業	588	1.84	5.14	-37.95	復星醫藥	2196	23.10	5.00	-31.45
中國東方航空	670	2.75	6.18	-41.34	萬科企業	2202	25.65	5.77	-11.22
山東新華製藥	719	3.96	5.88	-68.93	金風科技	2208	6.73	6.66	-37.83
中國國航	753	5.24	5.43	-30.54	廣汽集團	2238	8.03	6.22	-34.12
中興通訊	763	25.00	9.65	-48.87	中國平安	2318	75.75	3.06	-1.23
中國石油	857	2.63	7.35	-50.36	長城汽車	2333	4.85	12.53	-50.90
白雲山	874	20.45	7.41	-39.88	濰柴動力	2338	13.20	6.28	-6.14
東江環保	895	5.22	0.58	-49.65	中國鋁業	2600	1.60	5.96	-50.59
華能國際電力	902	2.65	3.11	-47.39	中國太保	2601	22.75	9.64	-28.51
安徽海螺水泥	914	53.30	2.70	-11.69	上海醫藥	2607	12.44	4.01	-39.34
海信科龍	921	6.92	8.13	-29.94	中國人壽	2628	15.22	7.49	-48.29
建設銀行	939	6.33	0.96	-8.99	上海電氣	2727	1.97	2.60	-61.64
大唐發電	991	1.04	4.00	-54.36	中海集運	2866	0.79	3.95	-64.13
安徽皖通高速	995	3.80	4.68	-34.36	大連港	2880	0.63	3.28	-67.17
中信銀行	998	3.76	1.35	-34.43	中海油田	2883	5.63	5.83	-58.95
儀征化纖	1033	0.55	11.11	-75.63	紫金礦業	2899	2.92	6.18	-29.52
重慶鋼鐵	1053	0.73	4.29	-58.67	交通銀行	3328	4.71	3.06	-15.62
中國南方航空	1055	3.32	8.50	-43.81	福耀玻璃	3606	17.18	5.40	-23.17
浙江世寶	1057	0.78	2.63	-84.65	招商銀行	3968	35.25	5.38	-0.48
天津創業環保	1065	2.41	0.42	-69.72	中國銀行	3988	2.94	2.08	-23.17
華電國際電力	1071	2.08	2.46	-39.43	洛陽鉬業	3993	2.24	6.16	-42.93
東方電氣	1072	3.80	3.26	-61.27	中信證券	6030	14.48	3.72	-41.64
中國神華	1088	13.84	5.33	-19.04	中國光大銀行	6818	2.83	2.17	-28.69
洛陽玻璃	1108	2.29	5.05	-84.72	海通證券	6837	7.23	2.26	-49.07
中海發展	1138	3.18	4.61	-53.26	華泰證券	6886	11.16	3.33	-41.61

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
26/03/2020	1958	北京汽車	末期業績/股息
26/03/2020	2100	百奧家庭互動	末期業績/股息
26/03/2020	688	中國海外發展	末期業績/股息
26/03/2020	1109	華潤置地	末期業績/股息
26/03/2020	116	周生生	末期業績/股息
26/03/2020	302	中手游	末期業績/股息
26/03/2020	1415	高偉電子	末期業績/股息
26/03/2020	6837	海通證券	末期業績/股息
26/03/2020	1044	恒安國際	末期業績/股息
26/03/2020	1137	香港電視	末期業績/股息
26/03/2020	1119	創夢天地	末期業績/股息
26/03/2020	2331	李寧	末期業績/股息
26/03/2020	3339	中國龍工	業績/末期股息
26/03/2020	1357	美圖公司	末期業績/股息
26/03/2020	2282	美高梅中國	末期業績/股息
25-26/03/2020	857	中國石油股份	末期業績/股息
26/03/2020	751	創維集團	末期業績/股息

經濟資料

日期	國家	指數		預測	前值
26/03/2020	美國	首次申請失業救濟金人數	三月二十一日	1838.04k	281.00k
26/03/2020	美國	連續申請失業救濟金人數	三月十四日	1833.00k	1701.00k
26/03/2020	美國	堪薩斯城聯邦製造業展望企業活動指數	三月	-10.67	5.00
26/03/2020	香港	貿易收支	二月	-46.73bn	-30.60bn
26/03/2020	香港	出口年增率	二月	-17.89%	-22.70%
26/03/2020	香港	進口年增率	二月	-14.98%	-16.40%
26/03/2020	美國	國內生產毛額(年化季比)	第四季	2.11%	2.10%
26/03/2020	美國	GDP價格指數	第四季	1.30%	1.30%
26/03/2020	美國	個人消費支出核心指數(季比)	第四季	1.21%	1.20%
26/03/2020	美國	個人消費	第四季	1.71%	1.70%
26/03/2020	美國	躉售存貨	二月初值	-0.23%	-0.40%

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