

宏觀焦點

美國股市上週五大跌，雖然刺激經濟方案獲得參眾議院通過，但美國新冠肺炎受感染人數持續攀升。道瓊斯指數大跌4.1%至21,637點；標準普爾指數大跌3.4%至2,541點；納斯達克指數大跌3.8%至7,502點。三大指數期貨現下跌超過1%。

油價上週五大跌，因股市下跌及全球經濟停擺對需求造成衝擊，紐約5月期油大跌4.8%至每桶21.51美元。金價下跌，紐約6月期金下跌0.4%至每盎司1,654.1美元。油價及金價今天早盤現分別大跌約5%及上升約0.5%。

香港股市上週五跟隨美股上升但尾盤升幅收窄。體育用品股領漲；澳門博彩股逆市下跌。恒生指數上升0.6%至23,484點，國企指數上升0.6%至9,505點，香港股市成交金額微增0.5%至1,224億港元。內地股市也上升，上證綜合指數上升0.3%至2,772點，滬深兩市成交金額減少1.4%至人民幣6,180億元。

截止歐洲中部時間3月29日早上10時，全球新增確診病例為63,159宗(大前天為62,514宗)，新增死亡人數為3,464人(大前天為3,159人)。

行業及公司新聞

- 美東汽車(1268.HK)公佈2019年業績：收益同比大增46.5%至人民幣162億元，而股東應佔溢利為人民幣5.5億元，按年大增51.8%，高市場平均預期約5%。建議派發末期股息每股人民幣0.2元，全年股息每股人民幣0.261元，同比大增1.1倍。現價相當於21.0倍2019年市盈率。
- MOG Holdings(1942.HK)提供廣泛光學產品，該等產品通常包括(i)國際品牌；(ii)自有品牌；及(iii)公司運營的製造商品牌的鏡片、鏡框、隱形眼鏡及太陽眼鏡。按2018年收益計，公司為馬來西亞第二大光學產品零售商，約佔市場份額的7.1%。2017-2019財年(截止3月31日)，公司收益分別為1.0、1.2及1.3億令吉；股東應佔溢利分別為1,041、1,319及2,064萬令吉。公司今天起至4月6日招股，預計4月15日上市，招股價介乎1.0-1.2港元，淨集資額約1.0億港元，市值介乎5.0-6.0億港元，相當於12.7-15.3倍2019財年市盈率。建議每年宣派30%盈利作為股息。基石投資者(其中包括雅視光學(1120.HK))將認購16.7%-20.0%全球發售股份。
- 滿貫集團(3390.HK)主要於香港銷售及分銷中成藥、保健、皮膚護理、個人護理及其他健康護理產品。按2018年收益計，公司於香港中成藥分銷市場中排名第三，市場份額約為8.1%。2017-2019年，公司收入分別為3.7、6.9及7.0億港元；核心股東應佔溢利分別為0.7、1.1及0.7億港元。公司今天起至4月3日招股，預計4月15日上市，招股價介乎1.48-1.52港元，淨集資額約2.3億港元，市值介乎11.8-12.2億港元，相當於17.7-18.2倍2019年核心市盈率。建議每年宣派30%盈利作為股息。雅各臣(2633.HK)將認購27.4%-28.1%全球發售股份。
- 智中國際(6063.HK)是於香港從事提供外牆工程及建築金屬飾面工程項目設計、供應及安裝服務的分包商。按2018年收益計，公司於香港外牆工程行業中佔有約2.5%市場份額。2017-2019財年(截止3月31日)，公司收益分別為1.1、1.7及2.0億港元；核心股東應佔溢利分別為1,640、3,256及4,253萬港元。公司今天起至4月2日招股，預計4月15日上市，招股價介乎0.25-0.29港元，淨集資額約8,770萬港元，市值介乎5.0-5.8億港元，相當於11.8-13.6倍2019財年核心市盈率。

主要指數	收市價	日變動%	月變動%
恒生指數	23,484	0.56	-10.12
國企指數	9,505	0.61	-7.74
創業板指數	81	-0.86	-5.87
上證綜合指數	2,772	0.26	-3.75
滬深300指數	3,710	0.32	-5.84
日經225指數	19,389	3.88	-8.29
道瓊斯指數	21,637	-4.06	-14.85
標普500指數	2,541	-3.37	-13.97
納斯達克指數	7,502	-3.79	-12.43
德國DAX指數	9,633	-3.68	-18.99
法國CAC指數	4,351	-4.23	-18.05
富時100指數	5,510	-5.25	-16.26

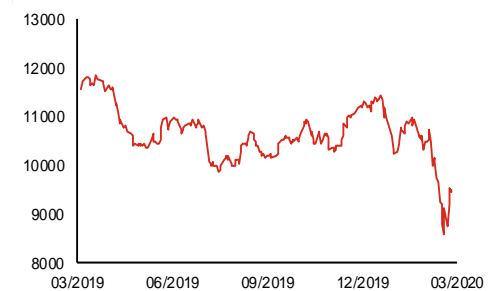
波幅指數	收市價	日變動%	月變動%
VIX指數	65.54	7.44	63.40
VHSI指數	48.49	7.80	48.42

商品	收市價	日變動%	月變動%
紐約期油	21.51	-4.82	-54.78
黃金	1,654.10	-0.37	6.08
銅	4,790.50	-0.28	-14.70
鋁	1,545.50	0.62	-8.55
小麥	571.25	0.40	8.29
玉米	346.00	-0.79	-5.98

恒生指數一年走勢圖



國企指數一年走勢圖

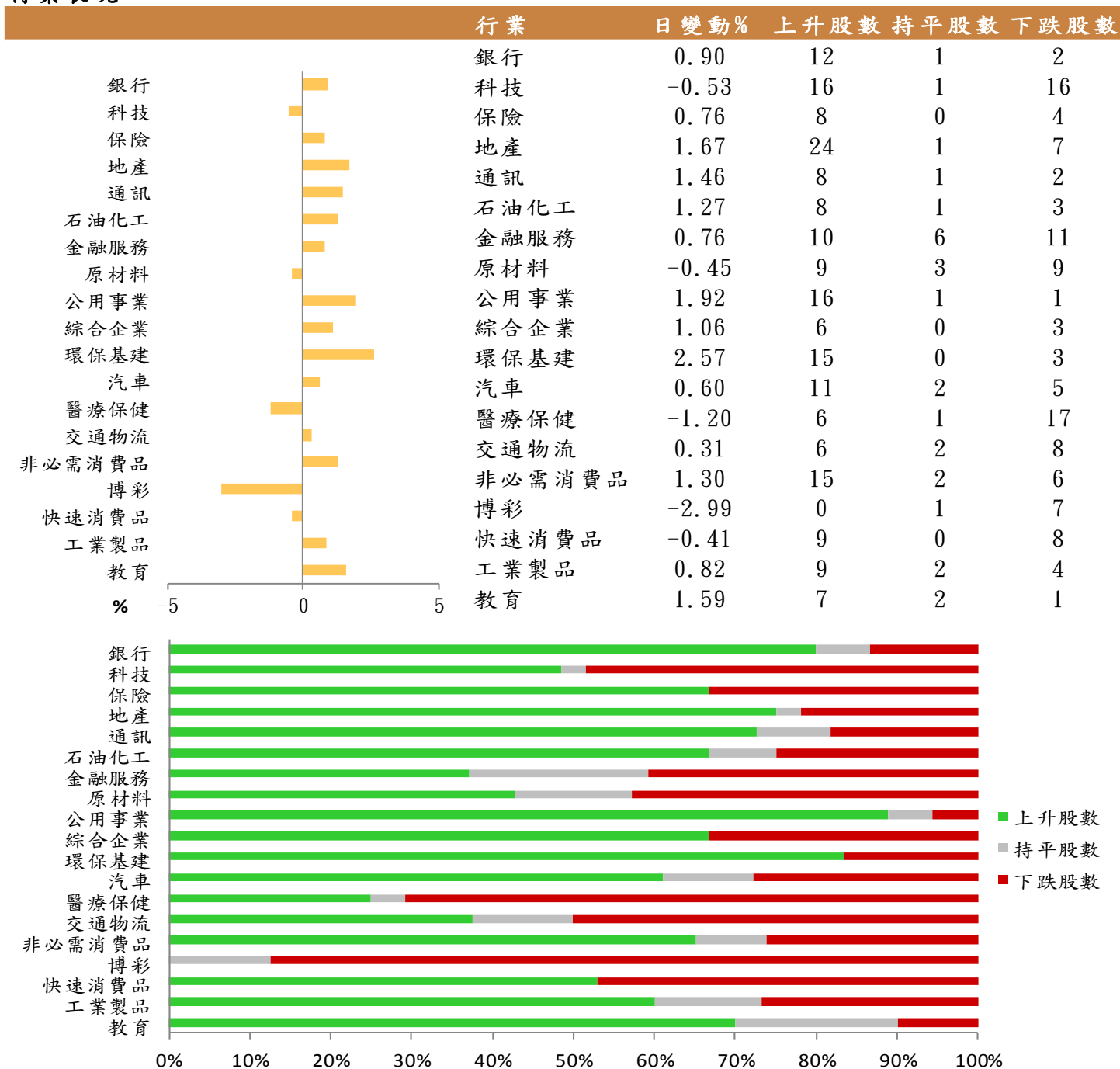


資料來源：彭博、西證證券經紀

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	23,768	23,791	23,354	23,484	0.56	22.0	471.2	33	16	1
國企指數	9,634	9,638	9,453	9,505	0.61	28.1	404.8	34	12	4

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	52.90	5.48	51.78	0.30	2.16
中電控股	2	71.35	1.86	69.92	-1.64	2.04
中華煤氣	3	12.48	1.13	12.40	-0.62	0.62
匯豐控股	5	45.40	-0.66	44.76	-4.18	1.43
電能實業	6	46.25	1.54	45.35	-0.18	1.99
恒生銀行	11	133.10	0.76	131.56	-3.41	1.17
恆基地產	12	29.30	0.69	28.68	-3.90	2.15
新鴻基地產	16	101.00	0.40	99.23	-4.12	1.79
新世界發展	17	8.29	0.85	7.79	-4.85	6.41
太古股份	19	50.60	0.70	49.28	-5.97	2.69
銀河娛樂	27	42.65	-3.72	44.84	8.89	-4.88
港鐵公司	66	40.30	-0.62	N/A	N/A	N/A
信和置業	83	9.22	2.22	9.16	0.00	0.62
恆隆地產	101	14.92	-0.93	14.63	-5.37	2.00
中國旺旺	151	5.47	0.74	5.30	0.00	3.28
吉利汽車	175	11.76	0.51	11.38	-7.28	3.37
中信股份	267	8.07	1.25	7.66	-4.82	5.37
萬洲國際	288	7.27	-0.95	7.03	-6.84	3.40
中國石化	386	3.64	0.83	3.53	-3.99	3.18
港交所	388	234.60	1.21	227.99	-4.05	2.90
創科實業	669	50.05	1.52	48.31	-5.86	3.60
中國海外	688	23.55	0.21	22.81	-4.63	3.23
騰訊	700	382.40	0.16	376.36	-4.99	1.60
中國聯通	762	4.37	-1.80	4.32	-5.91	1.21
領展房產基金	823	66.50	0.91	N/A	0.00	N/A
中國石油	857	2.55	-0.78	2.48	-4.00	2.99
中海油	883	7.77	2.51	7.45	-3.21	4.33
建設銀行	939	6.29	0.48	6.10	-5.81	3.17
中國移動	941	56.55	0.00	55.41	-4.49	2.06
長江基建	1038	40.30	3.33	33.95	0.00	18.69
恆安國際	1044	55.30	-2.73	53.66	-8.41	3.06
中國神華	1088	14.36	4.21	14.01	-0.82	2.49
石藥集團	1093	16.24	-0.49	13.66	0.00	18.86
華潤置地	1109	31.00	2.14	29.10	0.00	6.54
長實地產	1113	41.00	4.99	N/A	N/A	N/A
中國生物製藥	1177	10.62	-0.75	9.69	0.00	9.60
友邦保險	1299	68.75	1.70	66.67	-4.71	3.12
工商銀行	1398	5.22	0.38	5.04	-6.13	3.52
金沙中國	1928	29.45	-2.00	28.28	-6.68	4.14
九龍倉置業	1997	31.25	-1.57	N/A	N/A	N/A
碧桂園	2007	9.09	3.30	8.72	0.00	4.29
瑞聲科技	2018	40.30	-4.39	38.57	-11.63	4.50
申洲國際	2313	82.85	4.28	79.77	-3.47	3.86
中國平安	2318	75.90	-0.13	75.25	-4.59	0.86
蒙牛乳業	2319	25.75	-3.20	26.57	-4.11	-3.07
舜宇光學科技	2382	107.10	-0.37	102.26	-9.93	4.74
中銀香港	2388	21.65	0.46	20.76	-6.77	4.29
中國人壽	2628	15.18	0.40	14.84	-5.62	2.31
交通銀行	3328	4.70	1.73	4.87	0.00	-3.46
中國銀行	3988	2.93	0.34	2.83	-5.58	3.50

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	1.37	2.24	-78.78	中聯重科	1157	5.88	4.07	-9.69
東北電氣	42	0.41	0.00	-76.83	兗州煤業	1171	5.89	1.90	-37.53
四川成渝	107	1.82	1.68	-52.13	中國鐵建	1186	8.14	3.56	-23.42
青島啤酒	168	41.00	2.50	-15.57	比亞迪	1211	38.40	1.05	-35.83
江蘇寧滬	177	8.46	2.30	-21.86	農業銀行	1288	2.99	0.34	-19.26
京城機電	187	1.39	2.21	-67.29	新華保險	1336	23.30	-2.51	-47.36
廣州廣船	317	4.15	0.97	-69.29	工商銀行	1398	5.22	0.38	-8.29
馬鞍山鋼鐵	323	2.51	-1.18	-10.95	麗珠醫藥	1513	28.15	1.62	-33.78
上海石油化工	338	1.85	0.54	-57.56	中國中冶	1618	1.40	2.19	-51.64
鞍鋼股份	347	2.06	-2.37	-30.93	中國中車	1766	4.12	3.78	-42.77
江西銅業	358	7.07	1.73	-49.04	廣發證券	1776	8.30	-0.12	-44.98
中國石油化工	386	3.64	0.83	-25.79	中國交通建設	1800	5.25	2.74	-42.72
中國中鐵	390	3.84	5.21	-34.30	晨鳴紙業	1812	2.72	1.49	-45.76
廣深鐵路	525	1.64	-1.80	-37.71	中煤能源	1898	2.14	-0.47	-51.63
深圳高速	548	7.87	3.69	-18.23	中國遠洋	1919	2.08	-0.95	-52.75
南京熊貓電子	553	5.03	0.20	-47.97	民生銀行	1988	5.57	1.27	-10.71
鄭煤機	564	3.06	1.32	-51.20	金隅股份	2009	1.90	-1.55	-47.93
山東墨龍	568	0.65	0.00	-81.86	中集集團	2039	6.99	-0.14	-17.12
北京北辰實業	588	1.80	-2.17	-38.97	復星醫藥	2196	24.70	-4.45	-30.75
中國東方航空	670	2.75	-1.79	-40.21	萬科企業	2202	25.80	2.58	-11.11
山東新華製藥	719	4.27	-0.70	-69.10	金風科技	2208	6.71	-1.18	-36.87
中國國航	753	5.13	-2.66	-30.43	廣汽集團	2238	7.92	0.13	-32.56
中興通訊	763	23.85	-1.24	-49.68	中國平安	2318	75.90	-0.13	-0.35
中國石油	857	2.55	-0.78	-50.75	長城汽車	2333	4.88	5.17	-50.09
白雲山	874	20.50	-0.73	-40.22	濰柴動力	2338	12.88	-1.83	-6.58
東江環保	895	5.38	1.51	-47.61	中國鋁業	2600	1.56	0.00	-51.10
華能國際電力	902	2.77	1.84	-44.76	中國太保	2601	22.75	0.66	-27.54
安徽海螺水泥	914	53.45	1.33	-12.35	上海醫藥	2607	12.66	-1.09	-38.33
海信科龍	921	6.80	2.26	-32.19	中國人壽	2628	15.18	0.40	-48.21
建設銀行	939	6.29	0.48	-11.01	上海電氣	2727	2.09	3.47	-58.68
大唐發電	991	1.06	0.95	-53.13	中海集運	2866	0.79	-1.25	-63.84
安徽皖通高速	995	3.86	1.05	-32.83	大連港	2880	0.64	3.23	-66.33
中信銀行	998	3.79	1.34	-34.42	中海油田	2883	5.76	8.27	-55.62
儀征化纖	1033	0.56	1.82	-74.75	紫金礦業	2899	2.86	-0.69	-30.92
重慶鋼鐵	1053	0.74	1.37	-57.66	交通銀行	3328	4.70	1.73	-16.62
中國南方航空	1055	3.35	-2.05	-42.03	福耀玻璃	3606	17.06	-1.61	-20.12
浙江世寶	1057	0.78	0.00	-84.34	招商銀行	3968	34.70	0.00	-2.92
天津創業環保	1065	2.36	-1.67	-69.44	中國銀行	3988	2.93	0.34	-23.81
華電國際電力	1071	2.29	7.01	-36.86	洛陽鉬業	3993	2.21	-4.74	-41.70
東方電氣	1072	3.84	1.32	-59.87	中信證券	6030	14.34	-0.69	-41.84
中國神華	1088	14.36	4.21	-19.21	中國光大銀行	6818	2.92	1.39	-27.17
洛陽玻璃	1108	2.25	0.90	-84.82	海通證券	6837	7.06	-1.40	-50.10
中海發展	1138	3.56	4.71	-51.86	華泰證券	6886	11.24	-0.88	-40.42

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
30/03/2020	1288	農業銀行	末期業績/股息
30/03/2020	1761	寶寶樹集團	末期業績/股息
30/03/2020	144	招商局港口	末期業績
29-30/03/2020	1186	中國鐵建	末期業績/股息
30/03/2020	390	中國中鐵	末期業績/股息
30/03/2020	836	華潤電力	末期業績/股息
30/03/2020	3320	華潤醫藥	末期業績/股息
30/03/2020	3908	中金公司	末期業績
30/03/2020	1138	中遠海能	末期業績/股息
30/03/2020	1919	中遠海控	末期業績/股息
30/03/2020	1766	中國中車	末期業績/股息
30/03/2020	1093	石藥集團	末期業績/股息
30/03/2020	175	吉利汽車	末期業績
30/03/2020	921	海信家電	末期業績
30/03/2020	358	江西銅業股份	末期業績/股息
30/03/2020	3690	美團點評-W	末期業績
30/03/2020	1728	正通汽車	末期業績/股息

經濟資料

日期	國家	指數		預測	前值
30/03/2020	歐元區	消費者信心指數	三月終值	--	-11.60%
30/03/2020	美國	達拉斯聯邦製造業展望企業活動指數	三月	-13.90%	1.20%
30/03/2020	美國	成屋待完成銷售(月比)	二月	-1.86%	5.20%
30/03/2020	美國	成屋待完成銷售年比	二月	5.67%	6.70%
30/03/2020	歐元區	經濟信心指數	三月	90.30	103.50
30/03/2020	歐元區	工業信心指數	三月	-13.10	-6.10

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