

宏觀焦點

美國股市週二先跌後升再下跌。道瓊斯指數下跌1.8%至21,917點；標準普爾指數下跌1.6%至2,585點；納斯達克指數下跌1.0%至7,700點。三大指數期貨現下跌超過1%。

油價週二反彈，受惠於特朗普與普京同意就穩定油市進行討論，紐約5月期油上升1.9%至每桶20.48美元。API於盤後公佈上週美國原油及汽油庫存升幅遠超預期，但蒸餾油庫存則意外減少。油價今天早盤上升約0.5%。金價大跌，因美元上升，紐約6月期金大跌2.8%至每盎司1,596.6美元。金價今天早盤下跌約0.3%。

香港股市週二上升，受惠於外圍股市造好及中國PMI優於預期。油氣股大漲；汽車經銷股逆市微跌。恒生指數上升1.8%至23,603點，國企指數上升2.0%至9,595點，香港股市成交金額增加5.0%至1,133億港元。內地股市也上升，上證綜合指數微升0.1%至2,750點，滬深兩市成交金額減少11.7%至人民幣5,509億元。

截止歐洲中部時間3月31日早上10時，全球新增確診病例為57,610宗（大前天為58,469宗），新增死亡人數為3,301人（大前天為3,215人）。

行業及公司新聞

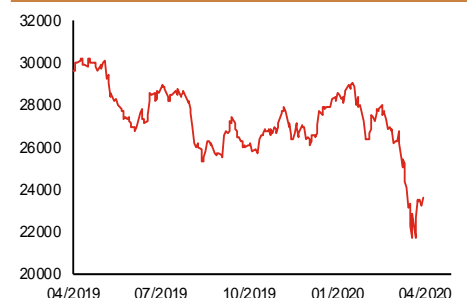
- 此前招股的滿貫集團(3390.HK)及智中國際(6063.HK)公開孖展認購仍未足額，但MOG Holdings(1942.HK)公開孖展已獲超額認購超過10倍。
- 滙豐(5.HK)宣佈因應英倫銀行的要求，將取消2019年末期股息，且於2020年底前暫停派發所有普通股的季度或中期股息或應計款項，亦不會進行任何普通股的回購。公司表示2020年第一季業績仍然穩健，而且信貸業務至今表現良好，但預期制訂保險產品業務的列賬基準收入，及環球銀行及資本市場業務的信貸及資金估值調整將會受到影響，而預期信貸損失亦將會增加。
- 比亞迪(1211.HK)公佈2019年業績：收入為人民幣1,218億元，同比持平，但由於經營開支及融成本增加，加上其他收益減少，股東應佔溢利按年大跌42.0%至人民幣16.1億元，但符合市場平均預期。不建議派發末期股息（2018年末期及全年股息為人民幣0.204元）。現價相當於74.6倍2019年市盈率。
- 小米集團(1810.HK)公佈2019年業績：收入同比增長17.7%至人民幣2,058億元，而Non-GAAP股東應佔溢利約為人民幣115億元，按年增長34.8%，符合市場平均預期。現價相當於19.6倍2019年Non-GAAP市盈率。
- 廣汽集團(2238.HK)公佈2019年業績：銷售收入同比減少17.5%至人民幣597億元，而雖然毛利按年暴跌78.1%，但受惠於政府補助同比大增人民幣14.5億元，加上合營及聯營企業貢獻按年增加人民幣6.5億元，股東應佔溢利為人民幣66.2億元，按年下跌39.3%，差於市場平均預期超過10%。建議派發末期股息每股人民幣0.15元，全年股息每股人民幣0.20元，同比減少47.4%。現價相當於11.0倍2019年市盈率。
- 藥明生物(2269.HK)發佈公告指控股東以每股96.8港元（折讓3.7%）出售4,800萬股（現有股本3.7%），其持股量將從35.4%下降至31.7%。
- 渣打(2888.HK)也宣佈撤回2019年末期息、暫停股份回購計劃、及今年不會宣派中期股息。

主要指數	收市價	日變動%	月變動%
恒生指數	23,603	1.85	-9.67
國企指數	9,595	2.05	-6.87
創業板指數	79	-1.97	-8.55
上證綜合指數	2,750	0.11	-4.51
滬深300指數	3,686	0.33	-6.44
日經225指數	18,917	-0.88	-10.53
道瓊斯指數	21,917	-1.84	-13.74
標普500指數	2,585	-1.60	-12.51
納斯達克指數	7,700	-0.95	-10.12
德國DAX指數	9,936	1.22	-16.44
法國CAC指數	4,396	0.40	-17.21
富時100指數	5,672	1.95	-13.81

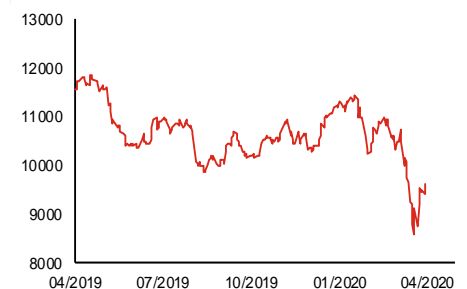
波幅指數	收市價	日變動%	月變動%
VIX指數	53.54	-6.20	33.48
VHSI指數	40.89	-14.04	25.16

商品	收市價	日變動%	月變動%
紐約期油	20.48	1.94	-55.01
黃金	1,596.60	-2.84	1.29
銅	4,951.00	3.81	-12.14
鋁	1,526.00	-0.29	-9.94
小麥	568.75	-0.13	8.33
玉米	340.75	-0.15	-7.47

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	23,613	23,628	23,238	23,603	1.85	28.8	403.2	47	3	0
國企指數	9,565	9,595	9,424	9,595	2.05	37.5	354.9	46	3	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	52.30	1.65	51.86	0.75	0.85
中電控股	2	71.50	1.85	70.77	0.44	1.03
中華煤氣	3	12.78	5.45	12.25	1.28	4.34
匯豐控股	5	44.15	-0.79	43.43	-2.95	1.67
電能實業	6	46.35	1.64	45.22	0.74	2.51
恒生銀行	11	132.50	1.15	132.17	-0.41	0.25
恆基地產	12	29.55	2.60	29.15	0.00	1.38
新鴻基地產	16	102.20	3.23	101.32	1.32	0.87
新世界發展	17	8.34	2.33	8.10	-3.24	2.95
太古股份	19	49.95	2.67	49.28	0.91	1.35
銀河娛樂	27	41.35	1.85	36.11	-19.47	14.52
港鐵公司	66	40.05	1.39	N/A	N/A	N/A
信和置業	83	9.84	7.42	9.52	3.89	3.37
恆隆地產	101	15.74	6.35	15.59	5.40	0.97
中國旺旺	151	5.62	1.08	5.30	0.00	6.12
吉利汽車	175	11.44	1.42	11.32	-1.02	1.09
中信股份	267	8.11	3.97	8.39	3.05	-3.31
萬洲國際	288	7.25	2.98	7.18	1.93	0.95
中國石化	386	3.82	3.80	3.78	2.18	1.19
港交所	388	233.80	0.78	231.70	-1.68	0.91
創科實業	669	50.30	2.86	49.82	0.54	0.97
中國海外	688	24.05	2.12	23.76	-0.61	1.21
騰訊	700	380.20	0.96	380.54	-1.11	-0.09
中國聯通	762	4.47	2.52	4.56	2.08	-1.93
領展房產基金	823	65.70	1.86	N/A	0.00	N/A
中國石油	857	2.84	8.40	2.79	5.88	1.77
中海油	883	8.13	7.40	8.02	3.85	1.36
建設銀行	939	6.34	1.60	6.28	-0.61	1.03
中國移動	941	57.65	3.13	58.40	2.31	-1.29
長江基建	1038	41.20	3.91	43.08	13.89	-4.37
恆安國際	1044	58.35	4.95	57.70	3.39	1.12
中國神華	1088	14.76	0.68	14.50	-0.66	1.82
石藥集團	1093	15.52	-4.32	13.66	0.00	13.59
華潤置地	1109	32.00	3.39	29.10	0.00	9.98
長實地產	1113	42.45	4.30	N/A	N/A	N/A
中國生物製藥	1177	10.22	-4.31	9.69	0.00	5.47
友邦保險	1299	70.15	2.93	69.75	1.49	0.58
工商銀行	1398	5.31	1.72	5.26	-0.37	0.96
金沙中國	1928	28.40	1.43	28.14	1.23	0.93
九龍倉置業	1997	31.90	4.76	N/A	N/A	N/A
碧桂園	2007	9.38	3.88	9.11	4.52	2.96
瑞聲科技	2018	40.20	2.81	39.38	-0.39	2.08
申洲國際	2313	82.40	0.80	81.24	-1.96	1.43
中國平安	2318	76.15	0.99	76.32	-0.96	-0.22
蒙牛乳業	2319	26.95	1.89	26.38	-3.95	2.16
舜宇光學科技	2382	104.40	2.45	103.99	0.94	0.40
中銀香港	2388	21.45	1.66	21.26	-0.63	0.91
中國人壽	2628	15.18	1.74	15.13	-0.71	0.32
交通銀行	3328	4.75	2.37	4.87	0.00	-2.43
中國銀行	3988	2.97	2.41	2.93	0.64	1.25

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	1.41	4.44	-80.24	中聯重科	1157	5.64	-2.76	-9.44
東北電氣	42	0.41	-3.57	-76.58	兗州煤業	1171	6.08	1.67	-35.70
四川成渝	107	1.81	1.12	-51.50	中國鐵建	1186	8.68	4.45	-19.32
青島啤酒	168	39.55	-1.49	-20.95	比亞迪	1211	40.50	4.92	-38.30
江蘇寧滬	177	8.65	3.84	-19.52	農業銀行	1288	3.11	3.67	-15.68
京城機電	187	1.37	-2.14	-66.17	新華保險	1336	24.15	2.55	-44.56
廣州廣船	317	4.63	2.66	-70.00	工商銀行	1398	5.31	1.72	-5.79
馬鞍山鋼鐵	323	2.43	-1.22	-11.90	麗珠醫藥	1513	28.55	0.00	-33.59
上海石油化工	338	1.92	6.67	-54.90	中國中冶	1618	1.36	1.49	-52.57
鞍鋼股份	347	2.04	3.03	-30.71	中國中車	1766	3.94	-3.43	-45.12
江西銅業	358	7.16	2.58	-48.20	廣發證券	1776	8.31	1.47	-44.50
中國石油化工	386	3.82	3.80	-21.21	中國交通建設	1800	5.40	3.05	-40.27
中國中鐵	390	4.13	5.90	-29.86	晨鳴紙業	1812	2.78	3.35	-46.86
廣深鐵路	525	1.65	1.23	-36.39	中煤能源	1898	2.15	1.90	-50.77
深圳高速	548	7.90	5.19	-16.84	中國遠洋	1919	2.14	4.90	-52.43
南京熊貓電子	553	5.22	2.76	-43.76	民生銀行	1988	5.76	1.95	-7.83
鄭煤機	564	2.90	0.35	-52.00	金隅股份	2009	1.94	2.11	-45.96
山東墨龍	568	0.66	0.00	-80.61	中集集團	2039	7.24	0.56	-14.20
北京北辰實業	588	1.80	0.00	-37.94	復星醫藥	2196	25.50	1.19	-29.10
中國東方航空	670	2.65	0.38	-41.37	萬科企業	2202	25.55	1.19	-8.99
山東新華製藥	719	4.34	0.93	-67.58	金風科技	2208	6.75	3.53	-35.08
中國國航	753	5.00	-0.99	-29.83	廣汽集團	2238	7.79	1.70	-32.54
中興通訊	763	24.05	3.44	-48.66	中國平安	2318	76.15	0.99	0.59
中國石油	857	2.84	8.40	-43.84	長城汽車	2333	4.97	3.76	-48.92
白雲山	874	20.90	0.48	-39.34	濰柴動力	2338	12.48	3.48	-4.66
東江環保	895	5.34	0.38	-48.42	中國鋁業	2600	1.54	4.05	-51.14
華能國際電力	902	2.91	3.93	-43.31	中國太保	2601	23.45	3.76	-24.08
安徽海螺水泥	914	53.85	1.60	-10.71	上海醫藥	2607	13.18	0.30	-38.28
海信科龍	921	7.15	10.00	-31.09	中國人壽	2628	15.18	1.74	-47.34
建設銀行	939	6.34	1.60	-8.63	上海電氣	2727	2.05	0.49	-59.28
大唐發電	991	1.04	0.00	-53.65	中海集運	2866	0.81	5.19	-63.54
安徽皖通高速	995	3.82	0.79	-31.70	大連港	2880	0.64	3.23	-66.20
中信銀行	998	3.83	1.86	-32.44	中海油田	2883	5.99	11.34	-53.14
儀征化纖	1033	0.59	3.51	-73.96	紫金礦業	2899	2.92	1.04	-27.70
重慶鋼鐵	1053	0.72	0.00	-57.83	交通銀行	3328	4.75	2.37	-15.89
中國南方航空	1055	3.33	1.22	-40.92	福耀玻璃	3606	16.58	4.54	-21.02
浙江世寶	1057	0.76	-1.30	-84.15	招商銀行	3968	35.00	1.89	-0.93
天津創業環保	1065	2.39	2.14	-69.46	中國銀行	3988	2.97	2.41	-22.02
華電國際電力	1071	2.31	1.76	-38.82	洛陽鉬業	3993	2.17	1.40	-42.86
東方電氣	1072	3.83	2.96	-58.54	中信證券	6030	14.20	1.14	-41.45
中國神華	1088	14.76	0.68	-16.96	中國光大銀行	6818	2.97	2.06	-24.83
洛陽玻璃	1108	2.25	2.74	-84.20	海通證券	6837	7.09	1.87	-49.55
中海發展	1138	4.17	13.32	-49.20	華泰證券	6886	11.52	1.95	-38.91

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
----	------	------	----

本日並無重要企業活動公佈。

經濟資料

日期	國家	指數		預測	前值
01/04/2020	中國	財新Markit製造業PMI指數	三月	45.37	40.30
01/04/2020	歐元區	Markit製造業PMI指數	三月終值	44.25	44.80
01/04/2020	美國	MBA 貸款申請指數	三月二十七日	--	-29.40%
01/04/2020	歐元區	失業率	二月	7.41%	7.40%
01/04/2020	美國	汽車銷售總額	三月	12.76mn	16.83mn
01/04/2020	美國	營建支出 (月比)	二月	0.53%	1.80%
01/04/2020	美國	ISM 製造業指數	三月	43.95	50.10
01/04/2020	美國	ISM 銷售價格指數	三月	41.76	45.90
01/04/2020	美國	ADP 就業變動	三月	-196.26k	183.00k

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