

宏觀焦點

美國股市上週五再次大跌但其後跌幅收窄且個別發展，因首次報告有新冠肺炎確診病例國家已從46個增加至51個，且非中國新增确诊病例數突破1,000宗（南韓571宗；意大利250宗；伊朗104宗），但其後鮑威爾表示美聯儲會考慮以適當行動支持經濟令大市從低位反彈。道瓊斯指數下跌1.4%至25,409點；標準普爾指數下跌0.8%至2,954點；納斯達克指數微升至8,567點。

油價上週五繼續大跌，繼續受新冠肺炎疫情全球蔓延之影響，紐約4月期油大跌5.0%至每桶44.76美元。金價也大跌，紐約4月期金大跌4.6%至每盎司1,566.7美元。

香港股市上週五跟隨外圍股市大跌。所有板塊均下跌，其中汽車製造股跌幅較大。個股方面，九倉（4.HK）復牌後股價大跌16.5%。恒生指數大跌2.4%至26,130點，國企指數大跌2.7%至10,302點，香港股市成交金額大增52.3%至1,682億港元。內地股市也大跌，上證綜合指數大跌3.7%至2,880點，滬深兩市成交金額增加6.4%至人民幣10,819億元。中國2月份官方製造業PMI僅為35.7，遠差於預期，而今天將公佈2月份財新製造業PMI。

行業及公司新聞

- 此前招股的生興控股（1472.HK）、煜盛文化（1859.HK）、深藍科技（1950.HK）及奇士達（6918.HK）公開孖展認購未足額，但常達控股（1433.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。
- 澳門公佈2020年首2月博彩毛收入同比下跌49.9%至252億澳門元，其中2月份按年大跌87.8%至31.0億澳門元。
- 建中建設（589.HK）為總部位於福建省專門提供地基工程的建築服務提供商，擁有地基基礎工程專業承包一級資質。按2018年收入計，公司分別佔福建省及中國整體地基工程市場約0.6%及0.03%的市場份額。2016-2018年，公司收益分別為人民幣1.6、5.0及11.9億元；股東應佔溢利分別為人民幣0.2、0.7及1.4億元。公司預計2019年股東應佔溢利將不低於人民幣1.8億元。公司今天起至3月9日招股，預計3月18日上市，招股價介乎1.35-1.65港元，淨集資額約1.9億港元，市值介乎8.4-10.3億港元，相當於不高於4.2-5.2倍2019年市盈率。
- 生興控股（1472.HK）為香港「地盤平整」及「道路及渠務」類別下的丙組（確認）承建商，合資格競投任何價值超過3億港元的公共工程合約。按2018年收益計，公司於整個香港土木工程市場中之市場份額約為1.0%。2017-2019財年（截止3月31日），公司收益分別為3.4、2.8及4.3億港元；核心股東應佔溢利分別為4,045、3,500及5,136萬港元。2020財年首5個月，公司收益同比大增65.8%至2.1億港元，但由於毛利率大跌，核心股東應佔溢利僅按年上升14.1%至2,271萬港元。公司上週五起至3月9日招股，預計3月17日上市，招股價介乎0.50-0.63港元，淨集資額約1.0億港元，市值介乎5.0-6.3億港元，相當於不高於9.7-12.3倍2019財年核心市盈率。
- 蜆壳電業（2381.HK）主要出售風扇、工作燈及吸塵機。2016-2018年，公司收益分別為2.2、2.5及2.7億港元；核心股東應佔溢利分別為2,392、3,121及3,997萬港元。公司預計2019年股東應佔溢利將不低於4,450萬港元。公司今天起至3月6日招股，預計3月17日上市，招股價介乎0.335-0.380港元，淨集資額約4,470萬港元（不包括50%舊股），市值介乎5.0-5.7億港元，相當於不高於11.3-12.8倍2019年市盈率。

主要指數	收市價	日變動%	月變動%
恒生指數	26,130	-2.42	-0.69
國企指數	10,302	-2.74	0.60
創業板指數	86	-0.47	10.00
上證綜合指數	2,880	-3.71	-3.23
滬深300指數	3,940	-3.55	-1.59
日經225指數	20,959	-0.87	-9.68
道瓊斯指數	25,409	-1.39	-10.07
標普500指數	2,954	-0.82	-8.41
納斯達克指數	8,567	0.01	-6.38
德國DAX指數	11,890	-3.86	-8.41
法國CAC指數	5,310	-3.38	-8.55
富時100指數	6,581	-3.18	-9.68

波幅指數	收市價	日變動%	月變動%
VIX指數	40.11	2.43	112.90
VHSI指數	32.67	37.85	39.56

商品	收市價	日變動%	月變動%
紐約期油	44.76	-4.95	-13.18
黃金	1,566.70	-4.61	-0.06
銅	5,635.00	0.34	-1.19
鋁	1,694.50	0.27	-3.28
小麥	525.00	-0.47	-7.65
玉米	368.25	0.07	-6.06

恒生指數一年走勢圖



國企指數一年走勢圖



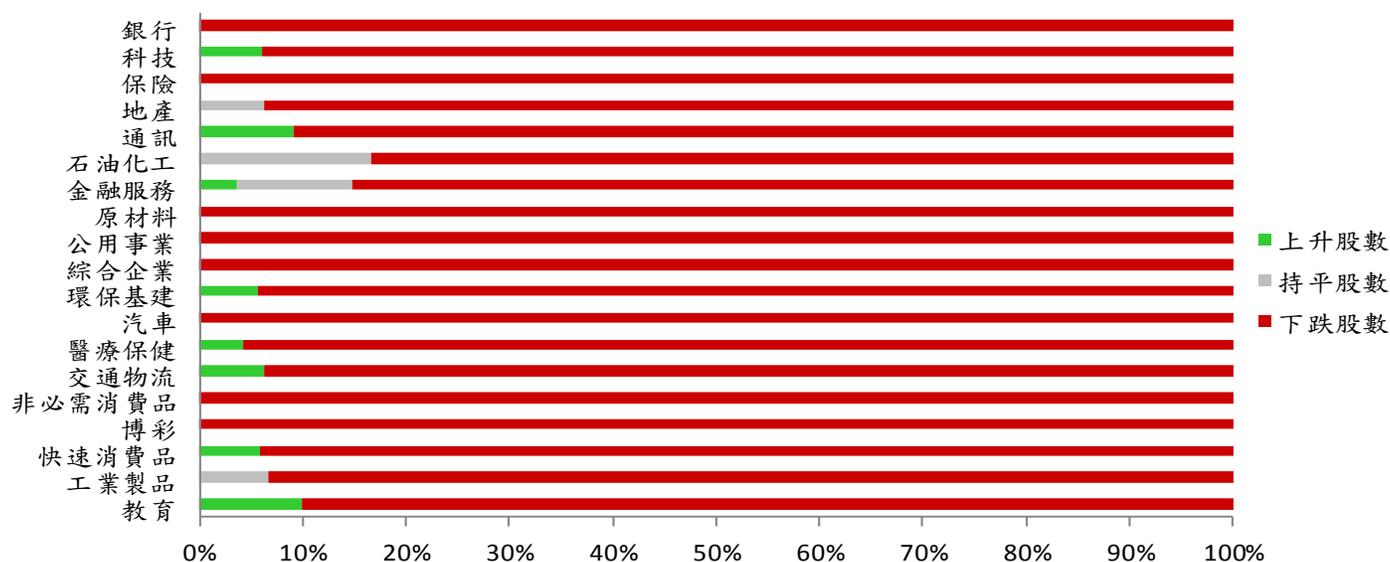
資料來源：彭博、西證證券經紀

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	26,249	26,314	25,989	26,130	-2.42	31.9	401.2	0	49	1
國企指數	10,373	10,401	10,240	10,302	-2.74	42.1	341.5	0	49	1

行業表現

行業	日變動%	上升股數	持平股數	下跌股數
銀行	-2.25	0	0	15
科技	-4.51	2	0	31
保險	-2.69	0	0	12
地產	-2.36	0	2	30
通訊	-2.28	1	0	10
石油化工	-2.87	0	2	10
金融服務	-3.69	1	3	23
原材料	-3.35	0	0	21
公用事業	-2.19	0	0	18
綜合企業	-3.91	0	0	9
環保基建	-3.28	1	0	17
汽車	-4.10	0	0	18
醫療保健	-2.62	1	0	23
交通物流	-2.58	1	0	15
非必需消費品	-3.34	0	0	23
博彩	-2.64	0	0	8
快速消費品	-2.52	1	0	16
工業製品	-2.78	0	1	14
教育	-2.50	1	0	9



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	67.85	-1.38	67.72	0.81	0.19
中電控股	2	81.80	-0.73	82.06	0.48	-0.31
中華煤氣	3	15.00	-0.79	14.88	-2.05	0.78
匯豐控股	5	53.15	-2.30	52.32	-0.74	1.59
電能實業	6	55.50	-0.63	54.32	-0.49	2.17
恒生銀行	11	162.50	-0.55	162.48	0.93	0.01
恆基地產	12	35.75	-0.83	35.61	1.33	0.39
新鴻基地產	16	110.80	-2.03	110.66	-0.07	0.13
新世界發展	17	10.02	-0.79	9.92	0.99	1.05
太古股份	19	70.20	-0.57	70.45	0.67	-0.35
銀河娛樂	27	51.45	-2.00	48.75	-4.20	5.54
港鐵公司	66	43.85	-0.45	N/A	N/A	N/A
信和置業	83	10.60	-1.12	10.61	0.00	-0.13
恆隆地產	101	17.02	-4.17	17.18	-1.61	-0.90
中國旺旺	151	6.02	-1.95	N/A	N/A	N/A
吉利汽車	175	13.86	-5.97	13.89	-2.54	-0.25
中信股份	267	8.65	-4.42	8.81	-6.23	-1.77
萬洲國際	288	7.92	-4.46	7.93	-2.00	-0.12
中國石化	386	4.02	-1.95	4.02	-0.08	0.09
港交所	388	255.80	-1.92	255.45	-0.46	0.14
創科實業	669	63.05	-5.90	63.85	-2.48	-1.26
中國海外	688	26.15	-2.24	26.25	0.39	-0.40
騰訊	700	386.00	-3.31	386.91	-0.38	-0.24
中國聯通	762	6.15	-2.69	6.25	0.00	-1.60
領展房產基金	823	72.20	-2.50	N/A	0.00	N/A
中國石油	857	3.02	-4.43	3.04	-1.66	-0.78
中海油	883	10.68	-4.47	10.78	-0.85	-0.92
建設銀行	939	6.30	-2.17	6.34	0.22	-0.62
中國移動	941	61.30	-3.31	62.06	-0.65	-1.23
長江基建	1038	53.10	-1.67	53.12	0.00	-0.03
恆安國際	1044	57.85	-3.50	58.34	-0.48	-0.83
中國神華	1088	13.52	-2.73	13.44	-1.78	0.58
石藥集團	1093	17.76	-2.63	17.30	-8.26	2.66
華潤置地	1109	35.95	0.00	34.84	0.00	3.18
長實地產	1113	48.70	-2.31	N/A	N/A	N/A
中國生物製藥	1177	11.28	-1.23	11.36	0.17	-0.69
友邦保險	1299	76.90	-1.60	77.36	0.58	-0.60
工商銀行	1398	5.33	-2.38	5.37	0.15	-0.66
金沙中國	1928	36.25	-1.76	36.64	0.81	-1.07
九龍倉置業	1997	35.35	-6.23	N/A	N/A	N/A
碧桂園	2007	10.32	-3.55	10.58	0.00	-2.42
瑞聲科技	2018	51.05	-6.59	50.93	-3.60	0.23
申洲國際	2313	95.75	-3.91	95.54	-3.08	0.22
中國平安	2318	86.65	-1.92	87.63	1.18	-1.12
蒙牛乳業	2319	27.95	-1.76	28.44	0.00	-1.74
舜宇光學科技	2382	121.20	-5.24	120.79	-3.57	0.34
中銀香港	2388	26.75	-1.29	26.78	0.19	-0.10
中國人壽	2628	18.26	-2.35	18.45	1.37	-1.05
交通銀行	3328	5.00	-2.53	4.82	-4.22	3.82
中國銀行	3988	3.08	-2.53	3.10	-0.40	-0.59

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	1.58	-4.82	-76.73	中聯重科	1157	6.46	-2.86	-7.75
東北電氣	42	0.50	-1.00	-73.42	兗州煤業	1171	5.91	-2.80	-40.24
四川成渝	107	2.09	-2.79	-46.75	中國鐵建	1186	8.92	-0.11	-15.79
青島啤酒	168	40.50	-4.71	-14.94	比亞迪	1211	47.70	-6.84	-34.56
江蘇寧滬	177	9.01	-3.84	-19.84	農業銀行	1288	3.12	-1.89	-17.94
京城機電	187	1.40	-0.71	-71.66	新華保險	1336	29.65	-2.31	-39.81
廣州廣船	317	5.00	-2.91	-65.53	工商銀行	1398	5.33	-2.38	-9.81
馬鞍山鋼鐵	323	2.85	-3.72	-7.73	麗珠醫藥	1513	27.60	-2.82	-32.31
上海石油化工	338	1.99	-2.45	-55.38	中國中冶	1618	1.51	-2.58	-50.21
鞍鋼股份	347	2.60	-3.70	-18.47	中國中車	1766	5.00	-3.66	-29.93
江西銅業	358	9.14	-2.14	-40.12	廣發證券	1776	9.32	-4.51	-42.35
中國石油化工	386	4.02	-1.95	-21.62	中國交通建設	1800	5.81	-2.19	-40.31
中國中鐵	390	4.40	-2.22	-26.52	晨鳴紙業	1812	3.16	-2.77	-38.12
廣深鐵路	525	2.00	-1.48	-30.48	中煤能源	1898	2.52	-3.82	-47.56
深圳高速	548	9.43	-1.77	-11.16	中國遠洋	1919	2.60	-3.70	-42.28
南京熊貓電子	553	4.89	-2.78	-51.59	民生銀行	1988	5.26	-3.13	-17.53
鄭煤機	564	3.90	0.52	-39.28	金隅股份	2009	2.19	-4.37	-41.72
山東墨龍	568	0.79	-2.47	-77.79	中集集團	2039	7.15	-4.03	-19.84
北京北辰實業	588	2.15	-1.83	-30.14	復星醫藥	2196	21.95	-4.57	-26.76
中國東方航空	670	3.34	-3.75	-34.02	萬科企業	2202	30.00	-1.64	-9.07
山東新華製藥	719	4.11	-2.38	-55.16	金風科技	2208	7.74	-5.26	-34.02
中國國航	753	6.27	-1.88	-24.62	廣汽集團	2238	8.69	-5.13	-28.17
中興通訊	763	32.25	-4.59	-42.15	中國平安	2318	86.65	-1.92	-0.01
中國石油	857	3.02	-4.43	-46.58	長城汽車	2333	5.64	-4.08	-42.85
白雲山	874	23.80	-3.05	-37.35	濰柴動力	2338	15.34	-4.13	-3.99
東江環保	895	6.35	-6.34	-44.06	中國鋁業	2600	2.07	-2.36	-39.33
華能國際電力	902	3.14	-2.48	-40.08	中國太保	2601	25.65	-3.39	-27.86
安徽海螺水泥	914	57.15	-2.39	-6.57	上海醫藥	2607	14.26	-2.86	-31.50
海信科龍	921	7.69	-2.78	-30.69	中國人壽	2628	18.26	-2.35	-44.39
建設銀行	939	6.30	-2.17	-13.08	上海電氣	2727	2.20	-3.08	-56.06
大唐發電	991	1.22	-4.69	-49.58	中海集運	2866	0.97	-4.90	-58.77
安徽皖通高速	995	4.38	-1.13	-24.46	大連港	2880	0.80	-2.44	-59.69
中信銀行	998	4.05	-2.17	-33.11	中海油田	2883	10.00	-5.84	-40.61
儀征化纖	1033	0.72	-4.00	-70.11	紫金礦業	2899	3.50	-4.37	-24.54
重慶鋼鐵	1053	0.82	-3.53	-54.04	交通銀行	3328	5.00	-2.53	-13.77
中國南方航空	1055	4.11	-3.52	-36.01	福耀玻璃	3606	22.25	-4.51	-13.88
浙江世寶	1057	0.87	-5.43	-83.43	招商銀行	3968	36.75	-2.91	-3.63
天津創業環保	1065	2.49	-2.73	-67.30	中國銀行	3988	3.08	-2.53	-22.19
華電國際電力	1071	2.35	-4.08	-36.13	洛陽鉬業	3993	2.91	-4.90	-35.88
東方電氣	1072	4.34	-3.77	-57.92	中信證券	6030	16.66	-3.70	-36.15
中國神華	1088	13.52	-2.73	-24.22	中國光大銀行	6818	3.12	-2.80	-25.98
洛陽玻璃	1108	2.75	-6.14	-82.61	海通證券	6837	8.37	-4.89	-47.17
中海發展	1138	3.04	-3.18	-51.14	華泰證券	6886	13.54	-2.45	-34.54

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
02/03/2020	6160	百濟神州	業績
02/03/2020	236	香港生力啤	末期業績/股息

經濟資料

日期	國家	指數		預測	前值
02/03/2020	中國	財新Markit製造業PMI指數	二月	44.50	51.10
02/03/2020	歐元區	Markit製造業PMI指數	二月終值	49.10	49.10
02/03/2020	美國	營建支出(月比)	一月	0.60%	-0.20%
02/03/2020	美國	ISM製造業指數	二月	50.60	50.90
02/03/2020	美國	ISM銷售價格指數	二月	51.40	53.30

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