

# 晨訊

## 宏觀焦點

美國股市週二先升後跌再大漲，主要受惠於聯儲局將協助企業發行短期票據及特朗普表示刺激經濟方案規模或達到1萬億美元且或於兩星期內向部分國民派發1,000美元。道瓊斯指數大漲5.2%至21,237點；標準普爾指數大漲6.0%至2,529點；納斯達克指數大漲6.2%至7,335點。三大指數期貨今天早盤均下跌約2%。

油價週二先升後大跌，紐約4月期油大跌6.1%至每桶26.95美元。API於盤後公佈上週美國原油庫存意外減少，汽油受蒸餾油庫存減幅也較預期為多，油價今天早盤繼續下跌約0.3%。金價上升，紐約4月期金上升2.6%至每盎司1,525.8美元。金價今天早盤繼續上升約0.9%。

香港股市週二個別發展。銀行股領漲；體育用品及黃金股跌幅最大。恒生指數上升0.9%至23,264點，國企指數微跌0.1%至9,216點，香港股市成交金額減少4.9%至1,510億港元。內地股市下跌，上證綜合指數下跌0.3%至2,780點，滬深兩市成交金額減少11.5%至人民幣8,100億元。

截止前天，全球共有159個國家或地區（大前天為151個）報告有新冠肺炎病例，中國境外新增確診病例為11,526宗（大前天為13,874宗）。

## 行業及公司新聞

- 此前招股的C-Link SQ (1463.HK) 及MBV (1957.HK) 公開孖展認購未足額。
- 閱文集團 (772.HK) 公佈2019年業績：收入同比大增65.7%至人民幣83.5億元，但由於毛利率下降及經營費用大增，Non-GAAP股東應佔溢利為人民幣11.9億元，按年僅增長32.7%，但優於市場平均預期超過20%。現價相當於21.0倍2019年Non-GAAP市盈率。
- 澳優乳業 (1717.HK) 公佈2019年業績：收入同比增長25.0%至人民幣67.4億元，而受惠於毛利率改善及經營費用增幅較低，經調整股東應佔溢利為人民幣9.4億元，按年大增62.0%，為此前盈喜預期之上限。建議派發末期（全年）股息每股0.22港元，同比大增46.7%。現價相當於16.6倍2019年經調整市盈率。
- 微盟集團 (2013.HK) 公佈2019年業績：收入同比大增66.1%至人民幣14.4億元，而經調整股東應佔溢利為人民幣7,798萬元，按年大增58.1%（股東應佔溢利為人民幣3.1億元，符合市場平均預期）。現價相當於98.4倍2019年經調整市盈率。
- 萬科企業 (2202.HK) 公佈2019年業績：房地產銷售金額為人民幣6,308億元，按年上升3.9%；收入同比增長23.8%至人民幣3,679億元，但由於應佔聯營公司溢利減少及所得稅開支增加，股東應佔溢利為人民幣389億元，按年僅上升15.1%，差於市場平均預期約5%。建議派發末期（全年）股息每股人民幣1.045元，同比持平。現價分別相當於1.5倍及7.1倍2019年市賬率及市盈率。
- 雅生活服务 (3319.HK) 公佈2019年業績：收入同比大增51.8%至人民幣51.3億元，而股東應佔溢利為人民幣12.3億元，按年大增53.7%，優於市場平均預期超過5%。建議派發末期（全年）股息每股人民幣0.45元，同比大增50.0%。現價相當於27.2倍2019年市盈率。

主要指數	收市價	日變動%	月變動%
恒生指數	23,264	0.87	-15.50
國企指數	9,216	-0.12	-14.71
創業板指數	78	-0.59	-10.56
上證綜合指數	2,780	-0.34	-6.88
滬深300指數	3,710	-0.49	-8.57
日經225指數	17,012	0.06	-26.65
道瓊斯指數	21,237	5.20	-27.35
標普500指數	2,529	6.00	-24.96
納斯達克指數	7,335	6.23	-24.64
德國DAX指數	8,939	2.25	-34.66
法國CAC指數	3,992	2.84	-34.09
富時100指數	5,295	2.79	-28.27

波幅指數	收市價	日變動%	月變動%
VIX指數	75.91	-8.20	411.87
VHSI指數	55.72	-14.01	213.74

商品	收市價	日變動%	月變動%
紐約期油	26.95	-6.10	-48.80
黃金	1,525.80	2.64	-4.04
銅	5,290.50	-3.10	-8.15
鋁	1,675.00	-0.33	-2.73
小麥	499.25	0.25	-7.80
玉米	344.00	-3.03	-9.95

恒生指數一年走勢圖



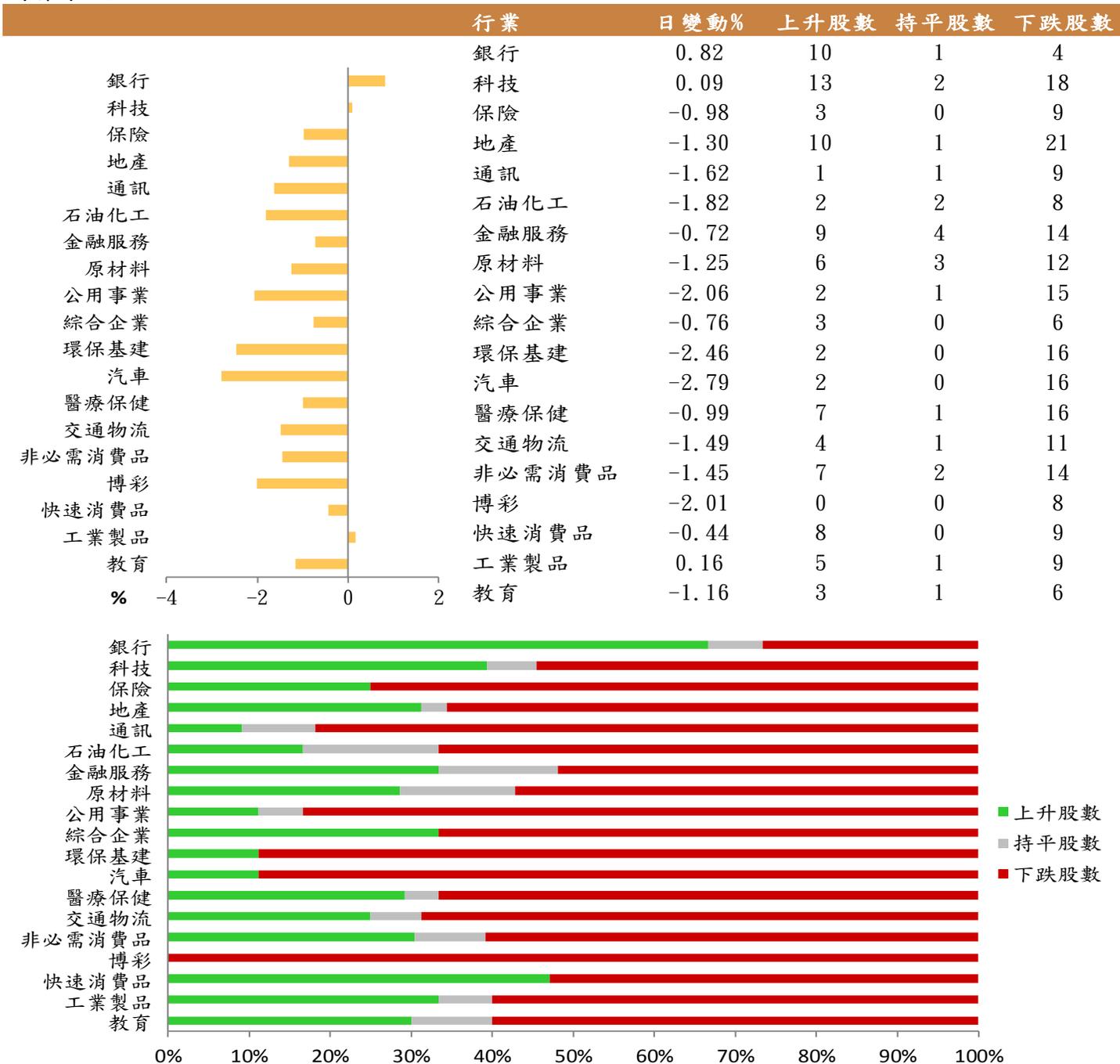
國企指數一年走勢圖



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	持平股數
恒生指數	23,002	23,401	22,676	23,264	0.87	36.4	709.8	26	23	1
國企指數	9,191	9,329	8,955	9,216	-0.12	46.4	604.7	16	31	3

**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	53.45	0.75	53.17	4.26	0.54
中電控股	2	77.25	-0.45	76.91	0.71	0.44
中華煤氣	3	14.68	1.94	14.98	3.21	-2.00
匯豐控股	5	44.95	2.63	46.10	5.54	-2.50
電能實業	6	50.50	-1.17	49.44	0.31	2.14
恒生銀行	11	133.30	0.68	133.26	2.57	0.03
恆基地產	12	33.95	1.19	33.80	6.22	0.44
新鴻基地產	16	101.10	0.30	101.91	4.87	-0.79
新世界發展	17	8.78	2.09	8.63	8.19	1.69
太古股份	19	55.65	-1.94	55.88	0.42	-0.41
銀河娛樂	27	43.15	-2.04	44.07	3.24	-2.09
港鐵公司	66	39.70	1.93	N/A	N/A	N/A
信和置業	83	8.94	2.52	8.74	2.36	2.30
恆隆地產	101	15.96	-0.37	15.86	0.49	0.60
中國旺旺	151	5.40	-0.18	5.30	0.00	1.84
吉利汽車	175	11.78	-1.34	11.59	4.03	1.67
中信股份	267	8.23	2.36	8.02	0.00	2.65
萬洲國際	288	6.66	-0.89	6.63	1.36	0.42
中國石化	386	3.72	0.00	3.64	2.47	2.28
港交所	388	231.20	1.14	232.69	6.31	-0.64
創科實業	669	51.75	3.09	51.69	9.65	0.11
中國海外	688	24.40	-0.61	24.47	2.81	-0.27
騰訊	700	349.80	2.34	345.69	5.90	1.19
中國聯通	762	4.62	-3.75	4.59	0.34	0.72
領展房產基金	823	72.95	2.53	N/A	6.84	N/A
中國石油	857	2.44	-0.81	2.39	0.55	2.04
中海油	883	7.40	-1.60	7.21	2.19	2.58
建設銀行	939	6.20	0.16	6.23	4.90	-0.46
中國移動	941	51.70	-0.58	51.78	2.90	-0.16
長江基建	1038	46.75	-2.50	45.58	-8.00	2.56
恆安國際	1044	57.40	1.23	57.25	4.62	0.27
中國神華	1088	13.48	0.60	13.47	4.94	0.10
石藥集團	1093	15.52	-0.64	18.92	0.00	-17.96
華潤置地	1109	32.15	-1.38	30.56	0.00	5.19
長實地產	1113	40.40	-1.82	N/A	N/A	N/A
中國生物製藥	1177	10.60	1.73	10.51	0.00	0.83
友邦保險	1299	67.85	2.73	67.68	7.62	0.25
工商銀行	1398	5.13	0.59	5.16	5.06	-0.53
金沙中國	1928	29.50	-0.17	28.79	3.78	2.45
九龍倉置業	1997	32.90	-1.05	N/A	N/A	N/A
碧桂園	2007	8.68	-3.45	9.72	0.00	-10.67
瑞聲科技	2018	40.40	-0.12	39.89	5.11	1.27
申洲國際	2313	82.20	5.32	81.80	9.45	0.48
中國平安	2318	77.10	-0.52	76.92	4.19	0.23
蒙牛乳業	2319	25.80	3.20	24.68	0.00	4.53
舜宇光學科技	2382	104.90	1.55	104.79	7.25	0.11
中銀香港	2388	22.65	0.22	22.92	5.00	-1.16
中國人壽	2628	14.50	-2.68	14.62	2.17	-0.84
交通銀行	3328	4.66	1.30	4.87	0.00	-4.39
中國銀行	3988	2.91	0.69	2.92	4.56	-0.28

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	1.36	-2.86	-79.38	中聯重科	1157	5.44	1.68	-11.59
東北電氣	42	0.46	0.00	-75.57	兗州煤業	1171	5.69	0.00	-41.55
四川成渝	107	1.88	-3.09	-51.55	中國鐵建	1186	8.07	-0.62	-28.92
青島啤酒	168	33.45	-4.70	-21.12	比亞迪	1211	38.85	-2.14	-33.93
江蘇寧滬	177	8.01	-4.64	-27.02	農業銀行	1288	2.94	-0.68	-22.01
京城機電	187	1.37	0.00	-71.40	新華保險	1336	23.65	-0.63	-47.63
廣州廣船	317	4.31	-1.82	-68.39	工商銀行	1398	5.13	0.59	-10.50
馬鞍山鋼鐵	323	2.59	-1.89	-12.83	麗珠醫藥	1513	25.35	-1.17	-34.13
上海石油化工	338	1.87	-5.56	-60.13	中國中冶	1618	1.41	0.71	-52.55
鞍鋼股份	347	1.98	-1.00	-35.76	中國中車	1766	4.05	-2.88	-42.74
江西銅業	358	7.27	-2.02	-50.47	廣發證券	1776	8.40	-1.87	-45.41
中國石油化工	386	3.72	0.00	-26.90	中國交通建設	1800	5.41	-1.64	-45.36
中國中鐵	390	4.00	-0.25	-34.64	晨鳴紙業	1812	2.73	-2.50	-46.12
廣深鐵路	525	1.80	1.12	-35.06	中煤能源	1898	2.23	1.83	-51.99
深圳高速	548	7.88	-3.43	-21.29	中國遠洋	1919	2.24	-2.18	-51.20
南京熊貓電子	553	5.00	0.00	-55.96	民生銀行	1988	5.25	0.00	-16.92
鄭煤機	564	3.40	-1.45	-45.91	金隅股份	2009	1.95	-1.52	-46.70
山東墨龍	568	0.71	-1.39	-79.99	中集集團	2039	7.00	0.72	-18.64
北京北辰實業	588	1.89	-2.07	-38.01	復星醫藥	2196	20.60	5.75	-36.37
中國東方航空	670	3.09	-4.04	-36.37	萬科企業	2202	27.15	-1.45	-12.88
山東新華製藥	719	3.84	-2.04	-64.84	金風科技	2208	6.37	0.00	-37.48
中國國航	753	6.08	-5.00	-24.57	廣汽集團	2238	7.60	-1.30	-42.30
中興通訊	763	22.45	-5.67	-51.26	中國平安	2318	77.10	-0.52	-3.60
中國石油	857	2.44	-0.81	-56.07	長城汽車	2333	4.53	-4.43	-50.23
白雲山	874	19.50	-1.52	-45.12	濰柴動力	2338	12.44	-1.43	-11.65
東江環保	895	5.47	-6.01	-50.31	中國鋁業	2600	1.72	0.00	-48.46
華能國際電力	902	2.57	-3.75	-49.50	中國太保	2601	20.85	-1.18	-32.76
安徽海螺水泥	914	50.00	-1.86	-11.57	上海醫藥	2607	12.06	-2.11	-39.03
海信科龍	921	7.05	-5.75	-30.73	中國人壽	2628	14.50	-2.68	-50.16
建設銀行	939	6.20	0.16	-13.30	上海電氣	2727	2.07	-1.90	-62.43
大唐發電	991	1.04	-0.95	-55.54	中海集運	2866	0.81	-1.22	-64.19
安徽皖通高速	995	3.97	-2.46	-32.05	大連港	2880	0.71	-1.39	-63.41
中信銀行	998	3.70	-0.27	-36.91	中海油田	2883	6.35	0.95	-54.79
儀征化纖	1033	0.56	-1.75	-75.24	紫金礦業	2899	2.61	-4.40	-32.35
重慶鋼鐵	1053	0.78	1.30	-57.10	交通銀行	3328	4.66	1.30	-19.17
中國南方航空	1055	3.66	-5.43	-40.41	福耀玻璃	3606	17.24	-0.12	-23.17
浙江世寶	1057	0.76	0.00	-84.49	招商銀行	3968	33.80	1.96	-3.92
天津創業環保	1065	2.29	-2.55	-70.32	中國銀行	3988	2.91	0.69	-26.27
華電國際電力	1071	1.98	-2.46	-44.36	洛陽鉬業	3993	2.42	1.68	-41.79
東方電氣	1072	3.91	-2.01	-60.06	中信證券	6030	14.38	0.84	-43.43
中國神華	1088	13.48	0.60	-22.56	中國光大銀行	6818	2.82	-0.70	-31.25
洛陽玻璃	1108	2.20	-2.65	-85.08	海通證券	6837	7.31	-0.54	-50.72
中海發展	1138	3.89	5.14	-54.49	華泰證券	6886	11.70	0.17	-40.44

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
18/03/2020	6098	碧桂園服務	末期業績/股息
18/03/2020	257	中國光大國際	末期業績/股息
18/03/2020	788	中國鐵塔	業績/末期股息
18/03/2020	1038	長江基建集團	末期業績/股息
18/03/2020	100	白馬戶外媒體	末期業績/股息
18/03/2020	268	金蝶國際	末期業績/股息
18/03/2020	6	電能實業	末期業績/股息
18/03/2020	1913	普拉達	末期業績/股息
18/03/2020	1910	新秀麗	末期業績/分派
18/03/2020	548	深圳高速公路股份	末期業績/股息
18/03/2020	1696	復銳醫療科技	末期業績/股息
18/03/2020	700	騰訊控股	末期業績/股息
18/03/2020	209	瀛晟科學	末期業績/股息
18/03/2020	1368	特步國際	末期業績/股息
18/03/2020	2660	禪遊科技	業績/末期股息
18/03/2020	533	金利來集團	末期業績/股息
18/03/2020	583	長城環亞控股	末期業績

**經濟資料**

日期	國家	指數		預測	前值
18/03/2020	美國	MBA 貸款申請指數	三月十三日	--	55.40%
18/03/2020	美國	營建許可(月比)	二月	-3.01%	9.20%
18/03/2020	美國	新屋開工(月比)	二月	-4.00%	-3.60%
18/03/2020	美國	營建許可	二月	1503.29k	1551.00k
18/03/2020	美國	新屋開工	二月	1504.32k	1567.00k
18/03/2020	歐元區	核心CPI(年比)	二月終值	1.20%	1.20%
18/03/2020	歐元區	CPI(月比)	二月終值	0.20%	0.20%
18/03/2020	歐元區	CPI(年比)	二月終值	1.20%	1.40%

## 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