

# 晨訊

## 宏觀焦點

美國股市週二飆升，受惠於預期參議院將通過刺激經濟方案。道瓊斯指數飆升 11.4% 至 20,705 點；標準普爾指數飆升 9.4% 至 2,447 點；納斯達克指數飆升 8.1% 至 7,418 點。三大指數期貨現下跌少於 1%。

油價週二上升，也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 2.8% 至每桶 24.01 美元。API 於盤後公佈上週美國原油庫存意外減少，汽油庫存減幅也多於預期，蒸餾油庫存減幅則符合預期。金價繼續大漲，受惠於美元下跌，紐約 6 月期金大漲 5.8% 至每盎司 1,663.3 美元。油價及金價今天早盤現均上升約 2%。

香港股市週二大漲，受惠於市場憧憬美國國會將通過刺激經濟方案。除鞋類服裝股外所有板塊均上升，其中黃金股升幅最大。個股方面，永升生活服務 (1995.HK) 業績優於預期且大增派息，股價大漲 20.7%。恒生指數大漲 4.5% 至 22,663 點，國企指數大漲 4.9% 至 9,184 點，香港股市成交金額微增 0.2% 至 1,378 億港元。內地股市也大升，上證綜合指數大升 2.3% 至 2,722 點，滬深兩市成交金額增加 6.8% 至人民幣 7,054 億元。

截止歐洲中部時間 3 月 24 日早上 10 時，全球新增確診病例為 39,827 宗 (大前天為 40,788 宗)，新增死亡人數為 1,722 人 (大前天為 1,727 人)。

## 行業及公司新聞

- 萬洲國際 (288.HK) 公佈 2019 年業績：雖然收入僅同比上升 6.6% 至 241 億美元，但受惠於生豬價格上漲帶動生鮮豬肉及生豬養殖業務利潤增長，生物公允價值調整前股東應佔溢利為 13.8 億美元，按年大增 31.7%，高於市場平均預期約 10%。建議派發末期股息每股 26.5 港仙，全年股息每股 31.5 港仙，按年大增 57.5%。現價相當於 9.0 倍 2019 年生物公允價值調整前市盈率。
- 南岸集團 (577.HK) 發佈公告指公司遭銀行要求即時支付逾期利息約 7,100 萬港元，及預先警告於 3 月底前公司若未能償還本金及利息約 4.7 億港元，將會在不通知的情況下採取強制行動。公司預計不能於限期前按銀行要求償還貸款，股份將於今天復牌。
- 海通國際 (665.HK) 公佈 2019 年業績：收益同比增長 30.3% 至 82.4 億港元，而其中因受惠於按公平值計之金融資產投資收益按年大增 8.7 億港元，股東應佔溢利同比大增 51.6% 至 15.5 億港元。建議派發末期股息每股 4.3 港仙，全年股息每股 13.3 港仙，按年增加 47.8%。現價相當於 7.3 倍 2019 年市盈率。
- 奧園健康 (3662.HK) 公佈 2019 年業績：收入同比增長 45.6% 至人民幣 9.0 億元，而受惠於毛利率改善、行政開支升幅較低、及匯兌收益增加，股東應佔溢利按年急增 1.1 倍至人民幣 1.6 億元，但略低於市場平均預期約 5%。建議派發末期 (全年) 股息每股人民幣 0.09 元，同比增加 63.6%。現價相當於 26.6 倍 2019 年市盈率。
- 金山軟件 (3888.HK) 公佈 2019 年業績：雖然收益同比大增 39.1% 至人民幣 82.2 億元，但由於毛利率下跌、為獵豹作出人民幣 13.0 億元減值撥備、及獵豹和其他聯營公司應佔溢利按年大跌人民幣 7.9 億元，公司盈轉虧錄得股東應佔虧損人民幣 15.5 億元。建議派發末期 (全年) 股息每股 0.1 港元 (去年：沒有)。

主要指數	收市價	日變動%	月變動%
恒生指數	22,663	4.46	-15.73
國企指數	9,184	4.94	-13.19
創業板指數	77	-0.39	-11.18
上證綜合指數	2,722	2.34	-9.65
滬深 300 指數	3,625	2.69	-12.09
日經 225 指數	18,092	7.13	-19.96
道瓊斯指數	20,705	11.37	-23.55
標普 500 指數	2,447	9.38	-21.77
納斯達克指數	7,418	8.12	-17.26
德國 DAX 指數	9,701	10.98	-24.16
法國 CAC 指數	4,243	8.39	-25.30
富時 100 指數	5,446	9.05	-22.40

波幅指數	收市價	日變動%	月變動%
VIX 指數	61.67	0.13	121.44
VHSI 指數	44.72	-25.45	110.05

商品	收市價	日變動%	月變動%
紐約期油	24.01	2.78	-50.84
黃金	1,663.30	5.76	1.73
銅	4,630.00	-3.74	-19.69
鋁	1,561.00	-1.33	-8.90
小麥	561.50	-0.18	5.00
玉米	347.25	1.09	-7.71

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	22,498	22,753	22,383	22,663	4.46	36.1	578.0	50	0	0
國企指數	9,127	9,237	9,062	9,184	4.94	46.4	507.0	50	0	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	47.25	2.83	47.80	4.31	-1.15
中電控股	2	67.55	3.92	67.80	5.36	-0.37
中華煤氣	3	12.36	3.34	12.64	4.49	-2.20
匯豐控股	5	45.10	2.04	45.88	5.19	-1.71
電能實業	6	44.10	5.38	43.19	6.30	2.12
恒生銀行	11	130.30	4.16	132.74	4.97	-1.83
恆基地產	12	28.60	0.88	28.69	5.11	-0.30
新鴻基地產	16	95.90	4.81	97.03	5.08	-1.17
新世界發展	17	8.04	5.65	7.70	6.72	4.48
太古股份	19	48.15	7.00	48.61	7.98	-0.95
銀河娛樂	27	43.90	7.86	38.50	-3.35	14.02
港鐵公司	66	39.35	3.01	N/A	N/A	N/A
信和置業	83	8.61	4.62	8.00	1.57	7.61
恆隆地產	101	14.40	4.20	14.59	5.02	-1.31
中國旺旺	151	5.15	4.46	5.30	0.00	-2.78
吉利汽車	175	11.16	10.71	11.55	12.84	-3.40
中信股份	267	8.28	4.81	8.05	0.48	2.88
萬洲國際	288	6.60	10.74	6.80	14.78	-2.99
中國石化	386	3.42	0.88	3.50	2.64	-2.17
港交所	388	223.80	5.87	227.36	7.38	-1.57
創科實業	669	46.60	9.78	47.65	11.34	-2.21
中國海外	688	23.00	3.84	23.45	3.97	-1.93
騰訊	700	365.20	4.94	375.41	4.31	-2.72
中國聯通	762	4.50	10.29	4.63	10.35	-2.78
領展房產基金	823	64.40	1.02	N/A	-4.27	N/A
中國石油	857	2.45	6.52	2.51	5.82	-2.29
中海油	883	7.12	5.17	7.31	6.02	-2.66
建設銀行	939	6.27	5.38	6.43	7.11	-2.45
中國移動	941	56.60	6.09	57.95	7.17	-2.33
長江基建	1038	37.10	4.07	33.96	0.00	9.25
恆安國際	1044	56.60	3.28	57.45	4.37	-1.48
中國神華	1088	13.14	1.70	13.47	3.58	-2.46
石藥集團	1093	15.12	7.54	13.67	0.00	10.65
華潤置地	1109	30.20	6.53	29.10	0.00	3.77
長實地產	1113	36.95	4.38	N/A	N/A	N/A
中國生物製藥	1177	10.44	5.67	9.69	0.00	7.72
友邦保險	1299	63.90	3.90	65.17	6.29	-1.94
工商銀行	1398	5.16	4.03	5.29	5.57	-2.49
金沙中國	1928	28.55	7.53	29.44	9.58	-3.02
九龍倉置業	1997	30.25	1.17	N/A	N/A	N/A
碧桂園	2007	8.41	6.73	8.72	-0.14	-3.53
瑞聲科技	2018	38.55	7.23	39.23	9.17	-1.74
申洲國際	2313	73.50	0.48	74.86	0.36	-1.81
中國平安	2318	73.50	3.67	75.07	4.79	-2.09
蒙牛乳業	2319	26.20	4.38	28.03	4.15	-6.52
舜宇光學科技	2382	103.40	8.05	105.83	9.56	-2.30
中銀香港	2388	21.05	3.19	21.39	5.20	-1.60
中國人壽	2628	14.16	5.20	14.61	7.29	-3.06
交通銀行	3328	4.57	4.34	4.87	0.00	-6.14
中國銀行	3988	2.88	3.60	2.96	6.70	-2.76

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	1.31	3.97	-79.03	中聯重科	1157	5.36	5.51	-14.06
東北電氣	42	0.40	1.28	-77.52	兗州煤業	1171	5.48	1.29	-40.73
四川成渝	107	1.79	2.29	-52.89	中國鐵建	1186	7.61	1.47	-27.43
青島啤酒	168	37.75	18.34	-20.55	比亞迪	1211	35.35	5.37	-35.27
江蘇寧滬	177	8.10	5.33	-24.73	農業銀行	1288	2.94	3.89	-20.08
京城機電	187	1.38	3.76	-68.74	新華保險	1336	22.45	7.16	-47.95
廣州廣船	317	4.01	1.78	-69.77	工商銀行	1398	5.16	4.03	-8.22
馬鞍山鋼鐵	323	2.51	0.40	-12.09	麗珠醫藥	1513	25.50	3.45	-34.36
上海石油化工	338	1.75	5.42	-59.55	中國中冶	1618	1.32	1.54	-53.94
鞍鋼股份	347	1.98	6.45	-33.71	中國中車	1766	3.73	2.19	-45.48
江西銅業	358	6.71	5.34	-51.50	廣發證券	1776	7.94	4.47	-47.22
中國石油化工	386	3.42	0.88	-30.48	中國交通建設	1800	5.05	2.85	-43.85
中國中鐵	390	3.55	2.31	-38.66	晨鳴紙業	1812	2.58	4.45	-48.25
廣深鐵路	525	1.64	1.86	-37.25	中煤能源	1898	2.03	1.50	-54.24
深圳高速	548	7.66	2.13	-20.91	中國遠洋	1919	2.08	2.46	-52.65
南京熊貓電子	553	4.98	-0.80	-50.27	民生銀行	1988	5.37	2.87	-13.14
鄭煤機	564	2.94	2.44	-52.28	金隅股份	2009	1.87	3.31	-49.62
山東墨龍	568	0.65	-2.99	-83.37	中集集團	2039	6.29	-0.94	-24.13
北京北辰實業	588	1.75	2.94	-39.40	復星醫藥	2196	22.00	6.54	-33.94
中國東方航空	670	2.59	5.28	-42.33	萬科企業	2202	24.25	3.41	-11.31
山東新華製藥	719	3.74	-1.58	-67.96	金風科技	2208	6.31	4.30	-37.81
中國國航	753	4.97	3.54	-30.48	廣汽集團	2238	7.56	7.23	-35.23
中興通訊	763	22.80	10.68	-51.20	中國平安	2318	73.50	3.67	-2.92
中國石油	857	2.45	6.52	-53.90	長城汽車	2333	4.31	11.95	-54.25
白雲山	874	19.04	3.93	-42.57	濰柴動力	2338	12.42	6.70	-8.86
東江環保	895	5.19	0.78	-48.90	中國鋁業	2600	1.51	4.86	-53.23
華能國際電力	902	2.57	6.20	-49.23	中國太保	2601	20.75	6.74	-32.00
安徽海螺水泥	914	51.90	4.95	-13.52	上海醫藥	2607	11.96	3.82	-41.16
海信科龍	921	6.40	0.63	-33.47	中國人壽	2628	14.16	5.20	-49.47
建設銀行	939	6.27	5.38	-10.36	上海電氣	2727	1.92	1.05	-62.48
大唐發電	991	1.00	4.17	-55.79	中海集運	2866	0.76	5.56	-65.05
安徽皖通高速	995	3.63	2.83	-36.79	大連港	2880	0.61	3.39	-67.89
中信銀行	998	3.71	3.92	-35.28	中海油田	2883	5.32	0.57	-60.77
儀征化纖	1033	0.50	2.06	-77.79	紫金礦業	2899	2.75	7.84	-33.04
重慶鋼鐵	1053	0.70	2.94	-60.41	交通銀行	3328	4.57	4.34	-18.24
中國南方航空	1055	3.06	5.52	-46.41	福耀玻璃	3606	16.30	5.16	-20.83
浙江世寶	1057	0.76	2.70	-84.55	招商銀行	3968	33.45	5.52	-3.33
天津創業環保	1065	2.40	3.45	-70.47	中國銀行	3988	2.88	3.60	-24.64
華電國際電力	1071	2.03	5.18	-41.31	洛陽鉬業	3993	2.11	5.50	-45.57
東方電氣	1072	3.68	1.66	-62.00	中信證券	6030	13.96	4.33	-43.02
中國神華	1088	13.14	1.70	-23.20	中國光大銀行	6818	2.77	3.36	-29.34
洛陽玻璃	1108	2.18	2.83	-85.28	海通證券	6837	7.07	5.37	-49.97
中海發展	1138	3.04	0.33	-55.28	華泰證券	6886	10.80	3.85	-43.02

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
25/03/2020	2018	瑞聲科技	末期業績/股息
25/03/2020	1816	中廣核電力	末期業績/股息
25/03/2020	2628	中國人壽	末期業績/股息
25/03/2020	2883	中海油田服務	末期業績/股息
25/03/2020	883	中國海洋石油	末期業績/股息
25/03/2020	6088	FIT HON TENG	末期業績/股息
25/03/2020	6862	海底撈	末期業績/股息
25/03/2020	2319	蒙牛乳業	末期業績/股息
25/03/2020	338	上海石油化工股份	末期業績/股息
25/03/2020	780	同程藝龍	末期業績
25/03/2020	220	統一企業中國	末期業績/股息
25/03/2020	1579	頤海國際	末期業績/股息
25/03/2020	3669	永達汽車	末期業績/股息
25/03/2020	3329	交銀國際	末期業績/股息
25/03/2020	2779	中國新華教育	末期業績/股息
25/03/2020	817	中國金茂	末期業績/股息
25/03/2020	3311	中國建築國際	業績/末期股息

**經濟資料**

日期	國家	指數		預測	前值
25/03/2020	美國	房價指數(月比)	一月	0.43%	0.60%
25/03/2020	美國	MBA 貸款申請指數	三月二十日	--	-8.40%
25/03/2020	美國	資本財新訂單非國防(飛機除外)	二月初值	-0.42%	1.10%
25/03/2020	美國	資本財銷貨非國防(飛機除外)	二月初值	-0.08%	1.00%
25/03/2020	美國	耐久財新訂單工業經季調(月比)	二月初值	-0.73%	-0.20%
25/03/2020	美國	耐久財新訂單經季調(運輸除外)(月比)	二月初值	-0.60%	0.80%

## 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