

宏观焦点

美国股市周二先升后暴跌，因美国疾控中心警告需为新冠肺炎疫情可能在当地社区爆发做好准备。道琼斯指数大跌3.1%至27,081点；标准普尔指数大跌3.0%至3,128点；纳斯达克指数大跌2.8%至8,966点。

油价周二继续大跌，仍受新冠肺炎或将打击全球原油需求之影响，纽约4月期油大跌3.0%至每桶49.90美元。API于盘后公布上周美国原油及汽油库存增幅低于预期，但蒸馏油库存降幅则少于预期，油价于今天早盘上升约0.3%。金价下跌，纽约4月期金下跌1.6%至每盎司1,650.0美元。

香港股市周二上升。玖龙纸业(2689.HK)公布中期业绩，股价上升3.4%，带动造纸股跑赢大市；黄金股逆市下跌。个股方面，融创中国(1918.HK)发布盈利预喜，股价上升3.0%。恒生指数上升0.3%至26,893点，国企指数微升0.1%至10,580点，香港股市成交金额减少5.0%至1,179亿港元。内地股市个别发展，上证综合指数下跌0.6%至3,013点，沪深两市成交金额增加17.3%至人民币14,141亿元。香港2020-21年度财政预算案今天发布。

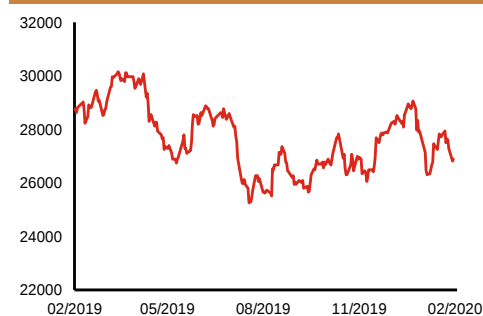
行业及公司新闻

- 此前招股的伟源控股(1343.HK)公开孖展认购未足额，但兴业物联(9916.HK)公开孖展已录得超购逾50倍。
- 金利来(533.HK)发布盈利预警，公司预计2019年股东应占溢利将同比下跌15%-20%至3.0-3.2亿港元(上半年按年减少4.5%至1.6亿港元)，主要因存货减值拨备金额同比增加、及投资物业公平值收益按年减少。现价相当于6.6-7.0倍2019年市盈率。
- 金地商置(535.HK)发布盈利预喜，公司预计2019年股东应占溢利将同比增长超过65%至不低于人民币37.2亿元，高于市场平均预期超过5%。业绩大增主要受惠于物业销售的交付面积大幅增加、及合资企业及联营公司的利润贡献增加。现价相当于不高于5.0倍2019年市盈率。
- 互太纺织(1382.HK)发布公告指广东番禺工厂生产水平从2月14日之40%增加至昨天之80%以上，但此前短暂停产预计将对销售收入造成约4.0-4.5亿港元损失，但现行股息政策将不变。
- 原生态(1431.HK)发布公告指拜泉瑞信诚接获黑龙江省林业和草原局之通知决定撤回其使用林地及草原之批文。
- 中国奥园(3883.HK)发布盈利预喜，公司预计2019年核心税后溢利将同比大增超过50%至不少于人民币46.1亿元(上半年大增78.9%至人民币24.9亿元)，受惠于交付予买家的总建筑面积增加。
- 稀美资源(9936.HK)主要产品为氧化钽及氧化铌，另外公司亦生产及销售氟钽酸钾，该等产品对于下游制造高科技行业的产品至关重要。公司于2018年为中国最大的钽铌湿法冶金产品生产商，市场份额为35.8%。2016-2018年，公司收益分别为人民币2.2、3.1及5.1亿元；持续经营业务股东应占溢利分别为人民币2,388、3,858及7,707万元。公司预计2019年核心股东应占溢利将不低于人民币8,100万元。公司今天起至3月2日招股，预计3月12日上市，招股价介乎2.23-2.89港元，净集资额约1.5亿港元，市值介乎6.7-8.7亿港元，相当于7.3-9.4倍2019年核心市盈率。

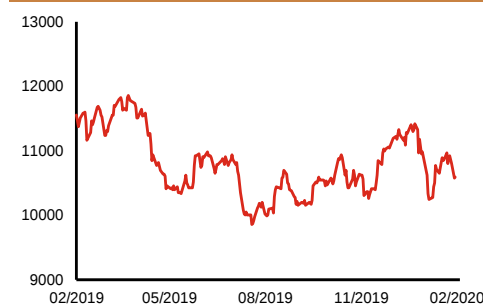
主要指数	收市价	日变动%	月变动%
恒生指数	26,893	0.27	-3.78
国企指数	10,580	0.11	-3.61
创业板指数	86	0.88	6.41
上证综合指数	3,013	-0.60	1.23
沪深300指数	4,124	-0.22	3.00
日经225指数	22,605	-3.34	-5.13
道琼斯指数	27,081	-3.15	-6.58
标普500指数	3,128	-3.03	-5.08
纳斯达克指数	8,966	-2.77	-3.75
德国DAX指数	12,790	-1.88	-5.79
法国CAC指数	5,680	-1.94	-5.72
富时100指数	7,018	-1.94	-7.49
波幅指数	收市价	日变动%	月变动%
VIX指数	27.85	11.27	91.28
VHSI指数	21.29	-1.44	14.59

商品	收市价	日变动%	月变动%
纽约期油	49.90	-2.97	-7.56
黄金	1,650.00	-1.59	3.82
铜	5,689.00	-1.32	-4.00
铝	1,699.00	-0.85	-4.60
小麦	537.00	0.42	-6.20
玉米	376.50	0.07	-4.14

恒生指数一年走势图



国企指数一年走势图



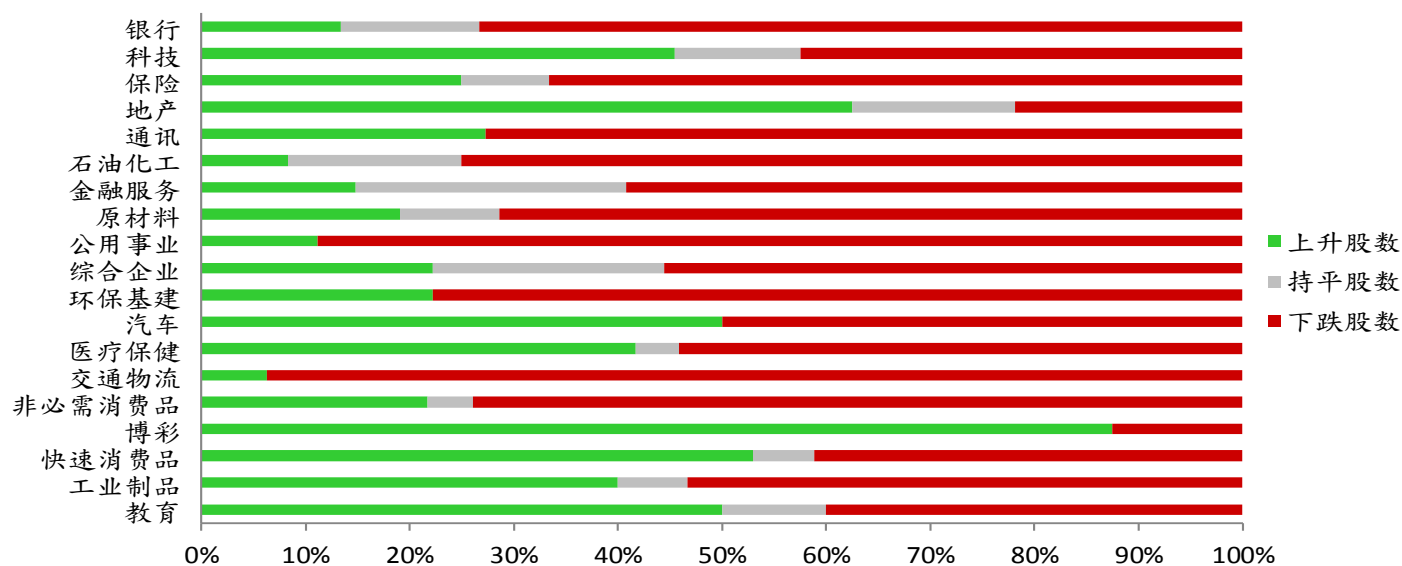
资料来源：彭博、西证证券经纪

港股概况

指数	开市价	高位	低位	收市价	日变动(%)	成交量(亿股)	成交额(亿元)	升股数	跌股数	持平数
恒生指数	26,722	26,914	26,667	26,893	0.27	19.2	391.1	26	20	4
国企指数	10,536	10,598	10,476	10,580	0.11	31.9	373.4	18	32	0

行业表现

行业	日变动%	上升股数	持平股数	下跌股数
银行	-0.47	2	2	11
科技	0.60	15	4	14
保险	-0.81	3	1	8
地产	0.33	20	5	7
通讯	-0.69	3	0	8
石油化工	-0.81	1	2	9
金融服务	-0.74	4	7	16
原材料	-0.73	4	2	15
公用事业	-1.60	2	0	16
综合企业	-0.26	2	2	5
环保基建	-0.88	4	0	14
汽车	0.09	9	0	9
医疗保健	0.31	10	1	13
交通物流	-1.18	1	0	15
非必需消费品	-0.86	5	1	17
博彩	0.29	7	0	1
快速消费品	-0.15	9	1	7
工业制品	-0.76	6	1	8
教育	0.01	5	1	4



资料来源：彭博、西证证券经纪

美国预托证券(ADR)

	代号	香港收市价	日变动%	ADR转换价	日变动%	溢价(%)
长和	1	68.45	-0.44	66.91	-1.04	2.29
中电控股	2	82.25	0.55	81.09	-0.43	1.43
中华煤气	3	14.96	-0.27	14.72	-2.58	1.61
汇丰控股	5	56.05	-0.80	54.25	-1.92	3.32
电能实业	6	56.40	-1.66	55.35	-1.32	1.90
恒生银行	11	161.50	0.00	159.30	-0.92	1.38
恒基地产	12	35.60	-0.56	34.90	-1.70	2.01
新鸿基地产	16	111.20	0.09	109.45	-0.28	1.60
新世界发展	17	9.92	0.20	9.50	-2.98	4.38
太古股份	19	71.25	-0.21	70.58	-0.88	0.95
银河娱乐	27	54.60	1.30	54.84	1.06	-0.44
港铁公司	66	43.70	-0.46	N/A	N/A	N/A
信和置业	83	10.62	0.38	10.33	0.26	2.81
恒隆地产	101	18.04	0.56	17.64	-0.61	2.29
中国旺旺	151	6.10	0.66	6.98	0.00	-12.64
吉利汽车	175	15.04	1.62	14.50	1.42	3.75
中信股份	267	8.98	-0.77	9.39	0.00	-4.33
万洲国际	288	8.50	0.83	8.28	-0.19	2.70
中国石化	386	4.09	-0.73	4.01	-1.38	2.11
港交所	388	261.80	0.38	256.44	-0.75	2.09
创科实业	669	68.70	1.25	66.99	0.26	2.55
中国海外	688	26.60	0.38	25.91	-1.41	2.67
腾讯	700	401.60	2.87	392.69	2.02	2.27
中国联通	762	6.47	-1.67	6.36	-2.39	1.79
领展房产基金	823	75.00	-0.13	N/A	0.00	N/A
中国石油	857	3.19	-0.93	3.14	-2.35	1.72
中海油	883	11.56	-1.53	11.25	-2.94	2.74
建设银行	939	6.36	0.32	6.23	-0.44	2.12
中国移动	941	64.60	-1.30	63.89	-1.32	1.11
长江基建	1038	54.75	0.18	53.14	0.00	3.03
恒安国际	1044	60.75	0.66	59.03	-0.60	2.91
中国神华	1088	13.74	-1.15	13.40	-1.97	2.52
石药集团	1093	18.66	0.97	18.85	0.00	-1.02
华润置地	1109	34.85	0.87	35.56	0.00	-2.00
长实地产	1113	49.60	0.00	N/A	N/A	N/A
中国生物制药	1177	11.16	1.45	10.98	0.00	1.61
友邦保险	1299	77.45	0.13	75.66	-0.84	2.37
工商银行	1398	5.39	-0.37	5.27	-1.17	2.28
金沙中国	1928	38.40	0.79	37.62	0.02	2.08
九龙仓置业	1997	40.20	0.00	N/A	N/A	N/A
碧桂园	2007	10.44	0.97	10.57	0.00	-1.25
瑞声科技	2018	57.00	2.15	55.07	1.14	3.50
申洲国际	2313	101.90	-0.20	99.46	-2.46	2.46
中国平安	2318	88.70	0.06	86.66	-1.16	2.35
蒙牛乳业	2319	28.85	0.35	28.80	0.00	0.18
舜宇光学科技	2382	133.30	4.14	128.80	2.42	3.50
中银香港	2388	27.00	0.00	26.53	-1.13	1.78
中国人寿	2628	18.58	-1.17	18.07	-2.11	2.81
交通银行	3328	5.08	-0.20	5.03	0.00	1.07
中国银行	3988	3.12	-0.64	3.05	-1.07	2.13

资料来源：彭博、西证证券经纪

AH股

	H股 代号	H股 收市价	H股 日变动%	H股对A股 溢价%		H股 代号	H股 收市价	H股 日变动%	H股对A股 溢价%
第一拖拉机	38	1.53	-1.92	-78.24	中联重科	1157	6.27	-0.32	-9.97
东北电气	42	0.51	2.00	-74.21	兖州煤业	1171	6.04	-0.33	-40.57
四川成渝	107	2.16	-0.46	-45.83	中国铁建	1186	8.33	-1.19	-16.40
青岛啤酒	168	42.25	-1.74	-14.02	比亚迪	1211	52.00	3.79	-33.93
江苏宁沪	177	9.36	-1.78	-17.87	农业银行	1288	3.13	-0.32	-17.85
京城机电	187	1.41	1.44	-74.15	新华保险	1336	30.20	-0.82	-41.48
广州广船	317	5.08	-0.97	-66.96	工商银行	1398	5.39	-0.37	-10.31
马鞍山钢铁	323	2.95	0.00	-1.64	丽珠医药	1513	28.65	0.00	-31.55
上海石油化工	338	2.04	-0.49	-49.96	中国中冶	1618	1.51	-1.31	-45.19
鞍钢股份	347	2.64	-1.12	-16.31	中国中车	1766	5.02	-1.95	-27.81
江西铜业	358	9.34	-0.64	-42.21	广发证券	1776	9.84	0.00	-42.55
中国石油化工	386	4.09	-0.73	-20.99	中国交通建设	1800	5.55	-1.77	-35.53
中国中铁	390	4.35	-2.25	-24.11	晨鸣纸业	1812	3.24	1.89	-37.14
广深铁路	525	2.04	-2.39	-30.43	中煤能源	1898	2.60	-2.26	-46.56
深圳高速	548	9.61	0.10	-12.70	中国远洋	1919	2.71	-1.09	-42.60
南京熊猫电子	553	5.11	2.20	-57.13	民生银行	1988	5.33	-0.56	-17.41
郑煤机	564	4.08	1.75	-39.39	金隅股份	2009	2.18	-2.24	-40.89
山东墨龙	568	0.81	0.00	-78.43	中集集团	2039	7.32	-1.35	-19.93
北京北辰实业	588	2.20	-0.45	-29.01	复星医药	2196	23.60	9.01	-27.51
中国东方航空	670	3.56	-0.28	-32.67	万科企业	2202	30.00	0.50	-7.92
山东新华制药	719	4.13	-0.96	-58.41	金风科技	2208	8.25	-2.02	-32.60
中国国航	753	6.48	0.31	-25.78	广汽集团	2238	9.26	-1.07	-29.11
中兴通讯	763	35.20	0.72	-42.50	中国平安	2318	88.70	0.06	-0.42
中国石油	857	3.19	-0.93	-44.67	长城汽车	2333	6.08	-0.33	-42.74
白云山	874	25.00	-0.99	-38.19	潍柴动力	2338	15.00	-2.60	-4.70
东江环保	895	6.12	0.49	-44.18	中国铝业	2600	2.16	-1.82	-37.47
华能国际电力	902	3.23	-1.52	-40.17	中国太保	2601	26.50	-2.39	-28.53
安徽海螺水泥	914	54.75	-1.35	-5.12	上海医药	2607	14.76	-1.60	-32.96
海信科龙	921	7.86	-1.50	-32.54	中国人寿	2628	18.58	-1.17	-46.13
建设银行	939	6.36	0.32	-13.77	上海电气	2727	2.28	-0.44	-56.14
大唐发电	991	1.30	-2.99	-46.56	中海集运	2866	1.00	-0.99	-59.08
安徽皖通高速	995	4.40	-0.68	-26.24	大连港	2880	0.82	-1.20	-58.76
中信银行	998	4.11	-0.72	-33.33	中海油田	2883	11.12	-3.30	-40.38
仪征化纤	1033	0.76	-1.30	-68.47	紫金矿业	2899	3.67	-4.68	-27.70
重庆钢铁	1053	0.85	-1.16	-52.76	交通银行	3328	5.08	-0.20	-13.38
中国南方航空	1055	4.38	-0.45	-34.61	福耀玻璃	3606	23.35	-1.68	-15.81
浙江世宝	1057	0.96	4.35	-84.48	招商银行	3968	37.35	0.40	-2.90
天津创业环保	1065	2.53	-0.39	-67.28	中国银行	3988	3.12	-0.64	-21.32
华电国际电力	1071	2.45	-1.61	-33.57	洛阳钼业	3993	3.20	3.23	-37.37
东方电气	1072	4.59	-0.22	-59.17	中信证券	6030	17.44	0.35	-37.72
中国神华	1088	13.74	-1.15	-23.83	中国光大银行	6818	3.21	-1.53	-24.94
洛阳玻璃	1108	2.94	0.68	-83.96	海通证券	6837	8.72	-0.23	-48.59
中海发展	1138	3.22	-3.88	-49.32	华泰证券	6886	14.10	1.44	-36.50

资料来源：彭博、西证证券经纪

企业活动

日期	股票代码	公司名称	活动
26/02/2020	1876	百威亚太	末期业绩/股息
26/02/2020	1257	中国光大绿色环保	末期业绩/股息
26/02/2020	6090	胜捷企业	末期业绩/股息
26/02/2020	330	思捷环球	中期业绩/股息
26/02/2020	331	丰盛服务集团	中期业绩/股息
26/02/2020	388	香港交易所	末期业绩/股息
26/02/2020	924	坤集团	中期业绩/股息
26/02/2020	411	南顺（香港）	中期业绩/股息
26/02/2020	807	上海实业环境	末期业绩/股息
26/02/2020	1221	SINO HOTELS	中期业绩/股息
26/02/2020	83	信和置业	中期业绩/股息
26/02/2020	247	TST PROPERTIES	中期业绩/股息
26/02/2020	722	联合医务	中期业绩/股息
26/02/2020	2211	大健康国际	中期业绩/股息

经济资料

日期	国家	指数		预测	前值
26/02/2020	美国	MBA 贷款申请指数	二月二十一日	--	-6.40%
26/02/2020	美国	新屋销售（月比）	一月	3.58%	-0.40%
26/02/2020	美国	新屋销售	一月	718.83k	694.00k

评级定义**公司**

买入：未来一年，公司绝对收益率为 50%以上

增持：未来一年，公司绝对收益率介于 20%与 50%之间

中性：未来一年，公司绝对收益率介于-20%与 20%之间

回避：未来一年，公司绝对收益率为-20%以下

行业

买入：未来一年，行业整体绝对收益率为 50%以上

增持：未来一年，行业整体绝对收益率介于 20%与 50%之间

中性：未来一年，行业整体绝对收益率介于-20%与 20%之间

回避：未来一年，行业整体绝对收益率为-20%以下

财务权益及商务关系披露

- (1) 分析员或其有联系者并未担任本研究报告所评论的发行人的高级人员；
- (2) 分析员或其有联系者并未持有本研究报告所评论的发行人的任何财务权益；
- (3) 西证证券经纪或其集团公司并未持有本研究报告所评论的发行人的市场资本值 1%或以上的财务权益；
- (4) 西证证券经纪或其集团在现在或过去 12 个月内没有与本研究报告所评论的发行人存在投资银行业务的关系；
- (5) 西证证券经纪或其集团公司没有为本研究报告所评论的发行人进行庄家活动；
- (6) 受雇于西证证券经纪或其集团公司或与其有联系的个人没有担任本研究报告所评论的发行人的高级人员。

免责声明

本研究报告内容或意见仅供参考之用途，并不构成任何买入或沽出证券或其他金融产品之要约。过去之成绩不可作为未来成绩的指标，同时未来回报是不能保证的，你可能蒙受所有资金的损失。本研究报告并无顾虑任何特定收取者之特定投资目标、财务状况、或风险承受程度，投资者在进行任何投资前，必须对其投资进行独立判断或咨询所需之独立顾问意见。

虽然本研究报告资料来自或编写自「西证（香港）证券经纪有限公司」（「西证证券经纪」）相信为可靠之来源，惟西证证券经纪并不明示或暗示地声明或保证任何该等资料之准确性、完整性或可靠性。本研究报告内所提及之价格仅供参考之用途，投资产品之价值及收入可能会浮动。本研究报告内容或意见可随时更改，西证证券经纪并不承诺提供任何有关变更之通知。

西证证券经纪及其集团公司、要员、董事及雇员在任何时间可持有本研究报告所提及之任何证券、认股证、期货、期权、衍生产品或其他金融工具的长仓或短仓。西证证券经纪及其集团公司可能与研究报告中论述的公司（等）拥有或正寻求业务关系，包括但不限于企业融资业务关系。因此投资者应留意研究报告的客观性可能受潜在的利益冲突所影响。

西证证券经纪及其集团公司在任何情况下，均不会就由于任何协力厂商在依赖本研究报告内容时之作为或不作为而导致任何类型之损失（无论是直接、间接、随之而来或附带者），负上法律责任或具有任何责任。

对部分的司法管辖区或国家而言，分发、发行或使用本研究报告会抵触当地法律、法则、规定、或其他注册或发牌的规例。本研究报告不是旨在向该等司法管辖区或国家的任何人或实体分发或由其使用。

未经西证证券经纪事先书面授权，任何人不得为任何目的复制、发出、发表此研究报告，西证证券经纪保留一切权利。

© 2020 西证（香港）证券经纪有限公司版权所有，不得翻印

香港铜锣湾希慎道 33 号利园一期 40 楼

电话：(852) 28028838 传真：(852) 25879115 网页：www.swsc.hk