

宏观焦点

美国股市周四先大跌后回升,受惠于美联储与9间央行签署流动资金临时互换额度协议应付美元需求、及英国紧急减息及扩大购买国债及企业债规模。道琼斯指数上升0.9%至20,087点;标准普尔指数上升0.5%至2,409点;纳斯达克指数大涨2.3%至7,151点。三大指数期货现下跌约2%。

油价周四暴涨,受惠于美国宣布将购买3,000万桶石油以扩充战略储备、及特朗普表示将在适当时候介入俄罗斯及沙地之减价战,纽约4月期油暴涨23.8%至每桶25.22美元。金价微升,纽约4月期金微升0.1%至每盎司1,479.3美元。油价及金价今天早盘现分别下跌约1%及0.5%。

香港股市周四先跌后再大跌但其后跌幅有所收窄,受惠于美联储宣布支持企业债市场。除国际零售品牌股逆市上升外其他板块均下跌,其中REITs表现最差。恒生指数大跌2.6%至21,709点,国企指数大跌2.7%至8,560点,香港股市成交金额增加15.0%至1,911亿港元。内地股市下跌,上证综合指数下跌1.0%至2,702点,沪深两市成交金额增加2.4%至人民币8,224亿元。

行业及公司新闻

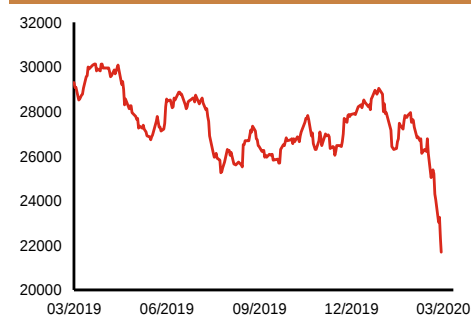
- 九兴控股(1836.HK)公布2019年业绩:虽然收益同比下跌2.8%至15.4亿美元,但受惠于毛利率改善,经调整股东应占溢利为1.2亿美元,按年增长11.3%(股东应占溢利为1.0亿美元,符合市场预期)。建议派发末期股息每股0.45港元,全年股息每股0.85港元,同比增加13.3%。现价相当于7.1倍2019年经调整市盈率。
- 晶苑国际(2232.HK)公布2019年业绩:虽然收益同比下跌2.7%至24.3亿美元,但受惠于分销开支大幅下降,股东应占溢利为1.5亿美元,按年上升1.8%,符合市场预期。建议派发末期股息每股8.5港仙,全年股息每股12.5港仙,同比微增0.8%。现价相当于4.3倍2019年市盈率。
- 京信通信(2342.HK)公布2019年业绩:收入同比仅上升2.1%至57.8亿港元,但受惠于毛利率改善,公司成功扭亏为盈录得股东应占溢利1.5亿港元(此前盈喜预期为不少于1.4亿港元)。建议派发末期股息每股1.2港仙,全年股息每股2.2港仙(去年:没有)。现价相当于46.6倍2019年市盈率。
- 中信证券(6030.HK)公布2019年业绩:总收入及其他收入同比增长11.8%至人民币571亿元,而受惠于投资收益大增,股东应占溢利按年增长30.2%至人民币122亿元,与此前业绩快报一致。建议派发末期(全年)股息每股人民币0.50元,同比增加42.9%。现价相当于11.8倍2019年市盈率。
- 有才天下(6100.HK)公布2019年业绩:收益同比上升23.5%至人民币15.1亿元,而受惠于经营费用升幅较低,Non-GAAP股东应占溢利为人民币1.7亿元,按年大增68.6%(股东应占溢利为人民币1.2亿元,符合市场预期)。现价相当于43.7倍2019年Non-GAAP市盈率。

主要指数	收市价	日变动%	月变动%
恒生指数	21,709	-2.61	-21.37
国企指数	8,560	-2.74	-21.57
创业板指数	77	-0.23	-12.61
上证综合指数	2,702	-0.98	-10.83
沪深300指数	3,589	-1.30	-13.40
日经225指数	16,553	-1.04	-29.50
道琼斯指数	20,087	0.95	-31.26
标普500指数	2,409	0.47	-28.57
纳斯达克指数	7,151	2.30	-26.67
德国DAX指数	8,610	2.00	-36.98
法国CAC指数	3,856	2.68	-36.40
富时100指数	5,152	1.40	-30.73

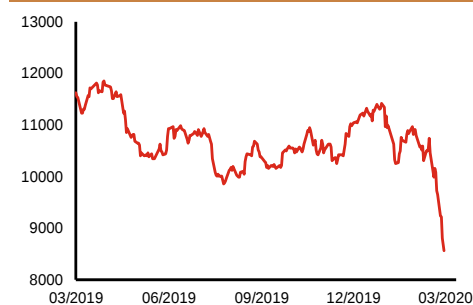
波动指数	收市价	日变动%	月变动%
VIX指数	72.00	-5.82	362.72
VHSI指数	60.19	0.45	254.48

商品	收市价	日变动%	月变动%
纽约期油	25.22	23.81	-53.73
黄金	1,479.30	0.09	-9.25
铜	4,745.00	-7.76	-17.81
铝	1,650.00	-0.09	-4.07
小麦	535.00	5.26	-4.89
玉米	345.50	3.06	-10.32

恒生指数一年走势图



国企指数一年走势图



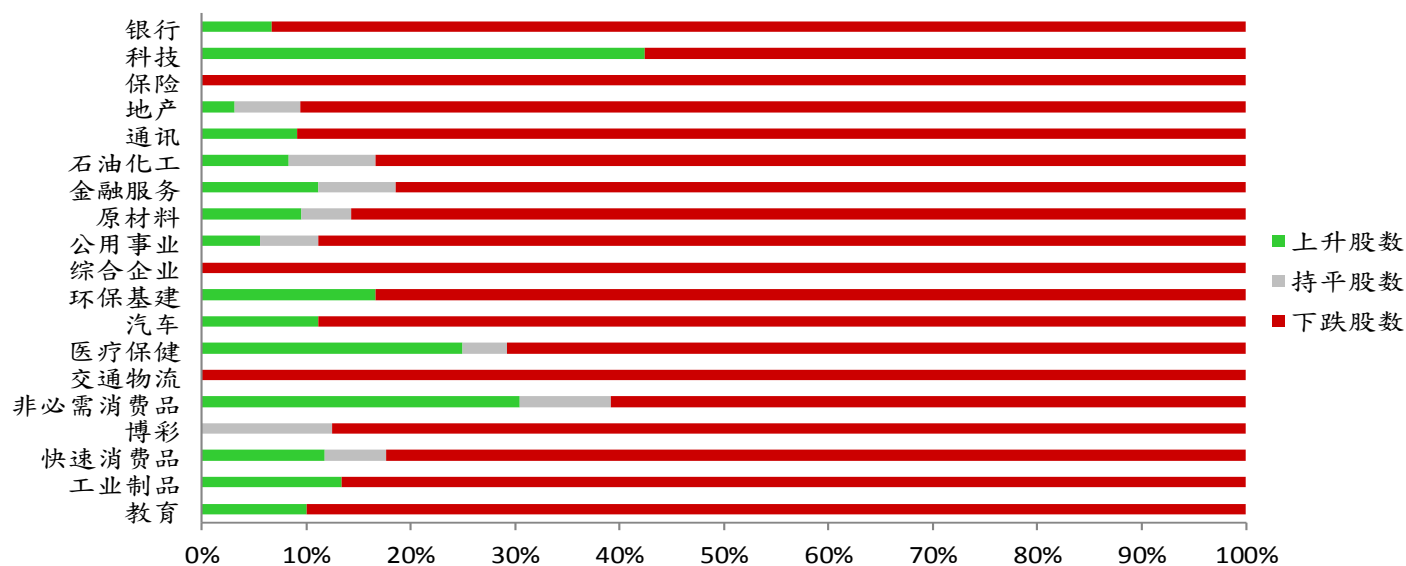
资料来源:彭博、西证证券经纪

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	22,221	22,380	21,139	21,709	-2.61	56.3	684.0	8	42	0
国企指数	8,724	8,782	8,290	8,560	-2.74	78.7	617.4	3	46	1

行业表现

行业	日变动%	上升股数	持平股数	下跌股数
银行	-2.71	1	0	14
科技	-1.23	14	0	19
保险	-5.41	0	0	12
地产	-4.40	1	2	29
通讯	-5.05	1	0	10
石油化工	-4.81	1	1	10
金融服务	-3.78	3	2	22
原材料	-3.74	2	1	18
公用事业	-4.81	1	1	16
综合企业	-5.69	0	0	9
环保基建	-3.04	3	0	15
汽车	-3.94	2	0	16
医疗保健	-2.24	6	1	17
交通物流	-4.82	0	0	16
非必需消费品	-1.49	7	2	14
博彩	-5.46	0	1	7
快速消费品	-2.85	2	1	14
工业制品	-3.56	2	0	13
教育	-3.42	1	0	9



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	45.55	-8.72	45.95	-5.58	-0.86
中电控股	2	69.85	-6.37	69.46	-5.53	0.56
中华煤气	3	14.58	0.28	13.97	-5.29	4.37
汇丰控股	5	44.60	0.11	45.14	1.68	-1.19
电能实业	6	45.70	-9.50	44.01	-7.26	3.85
恒生银行	11	129.40	-2.63	131.01	-0.48	-1.23
恒基地产	12	30.35	-5.01	30.50	-1.87	-0.49
新鸿基地产	16	94.30	-3.53	95.77	-0.72	-1.54
新世界发展	17	7.82	-3.93	7.75	4.04	0.89
太古股份	19	47.50	-8.74	47.81	-6.84	-0.64
银河娱乐	27	38.60	-4.69	37.83	-2.08	2.03
港铁公司	66	38.80	-0.13	N/A	N/A	N/A
信和置业	83	8.18	-4.55	8.35	-10.78	-2.05
恒隆地产	101	14.36	-5.03	14.53	-2.71	-1.16
中国旺旺	151	4.93	-3.71	5.30	0.00	-7.02
吉利汽车	175	10.30	-4.45	10.51	0.70	-2.04
中信股份	267	7.80	-0.13	8.02	0.00	-2.71
万洲国际	288	5.99	-3.39	6.01	-0.06	-0.28
中国石化	386	3.20	-7.51	3.27	-5.07	-2.16
港交所	388	213.00	-3.97	215.06	-2.43	-0.96
创科实业	669	49.55	4.54	50.79	9.38	-2.44
中国海外	688	22.00	-4.56	22.37	-1.18	-1.63
腾讯	700	343.00	2.69	351.58	7.14	-2.44
中国联通	762	3.90	-6.70	4.04	-4.94	-3.36
领展房产基金	823	66.70	-5.59	N/A	0.00	N/A
中国石油	857	2.23	-3.46	2.30	3.78	-3.16
中海油	883	6.40	-6.84	6.86	3.85	-6.71
建设银行	939	5.96	-0.67	6.07	1.29	-1.86
中国移动	941	48.25	-1.13	48.58	-0.03	-0.69
长江基建	1038	38.85	-12.60	45.58	0.00	-14.77
恒安国际	1044	54.80	-1.44	55.41	2.65	-1.11
中国神华	1088	12.86	2.06	13.02	5.16	-1.22
石药集团	1093	13.72	-4.46	18.92	0.00	-27.47
华润置地	1109	28.00	-5.88	27.30	0.00	2.58
长实地产	1113	34.40	-7.40	N/A	N/A	N/A
中国生物制药	1177	9.70	-4.15	10.51	0.00	-7.73
友邦保险	1299	60.70	-5.67	61.18	-4.11	-0.78
工商银行	1398	4.90	-2.58	4.99	0.70	-1.81
金沙中国	1928	26.15	-5.77	26.95	1.52	-2.96
九龙仓置业	1997	30.45	-3.33	N/A	N/A	N/A
碧桂园	2007	7.93	-3.06	9.72	0.00	-18.39
瑞声科技	2018	38.50	4.34	39.35	10.75	-2.16
申洲国际	2313	76.15	-2.99	80.09	5.52	-4.92
中国平安	2318	71.60	-3.83	72.60	-1.63	-1.38
蒙牛乳业	2319	25.70	1.38	24.68	0.00	4.13
舜宇光学科技	2382	94.75	2.54	97.18	8.74	-2.50
中银香港	2388	21.15	-4.73	21.31	-3.04	-0.75
中国人寿	2628	12.86	-4.88	13.22	-1.73	-2.76
交通银行	3328	4.29	-3.81	4.87	0.00	-11.98
中国银行	3988	2.73	-3.19	2.79	0.34	-2.07

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	1.26	-3.82	-79.86	中联重科	1157	5.09	-3.60	-14.30
东北电气	42	0.40	-8.05	-77.10	兖州煤业	1171	5.40	1.31	-41.74
四川成渝	107	1.77	-1.67	-52.46	中国铁建	1186	7.45	-6.64	-30.01
青岛啤酒	168	31.75	-0.78	-22.82	比亚迪	1211	35.15	-2.77	-37.32
江苏宁沪	177	7.38	-4.53	-28.47	农业银行	1288	2.74	-3.86	-24.18
京城机电	187	1.37	0.00	-70.19	新华保险	1336	20.65	-6.35	-51.21
广州广船	317	3.93	-5.98	-70.20	工商银行	1398	4.90	-2.58	-10.06
马鞍山钢铁	323	2.60	0.00	-10.81	丽珠医药	1513	23.70	-2.47	-35.97
上海石油化工	338	1.71	-3.39	-62.35	中国中冶	1618	1.34	-2.90	-52.98
鞍钢股份	347	1.88	-4.57	-36.46	中国中车	1766	3.67	-4.18	-45.70
江西铜业	358	6.63	-4.33	-50.67	广发证券	1776	7.70	-3.02	-48.33
中国石油化工	386	3.20	-7.51	-34.14	中国交通建设	1800	4.97	-2.93	-46.19
中国中铁	390	3.67	-5.17	-36.70	晨鸣纸业	1812	2.54	-4.15	-48.19
广深铁路	525	1.60	-4.76	-38.68	中煤能源	1898	2.02	-3.81	-54.43
深圳高速	548	7.19	-7.23	-23.07	中国远洋	1919	2.10	-5.41	-52.27
南京熊猫电子	553	4.96	-1.98	-55.20	民生银行	1988	5.07	-1.93	-15.26
郑煤机	564	3.10	-4.62	-50.01	金隅股份	2009	1.83	-2.66	-49.05
山东墨龙	568	0.62	-7.46	-81.50	中集集团	2039	6.41	-3.32	-21.72
北京北辰实业	588	1.70	-3.95	-40.57	复星医药	2196	21.15	3.17	-35.10
中国东方航空	670	2.75	-3.85	-38.57	万科企业	2202	23.20	-3.53	-15.78
山东新华制药	719	3.69	0.00	-67.22	金风科技	2208	6.12	2.51	-38.94
中国国航	753	5.32	-8.59	-25.95	广汽集团	2238	7.18	-2.31	-39.50
中兴通讯	763	21.15	4.96	-53.60	中国平安	2318	71.60	-3.83	-3.29
中国石油	857	2.23	-3.46	-58.15	长城汽车	2333	4.10	-3.07	-54.26
白云山	874	17.88	-4.59	-45.25	潍柴动力	2338	11.56	-2.20	-13.57
东江环保	895	5.29	-0.75	-49.95	中国铝业	2600	1.53	-5.56	-52.50
华能国际电力	902	2.24	-6.28	-52.51	中国太保	2601	18.16	-6.39	-37.70
安徽海螺水泥	914	46.05	-5.05	-15.79	上海医药	2607	11.48	-1.71	-39.36
海信科龙	921	6.33	-6.91	-33.20	中国人寿	2628	12.86	-4.88	-52.33
建设银行	939	5.96	-0.67	-12.09	上海电气	2727	1.95	-2.01	-62.79
大唐发电	991	0.97	-3.00	-57.29	中海集运	2866	0.75	-2.60	-65.65
安徽皖通高速	995	3.73	-3.62	-34.30	大连港	2880	0.61	-8.96	-67.70
中信银行	998	3.46	-3.62	-38.46	中海油田	2883	5.18	-9.12	-59.83
仪征化纤	1033	0.50	-2.94	-77.56	紫金矿业	2899	2.36	-4.07	-35.67
重庆钢铁	1053	0.71	-5.33	-59.36	交通银行	3328	4.29	-3.81	-21.73
中国南方航空	1055	3.15	-6.80	-44.09	福耀玻璃	3606	16.20	-3.91	-23.16
浙江世宝	1057	0.76	0.00	-84.87	招商银行	3968	31.45	-3.82	-1.72
天津创业环保	1065	2.22	-1.77	-70.95	中国银行	3988	2.73	-3.19	-27.73
华电国际电力	1071	1.87	-3.11	-43.84	洛阳钼业	3993	2.21	-3.07	-43.14
东方电气	1072	3.83	-0.52	-60.89	中信证券	6030	13.00	-5.80	-46.75
中国神华	1088	12.86	2.06	-20.31	中国光大银行	6818	2.67	-4.30	-30.52
洛阳玻璃	1108	2.14	0.94	-85.43	海通证券	6837	6.61	-5.30	-53.92
中海发展	1138	3.47	-4.41	-56.10	华泰证券	6886	10.40	-6.64	-45.25

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
20/03/2020	81	中国海外宏洋集团	末期业绩/股息
20/03/2020	1898	中煤能源	末期业绩/股息
20/03/2020	2669	中海物业	末期业绩/股息
20/03/2020	291	华润啤酒	末期业绩/股息
20/03/2020	1378	中国宏桥	末期业绩/股息
20/03/2020	3968	招商银行	末期业绩/股息
20/03/2020	914	海螺水泥	末期业绩/股息
20/03/2020	2601	中国太保	末期业绩/股息
20/03/2020	3900	绿城中国	末期业绩/股息
20/03/2020	1788	国泰君安国际	末期业绩/股息
20/03/2020	816	华电福新	末期业绩/股息
20/03/2020	2606	蓝光嘉宝服务	末期业绩/股息
20/03/2020	494	利丰	末期业绩/股息
20/03/2020	316	东方海外国际	末期业绩/股息
20/03/2020	719	山东新华制药股份	末期业绩/股息
20/03/2020	691	山水水泥	末期业绩/股息
20/03/2020	881	中升控股	末期业绩/股息

经济资料

日期	国家	指数		预测	前值
20/03/2020	美国	成屋销售 (月比)	二月	1.13%	-1.30%
20/03/2020	美国	成屋销售	二月	5.52mn	5.46mn

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