

## 宏观焦点

美国股市周二飙升，受惠于预期参议院将通过刺激经济方案。道琼斯指数飙升 11.4% 至 20,705 点；标准普尔指数飙升 9.4% 至 2,447 点；纳斯达克指数飙升 8.1% 至 7,418 点。三大指数期货现下跌少于 1%。

油价周二上升，也受惠于预期美国刺激经济方案将获得参议院通过，纽约 5 月期油上升 2.8% 至每桶 24.01 美元。API 于盘后公布上周美国原油库存意外减少，汽油库存减幅也多于预期，蒸馏油库存减幅则符合预期。金价继续大涨，受惠于美元下跌，纽约 6 月期金大涨 5.8% 至每盎司 1,663.3 美元。油价及金价今天早盘现均上升约 2%。

香港股市周二大涨，受惠于市场憧憬美国国会将通过刺激经济方案。除鞋类服装股外所有板块均上升，其中黄金股升幅最大。个股方面，永升生活服务 (1995.HK) 业绩优于预期且大增派息，股价大涨 20.7%。恒生指数大涨 4.5% 至 22,663 点，国企指数大涨 4.9% 至 9,184 点，香港股市成交金额微增 0.2% 至 1,378 亿港元。内地股市也大增，上证综合指数大增 2.3% 至 2,722 点，沪深两市成交金额增加 6.8% 至人民币 7,054 亿元。

截止欧洲中部时间 3 月 24 日早上 10 时，全球新增确诊病例为 39,827 宗（大前天为 40,788 宗），新增死亡人数为 1,722 人（大前天为 1,727 人）。

## 行业及公司新闻

- 万洲国际 (288.HK) 公布 2019 年业绩：虽然收入仅同比上升 6.6% 至 241 亿美元，但受惠于生猪价格上涨带动生鲜猪肉及生猪养殖业务利润增长，生物公允价值调整前股东应占溢利为 13.8 亿美元，按年大增 31.7%，高于市场平均预期约 10%。建议派发末期股息每股 26.5 港仙，全年股息每股 31.5 港仙，按年大增 57.5%。现价相当于 9.0 倍 2019 年生物公允价值调整前市盈率。
- 南岸集团 (577.HK) 发布公告指公司遭银行要求即时支付逾期利息约 7,100 万港元，及预先警告于 3 月底前公司若未能偿还本金及利息约 4.7 亿港元，将会在不通知的情况下采取强制行动。公司预计不能于限期前按银行要求偿还贷款，股份将于今天复牌。
- 海通国际 (665.HK) 公布 2019 年业绩：收益同比增长 30.3% 至 82.4 亿港元，而其中因受惠于按公允价值计之金融资产投资收益按年大增 8.7 亿港元，股东应占溢利同比大增 51.6% 至 15.5 亿港元。建议派发末期股息每股 4.3 港仙，全年股息每股 13.3 港仙，按年增加 47.8%。现价相当于 7.3 倍 2019 年市盈率。
- 奥园健康 (3662.HK) 公布 2019 年业绩：收入同比增长 45.6% 至人民币 9.0 亿元，而受惠于毛利率改善、行政开支升幅较低、及汇兑收益增加，股东应占溢利按年急增 1.1 倍至人民币 1.6 亿元，但略低于市场平均预期约 5%。建议派发末期（全年）股息每股人民币 0.09 元，同比增加 63.6%。现价相当于 26.6 倍 2019 年市盈率。
- 金山软件 (3888.HK) 公布 2019 年业绩：虽然收益同比大增 39.1% 至人民币 82.2 亿元，但由于毛利率下跌、为猎豹作出人民币 13.0 亿元减值拨备、及猎豹和其他联营公司应占溢利按年大跌人民币 7.9 亿元，公司盈亏录得股东应占亏损人民币 15.5 亿元。建议派发末期（全年）股息每股 0.1 港元（去年：没有）。

主要指数	收市价	日变动%	月变动%
恒生指数	22,663	4.46	-15.73
国企指数	9,184	4.94	-13.19
创业板指数	77	-0.39	-11.18
上证综合指数	2,722	2.34	-9.65
沪深300指数	3,625	2.69	-12.09
日经225指数	18,092	7.13	-19.96
道琼斯指数	20,705	11.37	-23.55
标普500指数	2,447	9.38	-21.77
纳斯达克指数	7,418	8.12	-17.26
德国DAX指数	9,701	10.98	-24.16
法国CAC指数	4,243	8.39	-25.30
富时100指数	5,446	9.05	-22.40

波幅指数	收市价	日变动%	月变动%
VIX指数	61.67	0.13	121.44
VHSI指数	44.72	-25.45	110.05

商品	收市价	日变动%	月变动%
纽约期油	24.01	2.78	-50.84
黄金	1,663.30	5.76	1.73
铜	4,630.00	-3.74	-19.69
铝	1,561.00	-1.33	-8.90
小麦	561.50	-0.18	5.00
玉米	347.25	1.09	-7.71

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	22,498	22,753	22,383	22,663	4.46	36.1	578.0	50	0	0
国企指数	9,127	9,237	9,062	9,184	4.94	46.4	507.0	50	0	0

**行业表现**


## 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	47.25	2.83	47.80	4.31	-1.15
中电控股	2	67.55	3.92	67.80	5.36	-0.37
中华煤气	3	12.36	3.34	12.64	4.49	-2.20
汇丰控股	5	45.10	2.04	45.88	5.19	-1.71
电能实业	6	44.10	5.38	43.19	6.30	2.12
恒生银行	11	130.30	4.16	132.74	4.97	-1.83
恒基地产	12	28.60	0.88	28.69	5.11	-0.30
新鸿基地产	16	95.90	4.81	97.03	5.08	-1.17
新世界发展	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
银河娱乐	27	43.90	7.86	38.50	-3.35	14.02
港铁公司	66	39.35	3.01	N/A	N/A	N/A
信和置业	83	8.61	4.62	8.00	1.57	7.61
恒隆地产	101	14.40	4.20	14.59	5.02	-1.31
中国旺旺	151	5.15	4.46	5.30	0.00	-2.78
吉利汽车	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
万洲国际	288	6.60	10.74	6.80	14.78	-2.99
中国石化	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
创科实业	669	46.60	9.78	47.65	11.34	-2.21
中国海外	688	23.00	3.84	23.45	3.97	-1.93
腾讯	700	365.20	4.94	375.41	4.31	-2.72
中国联通	762	4.50	10.29	4.63	10.35	-2.78
领展房产基金	823	64.40	1.02	N/A	-4.27	N/A
中国石油	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
建设银行	939	6.27	5.38	6.43	7.11	-2.45
中国移动	941	56.60	6.09	57.95	7.17	-2.33
长江基建	1038	37.10	4.07	33.96	0.00	9.25
恒安国际	1044	56.60	3.28	57.45	4.37	-1.48
中国神华	1088	13.14	1.70	13.47	3.58	-2.46
石药集团	1093	15.12	7.54	13.67	0.00	10.65
华润置地	1109	30.20	6.53	29.10	0.00	3.77
长实地产	1113	36.95	4.38	N/A	N/A	N/A
中国生物制药	1177	10.44	5.67	9.69	0.00	7.72
友邦保险	1299	63.90	3.90	65.17	6.29	-1.94
工商银行	1398	5.16	4.03	5.29	5.57	-2.49
金沙中国	1928	28.55	7.53	29.44	9.58	-3.02
九龙仓置业	1997	30.25	1.17	N/A	N/A	N/A
碧桂园	2007	8.41	6.73	8.72	-0.14	-3.53
瑞声科技	2018	38.55	7.23	39.23	9.17	-1.74
申洲国际	2313	73.50	0.48	74.86	0.36	-1.81
中国平安	2318	73.50	3.67	75.07	4.79	-2.09
蒙牛乳业	2319	26.20	4.38	28.03	4.15	-6.52
舜宇光学科技	2382	103.40	8.05	105.83	9.56	-2.30
中银香港	2388	21.05	3.19	21.39	5.20	-1.60
中国人寿	2628	14.16	5.20	14.61	7.29	-3.06
交通银行	3328	4.57	4.34	4.87	0.00	-6.14
中国银行	3988	2.88	3.60	2.96	6.70	-2.76

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	1.31	3.97	-79.03	中联重科	1157	5.36	5.51	-14.06
东北电气	42	0.40	1.28	-77.52	兖州煤业	1171	5.48	1.29	-40.73
四川成渝	107	1.79	2.29	-52.89	中国铁建	1186	7.61	1.47	-27.43
青岛啤酒	168	37.75	18.34	-20.55	比亚迪	1211	35.35	5.37	-35.27
江苏宁沪	177	8.10	5.33	-24.73	农业银行	1288	2.94	3.89	-20.08
京城机电	187	1.38	3.76	-68.74	新华保险	1336	22.45	7.16	-47.95
广州广船	317	4.01	1.78	-69.77	工商银行	1398	5.16	4.03	-8.22
马鞍山钢铁	323	2.51	0.40	-12.09	丽珠医药	1513	25.50	3.45	-34.36
上海石油化工	338	1.75	5.42	-59.55	中国中冶	1618	1.32	1.54	-53.94
鞍钢股份	347	1.98	6.45	-33.71	中国中车	1766	3.73	2.19	-45.48
江西铜业	358	6.71	5.34	-51.50	广发证券	1776	7.94	4.47	-47.22
中国石油化工	386	3.42	0.88	-30.48	中国交通建设	1800	5.05	2.85	-43.85
中国中铁	390	3.55	2.31	-38.66	晨鸣纸业	1812	2.58	4.45	-48.25
广深铁路	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	中国远洋	1919	2.08	2.46	-52.65
南京熊猫电子	553	4.98	-0.80	-50.27	民生银行	1988	5.37	2.87	-13.14
郑煤机	564	2.94	2.44	-52.28	金隅股份	2009	1.87	3.31	-49.62
山东墨龙	568	0.65	-2.99	-83.37	中集集团	2039	6.29	-0.94	-24.13
北京北辰实业	588	1.75	2.94	-39.40	复星医药	2196	22.00	6.54	-33.94
中国东方航空	670	2.59	5.28	-42.33	万科企业	2202	24.25	3.41	-11.31
山东新华制药	719	3.74	-1.58	-67.96	金风科技	2208	6.31	4.30	-37.81
中国国航	753	4.97	3.54	-30.48	广汽集团	2238	7.56	7.23	-35.23
中兴通讯	763	22.80	10.68	-51.20	中国平安	2318	73.50	3.67	-2.92
中国石油	857	2.45	6.52	-53.90	长城汽车	2333	4.31	11.95	-54.25
白云山	874	19.04	3.93	-42.57	潍柴动力	2338	12.42	6.70	-8.86
东江环保	895	5.19	0.78	-48.90	中国铝业	2600	1.51	4.86	-53.23
华能国际电力	902	2.57	6.20	-49.23	中国太保	2601	20.75	6.74	-32.00
安徽海螺水泥	914	51.90	4.95	-13.52	上海医药	2607	11.96	3.82	-41.16
海信科龙	921	6.40	0.63	-33.47	中国人寿	2628	14.16	5.20	-49.47
建设银行	939	6.27	5.38	-10.36	上海电气	2727	1.92	1.05	-62.48
大唐发电	991	1.00	4.17	-55.79	中海集运	2866	0.76	5.56	-65.05
安徽皖通高速	995	3.63	2.83	-36.79	大连港	2880	0.61	3.39	-67.89
中信银行	998	3.71	3.92	-35.28	中海油田	2883	5.32	0.57	-60.77
仪征化纤	1033	0.50	2.06	-77.79	紫金矿业	2899	2.75	7.84	-33.04
重庆钢铁	1053	0.70	2.94	-60.41	交通银行	3328	4.57	4.34	-18.24
中国南方航空	1055	3.06	5.52	-46.41	福耀玻璃	3606	16.30	5.16	-20.83
浙江世宝	1057	0.76	2.70	-84.55	招商银行	3968	33.45	5.52	-3.33
天津创业环保	1065	2.40	3.45	-70.47	中国银行	3988	2.88	3.60	-24.64
华电国际电力	1071	2.03	5.18	-41.31	洛阳钼业	3993	2.11	5.50	-45.57
东方电气	1072	3.68	1.66	-62.00	中信证券	6030	13.96	4.33	-43.02
中国神华	1088	13.14	1.70	-23.20	中国光大银行	6818	2.77	3.36	-29.34
洛阳玻璃	1108	2.18	2.83	-85.28	海通证券	6837	7.07	5.37	-49.97
中海发展	1138	3.04	0.33	-55.28	华泰证券	6886	10.80	3.85	-43.02

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
25/03/2020	2018	瑞声科技	末期业绩/股息
25/03/2020	1816	中广核电力	末期业绩/股息
25/03/2020	2628	中国人寿	末期业绩/股息
25/03/2020	2883	中海油田服务	末期业绩/股息
25/03/2020	883	中国海洋石油	末期业绩/股息
25/03/2020	6088	FIT HON TENG	末期业绩/股息
25/03/2020	6862	海底捞	末期业绩/股息
25/03/2020	2319	蒙牛乳业	末期业绩/股息
25/03/2020	338	上海石油化工股份	末期业绩/股息
25/03/2020	780	同程艺龙	末期业绩
25/03/2020	220	统一企业中国	末期业绩/股息
25/03/2020	1579	颐海国际	末期业绩/股息
25/03/2020	3669	永达汽车	末期业绩/股息
25/03/2020	3329	交银国际	末期业绩/股息
25/03/2020	2779	中国新华教育	末期业绩/股息
25/03/2020	817	中国金茂	末期业绩/股息
25/03/2020	3311	中国建筑国际	业绩/末期股息

**经济资料**

日期	国家	指数		预测	前值
25/03/2020	美国	房价指数(月比)	一月	0.43%	0.60%
25/03/2020	美国	MBA 贷款申请指数	三月二十日	--	-8.40%
25/03/2020	美国	资本财新订单非国防(飞机除外)	二月初值	-0.42%	1.10%
25/03/2020	美国	资本财销货非国防(飞机除外)	二月初值	-0.08%	1.00%
25/03/2020	美国	耐久财新订单工业经季调(月比)	二月初值	-0.73%	-0.20%
25/03/2020	美国	耐久财新订单经季调(运输除外)(月比)	二月初值	-0.60%	0.80%

## 评级定义

公司	行业
买入：未来一年，公司绝对收益率为 50%以上	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，公司绝对收益率介于 20%与 50%之间	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，公司绝对收益率介于-20%与 20%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，公司绝对收益率为-20%以下	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