

宏观焦点

美国股市周三个别发展且尾盘涨幅收窄，因有消息指有多位参议员就方案提出修订或导致方案将延误或取消。道琼斯指数大涨2.4%至21,201点；标准普尔指数上升1.2%至2,476点；纳斯达克指数下跌0.5%至7,384点。三大指数期货现上升约0.5%。

油价周三上升，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2.0%至每桶24.49美元。金价下跌，纽约6月期金下跌1.7%至每盎司1,634.3美元。油价及金价今天早盘现分别下跌约0.3%及上升约0.2%。

香港股市周三大涨，受惠于美股上升及有消息指国会与参议院就刺激经济方案达成协议。所有板块均上扬，汽车制造股表现最佳，中资电讯股升幅则较少。个股方面，万洲国际(288.HK)业绩优于预期，股价上涨11.2%；南岸集团(577.HK)或不能如期偿还银行贷款，股价大跌19.3%；奥园健康(3662.HK)业绩差于预期，股价下跌3.0%。恒生指数大涨3.8%至23,527点，国企指数大涨3.8%至9,529点，香港股市成交金额增加9.7%至1,512亿港元。内地股市也继续大升，上证综合指数大升2.2%至2,782点，沪深两市成交金额增加5.6%至人民币7,439亿元。

截止欧洲中部时间3月25日早上10时，全球新增确诊病例为40,712宗(大前天为39,825宗)，新增死亡人数为2,202人(大前天为1,722人)。

行业及公司新闻

- 统一企业中国(220.HK)公布2019年业绩：虽然收益仅同比上升1.1%至人民币220亿元，但受惠于毛利率改善及经营费用受控，股东应占溢利为人民币13.7亿元，按年大增32.7%，符合市场平均预期。建议派发末期(全年)股息每股人民币0.3163元，按年增加32.7%。现价相当于20.8倍2019年市盈率。
- 中海油(883.HK)公布2019年业绩：虽然收入同比仅上升2.4%至人民币2,332亿元，但受惠于合营公司溢利按年大增人民币61.4亿元(2018年资产减值)，股东应占溢利同比增长15.9%至人民币610亿元，大致符合市场平均预期。建议派发末期股息每股0.45港元，全年股息每股0.78港元，按年增加11.4%。现价相当于5.1倍2019年市盈率。
- 乐游科技(1089.HK)公布2019年业绩：收入同比减少5.9%至2.1亿美元，加上行政开支增加及税项开支较高，公司盈转亏录得股东应占亏损838万美元(去年为2,041万美元溢利)，符合此前盈警预期。
- 蒙牛乳业(2319.HK)公布2019年业绩：虽然收益仅同比增长14.6%至人民币790亿元，但受惠于录得一次性净收益约人民币10.5亿元及利息收入增速较高，但被所得税支出按年大增1.0倍部份抵销，股东应占溢利为人民币41.1亿元，同比大增34.9%，但不包括一次性净收益之经调整股东应占溢利或低于市场平均预期超过10%。建议派发末期(全年)股息每股人民币0.181元，按年持平。现价相当于23.6倍2019年市盈率。
- 海底捞(6862.HK)公布2019年业绩：收入同比大增56.5%至人民币266亿元，但由于折旧及摊销因采用新会计准则按年急增人民币12.0亿元，股东应占溢利为人民币23.4亿元，按年增长42.4%，但略低于市场平均预期约5%。建议派发末期(全年)股息每股0.15港元，同比大增97.4%。现价相当于64.7倍2019年市盈率。

主要指数	收市价	日变动%	月变动%
恒生指数	23,527	3.81	-11.87
国企指数	9,529	3.76	-9.26
创业板指数	78	2.02	-8.89
上证综合指数	2,782	2.17	-6.91
沪深300指数	3,723	2.69	-8.61
日经225指数	19,547	8.04	-12.84
道琼斯指数	21,201	2.39	-21.36
标普500指数	2,476	1.15	-20.56
纳斯达克指数	7,384	-0.45	-17.78
德国DAX指数	9,874	1.79	-22.71
法国CAC指数	4,432	4.47	-22.03
富时100指数	5,688	4.45	-19.23

波幅指数	收市价	日变动%	月变动%
VIX指数	63.95	3.70	132.04
VHSI指数	41.58	-7.02	74.71

商品	收市价	日变动%	月变动%
纽约期油	24.49	2.00	-50.82
黄金	1,634.30	-1.74	-0.62
铜	4,814.00	3.97	-15.38
铝	1,547.50	-0.86	-8.92
小麦	580.00	3.29	8.01
玉米	348.50	0.36	-7.44

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	23,256	23,569	23,062	23,527	3.81	36.1	574.9	49	1	0
国企指数	9,427	9,557	9,346	9,529	3.76	46.5	524.8	48	2	0

行业表现



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	50.00	5.82	49.81	4.22	0.38
中电控股	2	69.90	3.48	69.93	3.14	-0.05
中华煤气	3	12.60	1.94	12.79	1.23	-1.50
汇丰控股	5	46.30	2.66	46.05	0.37	0.54
电能实业	6	45.70	3.63	45.14	4.53	1.24
恒生银行	11	134.50	3.22	135.44	2.04	-0.70
恒基地产	12	29.45	2.97	29.07	1.35	1.29
新鸿基地产	16	99.65	3.91	100.94	4.04	-1.28
新世界发展	17	8.34	3.73	7.71	0.25	8.11
太古股份	19	50.75	5.40	51.48	5.90	-1.42
银河娱乐	27	45.15	3.91	52.94	39.11	-14.71
港铁公司	66	40.40	2.67	N/A	N/A	N/A
信和置业	83	9.01	4.65	9.16	14.53	-1.68
恒隆地产	101	14.82	2.92	14.92	2.23	-0.65
中国旺旺	151	5.54	7.57	5.30	0.00	4.59
吉利汽车	175	11.98	7.35	11.96	3.49	0.21
中信股份	267	8.45	2.05	8.05	0.00	5.00
万洲国际	288	7.34	11.21	7.39	8.60	-0.66
中国石化	386	3.65	6.73	3.65	4.55	-0.13
港交所	388	232.00	3.66	233.46	2.69	-0.63
创科实业	669	51.05	9.55	51.22	7.48	-0.32
中国海外	688	24.05	4.57	24.07	2.61	-0.06
腾讯	700	380.00	4.05	381.83	1.71	-0.48
中国联通	762	4.57	1.56	4.64	0.17	-1.43
领展房产基金	823	66.90	3.88	N/A	13.89	N/A
中国石油	857	2.63	7.35	2.60	3.83	1.02
中海油	883	7.65	7.44	7.61	4.03	0.54
建设银行	939	6.33	0.96	6.35	-1.21	-0.31
中国移动	941	56.10	-0.88	56.50	-2.49	-0.71
长江基建	1038	39.40	6.20	33.96	0.00	16.03
恒安国际	1044	58.50	3.36	58.38	1.62	0.21
中国神华	1088	13.84	5.33	13.74	2.01	0.71
石药集团	1093	16.02	5.95	13.66	0.00	17.24
华润置地	1109	31.95	5.79	29.10	0.00	9.79
长实地产	1113	38.95	5.41	N/A	N/A	N/A
中国生物制药	1177	10.82	3.64	9.69	0.00	11.65
友邦保险	1299	68.10	6.57	68.61	5.29	-0.75
工商银行	1398	5.29	2.52	5.30	0.23	-0.26
金沙中国	1928	30.30	6.13	30.52	3.66	-0.71
九龙仓置业	1997	31.55	4.30	N/A	N/A	N/A
碧桂园	2007	8.86	5.35	8.72	0.00	1.64
瑞声科技	2018	40.20	4.28	40.27	2.65	-0.17
申洲国际	2313	81.35	10.68	80.40	7.41	1.18
中国平安	2318	75.75	3.06	76.13	1.42	-0.50
蒙牛乳业	2319	26.95	2.86	28.89	3.07	-6.71
舜宇光学科技	2382	109.50	5.90	107.07	1.17	2.27
中银香港	2388	21.80	3.56	21.90	2.36	-0.44
中国人寿	2628	15.22	7.49	15.55	6.48	-2.14
交通银行	3328	4.71	3.06	4.87	0.00	-3.26
中国银行	3988	2.94	2.08	2.96	-0.16	-0.57

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	1.34	2.29	-79.06	中联重科	1157	5.54	3.36	-11.47
东北电气	42	0.39	-2.53	-78.33	兖州煤业	1171	5.74	4.74	-38.56
四川成渝	107	1.84	2.79	-52.19	中国铁建	1186	7.85	3.15	-25.46
青岛啤酒	168	39.75	5.30	-18.76	比亚迪	1211	38.40	8.63	-32.59
江苏宁沪	177	8.32	2.72	-24.06	农业银行	1288	2.99	1.70	-18.62
京城机电	187	1.41	2.17	-68.38	新华保险	1336	23.95	6.68	-46.29
广州广船	317	4.15	3.49	-69.05	工商银行	1398	5.29	2.52	-6.33
马鞍山钢铁	323	2.60	3.59	-8.98	丽珠医药	1513	26.75	4.90	-33.20
上海石油化工	338	1.85	5.71	-58.31	中国中冶	1618	1.36	3.03	-52.57
鞍钢股份	347	2.09	5.56	-30.29	中国中车	1766	3.92	5.09	-43.47
江西铜业	358	7.17	6.86	-48.90	广发证券	1776	8.24	3.78	-45.82
中国石油化工	386	3.65	6.73	-25.93	中国交通建设	1800	5.21	3.17	-42.90
中国中铁	390	3.65	2.82	-36.83	晨鸣纸业	1812	2.66	3.10	-46.84
广深铁路	525	1.65	0.61	-37.46	中煤能源	1898	2.10	3.45	-52.79
深圳高速	548	7.86	2.61	-19.27	中国远洋	1919	2.08	0.00	-52.89
南京熊猫电子	553	5.03	1.00	-49.96	民生银行	1988	5.50	2.42	-10.87
郑煤机	564	3.04	3.40	-51.51	金隅股份	2009	1.93	3.21	-48.09
山东墨龙	568	0.67	3.08	-82.83	中集集团	2039	6.70	6.52	-19.98
北京北辰实业	588	1.84	5.14	-37.95	复星医药	2196	23.10	5.00	-31.45
中国东方航空	670	2.75	6.18	-41.34	万科企业	2202	25.65	5.77	-11.22
山东新华制药	719	3.96	5.88	-68.93	金风科技	2208	6.73	6.66	-37.83
中国国航	753	5.24	5.43	-30.54	广汽集团	2238	8.03	6.22	-34.12
中兴通讯	763	25.00	9.65	-48.87	中国平安	2318	75.75	3.06	-1.23
中国石油	857	2.63	7.35	-50.36	长城汽车	2333	4.85	12.53	-50.90
白云山	874	20.45	7.41	-39.88	潍柴动力	2338	13.20	6.28	-6.14
东江环保	895	5.22	0.58	-49.65	中国铝业	2600	1.60	5.96	-50.59
华能国际电力	902	2.65	3.11	-47.39	中国太保	2601	22.75	9.64	-28.51
安徽海螺水泥	914	53.30	2.70	-11.69	上海医药	2607	12.44	4.01	-39.34
海信科龙	921	6.92	8.13	-29.94	中国人寿	2628	15.22	7.49	-48.29
建设银行	939	6.33	0.96	-8.99	上海电气	2727	1.97	2.60	-61.64
大唐发电	991	1.04	4.00	-54.36	中海集运	2866	0.79	3.95	-64.13
安徽皖通高速	995	3.80	4.68	-34.36	大连港	2880	0.63	3.28	-67.17
中信银行	998	3.76	1.35	-34.43	中海油田	2883	5.63	5.83	-58.95
仪征化纤	1033	0.55	11.11	-75.63	紫金矿业	2899	2.92	6.18	-29.52
重庆钢铁	1053	0.73	4.29	-58.67	交通银行	3328	4.71	3.06	-15.62
中国南方航空	1055	3.32	8.50	-43.81	福耀玻璃	3606	17.18	5.40	-23.17
浙江世宝	1057	0.78	2.63	-84.65	招商银行	3968	35.25	5.38	-0.48
天津创业环保	1065	2.41	0.42	-69.72	中国银行	3988	2.94	2.08	-23.17
华电国际电力	1071	2.08	2.46	-39.43	洛阳钼业	3993	2.24	6.16	-42.93
东方电气	1072	3.80	3.26	-61.27	中信证券	6030	14.48	3.72	-41.64
中国神华	1088	13.84	5.33	-19.04	中国光大银行	6818	2.83	2.17	-28.69
洛阳玻璃	1108	2.29	5.05	-84.72	海通证券	6837	7.23	2.26	-49.07
中海发展	1138	3.18	4.61	-53.26	华泰证券	6886	11.16	3.33	-41.61

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
26/03/2020	1958	北京汽车	末期业绩/股息
26/03/2020	2100	百奥家庭互动	末期业绩/股息
26/03/2020	688	中国海外发展	末期业绩/股息
26/03/2020	1109	华润置地	末期业绩/股息
26/03/2020	116	周生生	末期业绩/股息
26/03/2020	302	中手游	末期业绩/股息
26/03/2020	1415	高伟电子	末期业绩/股息
26/03/2020	6837	海通证券	末期业绩/股息
26/03/2020	1044	恒安国际	末期业绩/股息
26/03/2020	1137	香港电视	末期业绩/股息
26/03/2020	1119	创梦天地	末期业绩/股息
26/03/2020	2331	李宁	末期业绩/股息
26/03/2020	3339	中国龙工	业绩/末期股息
26/03/2020	1357	美图公司	末期业绩/股息
26/03/2020	2282	美高梅中国	末期业绩/股息
25-26/03/2020	857	中国石油股份	末期业绩/股息
26/03/2020	751	创维集团	末期业绩/股息

经济资料

日期	国家	指数		预测	前值
26/03/2020	美国	首次申请失业救济金人数	三月二十一日	1838.04k	281.00k
26/03/2020	美国	连续申请失业救济金人数	三月十四日	1833.00k	1701.00k
26/03/2020	美国	堪萨斯城联邦制造业展望企业活动指数	三月	-10.67	5.00
26/03/2020	香港	贸易收支	二月	-46.73bn	-30.60bn
26/03/2020	香港	出口年增率	二月	-17.89%	-22.70%
26/03/2020	香港	进口年增率	二月	-14.98%	-16.40%
26/03/2020	美国	国内生产毛额(年化季比)	第四季	2.11%	2.10%
26/03/2020	美国	GDP价格指数	第四季	1.30%	1.30%
26/03/2020	美国	个人消费支出核心指数(季比)	第四季	1.21%	1.20%
26/03/2020	美国	个人消费	第四季	1.71%	1.70%
26/03/2020	美国	趸售存货	二月初值	-0.23%	-0.40%

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