

宏观焦点

美国股市周一大涨，主要由医药股带动。道琼斯指数大涨3.2%至22,327点；标准普尔指数大涨3.4%至2,627点；纳斯达克指数大涨3.6%至7,774点。三大指数期货现变动不大。

油价周一继续大跌，因预期需求将下降但供应将增加。纽约5月期油大跌6.6%至每桶20.09美元。金价下跌，纽约6月期金下跌0.7%至每盎司1,643.2美元。油价及金价今天早盘现分别上升约2%及下跌约0.3%。

香港股市周一先跌后升再下跌。国际零售品牌股跌幅较大；医药股逆市上升。个股方面，吉利汽车(175.HK)业绩略差于预期，加上预期今年营业额及盈利受压，股价下跌4.1%。恒生指数下跌1.3%至23,175点，国企指数下跌1.1%至9,402点，香港股市成交金额减少11.8%至1,079亿港元。内地股市也下跌，上证综合指数下跌0.9%至2,747点，沪深两市成交金额微增0.9%至人民币6,233亿元。

截止欧洲中部时间3月30日早上10时，全球新增确诊病例为58,411宗(大前天为63,160宗)，新增死亡人数为3,215人(大前天为3,398人)。

行业及公司新闻

- 此前招股的满贯集团(3390.HK)及智中国际(6063.HK)公开孖展认购未足额，但MOG Holdings(1942.HK)公开孖展已获超额认购。
- 东风汽车(489.HK)公布2019年业绩：汽车销量为293万辆，按年下降3.9%；收入同比下跌3.3%至人民币1,011亿元，而股东应占溢利为人民币129亿元，按年微跌0.9%且低于市场平均预期约5%。建议派发末期股息人民币0.25元，全年股息每股人民币0.35元，同比持平。现价相当于3.1倍2019年市盈率。
- 世茂房地产(813.HK)公布2019年业绩：签约额为人民币2,601亿元，按年大增47.6%；收入同比增长30.4%至人民币112亿元，而核心股东应占溢利为人民币105亿元，按年增长22.5%，符合市场平均预期。建议派发末期股息每股0.60港元，全年股息每股1.45港元，同比增加20.8%。现价相当于7.3倍2019年核心市盈率及1.2倍市账率。
- 中生制药(1177.HK)公布2019年业绩：收入同比增长16.0%至人民币242亿元，而核心股东应占溢利为人民币31.3亿元，按年上升10.2%，略低于市场平均预期约5%。建议派发末期股息每股0.02港元，全年股息每股0.08港元，同比持平。现价相当于39.1倍2019年核心市盈率。
- 心动公司(2400.HK)公布2019年业绩：收入同比大增50.4%至人民币28.4亿元，而经调整股东应占溢利为人民币4.1亿元，按年增长41.0%，但低于市场平均预期约10%。现价相当于20.8倍2019年经调整市盈率。
- 美团点评(3690.HK)公布2019年业绩：收入同比大增49.5%至人民币975亿元，而公司成功扭亏为盈录得经调整股东应占溢利约人民币46.6亿元(去年经调整亏损约人民币83.5亿元)，远超市场平均预期。现价相当于99.7倍2019年经调整市盈率。公司预计2020年第一季度收入将按年倒退，也预期会录得经营亏损。

主要指数	收市价	日变动%	月变动%
恒生指数	23,175	-1.32	-11.31
国企指数	9,402	-1.08	-8.74
创业板指数	80	-0.89	-6.71
上证综合指数	2,747	-0.90	-4.62
沪深300指数	3,674	-0.97	-6.75
日经225指数	19,085	-1.57	-9.73
道琼斯指数	22,327	3.19	-12.13
标普500指数	2,627	3.35	-11.09
纳斯达克指数	7,774	3.62	-9.26
德国DAX指数	9,816	1.90	-17.45
法国CAC指数	4,379	0.62	-17.54
富时100指数	5,564	0.97	-15.45

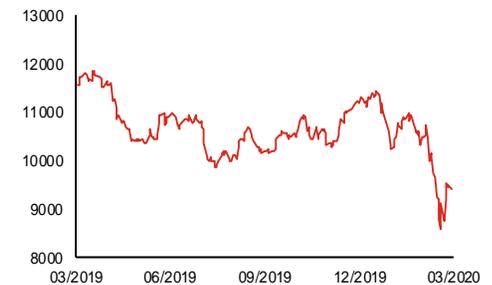
波幅指数	收市价	日变动%	月变动%
VIX指数	57.08	-12.91	42.31
VHSI指数	47.57	-1.90	45.61

商品	收市价	日变动%	月变动%
纽约期油	20.09	-6.60	-54.47
黄金	1,643.20	-0.66	4.22
铜	4,769.50	-0.44	-15.36
铝	1,530.50	-0.97	-9.68
小麦	569.50	-0.31	8.48
玉米	341.25	-1.37	-7.33

恒生指数一年走势图



国企指数一年走势图



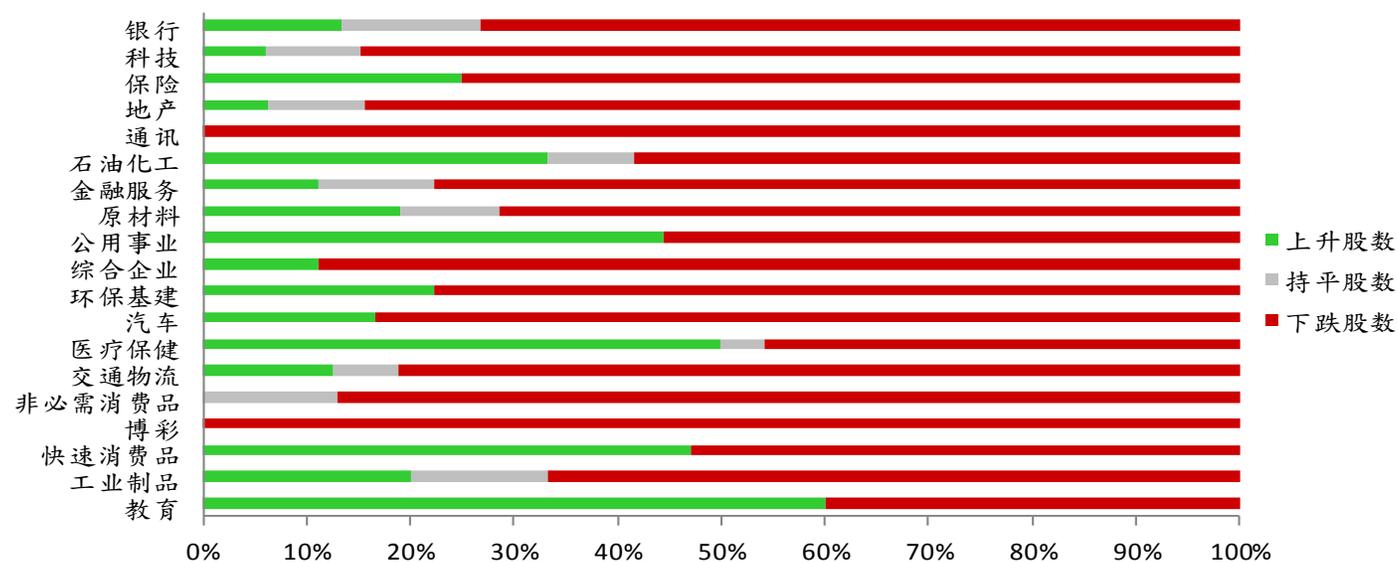
资料来源：彭博、西证证券经纪

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	23,021	23,492	22,973	23,175	-1.32	25.5	444.5	7	41	2
国企指数	9,315	9,538	9,304	9,402	-1.08	32.6	382.5	12	36	2

行业表现

行业	日变动%	上升股数	持平股数	下跌股数
银行	-1.14	2	2	11
科技	-1.99	2	3	28
保险	-1.27	3	0	9
地产	-1.66	2	3	27
通讯	-1.33	0	0	11
石油化工	-1.60	4	1	7
金融服务	-1.41	3	3	21
原材料	-2.15	4	2	15
公用事业	-0.75	8	0	10
综合企业	-2.56	1	0	8
环保基建	-1.74	4	0	14
汽车	-3.09	3	0	15
医疗保健	-0.01	12	1	11
交通物流	-1.81	2	1	13
非必需消费品	-3.13	0	3	20
博彩	-3.68	0	0	8
快速消费品	-0.96	8	0	9
工业制品	-1.44	3	2	10
教育	0.43	6	0	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	51.45	-2.74	51.49	-0.60	-0.08
中电控股	2	70.20	-1.61	70.49	0.78	-0.41
中华煤气	3	12.12	-2.88	12.10	-2.50	0.19
汇丰控股	5	44.50	-1.98	44.76	-0.03	-0.58
电能实业	6	45.60	-1.41	44.90	-1.03	1.56
恒生银行	11	131.00	-1.58	132.76	0.88	-1.33
恒基地产	12	28.80	-1.71	29.16	1.62	-1.23
新鸿基地产	16	99.00	-1.98	100.03	0.78	-1.03
新世界发展	17	8.15	-1.69	8.38	7.46	-2.69
太古股份	19	48.65	-3.85	48.85	-0.89	-0.42
银河娱乐	27	40.60	-4.81	44.85	0.00	-9.48
港铁公司	66	39.50	-1.99	N/A	N/A	N/A
信和置业	83	9.16	-0.65	9.17	0.00	-0.07
恒隆地产	101	14.80	-0.80	14.80	1.11	0.03
中国旺旺	151	5.56	1.65	5.30	0.00	4.95
吉利汽车	175	11.28	-4.08	11.44	0.51	-1.38
中信股份	267	7.80	-3.35	8.14	6.28	-4.20
万洲国际	288	7.04	-3.16	7.05	0.22	-0.13
中国石化	386	3.68	1.10	3.70	4.72	-0.43
港交所	388	232.00	-1.11	235.74	3.37	-1.59
创科实业	669	48.90	-2.30	49.57	2.57	-1.35
中国海外	688	23.55	0.00	23.92	4.79	-1.53
腾讯	700	376.60	-1.52	384.94	2.25	-2.17
中国联通	762	4.36	-0.23	4.47	3.41	-2.39
领展房产基金	823	64.50	-3.01	N/A	0.00	N/A
中国石油	857	2.62	2.75	2.64	6.45	-0.63
中海油	883	7.57	-2.57	7.73	3.71	-2.02
建设银行	939	6.24	-0.79	6.32	3.56	-1.21
中国移动	941	55.90	-1.15	57.11	3.02	-2.11
长江基建	1038	39.65	-1.61	37.84	11.42	4.78
恒安国际	1044	55.60	0.54	55.83	4.02	-0.42
中国神华	1088	14.66	2.09	14.60	4.15	0.42
石药集团	1093	16.22	-0.12	13.67	0.00	18.68
华润置地	1109	30.95	-0.16	29.11	0.00	6.33
长实地产	1113	40.70	-0.73	N/A	N/A	N/A
中国生物制药	1177	10.68	0.56	9.69	0.00	10.18
友邦保险	1299	68.15	-0.87	68.74	3.08	-0.87
工商银行	1398	5.22	0.00	5.28	4.69	-1.15
金沙中国	1928	28.00	-4.92	27.81	-1.70	0.69
九龙仓置业	1997	30.45	-2.56	N/A	N/A	N/A
碧桂园	2007	9.03	-0.66	8.72	0.00	3.56
瑞声科技	2018	39.10	-2.98	39.55	2.51	-1.13
申洲国际	2313	81.75	-1.33	82.90	3.89	-1.38
中国平安	2318	75.40	-0.66	77.08	2.40	-2.18
蒙牛乳业	2319	26.45	2.72	27.47	3.38	-3.73
舜宇光学科技	2382	101.90	-4.86	103.05	0.74	-1.12
中银香港	2388	21.10	-2.54	21.40	3.04	-1.40
中国人寿	2628	14.92	-1.71	15.25	2.72	-2.14
交通银行	3328	4.64	-1.28	4.87	0.00	-4.72
中国银行	3988	2.90	-1.02	2.92	2.96	-0.54

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	1.35	-1.46	-79.60	中联重科	1157	5.80	-1.36	-10.89
东北电气	42	0.42	2.44	-75.66	兖州煤业	1171	5.98	1.53	-36.99
四川成渝	107	1.79	-1.65	-52.21	中国铁建	1186	8.31	2.09	-25.03
青岛啤酒	168	40.15	-2.07	-20.25	比亚迪	1211	38.60	0.52	-37.14
江苏宁沪	177	8.33	-1.54	-21.93	农业银行	1288	3.00	0.33	-19.44
京城机电	187	1.40	0.72	-67.04	新华保险	1336	23.55	1.07	-46.50
广州广船	317	4.51	8.67	-69.66	工商银行	1398	5.22	0.00	-8.43
马鞍山钢铁	323	2.46	-1.99	-11.31	丽珠医药	1513	28.55	1.42	-32.83
上海石油化工	338	1.80	-2.70	-57.74	中国中冶	1618	1.34	-4.29	-53.52
鞍钢股份	347	1.98	-3.88	-33.59	中国中车	1766	4.08	-0.97	-43.90
江西铜业	358	6.98	-1.27	-48.70	广发证券	1776	8.19	-1.33	-45.02
中国石油化工	386	3.68	1.10	-24.61	中国交通建设	1800	5.24	-0.19	-43.08
中国中铁	390	3.90	1.56	-33.87	晨鸣纸业	1812	2.69	-1.10	-46.33
广深铁路	525	1.63	-0.61	-36.75	中煤能源	1898	2.11	-1.40	-51.58
深圳高速	548	7.51	-4.57	-20.31	中国远洋	1919	2.04	-1.92	-52.83
南京熊猫电子	553	5.08	0.99	-45.59	民生银行	1988	5.65	1.44	-9.23
郑煤机	564	2.89	-5.56	-52.40	金隅股份	2009	1.90	0.00	-47.44
山东墨龙	568	0.66	1.54	-80.50	中集集团	2039	7.20	3.00	-15.04
北京北辰实业	588	1.80	0.00	-37.57	复星医药	2196	25.20	2.02	-30.70
中国东方航空	670	2.64	-4.00	-41.61	万科企业	2202	25.25	-2.13	-11.21
山东新华制药	719	4.30	0.70	-67.13	金风科技	2208	6.52	-2.83	-37.35
中国国航	753	5.05	-1.56	-30.15	广汽集团	2238	7.66	-3.28	-34.81
中兴通讯	763	23.25	-2.52	-50.19	中国平安	2318	75.40	-0.66	-0.15
中国石油	857	2.62	2.75	-48.07	长城汽车	2333	4.79	-1.84	-51.43
白云山	874	20.80	1.46	-39.71	潍柴动力	2338	12.06	-6.37	-8.35
东江环保	895	5.32	-1.12	-47.45	中国铝业	2600	1.48	-5.13	-52.94
华能国际电力	902	2.80	1.08	-45.21	中国太保	2601	22.60	-0.66	-27.18
安徽海螺水泥	914	53.00	-0.84	-13.09	上海医药	2607	13.14	3.79	-38.74
海信科龙	921	6.50	-4.41	-33.57	中国人寿	2628	14.92	-1.71	-48.54
建设银行	939	6.24	-0.79	-11.68	上海电气	2727	2.04	-2.39	-59.83
大唐发电	991	1.04	-1.89	-53.54	中海集运	2866	0.77	-2.53	-64.57
安徽皖通高速	995	3.79	-1.81	-32.74	大连港	2880	0.62	-3.13	-66.99
中信银行	998	3.76	-0.79	-34.67	中海油田	2883	5.38	-6.60	-56.21
仪征化纤	1033	0.57	1.79	-75.03	紫金矿业	2899	2.89	1.05	-28.28
重庆钢铁	1053	0.72	-2.70	-58.27	交通银行	3328	4.64	-1.28	-18.60
中国南方航空	1055	3.29	-1.79	-41.95	福耀玻璃	3606	15.86	-7.03	-23.20
浙江世宝	1057	0.77	-1.28	-84.12	招商银行	3968	34.35	-1.01	-3.66
天津创业环保	1065	2.34	-0.85	-69.08	中国银行	3988	2.90	-1.02	-24.56
华电国际电力	1071	2.27	-0.87	-39.57	洛阳钼业	3993	2.14	-3.17	-42.87
东方电气	1072	3.72	-3.13	-59.78	中信证券	6030	14.04	-2.09	-42.27
中国神华	1088	14.66	2.09	-19.03	中国光大银行	6818	2.91	-0.34	-27.79
洛阳玻璃	1108	2.19	-2.67	-84.67	海通证券	6837	6.96	-1.42	-50.52
中海发展	1138	3.68	3.37	-52.34	华泰证券	6886	11.30	0.53	-39.84

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
31/03/2020	753	中国国航	业绩/末期股息
31/03/2020	874	白云山	业绩
31/03/2020	2009	金隅集团	末期业绩
31/03/2020	392	北京控股	末期业绩/股息
31/03/2020	1211	比亚迪股份	业绩/末期股息
31/03/2020	285	比亚迪电子	业绩/末期股息
31/03/2020	2333	长城汽车	末期业绩
31/03/2020	1359	中国信达	末期业绩/股息
31/03/2020	1800	中国交通建设	末期业绩/股息
31/03/2020	670	中国东方航空股份	末期业绩
31/03/2020	2799	中国华融	末期业绩/股息
31/03/2020	267	中信股份	末期业绩/股息
31/03/2020	867	康哲药业	末期业绩/股息
31/03/2020	3333	中国恒大	末期业绩
31/03/2020	656	复星国际	末期业绩/股息
31/03/2020	2238	广汽集团	末期业绩/股息
31/03/2020	493	国美零售	末期业绩

经济资料

日期	国家	指数		预测	前值
31/03/2020	美国	标普/CaseShiller房价指数	一月	219.22	218.73
31/03/2020	美国	标普/CS 20城市房价经季调(月比)	一月	0.39%	0.43%
31/03/2020	美国	标普/CS综合20房价指数(年比)	一月	3.27%	2.85%
31/03/2020	美国	消费者信心指数	三月	109.74	130.70
31/03/2020	香港	港元货币供给 M1 (年比)	二月	--	0.70%
31/03/2020	香港	港元货币供给 M2 (年比)	二月	--	2.50%
31/03/2020	香港	港元货币供给 M3 (年比)	二月	--	2.40%
31/03/2020	欧元区	核心CPI(年比)	三月初值	1.11%	1.20%
31/03/2020	欧元区	CPI预估(年比)	三月	0.77%	1.20%
31/03/2020	欧元区	CPI预估(年比)	三月	0.77%	1.20%
31/03/2020	美国	芝加哥采购经理人指数	三月	40.16	49.00
31/03/2020	中国	制造业PMI	三月	45.83	35.70
31/03/2020	中国	非制造业PMI	三月	42.57	29.60
31/03/2020	欧元区	CPI(月比)	三月初值	0.58%	0.20%

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