

晨讯

宏观焦点

美国股市周二先跌后升再下跌。道琼斯指数下跌1.8%至21,917点，标准普尔指数下跌1.6%至2,585点；纳斯达克指数下跌1.0%至7,700点。三大指数期货现下跌超过1%。

油价周二反弹，受惠于特朗普与普京同意就稳定油市进行讨论，纽约5月期油上升1.9%至每桶20.48美元。API于盘后公布上周美国原油及汽油库存升幅远超预期，但蒸馏油库存则意外减少。油价今天早盘上升约0.5%。金价大跌，因美元上升，纽约6月期金大跌2.8%至每盎司1,596.6美元。金价今天早盘下跌约0.3%。

香港股市周二上升，受惠于外围股市造好及中国PMI优于预期。油气股大涨；汽车经销股逆市微跌。恒生指数上升1.8%至23,603点，国企指数上升2.0%至9,595点，香港股市成交金额增加5.0%至1,133亿港元。内地股市也上升，上证综合指数微升0.1%至2,750点，沪深两市成交金额减少11.7%至人民币5,509亿元。

截止欧洲中部时间3月31日早上10时，全球新增确诊病例为57,610宗（大前天为58,469宗），新增死亡人数为3,301人（大前天为3,215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）公开孖展认购仍未足额，但MOG Holdings（1942.HK）公开孖展已获超额认购超过10倍。
- 汇丰（5.HK）宣布因应英伦银行的要求，将取消2019年末期股息，且于2020年底前暂停派发所有普通股的季度或中期股息或应计款项，亦不会进行任何普通股的回购。公司表示2020年第一季度业绩仍然稳健，而且信贷业务至今表现良好，但预期制订保险产品业务的列账基准收入，及环球银行及资本市场业务的信贷及资金估值调整将会受到影响，而预期信贷损失亦将会增加。
- 比亚迪（1211.HK）公布2019年业绩：收入为人民币1,218亿元，同比持平，但由于经营开支及融成本增加，加上其他收益减少，股东应占溢利按年大跌42.0%至人民币16.1亿元，但符合市场平均预期。不建议派发末期股息（2018年末期及全年股息为人民币0.204元）。现价相当于74.6倍2019年市盈率。
- 小米集团（1810.HK）公布2019年业绩：收入同比增长17.7%至人民币2,058亿元，而Non-GAAP股东应占溢利约为人民币115亿元，按年增长34.8%，符合市场平均预期。现价相当于19.6倍2019年Non-GAAP市盈率。
- 广汽集团（2238.HK）公布2019年业绩：销售收入同比减少17.5%至人民币597亿元，而虽然毛利按年暴跌78.1%，但受惠于政府补助同比大增人民币14.5亿元，加上合营及联营企业贡献按年增加人民币6.5亿元，股东应占溢利为人民币66.2亿元，按年下跌39.3%，差于市场平均预期超过10%。建议派发末期股息每股人民币0.15元，全年股息每股人民币0.20元，同比减少47.4%。现价相当于11.0倍2019年市盈率。
- 药明生物（2269.HK）发布公告指控大股东以每股96.8港元（折让3.7%）出售4,800万股（现有股本3.7%），其持股量将从35.4%下降至31.7%。
- 渣打（2888.HK）也宣布撤回2019年末期息、暂停股份回购计划、及今年不会宣派中期股息。

主要指数	收市价	日变动%	月变动%
恒生指数	23,603	1.85	-9.67
国企指数	9,595	2.05	-6.87
创业板指数	79	-1.97	-8.55
上证综合指数	2,750	0.11	-4.51
沪深300指数	3,686	0.33	-6.44
日经225指数	18,917	-0.88	-10.53
道琼斯指数	21,917	-1.84	-13.74
标普500指数	2,585	-1.60	-12.51
纳斯达克指数	7,700	-0.95	-10.12
德国DAX指数	9,936	1.22	-16.44
法国CAC指数	4,396	0.40	-17.21
富时100指数	5,672	1.95	-13.81

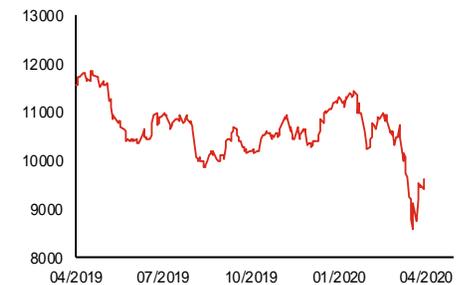
波幅指数	收市价	日变动%	月变动%
VIX指数	53.54	-6.20	33.48
VHSI指数	40.89	-14.04	25.16

商品	收市价	日变动%	月变动%
纽约期油	20.48	1.94	-55.01
黄金	1,596.60	-2.84	1.29
铜	4,951.00	3.81	-12.14
铝	1,526.00	-0.29	-9.94
小麦	568.75	-0.13	8.33
玉米	340.75	-0.15	-7.47

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	23,613	23,628	23,238	23,603	1.85	28.8	403.2	47	3	0
国企指数	9,565	9,595	9,424	9,595	2.05	37.5	354.9	46	3	1

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	52.30	1.65	51.86	0.75	0.85
中电控股	2	71.50	1.85	70.77	0.44	1.03
中华煤气	3	12.78	5.45	12.25	1.28	4.34
汇丰控股	5	44.15	-0.79	43.43	-2.95	1.67
电能实业	6	46.35	1.64	45.22	0.74	2.51
恒生银行	11	132.50	1.15	132.17	-0.41	0.25
恒基地产	12	29.55	2.60	29.15	0.00	1.38
新鸿基地产	16	102.20	3.23	101.32	1.32	0.87
新世界发展	17	8.34	2.33	8.10	-3.24	2.95
太古股份	19	49.95	2.67	49.28	0.91	1.35
银河娱乐	27	41.35	1.85	36.11	-19.47	14.52
港铁公司	66	40.05	1.39	N/A	N/A	N/A
信和置业	83	9.84	7.42	9.52	3.89	3.37
恒隆地产	101	15.74	6.35	15.59	5.40	0.97
中国旺旺	151	5.62	1.08	5.30	0.00	6.12
吉利汽车	175	11.44	1.42	11.32	-1.02	1.09
中信股份	267	8.11	3.97	8.39	3.05	-3.31
万洲国际	288	7.25	2.98	7.18	1.93	0.95
中国石化	386	3.82	3.80	3.78	2.18	1.19
港交所	388	233.80	0.78	231.70	-1.68	0.91
创科实业	669	50.30	2.86	49.82	0.54	0.97
中国海外	688	24.05	2.12	23.76	-0.61	1.21
腾讯	700	380.20	0.96	380.54	-1.11	-0.09
中国联通	762	4.47	2.52	4.56	2.08	-1.93
领展房产基金	823	65.70	1.86	N/A	0.00	N/A
中国石油	857	2.84	8.40	2.79	5.88	1.77
中海油	883	8.13	7.40	8.02	3.85	1.36
建设银行	939	6.34	1.60	6.28	-0.61	1.03
中国移动	941	57.65	3.13	58.40	2.31	-1.29
长江基建	1038	41.20	3.91	43.08	13.89	-4.37
恒安国际	1044	58.35	4.95	57.70	3.39	1.12
中国神华	1088	14.76	0.68	14.50	-0.66	1.82
石药集团	1093	15.52	-4.32	13.66	0.00	13.59
华润置地	1109	32.00	3.39	29.10	0.00	9.98
长实地产	1113	42.45	4.30	N/A	N/A	N/A
中国生物制药	1177	10.22	-4.31	9.69	0.00	5.47
友邦保险	1299	70.15	2.93	69.75	1.49	0.58
工商银行	1398	5.31	1.72	5.26	-0.37	0.96
金沙中国	1928	28.40	1.43	28.14	1.23	0.93
九龙仓置业	1997	31.90	4.76	N/A	N/A	N/A
碧桂园	2007	9.38	3.88	9.11	4.52	2.96
瑞声科技	2018	40.20	2.81	39.38	-0.39	2.08
申洲国际	2313	82.40	0.80	81.24	-1.96	1.43
中国平安	2318	76.15	0.99	76.32	-0.96	-0.22
蒙牛乳业	2319	26.95	1.89	26.38	-3.95	2.16
舜宇光学科技	2382	104.40	2.45	103.99	0.94	0.40
中银香港	2388	21.45	1.66	21.26	-0.63	0.91
中国人寿	2628	15.18	1.74	15.13	-0.71	0.32
交通银行	3328	4.75	2.37	4.87	0.00	-2.43
中国银行	3988	2.97	2.41	2.93	0.64	1.25

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	1.41	4.44	-80.24	中联重科	1157	5.64	-2.76	-9.44
东北电气	42	0.41	-3.57	-76.58	兖州煤业	1171	6.08	1.67	-35.70
四川成渝	107	1.81	1.12	-51.50	中国铁建	1186	8.68	4.45	-19.32
青岛啤酒	168	39.55	-1.49	-20.95	比亚迪	1211	40.50	4.92	-38.30
江苏宁沪	177	8.65	3.84	-19.52	农业银行	1288	3.11	3.67	-15.68
京城机电	187	1.37	-2.14	-66.17	新华保险	1336	24.15	2.55	-44.56
广州广船	317	4.63	2.66	-70.00	工商银行	1398	5.31	1.72	-5.79
马鞍山钢铁	323	2.43	-1.22	-11.90	丽珠医药	1513	28.55	0.00	-33.59
上海石油化工	338	1.92	6.67	-54.90	中国中冶	1618	1.36	1.49	-52.57
鞍钢股份	347	2.04	3.03	-30.71	中国中车	1766	3.94	-3.43	-45.12
江西铜业	358	7.16	2.58	-48.20	广发证券	1776	8.31	1.47	-44.50
中国石油化工	386	3.82	3.80	-21.21	中国交通建设	1800	5.40	3.05	-40.27
中国中铁	390	4.13	5.90	-29.86	晨鸣纸业	1812	2.78	3.35	-46.86
广深铁路	525	1.65	1.23	-36.39	中煤能源	1898	2.15	1.90	-50.77
深圳高速	548	7.90	5.19	-16.84	中国远洋	1919	2.14	4.90	-52.43
南京熊猫电子	553	5.22	2.76	-43.76	民生银行	1988	5.76	1.95	-7.83
郑煤机	564	2.90	0.35	-52.00	金隅股份	2009	1.94	2.11	-45.96
山东墨龙	568	0.66	0.00	-80.61	中集集团	2039	7.24	0.56	-14.20
北京北辰实业	588	1.80	0.00	-37.94	复星医药	2196	25.50	1.19	-29.10
中国东方航空	670	2.65	0.38	-41.37	万科企业	2202	25.55	1.19	-8.99
山东新华制药	719	4.34	0.93	-67.58	金风科技	2208	6.75	3.53	-35.08
中国国航	753	5.00	-0.99	-29.83	广汽集团	2238	7.79	1.70	-32.54
中兴通讯	763	24.05	3.44	-48.66	中国平安	2318	76.15	0.99	0.59
中国石油	857	2.84	8.40	-43.84	长城汽车	2333	4.97	3.76	-48.92
白云山	874	20.90	0.48	-39.34	潍柴动力	2338	12.48	3.48	-4.66
东江环保	895	5.34	0.38	-48.42	中国铝业	2600	1.54	4.05	-51.14
华能国际电力	902	2.91	3.93	-43.31	中国太保	2601	23.45	3.76	-24.08
安徽海螺水泥	914	53.85	1.60	-10.71	上海医药	2607	13.18	0.30	-38.28
海信科龙	921	7.15	10.00	-31.09	中国人寿	2628	15.18	1.74	-47.34
建设银行	939	6.34	1.60	-8.63	上海电气	2727	2.05	0.49	-59.28
大唐发电	991	1.04	0.00	-53.65	中海集运	2866	0.81	5.19	-63.54
安徽皖通高速	995	3.82	0.79	-31.70	大连港	2880	0.64	3.23	-66.20
中信银行	998	3.83	1.86	-32.44	中海油田	2883	5.99	11.34	-53.14
仪征化纤	1033	0.59	3.51	-73.96	紫金矿业	2899	2.92	1.04	-27.70
重庆钢铁	1053	0.72	0.00	-57.83	交通银行	3328	4.75	2.37	-15.89
中国南方航空	1055	3.33	1.22	-40.92	福耀玻璃	3606	16.58	4.54	-21.02
浙江世宝	1057	0.76	-1.30	-84.15	招商银行	3968	35.00	1.89	-0.93
天津创业环保	1065	2.39	2.14	-69.46	中国银行	3988	2.97	2.41	-22.02
华电国际电力	1071	2.31	1.76	-38.82	洛阳钼业	3993	2.17	1.40	-42.86
东方电气	1072	3.83	2.96	-58.54	中信证券	6030	14.20	1.14	-41.45
中国神华	1088	14.76	0.68	-16.96	中国光大银行	6818	2.97	2.06	-24.83
洛阳玻璃	1108	2.25	2.74	-84.20	海通证券	6837	7.09	1.87	-49.55
中海发展	1138	4.17	13.32	-49.20	华泰证券	6886	11.52	1.95	-38.91

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
----	------	------	----

本日并无重要企业活动公布。

经济资料

日期	国家	指数		预测	前值
01/04/2020	中国	财新Markit制造业PMI指数	三月	45.37	40.30
01/04/2020	欧元区	Markit制造业PMI指数	三月终值	44.25	44.80
01/04/2020	美国	MBA 贷款申请指数	三月二十七日	--	-29.40%
01/04/2020	欧元区	失业率	二月	7.41%	7.40%
01/04/2020	美国	汽车销售总额	三月	12.76mn	16.83mn
01/04/2020	美国	营建支出 (月比)	二月	0.53%	1.80%
01/04/2020	美国	ISM 制造业指数	三月	43.95	50.10
01/04/2020	美国	ISM 销售价格指数	三月	41.76	45.90
01/04/2020	美国	ADP 就业变动	三月	-196.26k	183.00k

资料来源：彭博、西证证券经纪

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