

宏观焦点

美国股市周二先升后跌再大涨，主要受惠于联储局将协助企业发行短期票据及特朗普表示刺激经济方案规模或达到1万亿美元且或于两星期内向部分国民派发1,000美元。道琼斯指数大涨5.2%至21,237点；标准普尔指数大涨6.0%至2,529点；纳斯达克指数大涨6.2%至7,335点。三大指数期货今天早盘均下跌约2%。

油价周二先升后大跌，纽约4月期油大跌6.1%至每桶26.95美元。API于盘后公布上周美国原油库存意外减少，汽油受蒸馏油库存减幅也较预期为多，油价今天早盘继续下跌约0.3%。金价上升，纽约4月期金上升2.6%至每盎司1,525.8美元。金价今天早盘继续上升约0.9%。

香港股市周二个别发展。银行股领涨；体育用品及黄金股跌幅最大。恒生指数上升0.9%至23,264点，国企指数微跌0.1%至9,216点，香港股市成交金额减少4.9%至1,510亿港元。内地股市下跌，上证综合指数下跌0.3%至2,780点，沪深两市成交金额减少11.5%至人民币8,100亿元。

截止前天，全球共有159个国家或地区（大前天为151个）报告有新冠肺炎病例，中国境外新增确诊病例为11,526宗（大前天为13,874宗）。

行业及公司新闻

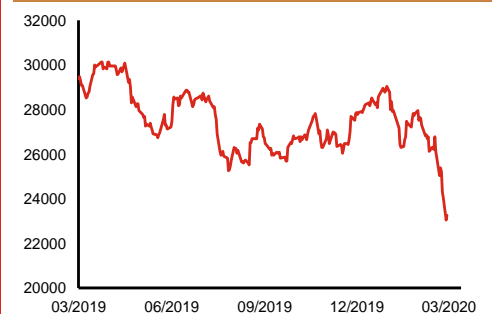
- 此前招股的C-Link SQ (1463.HK) 及MBV (1957.HK) 公开孖展认购未足额。
- 阅文集团 (772.HK) 公布2019年业绩：收入同比大增65.7%至人民币83.5亿元，但由于毛利率下降及经营费用大增，Non-GAAP股东应占溢利为人民币11.9亿元，按年仅增长32.7%，但优于市场平均预期超过20%。现价相当于21.0倍2019年Non-GAAP市盈率。
- 澳优乳业 (1717.HK) 公布2019年业绩：收入同比增长25.0%至人民币67.4亿元，而受惠于毛利率改善及经营费用增幅较低，经调整股东应占溢利为人民币9.4亿元，按年大增62.0%，为此前盈喜预期之上限。建议派发末期（全年）股息每股0.22港元，同比大增46.7%。现价相当于16.6倍2019年经调整市盈率。
- 微盟集团 (2013.HK) 公布2019年业绩：收入同比大增66.1%至人民币14.4亿元，而经调整股东应占溢利为人民币7,798万元，按年大增58.1%（股东应占溢利为人民币3.1亿元，符合市场平均预期）。现价相当于98.4倍2019年经调整市盈率。
- 万科企业 (2202.HK) 公布2019年业绩：房地产销售金额为人民币6,308亿元，按年上升3.9%；收入同比增长23.8%至人民币3,679亿元，但由于应占联营公司溢利减少及所得税开支增加，股东应占溢利为人民币389亿元，按年仅上升15.1%，差于市场平均预期约5%。建议派发末期（全年）股息每股人民币1.045元，同比持平。现价分别相当于1.5倍及7.1倍2019年市账率及市盈率。
- 雅生活服务 (3319.HK) 公布2019年业绩：收入同比大增51.8%至人民币51.3亿元，而股东应占溢利为人民币12.3亿元，按年大增53.7%，优于市场平均预期超过5%。建议派发末期（全年）股息每股人民币0.45元，同比大增50.0%。现价相当于27.2倍2019年市盈率。

主要指数	收市价	日变动%	月变动%
恒生指数	23,264	0.87	-15.50
国企指数	9,216	-0.12	-14.71
创业板指数	78	-0.59	-10.56
上证综合指数	2,780	-0.34	-6.88
沪深300指数	3,710	-0.49	-8.57
日经225指数	17,012	0.06	-26.65
道琼斯指数	21,237	5.20	-27.35
标普500指数	2,529	6.00	-24.96
纳斯达克指数	7,335	6.23	-24.64
德国DAX指数	8,939	2.25	-34.66
法国CAC指数	3,992	2.84	-34.09
富时100指数	5,295	2.79	-28.27

波幅指数	收市价	日变动%	月变动%
VIX指数	75.91	-8.20	411.87
VHSI指数	55.72	-14.01	213.74

商品	收市价	日变动%	月变动%
纽约期油	26.95	-6.10	-48.80
黄金	1,525.80	2.64	-4.04
铜	5,290.50	-3.10	-8.15
铝	1,675.00	-0.33	-2.73
小麦	499.25	0.25	-7.80
玉米	344.00	-3.03	-9.95

恒生指数一年走势图



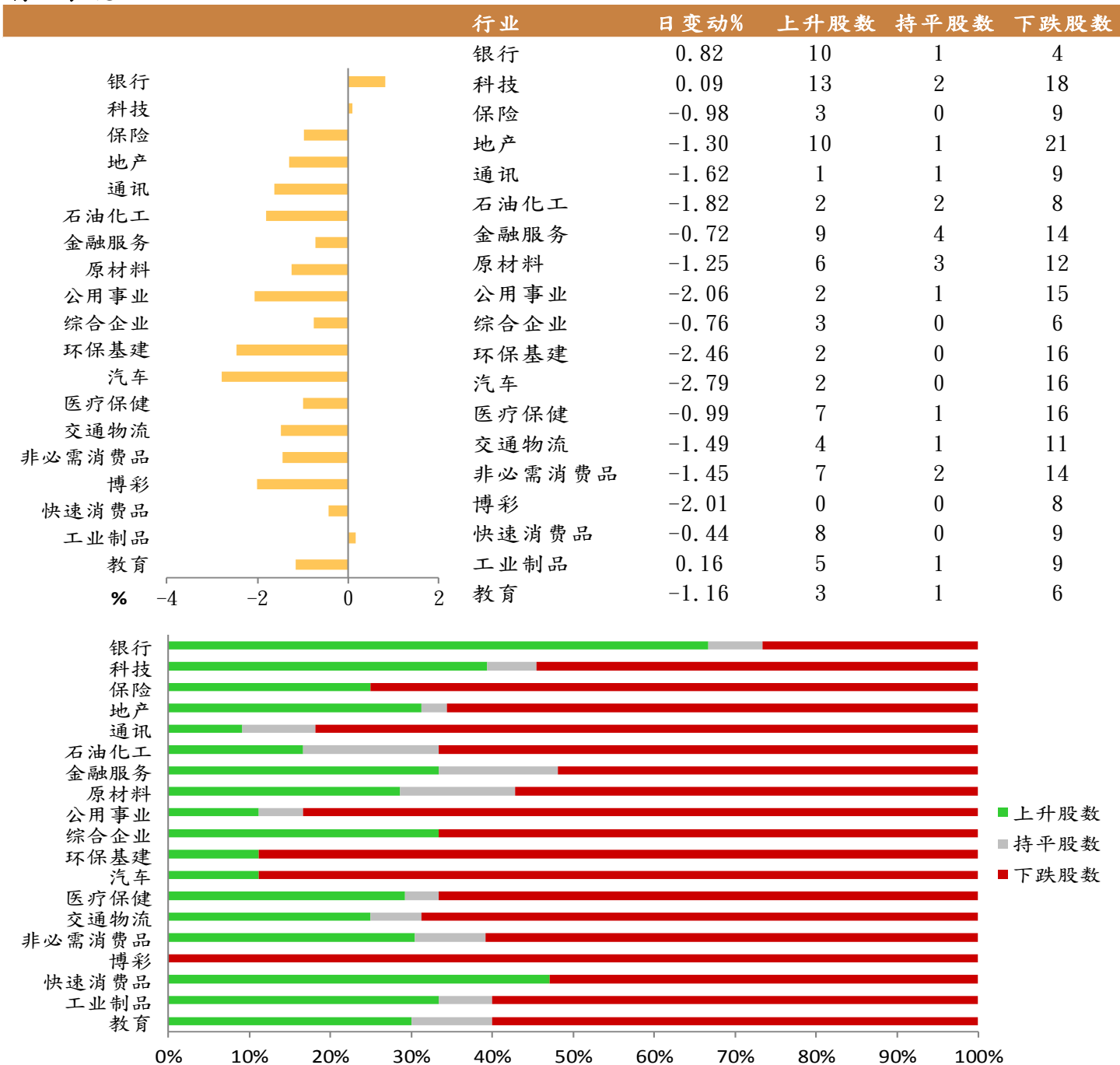
国企指数一年走势图



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	23,002	23,401	22,676	23,264	0.87	36.4	709.8	26	23	1
国企指数	9,191	9,329	8,955	9,216	-0.12	46.4	604.7	16	31	3

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	53.45	0.75	53.17	4.26	0.54
中电控股	2	77.25	-0.45	76.91	0.71	0.44
中华煤气	3	14.68	1.94	14.98	3.21	-2.00
汇丰控股	5	44.95	2.63	46.10	5.54	-2.50
电能实业	6	50.50	-1.17	49.44	0.31	2.14
恒生银行	11	133.30	0.68	133.26	2.57	0.03
恒基地产	12	33.95	1.19	33.80	6.22	0.44
新鸿基地产	16	101.10	0.30	101.91	4.87	-0.79
新世界发展	17	8.78	2.09	8.63	8.19	1.69
太古股份	19	55.65	-1.94	55.88	0.42	-0.41
银河娱乐	27	43.15	-2.04	44.07	3.24	-2.09
港铁公司	66	39.70	1.93	N/A	N/A	N/A
信和置业	83	8.94	2.52	8.74	2.36	2.30
恒隆地产	101	15.96	-0.37	15.86	0.49	0.60
中国旺旺	151	5.40	-0.18	5.30	0.00	1.84
吉利汽车	175	11.78	-1.34	11.59	4.03	1.67
中信股份	267	8.23	2.36	8.02	0.00	2.65
万洲国际	288	6.66	-0.89	6.63	1.36	0.42
中国石化	386	3.72	0.00	3.64	2.47	2.28
港交所	388	231.20	1.14	232.69	6.31	-0.64
创科实业	669	51.75	3.09	51.69	9.65	0.11
中国海外	688	24.40	-0.61	24.47	2.81	-0.27
腾讯	700	349.80	2.34	345.69	5.90	1.19
中国联通	762	4.62	-3.75	4.59	0.34	0.72
领展房产基金	823	72.95	2.53	N/A	6.84	N/A
中国石油	857	2.44	-0.81	2.39	0.55	2.04
中海油	883	7.40	-1.60	7.21	2.19	2.58
建设银行	939	6.20	0.16	6.23	4.90	-0.46
中国移动	941	51.70	-0.58	51.78	2.90	-0.16
长江基建	1038	46.75	-2.50	45.58	-8.00	2.56
恒安国际	1044	57.40	1.23	57.25	4.62	0.27
中国神华	1088	13.48	0.60	13.47	4.94	0.10
石药集团	1093	15.52	-0.64	18.92	0.00	-17.96
华润置地	1109	32.15	-1.38	30.56	0.00	5.19
长实地产	1113	40.40	-1.82	N/A	N/A	N/A
中国生物制药	1177	10.60	1.73	10.51	0.00	0.83
友邦保险	1299	67.85	2.73	67.68	7.62	0.25
工商银行	1398	5.13	0.59	5.16	5.06	-0.53
金沙中国	1928	29.50	-0.17	28.79	3.78	2.45
九龙仓置业	1997	32.90	-1.05	N/A	N/A	N/A
碧桂园	2007	8.68	-3.45	9.72	0.00	-10.67
瑞声科技	2018	40.40	-0.12	39.89	5.11	1.27
申洲国际	2313	82.20	5.32	81.80	9.45	0.48
中国平安	2318	77.10	-0.52	76.92	4.19	0.23
蒙牛乳业	2319	25.80	3.20	24.68	0.00	4.53
舜宇光学科技	2382	104.90	1.55	104.79	7.25	0.11
中银香港	2388	22.65	0.22	22.92	5.00	-1.16
中国人寿	2628	14.50	-2.68	14.62	2.17	-0.84
交通银行	3328	4.66	1.30	4.87	0.00	-4.39
中国银行	3988	2.91	0.69	2.92	4.56	-0.28

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	1.36	-2.86	-79.38	中联重科	1157	5.44	1.68	-11.59
东北电气	42	0.46	0.00	-75.57	兖州煤业	1171	5.69	0.00	-41.55
四川成渝	107	1.88	-3.09	-51.55	中国铁建	1186	8.07	-0.62	-28.92
青岛啤酒	168	33.45	-4.70	-21.12	比亚迪	1211	38.85	-2.14	-33.93
江苏宁沪	177	8.01	-4.64	-27.02	农业银行	1288	2.94	-0.68	-22.01
京城机电	187	1.37	0.00	-71.40	新华保险	1336	23.65	-0.63	-47.63
广州广船	317	4.31	-1.82	-68.39	工商银行	1398	5.13	0.59	-10.50
马鞍山钢铁	323	2.59	-1.89	-12.83	丽珠医药	1513	25.35	-1.17	-34.13
上海石油化工	338	1.87	-5.56	-60.13	中国中冶	1618	1.41	0.71	-52.55
鞍钢股份	347	1.98	-1.00	-35.76	中国中车	1766	4.05	-2.88	-42.74
江西铜业	358	7.27	-2.02	-50.47	广发证券	1776	8.40	-1.87	-45.41
中国石油化工	386	3.72	0.00	-26.90	中国交通建设	1800	5.41	-1.64	-45.36
中国中铁	390	4.00	-0.25	-34.64	晨鸣纸业	1812	2.73	-2.50	-46.12
广深铁路	525	1.80	1.12	-35.06	中煤能源	1898	2.23	1.83	-51.99
深圳高速	548	7.88	-3.43	-21.29	中国远洋	1919	2.24	-2.18	-51.20
南京熊猫电子	553	5.00	0.00	-55.96	民生银行	1988	5.25	0.00	-16.92
郑煤机	564	3.40	-1.45	-45.91	金隅股份	2009	1.95	-1.52	-46.70
山东墨龙	568	0.71	-1.39	-79.99	中集集团	2039	7.00	0.72	-18.64
北京北辰实业	588	1.89	-2.07	-38.01	复星医药	2196	20.60	5.75	-36.37
中国东方航空	670	3.09	-4.04	-36.37	万科企业	2202	27.15	-1.45	-12.88
山东新华制药	719	3.84	-2.04	-64.84	金风科技	2208	6.37	0.00	-37.48
中国国航	753	6.08	-5.00	-24.57	广汽集团	2238	7.60	-1.30	-42.30
中兴通讯	763	22.45	-5.67	-51.26	中国平安	2318	77.10	-0.52	-3.60
中国石油	857	2.44	-0.81	-56.07	长城汽车	2333	4.53	-4.43	-50.23
白云山	874	19.50	-1.52	-45.12	潍柴动力	2338	12.44	-1.43	-11.65
东江环保	895	5.47	-6.01	-50.31	中国铝业	2600	1.72	0.00	-48.46
华能国际电力	902	2.57	-3.75	-49.50	中国太保	2601	20.85	-1.18	-32.76
安徽海螺水泥	914	50.00	-1.86	-11.57	上海医药	2607	12.06	-2.11	-39.03
海信科龙	921	7.05	-5.75	-30.73	中国人寿	2628	14.50	-2.68	-50.16
建设银行	939	6.20	0.16	-13.30	上海电气	2727	2.07	-1.90	-62.43
大唐发电	991	1.04	-0.95	-55.54	中海集运	2866	0.81	-1.22	-64.19
安徽皖通高速	995	3.97	-2.46	-32.05	大连港	2880	0.71	-1.39	-63.41
中信银行	998	3.70	-0.27	-36.91	中海油田	2883	6.35	0.95	-54.79
仪征化纤	1033	0.56	-1.75	-75.24	紫金矿业	2899	2.61	-4.40	-32.35
重庆钢铁	1053	0.78	1.30	-57.10	交通银行	3328	4.66	1.30	-19.17
中国南方航空	1055	3.66	-5.43	-40.41	福耀玻璃	3606	17.24	-0.12	-23.17
浙江世宝	1057	0.76	0.00	-84.49	招商银行	3968	33.80	1.96	-3.92
天津创业环保	1065	2.29	-2.55	-70.32	中国银行	3988	2.91	0.69	-26.27
华电国际电力	1071	1.98	-2.46	-44.36	洛阳钼业	3993	2.42	1.68	-41.79
东方电气	1072	3.91	-2.01	-60.06	中信证券	6030	14.38	0.84	-43.43
中国神华	1088	13.48	0.60	-22.56	中国光大银行	6818	2.82	-0.70	-31.25
洛阳玻璃	1108	2.20	-2.65	-85.08	海通证券	6837	7.31	-0.54	-50.72
中海发展	1138	3.89	5.14	-54.49	华泰证券	6886	11.70	0.17	-40.44

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
18/03/2020	6098	碧桂园服务	末期业绩/股息
18/03/2020	257	中国光大国际	末期业绩/股息
18/03/2020	788	中国铁塔	业绩/末期股息
18/03/2020	1038	长江基建集团	末期业绩/股息
18/03/2020	100	白马户外媒体	末期业绩/股息
18/03/2020	268	金蝶国际	末期业绩/股息
18/03/2020	6	电能实业	末期业绩/股息
18/03/2020	1913	普拉达	末期业绩/股息
18/03/2020	1910	新秀丽	末期业绩/分派
18/03/2020	548	深圳高速公路股份	末期业绩/股息
18/03/2020	1696	复锐医疗科技	末期业绩/股息
18/03/2020	700	腾讯控股	末期业绩/股息
18/03/2020	209	瀛晟科学	末期业绩/股息
18/03/2020	1368	特步国际	末期业绩/股息
18/03/2020	2660	禅游科技	业绩/末期股息
18/03/2020	533	金利来集团	末期业绩/股息
18/03/2020	583	长城环亚控股	末期业绩

经济资料

日期	国家	指数		预测	前值
18/03/2020	美国	MBA 贷款申请指数	三月十三日	--	55.40%
18/03/2020	美国	营建许可(月比)	二月	-3.01%	9.20%
18/03/2020	美国	新屋开工(月比)	二月	-4.00%	-3.60%
18/03/2020	美国	营建许可	二月	1503.29k	1551.00k
18/03/2020	美国	新屋开工	二月	1504.32k	1567.00k
18/03/2020	欧元区	核心CPI(年比)	二月终值	1.20%	1.20%
18/03/2020	欧元区	CPI(月比)	二月终值	0.20%	0.20%
18/03/2020	欧元区	CPI(年比)	二月终值	1.20%	1.40%

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