

# 港股早晨快訊

2020年3月26日星期四

## 投資要點

### 市場綜述

- **恒指重上10天線**：恒指周三(25日)高開592點，即返10天線(約22,939點)，之後一度回順，升幅收窄至398點，低見23,062點，其後升勢復現，尾段最多升905點，高見23,569點。恒指最終收報23,527點，升863點或3.8%。大市全日成交有1,511億元。
- **後市展望：恒指短期反彈試 24,600 點**
- **短期看好板塊：黃金、基建、水泥、新能源汽車、5G、中資券商**
- **美股升幅收窄美債首現負利率**：市場憧憬美國國會通過救市方案，一度刺激美三大指數急升，惟其後傳出多名國會議員反對救市方案並提修訂，方案或遭延誤甚至取消，消息拖累美股高位急回，道指及標指收市升幅收窄至2.4%及1.2%，納指倒跌0.5%。美國首次有國債出現負利率，1個月及3個月孳息率，分別一度跌至負0.20厘及負0.22厘，反映市場對短期經濟前景不安。

### 週邊市場分析

國聯儲局及其他主要央行月初至今先後大幅減息，並推出新一輪購買資產計畫，惟市場對各國的救市措施反應不大，市場恐慌情緒持續上升，全球股市持續走低。本周一(23日)美國聯儲局宣布推出無上限量寬，以及按需要買入美國國債以及按揭抵押證券(MBS)，加上憧憬美國國會通過總值2萬億美元的救市方案，市場避險情緒降溫，帶動股市回升。不過，市場對短期經濟前景不安，美國首次有國債出現負利率，1個月及3個月孳息率，分別一度跌至負0.20厘及負0.22厘。於環球央行近期大規模減息及推量寬後，帶動金價反彈，短期有望再上試3月高位約每盎司1,700美元。市傳俄羅斯能源部長不再討論增加原油產量，市場憧憬有望停止減價戰，加上美國原油庫存意外減少，刺激油價反彈，不過疫情持續拖累原油需求，油價短期料續於每桶30美元以下徘徊。

### 港股走勢分析

**恒指短期反彈試 24,600 點**：於疫情影響下，內地2月主要經濟資料，連同月初公佈的官方、財新製造業PMI均遠遜市場預期，而隨著內地企業有序復工復產，預期3、4月份製造業活動將環比改善，但後續復產進度仍需留意。A股近日於市場持續憧憬穩經濟政策出臺，然而中國以外地區疫情持續惡化，令內地經濟活動同步受內外夾擊，進一步加大經濟下行壓力。滬深港通(北向)曾連續7个交易日錄得資金淨流出，總金額達660億元人民幣，連帶3月至今合計淨流出740億元人民幣，反映外資正流出A股，仍對A股短期構成下行壓力。上證上周失守調整黃金比率0.618倍支持(約2,760點)後，曾跌穿2月初低位2,685點，低見2,647點始見反彈，市傳內地或推大規模財政刺激政策，或利好A股短期反彈，惟於2,900點阻力不輕。聯儲局及多國央行央行月初至今先後大幅減息，同時推出新一輪購買資產計畫，另向企業提供信貸支援，冀穩定市場信心，但對緩解美元流動性風險仍待觀察。市場憧憬美國國會快將通過2萬億美元財政刺激方案，冀舒緩經濟大幅收縮壓力，利好環球風險資產反彈。港匯近日雖回升至7.7650以上，惟港股企業業績普遍遜市場預期，並對今年前景展望趨保守，恒指後續每股盈利預測已開始下調，續對後市構成下行壓力。

技術走勢上，港股自1月下旬形成「島型頂」利淡形態後，持續向下，接連失跌穿多個低位，3月初再失守「頭肩頂」「頸線」，先後失守去年8月低位(24,900點)和2018年10月低位(24,541點)。恒指上周于成交增加下，跌穿守前周低位22,519點，曾失守2016年12月低位21,489點，低見21,139點後始見反彈，現時14日RSI已呈超賣回升，MACD信號線「熊差」續收窄，利港股短期技術反彈。

### 宏觀焦點

- **美國眾議院料難通過救市法案**；  
傳人行考慮下調基準存款利率；  
財政部長稱財政政策將更加積極有為，支持擴大內需；

### 企業消息

- **中國人壽(2628)**去年盈利升4倍，符合預期；
- **瑞聲科技(2018)**去年溢利跌41%，遜預期；
- **海底撈(6862)**去年純利升42%，略遜預期；
- **蒙牛乳業(2319)**去年盈利升35%，遜預期；

各國指數	收市價	變動%	年初至今
恒生	23,527	3.81	-16.54
恒生國企	9,529	3.76	-14.67
恒生 AH 股溢	127.95	-1.95	1.30
上證綜合	2,782	2.17	-8.80
上證 380	4,629	2.32	-3.89
上證 180	7,955	2.26	-10.40
MSCI 中國	75.75	3.12	-11.61
日經 225	19,547	8.04	-19.61
道瓊斯	21,201	2.39	-25.71
標普 500	2,476	1.15	-23.38
納斯特克	7,384	-0.45	-17.70
Russell 2000	1,110	1.26	-33.45
德國 DAX	9,874	1.79	-25.47
法國巴黎 CAC	4,432	4.47	-25.86
英國富時 100	5,688	4.45	-24.58
波羅的海	582	-3.48	-46.61
波幅指數	收市價	變動%	年初至今
VIX 指數	63.95	3.70	3.83
商品	收市價	變動%	年初至今
紐約期油	24.49	2.00	-59.25
黃金	1,616.90	-0.94	6.21
銅	4,855.00	0.85	-21.36
外匯	收市價	變動%	年初至今
美匯指數	100.82	-0.224	4.601
美元兌日圓	111.21	-0.018	-1.897
歐元兌美元	1.0882	0.871	-2.676
利率	收市價	變動%	年初至今
三個月 Hibor	1.767	1.435	-25.508
三個月 Shibor	2.088	-0.845	-31.725
三個月 Libor	1.216	0.955	-35.423
十年美國國債	0.867	2.445	-57.434
ADR	收市價	變動%	較香港%
滙豐控股	29.70	0.37	-0.54
中國移動	36.44	-2.49	0.71
中國人壽	10.03	6.48	2.18
中石化	47.14	4.55	0.12
中海油	98.14	4.03	-0.55
中石油	33.58	3.83	-1.02

資料來源：彭博

趙晞文  
[hayman.chiu@cinda.com.hk](mailto:hayman.chiu@cinda.com.hk)  
 陳鉉悠  
[chloe.chan@cinda.com.hk](mailto:chloe.chan@cinda.com.hk)  
 李芷瑩  
[edith.li@cinda.com.hk](mailto:edith.li@cinda.com.hk)

- ▶ **美國眾議院料難通過救市法案：**美國白宮與國會參議院領袖在周三(25日)較早時，就涉資 2 萬億美元的刺激經濟計劃達成協議，雙方預期參議院周三較後時間將表決有關法案，但眾議院不大可能同日完成審議及表決程序。參議院多數黨領袖麥康奈爾表示，參議院助理正在落實刺激經濟計劃的相關法案內容，預期較後時間完成表決程序。不過，四名共和黨參議員反對救市方案以快速審議方式進行，並提出修訂，要求為失業人士每周增加 600 美元的保障，為期多達 4 個月。另一方面，有民主黨議員助理向 CNBC 表示，基於程序理由，眾議院不大可能於周三完成表決。根據報道，關鍵之一是眾議院不確定周三可收到參議院完成表決後的法案。民主黨參議員桑德斯則稱，若黨內參議員不放棄反對方案，他考慮動議押後表決方案。
- ▶ **傳人行考慮下調基準存款利率：**英國《金融時報》引述知情人士透露，中國人民銀行可能會在未來幾天宣布降低基準存款利率。知情人士稱，人行正與商業銀行討論這一可能的舉措。如果成行，這將是 2015 年末以來首次，此舉意在幫助提高銀行的盈利能力，並鼓勵它們向企業和家庭提供更便宜的資金。另一知情人士表示，主要原因是鼓勵銀行放貸而又不降低利潤率。下調存款利率可能會伴隨央行進一步削減中期貸款利率。疫情下中國銀行業遭夾擊，市場預期人行將出手緩解銀行息差承壓之痛。目前，銀行一年期定期存款利率為 1.5%。人行副行長劉國強在 2 月份表示，人行將繼續推進貸款市場報價利率(LPR)改革，引導整體市場利率和貸款利率下行。
- ▶ **財政部長稱財政政策將更加積極有為，支持擴大內需：**國家財政部部長劉昆在二十國集團(G20)財長和央行行長特別視頻會議上表示，新冠肺炎疫情對全球經濟造成嚴重影響，G20 各方應積極採取所有可用的政策措施支持經濟增長，並適時動員額外資源，幫助新興市場和發展中國家應對疫情影響。劉昆指出，中國政府在做好疫情防控的前提下，採取一系列財政和貨幣政策支持復工復產，促進經濟增長。總的來看，疫情對中國經濟的影響是階段性和可控的。中國經濟潛力足、韌性強、空間大，長期向好的趨勢不會改變，財政政策將更加積極有為，大力提質增效，支持擴大內需，有信心保持經濟平穩健康運行。
- ▶ **中投傳將風險平價投資組合削減 50%：**外電引述知情人士透露，中國主權財富基金中投把其風險平價投資組合削減約 50%，在冠狀病毒疫情打擊所有資產類別之際，部分避免近期的動盪。知情人士稱，中投公司在 3 月 10 日左右開始削減多資產的風險配置自營組合(Risk Allocation Portfolio)的頭寸，並在幾天內完成了操作。
- ▶ **內地保險資產管理產品管理暫行辦法 5 月起施行：**中國銀保監會公布，《保險資產管理產品管理暫行辦法》已於 2019 年 7 月 19 日經中國銀保監會 2019 年第 6 次委務會議通過。該辦法自 2020 年 5 月 1 日起施行。保險資管產品中固定收益類產品投資於債權類資產的比例不低於 80%，權益類產品投資於權益類資產的比例不低於 80%，商品及金融衍生品類產品投資於商品及金融衍生品的比例不低於 80%，混合類產品投資於債權類資產、權益類資產、商品及金融衍生品類資產且任一資產的投資比例未達到前三類產品標準。
- ▶ **據報內地交通強國建設全方位發力，穩增長獲新支點：**據《經濟參考報》報道，當前，在做好疫情防控的同時，交通強國建設全方位提速發力，未來還將進一步擴大試點範圍，眾多單位正在積極申報。在「新基建」熱潮下，軌道交通、智能交通項目成為地方爭先上馬的新風口，為穩增長提供新的支撐點。其中，重大工程是加快建設交通強國的重要抓手和標誌。目前交通重大項目實現全面復工達產已經具備條件，交通部要求加快編制國家綜合立體交通網規劃綱要(2021-2050 年)，統籌研究重大工程、重大改革、重大政策，並做好與「十四五」規劃的有效銜接，並抓緊推進川藏鐵路等重大項目規劃建設。報道引述機構統計顯示，2019 年 12 個地區的城市軌道交通項目獲得國家及省市發改委批復同意，總的項目投資額約 9,700 億元人民幣(下同)。預計今年年內投資規模將為總投資的 40%至 50%左右，即 2020 年城軌投資規模預計將達 4,000 億元至 5,000 億元左右，是新基建主力軍。
- ▶ **中國首兩月進口美大豆升近 5 倍：**中國海關數據顯示，中國今年前兩個月自美國進口大豆 610 萬噸，按年增長 4.85 倍。今年首兩個月，中國自巴西進口 510 萬噸，較去年同期的 690 萬噸下降 26%；自阿根廷進口 180 萬噸，按年基本持平。美國農業部長珀杜(SonnyPerdue)本月初預計，中國將於春末與夏季採購美國大豆。根據中美第一階段貿易協議，中方承諾今年將在 2017 年 240 億美元的基礎上，至少額外再購買 125 億美元的美國農產品，明年至少增購 195 億美元。
- ▶ **IDC 料內地平板市場首季出貨量挫 30%：**市場調查機構 IDC 發表報告，稱新型冠狀病毒疫情對中國平板電腦市場造成了重要影響，預計首季出貨量按年將下滑 30.1%，但從中遠期來看，會為平板電腦在教育、未來工作、醫療、娛樂和在線直播等方面帶來新的商機。報告指出，內地首季中國平板電腦的商用市場出貨基本停滯；雖然大眾在家辦公和學生在線上課導致對平板電腦的需求大增，但是渠道對此預判不夠導致備貨不足，市場上各品牌平板電腦一直處於缺貨狀態。工人持續缺乏導致上游零配件供應不足及代工廠復工緩慢，使得平板電腦出貨量不能滿足市場突增的需求。該機構預計，內地平板電腦市場今季出貨量按年將下滑 30.1%；次季出貨量下降速度放緩，按年料減少 14.1%。IDC 認為，短期來看，供貨不足問題依然會持續一段時間，而隨着疫情的逐漸緩和，各地陸續開始復工復學，市場上對於平板電腦的新增需求同樣將會放緩。但此次疫情的影響將會使平板電腦在教育、未來工作、醫療、娛樂和在線直播等方面獲得新的商機。

- **美 2 月耐用品訂單意外增 1.2%：**美國 2 月耐用品訂單按月增長 1.2%，市場預期為下降 0.8%。期內，扣除運輸的耐用品訂單按月下降 0.6%，預期為下降 0.4%；扣除國防的耐用品訂單增長 0.1%。扣除飛機的非國防資本財訂單按月下降 0.8%，預期為下降 0.4%。
- **日央行委員警告經濟或長期停滯：**日本央行 3 月會議的意見摘要顯示，央行決策官員警告稱，雖然上周緊急會議放鬆了貨幣政策，但日本經濟仍可能因新型冠狀疫情而長期停滯。日本央行上周一(16 日)臨時召開政策會議，緊急推出措施緩解企業融資緊張和安撫金融市場。根據會議意見摘要顯示，政策委員會的 9 位委員都高度關切疫情可能給經濟造成沉重打擊。有審議委員稱，即使在海外經濟復甦後，日本經濟仍可能繼續停滯，因為疫情的影響可能是巨大的。另有委員指出，對於日本經濟將在疫情得到控制後強勁反彈的觀點，抱持懷疑態度。
- **新加坡首季經濟按年萎縮 2.2%，調低全年經濟預測：**新加坡貿易及工業部公布，由於疫情在全球爆發，首季新加坡經濟按年萎縮 2.2%，按季下降 10.6%。貿易及工業部亦下調今年經濟預測，由原先的萎縮 0.5%至增長 1.5%，下調至萎縮 4%至 1%。
- **泰維持利率不變，料經濟今年收縮 5.3%：**泰國央行宣布，維持指標利率在 0.75 厘的紀錄低位不變，但同時警告，受新型冠狀病毒疫情影響，今年經濟將萎縮 5.3%及出現通縮 1%，入境外國旅客亦料大減 60%。泰央行去年 12 月預期今年經濟增長 2.8%。

## 企業消息

- **中國人壽(2628)去年盈利升 4 倍，符合預期：**集團公布，截至去年底止全年股東應佔淨利潤 582.87 億元(人民幣·下同)，按年飆升 4.12 倍。每股盈利 2.05 元，末期息派 0.73 元。期內，總保費收入 5670.86 億元，按年增長 5.83%；續期保費 3857.97 億元，增長 5.79%，佔總保費的比重為 68.03%。一年新業務價值 586.98 億元，上升 18.56%；個險、銀保渠道一年新業務價值率分別提升 3.2、5.1 個百分點。截至去年 12 月底，內含價值達 9420.87 億元，增長 18.49%；總投資收益率為 5.24%，較 2018 年升 1.95 個百分點；淨投資收益率為 4.61%，跌 0.03 個百分點。國壽表示，今年初爆發的新冠肺炎疫情，短期內將對公司業務帶來一定影響，公司已通過多種方式保障業務有序開展。預期今年度，公司資金能夠滿足保險業務支出，以及新的一般性投資項目需求。同時為推動公司未來發展戰略的實施，將結合資本市場情況進行相應的融資安排。
- **新華保險(1336)去年純利升 84%：**集團公布截至去年 12 月底止全年業績，純利 145.59 億元人民幣(下同)，按年升 83.8%；每股盈利 4.67 元。派末期息 1.41 元，上年同期不派息。期內收入 1,721.03 億元，按年升 13.3%，當中總保費收入及保單管理費收入 1,381.71 億元，按年升 12.9%，投資收益 358.42 億元，按年升 14.93%。公告指，新冠肺炎疫情對湖北省乃至全國的整體經濟運行造成一定影響，從而可能暫時性地影響公司保險業務的開展，並一定程度上影響集團投資資產的資產質量或資產收益水平，影響程度取決於疫情持續時間、全國防控政策的實施和防控工作的進展。
- **瑞聲科技(2018)去年溢利跌 41%，遜預期：**集團宣布，截至去年底止年度業績，股東應佔溢利 22.22 億元(人民幣·下同)，按年下跌 41.45%，每股盈利 1.84 元。瑞聲表示，鑑於在新冠肺炎爆發期間前所未有的情況下，為了最大限度地提高集團的流動性，建議不派發末期股息。期內，收入 178.84 億元，按年下跌 1.36%。毛利率為 28.6%，按年下跌 8.6 個百分點。單計第四季，瑞聲錄得純利 7.57 億元，按年下跌 27.49%。收入 53.05 億元，按年增長 9.65%。毛利率 29%，按年下跌 9.1 個百分點。瑞聲表示，新型冠狀病毒肺炎疫情爆發，已經在全球迅速蔓延，並將繼續對全球經濟造成重大影響，並可能影響消費者對智能手機的需求，預計今年上半年度出現經濟衰退，持續時間有可能會更長。該公司稱，預計由於春節後的等待復工時間變長，價格壓力預期變高，以及消費者對收入降低的預期而影響購買智能手機的需求，將導致今年第一季度的收入、毛利和淨利潤受到不利影響去年聲學業務收入 81.7 億元，按年下跌 5.8%，毛利率為 31%，下跌 6.2 個百分點。集團專有的超線性結構(SLS)聲學平台產品，去年底實現了 65%的安卓發貨佔比目標，預計今年滲透率將進一步提升至 80%。未來將發布更多版本的 SLS 產品。光學業務收入 10.7 億元，按年增長 94%，由於產品結構的持續改善和運營效率的提升，光學產品單價和良率均呈現上升趨勢，光學業務的毛利率有顯著提高。
- **配合鎖國，鴻海印度廠區即日起停工：**印度因應疫情全國封鎖 3 周。鴻海表示，為配合印度政府防疫政策，旗下印度廠區即日起暫停運作，直至 4 月 14 日。鴻海旗下富智康(2038)積極布局印度，富智康曾透露，隨着中國品牌客戶旗下印度業務持續增長，去年上半年在印度銷售額佔總銷售額比重約 31%。富智康指出，在印度的廠房營運是印度最大合約製造商之一，將繼續優化基礎設施及提高產能，目標在當地爭取更多前往當地拓展的新中國客戶。
- **中軟國際(0354)全年純利升 6%：**集團公布截至去年 12 月底止全年業績，營業額 120.42 億元人民幣(下同)，按年升 13.8%。純利 7.55 億元，按年升 5.5%；每股盈利 30.71 分。派末期息 2.19 港仙，上年同期派 2.15 港仙。

- **海底撈(6862)去年純利升 42%，略遜預期：**去年盈利為 23.4 億元（人民幣·下同），按年增 42.3%，每股盈利為 0.44 元，按年增 33.3%，派末期股息 0.15 港元，按年升 97.4%。去年收入為 265.6 億元，按年增 56.5%，主要受惠於期內新增 308 間餐廳的收益推動，外賣業務收入增 38.6%至 4.49 億元。期內，同店銷售增長 1.6%，其中，一線城市及二線城市同店銷售分別下跌 0.2%及 1.9%，三線及以下城市同店銷售則增加 8.3%。另外，整體每天平均翻枱率為 4.8 次，較去年同期的 5 次為低；人均消費增加 105.2 元，按年增 4.1%。成本方面，員工成本增加 59.3%至 79.9 億元，主要是業務擴張及員工工資水平提高所致。海底撈表示，內地爆發新型冠狀病毒的檢疫措施及其他國家的旅遊限制，對集團今年 1 月份以來的業務產生了重大影響。集團表示，自今年 1 月 26 日起已暫停營運中國的所有餐廳，以遏制疫情蔓延，直到 3 月 12 日重新開放大部分關閉的門店，門店經營表現正在逐步改善。集團董事認為，暫時未能合理地評估疫情對財務的影響，但預期隨着採取改善措施及現有的資金來源，集團仍將持續經營。
- **蒙牛乳業(2319)去年盈利升 35%，遜預期：**集團公布，截至去年 12 月底止，全年盈利 41.05 億元(人民幣·下同)，按年增長 34.91%，每股盈利 1.049 元；派末期息 18.1 分。期內，收入 790.3 億元，按年升 14.57%。該公司指，除武漢工廠由於疫情尚在逐漸復工外，集團在全國的生產基地均已投入正常生產和對市場的供應。然而，部分產品運輸線路受限制，售點運作和產品周轉受到較大影響，從而影響 2 月至 3 月的銷售，以及上下游全供應鏈的正常運作。蒙牛乳業預計疫情可能會對 2020 年上半年度的銷售及財務表現產生不利影響。由於市場及行業仍然受疫情的影響，公司難以量化其對 2020 年上半年度的影響。
- **統一企業中國(0220)全年純利升 33%：**集團公布截至去年 12 月底止全年業績，營業額 220.2 億元人民幣(下同)，按年升 1.1%。純利 13.66 億元，按年升 32.7%；每股盈利 31.63 分。派末期息 31.63 分，上年同期派 23.84 分。期內，毛利率為 36.0%，較去年上升 2.5 個百分點。未計利息、稅項、折舊及攤銷前盈利為 34.1 億元，較去年上升 15.6%。
- **中糧包裝(0906)全年純利升 18%：**集團公布截至去年 12 月底止全年業績，營業額 72.87 億元人民幣(下同)，按年升 10.6%。純利 3.02 億元，按年升 18.4%；每股盈利 0.26 元。派末期息 5.7 分，上年同期派 4.8 分。連同中期息 7.3 分，全年派 13 分，按年增 20.4%。
- **中國海洋石油(0883)去年盈利升 16%：**集團宣布，截至去年底止年度業績，股東應佔溢利 610.45 億元(人民幣·下同)，按年增長 15.89%，每股盈利 1.37 元，派末期息 0.45 港元，按年增加 12.5%。期內，收入 2331.99 億元，按年增長 2.41%。其中，油氣銷售收入為 1971.73 億元，按年升 5.69%。去年油氣淨產量 5.065 億桶油當量，桶油主要成本低至 29.78 美元/桶油當量，實現連續六年下降，保持成本競爭優勢；其中桶油作業費用降低至 7.39 美元/桶油當量，創近年來最好水平。該公司持續加大勘探開發力度，共獲得 23 個商業勘探發現，成功評價 30 個含油氣構造。全年儲量替代率達到 144%，儲量壽命穩定在 10 年以上。中海油表示，受疫情影響，中國和世界經濟發展面臨更多不確定因素，國際油價大幅下跌，未來可能仍將低位震盪。公司將密切關注外部環境變化和國際油價走勢，執行更嚴格的成本控制和更審慎的投資決策，更加注重新金流管理。
- **上海石油化工(0338)去年純利跌 58%：**集團公布截至去年 12 月底止全年業績，營業額 1,002.7 億元人民幣(下同)，按年跌 6.9%。純利 22.16 億元，按年跌 58.1%；每股盈利 0.205 元。派每股末期息 0.12 元。截至 2019 年 12 月 31 日止，集團共加工原油 1,519.94 萬噸，比上年增加 82.04 萬噸，增長 5.71%。2019 年，集團加工原油的平均單位成本為 3,330.63 元/噸，下降 1.53%。2019 年度集團原油加工總成本為 470.77 億元，按年增加 1.97%，佔總銷售成本的 54.54%。2020 年至今，集團原油加工量較去年同期有所下降，疊加國際油價大幅下跌的因素，公司短期效益受到較大挑戰。今年公司計劃原油加工總量 1,530 萬噸，計劃生產成品油總量 927 萬噸、乙烯 82 萬噸、對二甲苯 66 萬噸、塑料樹脂 92 萬噸、合成纖維原料 65 萬噸、合纖聚合物 44 萬噸、合成纖維 20 萬噸。
- **中石化冠德(0934)去年盈利增 2%：**集團公布，截至去年底止，全年盈利 12.85 億元，按年增長 1.83%，每股盈利 51.69 仙；派末期股息 12 仙。期內，收入 14.47 億元，按年減少 12.58%。
- **大新銀行(2356)去年溢利跌 10%：**集團公布，截至去年底止全年股東應佔溢利 22.4 億元，按年下跌 9.67%。每股盈利 1.59 元，末期息派 0.35 元。去年扣除減值虧損前營運溢利 25.38 億元，按年減少 16.24%。信貸減值虧損 3.56 億元，減少 52.67%。期內，淨利息收入 40.74 億元，按年跌 2.17%；淨服務費及佣金收入 11.47 億元，減少 1.23%。成本對收入比率 52.9%，按年升 5.8 個百分點；平均總資產回報跌 0.2 個百分點至 0.9%；淨息差由 2.01%降至 1.87%。去年 12 月底，該行的綜合普通股權一級資本充足率為 13.4%，略高於 2018 年年底的 13.1%。
- **大新金融(0440)去年純利跌 11%：**集團公布截至去年 12 月底止全年業績，純利 17.08 億元，按年跌 10.8%；每股盈利 5.28 元。派末期息 1.08 元。期內營運收入 59.26 億元，按年跌 3.6%，淨利息收入因淨息差受壓下降 2.1%至 41.25 億元，由於市況疲弱，以及經紀及證券相關收入減少，淨服務費及佣金收入輕微下跌 1.3%至 11.36 億元。
- **合景泰富(1813)去年盈利升 1.4 倍：**集團公布，截至去年底止，全年盈利 98.06 億元(人民幣·下同)，按年增長 1.43 倍，每股盈利 309 分；派末期息 42 分。期內，收入 249.56 億元，按年上升 2.34 倍。
- **中國金茂(0817)去年盈利升 24%：**集團公布，截至去年 12 月底止，全年盈利 64.52 億元(人民幣·下同)，按年增長 23.82%，每股盈利 55.38 分，派末期息 11 港仙。期內，收入 433.56 億元，按年升 11.94%。

- **SOHO 中國(0410)全年盈利倒退 31%**：集團公布截至去年 12 月底止全年業績，營業額 18.47 億元人民幣(下同)，按年升 7.34%。純利 13.31 億元，按年跌 30.85%；每股盈利 0.26 元。不派息，上年同期為 0.03 元。期內，毛利率約為 82%，較 2018 年升 7 個百分點。去年底，集團運營穩定的投資物業平均出租率約為 90%，淨借貸佔歸屬公司股東權益的比率約為 43%，平均借貸成本約 4.8%。
- **弘生活傳來港上市籌 7.8 億元**：IFR 引述知情人士指出，弘陽地產(1996)大股東曾煥沙旗下物管公司弘生活，已入表申請在港交所主板上市，擬上市集資 1 億美元(約 7.8 億港元)，計劃第二季招股。農銀國際擔任獨家保薦人。截至去年底，弘生活累計在管項目面積近 3000 萬平方米，服務全國逾 65 萬業主。
- **中國建築(3311)全年純利升 20%**：集團公布截至去年 12 月底止全年業績，受香港分部增長的推動，集團全年營業額 616.7 億元，按年升 10.9%。純利 54.13 億元，按年升 20.3%；每股盈利 107.21 仙。派末期息 16 仙，上年同期派 12 仙。連同中期息，全年派息 32 仙，按年增長 18.5%。期內，毛利率為 15%，按年下跌 0.6 個百分點。公司指，去年香港分部的營業額錄得新高，達 214.21 億元，增幅約為 44%，分部業績為 13.53 億元，增幅約為 15.5%。澳門經濟出現調整，錄得營業額為 46.94 億元，下跌約 33.2%，分部業績為 4.73 億元，下跌約 35.8%。至於去年內地分部錄得穩定營業額為 319.36 億元及業績為 63.07 億元，同比分別增長 4.3%及 5.1%。去年集團累計新簽合約額約為 1,106.2 億元。於 2019 年末，集團在手總合約額約為 3,965.7 億元，其中未完合約額約為 2,270.7 億元。
- **永達汽車(3669)去年盈利增 18%**：集團公布截至去年 12 月底止全年業績，營業額 627.07 億元人民幣(下同)，按年升 13.4%。純利 14.73 億元，按年升 17.5%；每股盈利 0.8 元。不派息。期內，毛利 58.64 億元，按年增 12.6%，毛利率由上年同期 9.41%降至 9.35%。新車銷量較 2018 年同期上升 11.6%至 19.74 萬輛，全年新能源汽車銷量達 9,023 台，按年增長 33.7%，於新車總銷量中的佔比則由 2018 年的 3.8%進一步提升至 4.6%。
- **中集天達(0445)去年純利升 21%**：集團公布 2019 年止年度業績，收入 59.58 億人民幣(下同)，按年增加 36.4%。錄得純利 2.16 億元，增長 21.4%，每股盈利 1.46 分。派末期息 0.42 港仙。
- **康方生物擬上市籌 23 億元**：外電引述知情人士透露，中國生物製藥公司康方生物計劃最早在 4 月份啟動香港 IPO，集資規模可能在 2 億至 3 億美元左右(約 15.6 億至 23.4 億港元)。知情人士稱，公司目標是在 4 月份上市，但要看新冠疫情下市場的波動而定。根據公司網站，康方生物專注於在腫瘤、免疫和其他治療領域開發療法。摩根士丹利和摩根大通為上市保薦人。

本周各地重要經濟資料/事項

日期	經濟資料/事項	時期	前值	預期值	實際值
20/3/2020	俄羅斯央行議息結果	3月	6.00%	6.00%	6.00%
	美國成屋銷售(萬間)	2月	546.00	551.00	577.00
23/3/2020	歐元區消費者信心指數	3月	-6.60	--	-11.60
	香港綜合CPI(按年)	2月	1.40%	--	2.20%
24/3/2020	歐元區 Markit 製造業採購經理人指數(初值)	3月	49.20	--	44.80
	歐元區 Markit 服務業採購經理人指數(初值)	3月	52.60	--	28.40
	法國 Markit 製造業採購經理人指數(初值)	3月	49.80	--	42.90
	法國 Markit 服務業採購經理人指數(初值)	3月	52.50	--	29.00
	德國 Markit 製造業採購經理人指數(初值)	3月	48.00	40.00	45.70
	德國 Markit 服務業採購經理人指數(初值)	3月	52.50	42.00	34.50
	英國 Markit 製造業採購經理人指數(經季調)(初值)	3月	51.70	49.00	48.00
	英國 Markit 服務業採購經理人指數(初值)	3月	53.20	48.00	35.70
	美國 Markit 製造業採購經理人指數(初值)	3月	50.70	49.40	49.20
	美國 Markit 服務業採購經理人指數(初值)	3月	49.40	48.50	39.10
	美國新屋銷售(萬間)	2月	76.40	75.50	76.50
25/3/2020	德國 IFO 企業景氣指數(終值)	3月	87.70	--	86.10
	德國 IFO 預期(終值)	3月	82.00	--	79.70
	德國 IFO 企業現況評估(終值)	3月	93.80	--	93.00
	泰國央行議息結果	3月	0.75%	0.50%	0.75%
	英國CPI(按年)	2月	1.80%	1.70%	1.70%
	英國核心CPI(按年)	2月	1.60%	1.50%	1.70%
	美國MBA 貸款申請指數	3月20日	-8.40%	--	-29.40%
	美國耐用品訂單(初值)	2月	-0.20%	-0.90%	1.20%
26/3/2020	法國製造業信心	3月	102.00	--	--
	德國消費者信心指數	4月	9.80	--	--
	香港出口(按年)	2月	-22.70%	--	--
	香港進口(按年)	2月	-16.40%	--	--
	英國央行銀行利率	3月	0.25%	0.18%	--
	英國央行資產購買目標(億英鎊)	4月	4,350.00	--	--
	美國GDP(年化)(按季)	第四季	2.10%	2.10%	--
	美國個人消費	第四季	1.70%	--	--
	美國首次申請失業救濟金人數(萬人)	3月21日	--	--	--
27/3/2020	中國工業利潤(按年)	1-2月	--	--	--
	法國消費者信心指數	3月	104.00	--	--
	義大利消費者信心指數	3月	111.40	--	--
	義大利製造業信心	3月	100.60	--	--
	義大利經濟景氣	3月	99.80	--	--
	美國個人所得	2月	0.60%	0.40%	--
	美國個人支出	2月	0.20%	0.30%	--
	美國密西根大學消費者信心指數	3月	95.90	94.00	--

本周上市企業業績公布日期

日期	公司名稱	時期	每股盈利預測	實際每股盈利	差距	券商覆蓋數目
24/3/2020	安踏體育(2020)	FY 19	RMB 2.045	RMB 1.990	-2.69%	41
	奧園健康(3662)	FY 19	HK\$ 0.252	HK\$ 0.270	7.14%	6
	歌禮制藥(1672)	FY 19	RMB -0.087	RMB -0.090	3.45%	4
	亞洲水泥(中國)(0743)	FY 19	--	RMB 2.010	--	2
	中國奧園(3883)	FY 19	RMB 1.598	RMB 1.560	-2.38%	19
	中國食品(0506)	FY 19	RMB 0.141	RMB 0.130	-7.80%	8
	中國電信(0728)	FY 19	RMB 0.259	RMB 0.250	-3.47%	26
	中糧肉食(1610)	FY 19	RMB 0.122	RMB 0.430	252.46%	8
	華潤醫療(1515)	FY 19	RMB 0.323	RMB 0.310	-4.02%	7
	遠東宏信(3360)	FY 19	--	RMB 1.140	--	7
	好孩子國際(1086)	FY 19	HK\$ 0.128	HK\$ 0.120	-6.25%	5
	國泰君安(2611)	FY 19	RMB 0.990	RMB 0.900	-9.09%	11
	海通國際(0665)	FY 19	HK\$ 0.296	HK\$ 0.270	-8.78%	7
	合生創展集團(0754)	FY 19	--	HK\$ 4.260	--	1
	金茂酒店-SS(6139)	FY 19	--	HK\$ 0.140	--	3
	嘉華國際(0173)	FY 19	--	HK\$ 1.010	--	2
	金山軟件(3888)	FY 19	RMB -0.486	RMB -1.130	132.51%	34
	昆侖能源(0135)	FY 19	RMB 0.731	RMB 0.670	-8.34%	21
	龍湖集團(0960)	FY 19	RMB 2.704	RMB 3.130	15.75%	29
	貓眼娛樂(1896)	FY 19	RMB 0.523	RMB 0.420	-19.69%	16
	茂業國際(0848)	FY 19	--	RMB 0.040	--	0
	培力控股(1498)	FY 19	--	RMB -0.730	--	1
	雷蛇(1337)	FY 19	--	US\$ -0.010	--	4
	融信中國(3301)	FY 19	RMB 2.137	RMB 1.870	-12.49%	13
	四環醫藥(0460)	FY 19	--	RMB -0.290	--	1
	遠洋集團(3377)	FY 19	RMB 0.408	RMB 0.350	-14.22%	14
	中石化油服(1033)	FY 19	RMB 0.066	RMB 0.050	-24.24%	9
	同仁堂國藥(3613)	FY 19	--	HK\$ 0.660	--	5
	通力電子(1249)	FY 19	--	HK\$ 1.030	--	1
	環球醫療(2666)	FY 19	--	RMB 0.870	--	3
	味丹國際(2317)	FY 19	--	US\$ 0.010	--	0
	偉仕佳杰(0856)	FY 19	--	HK\$ 0.570	--	3
	萬洲國際(0288)	FY 19	US\$ 0.083	US\$ 0.100	20.48%	25
	惠生工程(2236)	FY 19	--	RMB 0.100	--	1
藥明康德(2359)	FY 19	RMB 1.351	RMB 1.140	-15.62%	11	
25/3/2020	萬咖壹聯(1762)	FY 19	RMB 0.140	RMB 0.092	-34.29%	4
	瑞聲科技(2018)	FY 19	RMB 1.928	RMB 1.840	-4.56%	36
	超盈國際控股(2111)	FY 19	HK\$ 0.322	HK\$ 0.289	-10.25%	7
	榮威國際(3358)	FY 19	US\$ 0.057	US\$ 0.042	-26.32%	3
	濱海投資(2886)	FY 19	HK\$ 0.190	HK\$ 0.068	-64.21%	1
	交銀國際(3329)	FY 19	--	HK\$ 0.180	--	0
	博耳電力(1685)	FY 19	--	RMB 0.005	--	0
	中廣核電力(1816)	FY 19	RMB 0.200	RMB 0.201	0.50%	19
	中國新華教育(2779)	FY 19	RMB 0.189	RMB 0.168	-11.11%	9
	中國通號(3969)	FY 19	RMB 0.385	--	--	17
	中國金茂(0817)	FY 19	RMB 0.550	RMB 0.554	0.73%	29

本周上市企業業績公布日期

日期	公司名稱	時期	每股盈利預測	實際每股盈利	差距	券商覆蓋數目
25/3/2020	中國人壽(2628)	FY 19	RMB 2.070	RMB 2.050	-0.97%	27
	中海油田服務(2883)	FY 19	RMB 0.534	RMB 0.524	-1.87%	19
	中國建築國際(3311)	FY 19	HK\$ 1.112	HK\$ 1.069	-3.87%	18
	中國軟件國際(0354)	FY 19	RMB 0.290	RMB 0.307	5.86%	19
	中集安瑞科(3899)	FY 19	RMB 0.466	RMB 0.464	-0.43%	15
	中集車輛(1839)	FY 19	RMB 0.780	RMB 0.750	-3.85%	2
	中集天達(0445)	FY 19	RMB 0.019	RMB 0.015	-21.05%	1
	中國海洋石油(0883)	FY 19	RMB 1.305	RMB 1.284	-1.61%	18
	中糧包裝(0906)	FY 19	RMB 0.275	RMB 0.261	-5.09%	1
	都市麗人(2298)	FY 19	RMB -0.205	RMB -0.578	--	6
	大新金融(0440)	FY 19	HK\$ 5.630	HK\$ 5.280	-6.22%	4
	大新銀行集團(2356)	FY 19	HK\$ 1.633	HK\$ 1.590	-2.63%	6
	德視佳(1846)	FY 19	EUR 0.135	EUR -0.002	-101.48%	2
	鴻騰精密科技(6088)	FY 19	US\$ 0.037	US\$ 0.036	-2.70%	10
	海底撈(6862)	FY 19	RMB 0.469	RMB 0.440	-6.18%	28
	和泓服務(6093)	FY 19	--	RMB 0.040	--	0
	華電國際電力股份(1071)	FY 19	RMB 0.325	RMB 0.290	-10.77%	16
	匯付天下(1806)	FY 19	RMB 0.233	RMB 0.200	-14.16%	7
	合景泰富集團(1813)	FY 19	RMB 1.579	RMB 3.090	95.69%	22
	麗珠醫藥(1513)	FY 19	RMB 1.369	RMB 1.390	1.53%	10
	蒙牛乳業(2319)	FY 19	RMB 1.284	RMB 1.049	-18.30%	33
	民生教育(1569)	FY 19	RMB 0.105	RMB 0.085	-19.05%	13
	新華保險(1336)	FY 19	RMB 4.366	RMB 4.670	6.96%	27
	新海能源(0342)	FY 19	--	HK\$ 0.440	--	0
	浩澤淨水(2014)	FY 19	RMB 0.130	--	--	0
	保利物業(6049)	FY 19	RMB 0.908	RMB 1.210	33.26%	17
	郵儲銀行(1658)	FY 19	RMB 0.703	RMB 0.720	2.42%	30
	上海復旦(1385)	FY 19	--	RMB -0.233	--	0
	上海石油化工(0338)	FY 19	RMB 0.202	RMB 0.205	1.49%	12
	中石化冠德(0934)	FY 19	HK\$ 0.540	HK\$ 0.517	-4.26%	9
	SOHO 中國(0410)	FY 19	RMB 0.080	RMB 0.260	225.00%	6
	新豐泰集團(1771)	FY 19	--	RMB 0.200	--	0
	同程藝龍(0780)	FY 19	RMB 0.707	RMB 0.330	-53.32%	17
	彩客化學(1986)	FY 19	--	RMB 0.500	--	1
	電視廣播(0511)	FY 19	HK\$ 1.500	HK\$ -0.670	-144.67%	0
	統一企業中國(0220)	FY 19	RMB 0.317	RMB 0.316	-0.32%	25
城建設計(1599)	FY 19	RMB 0.500	RMB 0.490	-2.00%	4	
雅士利國際(1230)	FY 19	RMB 0.026	RMB 0.024	-7.69%	4	
頤海國際(1579)	FY 19	RMB 0.714	RMB 0.741	3.78%	18	
永達汽車(3669)	FY 19	RMB 0.820	RMB 0.800	-2.44%	27	
中智藥業(3737)	FY 19	--	RMB 0.14	--	0	
26/3/2020	北京汽車(1958)	FY 19	RMB 0.501	--	--	25
	百奧家庭互動(2100)	FY 19	--	--	--	1
	貴州銀行(6199)	FY 19	--	--	--	0
	北京首都機場股份(0694)	FY 19	RMB 0.520	--	--	21
	國銀租賃(1606)	FY 19	--	--	--	2



本周上市企業業績公布日期

日期	公司名稱	時期	每股盈利預測	實際每股盈利	差距	券商覆蓋數目
26/3/2020	華顯光電(0334)	FY 19	--	--	--	4
	中國鋁業(2600)	FY 19	RMB 0.070	--	--	15
	中國海外發展(0688)	FY 19	HK\$ 3.946	--	--	30
	中國電力(2380)	FY 19	--	--	--	9
	華潤置地(1109)	FY 19	RMB 3.303	--	--	28
	中國鐵鈦(0893)	FY 19	--	--	--	0
	周生生(0116)	FY 19	--	--	--	10
	珠江船務(0560)	FY 19	--	--	--	0
	中集集團(2039)	FY 19	--	--	--	3
	中信銀行(0998)	FY 19	RMB 0.965	--	--	26
	中手游(0302)	FY 19	--	--	--	3
	中遠海運港口(1199)	FY 19	US\$ 0.106	--	--	11
	高偉電子(1415)	FY 19	--	--	--	3
	重慶農村商業銀行(3618)	FY 19	RMB 0.989	--	--	15
	基石藥業(2616)	FY 19	RMB -1.710	--	--	5
	大連港(2880)	FY 19	--	--	--	0
	光大永年(3699)	FY 19	--	--	--	1
	福萊特玻璃(6865)	FY 19	--	--	--	11
	FriendTimes Inc(6820)	FY 19	--	--	--	2
	海爾電器(1169)	FY 19	RMB 1.821	--	--	14
	海通證券(6837)	FY 19	RMB 0.805	--	--	17
	海通恆信(1905)	FY 19	--	--	--	2
	昊海生物科技(6826)	FY 19	--	--	--	4
	恒安國際(1044)	FY 19	RMB 3.255	--	--	24
	香港電視(1137)	FY 19	--	--	--	2
	創夢天地(1119)	FY 19	--	--	--	5
	英恒科技(1760)	FY 19	--	--	--	1
	佳兆業美好(2168)	FY 19	--	--	--	3
	李氏大藥廠(0950)	FY 19	--	--	--	2
	聯想控股(3396)	FY 19	RMB 2.188	--	--	5
	李寧(2331)	FY 19	RMB 0.596	--	--	32
	中國龍工(3339)	FY 19	RMB 0.326	--	--	12
	綠葉製藥(2186)	FY 19	RMB 0.492	--	--	16
	魯証期貨(1461)	FY 19	--	--	--	0
	澳門勵駿(1680)	FY 19	--	--	--	0
	美圖公司(1357)	FY 19	--	--	--	4
	美高梅中國(2282)	FY 19	HK\$ 0.568	--	--	24
	當代置業(1107)	FY 19	--	--	--	2
	匯彩控股(1180)	FY 19	--	--	--	1
	中國石油股份(0857)	FY 19	RMB 0.260	--	--	17
	保利置業集團(0119)	FY 19	--	--	--	4
	新晨動力(1148)	FY 19	--	--	--	0
	富力地產(2777)	FY 19	RMB 3.521	--	--	17
	富豪產業信託(1881)	FY 19	--	--	--	2
	海天地悅旅(1832)	FY 19	--	--	--	0
	山東國信(1697)	FY 19	--	--	--	0

本周上市企業業績公布日期

日期	公司名稱	時期	每股盈利預測	實際每股盈利	差距	券商覆蓋數目
26/3/2020	首鋼資源(0639)	FY 19	HK\$	--	--	4
	勝獅貨櫃(0716)	FY 19	US\$	--	--	0
	中化化肥(0297)	FY 19	RMB	--	--	2
	創維集團(0751)	FY 19	HK\$	--	--	4
	華油能源(1251)	FY 19	RMB	--	--	7
	融創中國(1918)	FY 19	RMB 5.868	--	--	25
	索信達控股(3680)	FY 19	RMB	--	--	0
	太興集團(6811)	FY 19	HK\$	--	--	2
	濰柴動力(2338)	FY 19	RMB 1.239	--	--	16
	藥明生物(2269)	FY 19	RMB 0.828	--	--	26
	信邦控股(1571)	FY 19	RMB	--	--	1
27/3/2020	鞍鋼股份(0347)	FY 19	RMB 0.231	--	--	17
	安徽皖通高速公路(0995)	FY 19	RMB	--	--	3
	中國銀行(3988)	FY 19	RMB 0.616	--	--	27
	交通銀行(3328)	FY 19	RMB 1.011	--	--	22
	重慶銀行(1963)	FY 19	RMB 1.265	--	--	3
	北京燃氣藍天(6828)	FY 19	HK\$	--	--	1
	中銀香港(2388)	FY 19	HK\$ 3.071	--	--	14
	華晨中國(1114)	FY 19	RMB 1.333	--	--	27
	康希諾生物(6185)	FY 19	RMB -0.65	--	--	6
	建設銀行(0939)	FY 19	RMB 1.058	--	--	32
	中國光大銀行(6818)	FY 19	RMB 0.7	--	--	18
	中國銀河(6881)	FY 19	RMB 0.48	--	--	15
	暢捷通(1588)	FY 19	RMB	--	--	1
	晨鳴紙業(1812)	FY 19	RMB 0.57	--	--	3
	中國白銀集團(0815)	FY 19	RMB	--	--	0
	中海石油化學(3983)	FY 19	RMB 0.19	--	--	5
	中國科培(1890)	FY 19	RMB 0.218	--	--	9
	中國聯塑(2128)	FY 19	RMB 0.939	--	--	8
	龍源電力(0916)	FY 19	RMB 0.512	--	--	32
	華潤燃氣(1193)	FY 19	HK\$ 2.3	--	--	28
	中國神華(1088)	FY 19	RMB 2.218	--	--	20
	中國太平(0966)	FY 19	HK\$	--	--	23
	中國忠旺(1333)	FY 19	RMB	--	--	1
	遠大醫藥(0512)	FY 19	HK\$	--	--	3
	華潤水泥控股(1313)	FY 19	HK\$ 1.158	--	--	22
	重慶鋼鐵股份(1053)	FY 19	RMB	--	--	1
	重慶機電(2722)	FY 19	RMB	--	--	0
	旭輝控股集團(0884)	FY 19	RMB 0.8788	--	--	36
	中信股份(0267)	FY 19	HK\$	--	--	6
	洛陽鉬業(3993)	FY 19	RMB 0.081	--	--	13
	招商證券(6099)	FY 19	RMB 0.952	--	--	10
中船防務(0317)	FY 19	RMB	--	--	4	
中遠海發(2866)	FY 19	RMB	--	--	0	
碧桂園(2007)	FY 19	RMB 1.859	--	--	25	
中車時代電氣(3898)	FY 19	RMB 2.279	--	--	19	

本周上市企業業績公布日期

日期	公司名稱	時期	每股盈利預測	實際每股盈利	差距	券商覆蓋數目
27/3/2020	中國船舶租賃(3877)	FY 19	--	--	--	1
	東方證券(3958)	FY 19	--	--	--	8
	東方電氣(1072)	FY 19	--	--	--	7
	光大證券(6178)	FY 19	--	--	--	3
	富智康集團(2038)	FY 19	--	--	--	2
	第一拖拉機股份(0038)	FY 19	--	--	--	0
	福耀玻璃(3606)	FY 19	RMB 1.255	--	--	18
	金斯瑞生物科技(1548)	FY 19	--	--	--	6
	廣發證券(1776)	FY 19	RMB 0.953	--	--	15
	銀杏教育(1851)	FY 19	--	--	--	0
	粵海投資(0270)	FY 19	HK\$ 0.779	--	--	16
	和諧汽車(3836)	FY 19	--	--	--	6
	東陽光藥(1558)	FY 19	RMB 3.820	--	--	13
	希望教育(1765)	FY 19	RMB 0.068	--	--	18
	工商銀行(1398)	FY 19	RMB 0.866	--	--	31
	華檢醫療(1931)	FY 19	--	--	--	2
	九毛九(9922)	FY 19	--	--	--	5
	君實生物(1877)	FY 19	RMB -0.988	--	--	9
	康達環保(6136)	FY 19	--	--	--	1
	光控精技(3302)	FY 19	--	--	--	0
	理士國際(0842)	FY 19	--	--	--	0
	龍光地產(3380)	FY 19	RMB 1.787	--	--	26
	美東汽車(1268)	FY 19	RMB 0.448	--	--	11
	美聯集團(1200)	FY 19	--	--	--	2
	柏能集團(1263)	FY 19	--	--	--	1
	康龍化成(3759)	FY 19	--	--	--	3
	中國人民保險集團(1339)	FY 19	RMB 0.508	--	--	19
	中國財險(2328)	FY 19	RMB 1.106	--	--	30
	中國先鋒醫藥(1345)	FY 19	--	--	--	0
	齊屹科技(1739)	FY 19	--	--	--	1
	山東黃金(1787)	FY 19	RMB 0.559	--	--	8
	新城發展(1030)	FY 19	RMB 1.211	--	--	8
	上海醫藥(2607)	FY 19	RMB 1.535	--	--	17
	山東墨龍(0568)	FY 19	--	--	--	0
	上海集優(2345)	FY 19	--	--	--	0
	香格里拉(亞洲)(0069)	FY 19	--	--	--	5
	信德集團(0242)	FY 19	--	--	--	2
	申萬宏源(6806)	FY 19	--	--	--	5
	天津港發展(3382)	FY 19	--	--	--	0
	天能動力(0819)	FY 19	RMB 1.205	--	--	8
	東江集團控股(2283)	FY 19	HK\$ 0.396	--	--	6
	中國民航信息網絡(0696)	FY 19	RMB 0.870	--	--	15
	信利國際(0732)	FY 19	--	--	--	2
	青島啤酒股份(0168)	FY 19	RMB 1.334	--	--	21
	啟明醫療(2500)	FY 19	RMB -0.622	--	--	7
	廈門港務(3378)	FY 19	--	--	--	1

本周上市企業業績公布日期						
日期	公司名稱	時期	每股盈利預測	實際每股盈利	差距	券商覆蓋數目
27/3/2020	興達國際(1899)	FY 19	--	--	--	2
	新疆新鑫礦業(3833)	FY 19	--	--	--	0
	雅迪控股(1585)	FY 19	--	--	--	1
	兗州煤業股份(1171)	FY 19	RMB 1.829	--	--	18
	巨星醫療控股(2393)	FY 19	--	--	--	2
	長飛光纖光纜(6869)	FY 19	RMB 1.018	--	--	13
	原生態牧業(1431)	FY 19	--	--	--	0
	雨潤食品(1068)	FY 19	--	--	--	0
	正榮地產(6158)	FY 19	RMB 0.690	--	--	8
	鄭煤機(0564)	FY 19	--	--	--	1
	中興通訊(0763)	FY 19	RMB 1.176	--	--	24

## 評級說明

	評級	說明
股票投資評級	買入	相對恒生指數漲幅 15%以上
	中性/持有	相對恒生指數漲幅介乎-15%~15%之間
	沽售	相對恒生指數跌幅 15%以上
行業投資評級	買入	相對恒生指數漲幅 15%以上
	中性/持有	相對恒生指數漲幅介乎-15%~15%之間
	沽售	相對恒生指數跌幅 15%以上

## 分析員名單

姓名		電話	電郵
趙晞文	研究部董事	(852)2235 7677	<a href="mailto:hayman.chiu@cinda.com.hk">hayman.chiu@cinda.com.hk</a>
彭日飛	聯席董事	(852)2235 7847	<a href="mailto:lewis.pang@cinda.com.hk">lewis.pang@cinda.com.hk</a>
李惠	聯席董事	(852)2235 7619	<a href="mailto:kenneth.li@cinda.com.hk">kenneth.li@cinda.com.hk</a>
李芳芳	分析員	(852)2235 7617	<a href="mailto:farica.li@cinda.com.hk">farica.li@cinda.com.hk</a>
陳鉉悠	分析員	(852)2235 7170	<a href="mailto:chloe.chan@cinda.com.hk">chloe.chan@cinda.com.hk</a>
李芷瑩	分析員	(852)2235 7515	<a href="mailto:edith.li@cinda.com.hk">edith.li@cinda.com.hk</a>

## 分析員保證

本人趙晞文僅此保證，於此報告內載有的所有觀點，均準確地反映本人對有關報告提及的證券及發行者的真正看法。本人亦同時保證本人的報酬，與此報告內的所有意見及建議均沒有任何直接或間接的關係。

## 免責聲明

此報告乃是由信達國際研究有限公司所編寫。本報告之意見由本公司雇員搜集各資料、資料等分析後認真地提出。本公司認為報告所提供之資料均屬可靠，但本公司並不對各有關分析或資料之準確性及全面性作出保證，客戶或讀者不應完全依賴此一報告之內容作為投資準則。各項分析和資料更可能因香港或世界各地政經問題變化時移而勢異有所調整，本報告之內容如有任何改變，恕不另行通知。本報告所載之資料僅作參考之用，並不構成買賣建議。公司對任何因依靠本報告任何內容作出的任何買賣而招致之任何損失，概不承擔任何責任。本報告之全部或部份內容不可複製予其他任何人仕。