



大市主要指標

	3月25日	3月24日	3月23日
大市成交(百萬元)	151,200	137,800	137,500
上升股份	1,493	1,420	354
下跌股份	440	456	1,510
恒生指數	23,527	22,663	21,696
變動	+864	+967	-1109
恒指成交(十億元)	60.44	57.49	57.80
恒生國企指數	9,529	9,184	8,751
變動	+345	+433	-367
國企成交(十億元)	52.65	52.48	50.70

恒生指數技術指標

10天平均線	22,936
50天平均線	26,351
250天平均線	27,299
14天RSI	42.51
第一阻力位	24,000
第一支持位	23,000

國企指數技術指標

10天平均線	9,176
50天平均線	10,405
250天平均線	10,649
14天RSI	45.44
第一阻力位	9,777
第一支持位	9,176

恒生指數期貨

	3月25日	3月24日	3月23日
3月	23,618	22,728	21,496
成交(張)	182,322	160,213	148,729
未平倉合約(張)	142,383	146,245	169,568
4月	23,629	22,725	21,479
成交(張)	39,186	12,814	7,550
未平倉合約(張)	50,993	28,884	20,049

國企指數期貨

	3月25日	3月24日	3月23日
3月	9,558	9,226	8,721
成交(張)	212,133	198,071	137,088
未平倉合約(張)	232,981	261,036	279,998
4月	9,569	9,233	8,722
成交(張)	69,428	46,013	17,214
未平倉合約(張)	89,049	51,488	35,505

大市點評

預計恆指今天將在現水平爭持，10天移動平均線成為短期支持

美國參議員和政府官員已就大規模經濟刺激法案達成協議，帶動投資情緒好轉，港股高開 592 點，恆指收報 23,527 點，升 864 點，國指升 345 點，收 9,529 點。大市成交額為 1,511.6 億元。瑞聲(2018)全年純利跌 41.5%至 22.2 億元人民幣，低於市場預期，同時亦不派末期息以增加流動性，惟股價漲 4.3%。萬洲國際(288)末期股息按年增 76.7%，升 11.2%，為表現最好藍籌。

白宮和國會領袖表示，就兩萬億美元經濟救助方案達成共識，旨在避免美國經濟受新冠肺炎的巨大衝擊。週三美國股市上漲，道指一度上漲逾 1300 點。但是，一些參議員對該法案持不同意見，投資者對該法案很快獲得國會批准的希望降溫。美股漲幅明顯收窄。道指週三僅收高 495 點，但已經是自 2 月初以來，道指首次連續兩日上漲。另一方面，由於主要互聯網股的股價下跌，納指收盤下跌 0.5%。

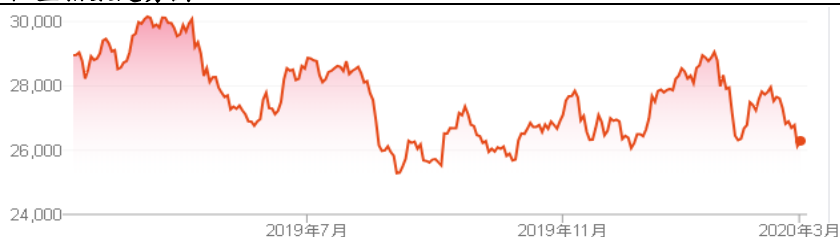
受益於歐美政府推出非常大規模的貨幣和財政刺激措施，全球金融市場呈現出企穩跡象，而主要股市似乎已短期觸底。但是，即將公佈的經濟數據，例如今晚發布的美國每週失業救濟申請，將反映出疫情帶來的嚴重影響，可能限制美股在短期內反彈的上行空間。

從上週四低位反彈近 2,400 點後，預計恆指今天將在現水平爭持，10 天移動平均線成為短期支持。個股而言，阿里巴巴(9988)走勢落後於同業，趁低吸納的買盤將為其股價提供支持。另一方面，媒體消息表示，蘋果可能考慮推遲 5G iPhone 的發布。加上投資者憂慮疫情對全球智能手機需求的影響，手機組件製造商可能會在短期內受壓。

技術分析

港股於周三再升 864 點，以陽燭收市，成交金額為 1,511.6 億元，重上 10 天線(22,936)。技術上，RSI 向上，MACD 於負方區域繼續收窄，同時恆指波幅指數亦回落，反映投資氣氛持續改善。恆指跌近 8,000 點後，目前反彈近 2,000 點，以反彈 0.382 計，反彈目標約為 24,200 點。恒生指數第一個支持位為 23,000 點，第二個支持位為 22,500 點，另一方面，第一個阻力位為 24,000 點，第二個阻力位是 24,200 點。

恒生指數走勢圖



資料來源：Google



每日焦點

萬洲國際(0288) 業績評論

- 萬洲國際(0288) 2019 年收入 241.0 億美元, 按年上升 6.6%, 經營利潤按年增加 23.1%。生物公允價值調整前盈利 13.78 億美元, 按年上升 31.7%。業績表現好於預期。末期息 0.265 港元; 全年派息 0.315 港元, 按年上升 57.5%。
- 肉製品分部是萬洲的核心業務, 2019 年收入和經營利潤均上升近 2%, 佔整體收入和經營利潤的 51.2% 和 77.5%。此外, 生鮮豬肉經營利潤按年上升 63.8%, 主要是由於美國業務的經營利潤按年增加兩倍。另外, 美國生豬的價格反彈, 萬洲生豬養殖業務扭虧為盈 2019 年。
- 中國及美國業務在 2019 年分別佔萬洲收入 36.3% 及 54.6%, 經營利潤的貢獻分別為 47.1% 及 45.9%。相對而言, 中國企業經營利潤穩定, 按年僅上升 3.8%; 美國業務表出色, 2019 年經營利潤按年上升 51.5%。
- 萬洲表示, 食品行業是剛性需求, 新型冠狀病毒肺炎對業務的影響有限。加上得到政府的支持, 除了武漢工廠外, 萬洲所有工廠已恢復正常營運, 復工率達到 95% 以上。歐美工廠則一直處於滿產狀態, 保障供應。
- 中國豬肉價格高企, 美國豬肉價格相對較低, 目前價格差達 4.1 倍。再加上中美達成貿易協議, 美國豬肉出口中國, 仍存在較大增長空間。萬洲將是主要受益者。預期萬洲 2020 年利潤仍可能增長 10%。預期市盈率為 8.5 倍, 股息率超過 4%, 建議買入, 目標價為 8.8 港元。

收市價(港元)	7.34
預測市盈率(倍)	8.5
股息率(%)	4.3
52 周高(港元)	9.75
52 周低(港元)	5.92
14 天 RSI	50.1

分析員：蔡鐵康, CFA



奧園(3883): 最新業績報告

- 公司去年的收入為 505.3 億元人民幣，同比升 63%，當中物業發展收益佔 95.16%。期內股東應佔溢利為 42 億元人民幣，同比升 75%，而不包括投資性物業公允值收益及匯兌損益等非經常性損益項目的核心淨利潤則為 51.2 億元人民幣，按年升 67%。毛利率則為 29.7%。
- 銷售方面，於 2019 年，公司的合同銷售金額為 1,180.6 億元人民幣，同比升 29%，並完成全年銷售目標的 1,140 億元人民幣。展望今年，公司的銷售目標約為 1,400 億元人民幣，以今年可銷售資源為 2,200 億元人民幣計，以較保守的 60% 去化率仍可完成銷售目標。另外，公司亦有近 800 億元已簽約未確認的銷售額於今年入帳，亦可支持今年業績。
- 以類型分，公司料今年將有 80% 的銷售來自住宅銷售，而商業銷售則佔 20%。而以地區計，華南區域佔 36%，中西部核心區佔 26%，華東區佔 23%，環渤海佔 11%，境外佔 4%。
- 公司表示，目前約 99% 售樓中心已復工，約 94% 的施工項目通過當地政府審批並復工，公司料 4 月的銷售可按年持平。
- 於去年底，公司擁有 280 個項目，分佈 85 個境內外城市，土地儲備總建築面積達 4,503 萬平方米，總貨值約人民幣 4,585 億元，當中大灣區佔 18.36%，而連同大灣區在內的華南區域佔 42%，中西部核心區佔 27%，華東區域佔 17%，環渤海佔 10%。以城市分，一二線與國際城市佔 55%，而三四線城市則佔 45%。
- 另外，公司亦擁有超過 30 個城市更新項目，可售貨值約人民幣 2,260 億元，其中大灣區佔 89%，除可提供額外的土地儲備資源外，亦可受惠於大灣區的利好政策。
- 財務狀況方面，公司的負債為 957.6 億元人民幣，同比升 65.8%，當中及 1 年以內償還的佔 43.7%，而其現金則為 681 億元人民幣，足夠覆蓋短期借貸。目前公司的負債比率為 74.9%。於借貸中，境外債為 35%，而平均利率則為 7.5%。
- 估值上，其預測市盈率為 5 倍，市賬率為 1.11 倍，股息率近 6.7%，可待調整部署。

收市價(港元)	8.99
預測市盈率(倍)	5
股息率(%)	6.7
52 周高(港元)	13.12
52 周低(港元)	7.17
14 天 RSI	43

分析員：李錦明, CFA, FRM



滬/深港通數據

	滬股通	深股通	港股通(合計)
每日額度餘額(億人民幣)	502.02	501.21	773.80
占額度(%)	96.5	96.4	92.1

十大活躍港股通(滬)

股份名稱	代號	買入金額(港元)	賣出金額(港元)	成交金額(港元)
騰訊控股	700	1,679,784,320	974,890,360	2,654,674,680
建設銀行	939	1,708,164,080	136,956,140	1,845,120,220
中芯國際	981	238,317,930	262,376,680	500,694,610
小米集團-W	1810	298,830,020	160,103,472	458,933,492
融創中國	1918	241,502,050	215,039,650	456,541,700
中國太保	2601	323,413,330	122,657,130	446,070,460
中國平安	2318	45,873,075	351,526,640	397,399,715
金山軟件	3888	282,125,800	93,907,150	376,032,950
美團點評-W	3690	161,457,270	185,243,572	346,700,842
藥明生物	2269	152,047,025	188,753,750	340,800,775

資源來源：港交所

十大活躍港股通(深)

股份名稱	代號	買入金額(港元)	賣出金額(港元)	成交金額(港元)
中興通訊	763	381,769,900	427,127,260	808,897,160
騰訊控股	700	352,274,920	381,405,370	733,680,290
融創中國	1918	188,954,650	152,780,200	341,734,850
香港交易所	388	198,258,320	103,320,860	301,579,180
小米集團-W	1810	122,868,912	165,931,028	288,799,940
中芯國際	981	131,644,370	124,310,330	255,954,700
萬洲國際	288	198,731,320	27,135,130	225,866,450
金山軟件	3888	65,229,200	142,689,000	207,918,200
微創醫療	853	92,095,660	91,360,316	183,455,976
美團點評-W	3690	90,844,640	81,759,785	172,604,425

資源來源：港交所

其他資料

十大成交股份

股份	代號	變幅	按盤價	成交金額(億)
騰訊控股	700	4.05%	380.00	136.64
阿里巴巴-SW	9988	2.98%	179.70	50.28
建設銀行	939	0.96%	6.33	47.29
中國平安	2318	3.06%	75.75	39.41
友邦保險	1299	6.57%	68.10	35.40
美團點評-W	3690	6.14%	90.75	34.23
中國移動	941	-0.88%	56.10	24.32
香港交易所	388	3.66%	232.00	22.26
匯豐控股	5	2.66%	46.30	21.44
小米集團-W	1810	3.40%	10.34	19.65

十大沽空股份

股份	代號	沽空金額	成交金額	沽空比率
騰訊控股	00700.HK	21.45 億	136.64 億	15.70%
中國平安	02318.HK	11.51 億	39.41 億	29.22%
阿里巴巴-SW	09988.HK	11.38 億	50.28 億	22.63%
F I 二南方恆指	07500.HK	10.19 億	22.12 億	46.05%
建設銀行	00939.HK	9.59 億	47.29 億	20.27%
友邦保險	01299.HK	9.19 億	35.40 億	25.97%
盈富基金	02800.HK	7.53 億	20.77 億	36.24%
美團點評-W	03690.HK	5.87 億	34.23 億	17.15%
中國移動	00941.HK	4.57 億	24.32 億	18.81%
舜宇光學科技	02382.HK	4.55 億	18.73 億	24.30%

資源來源: AASStocks

本周經濟日誌

日期	地區	事項	預測資料	上次數據
週一	香港	恒地(12)、康師傅(322)、聯通(762)、申洲(2313)、雅居樂(3383)、飛鶴(6186)業績		
週二	美國	2月新屋銷售	750k	764k
		3月Markit製造業PMI	50	50.7
	歐元區	3月Markit製造業PMI		49.2
	香港	嘉華(173)、萬洲(288)、龍湖(960)、安踏(2020)業績		
週三	美國	2月耐用品訂單	-0.8%	-0.2%
	香港	中石油(857)、中海油(883)、蒙牛(2319)、國壽(2628)業績		
週四	美國	2019年第四季GDP(季比)	2.1%	2.1%
		2019年第四季核心PCE(季比)		1.2%
		首次申請失業救濟金人數(截至3月21日)		
		持續申請失業救濟金人數(截至3月14日)		
	英國	英倫銀行議息	0.1%	0.1%
	香港	中海外(688)、恒安(1044)、華潤置地(1109)、藥明生物(2269)業績		
週五	美國	2月核心PCE(年比)	1.7%	1.6%
		3月密西根大學市場氣氛終值		95.9
	中國	2月工業利潤(年比)	-4%	-3.3%
	香港	青島啤酒(168)、中興通訊(763)、碧桂園(2007)、中銀香港(2388)業績		

上述凱基分析員為證監會持牌人，隸屬凱基證券亞洲有限公司從事相關受規管活動，其及／或其有聯繫者並無擁有上述有關建議股份，發行人及／或新上市申請人之財務權益。

免責聲明 部份凱基亞洲有限公司股票研究報告及盈利預測可透過 KGIWORLD.COM 取閱。詳情請聯絡凱基客戶服務代表。本報告的資料及意見乃源於凱基證券亞洲有限公司的內部研究活動。本報告內的資料及意見，凱基證券亞洲有限公司不會就其公正性、準確性、完整性及正確性作出任何申述或保證。本報告所載的資料及意見如有任何更改，本行并不另行通知。本行概不就因任何使用本報告或其內容而產生的任何損失承擔任何責任。本報告亦不存有招攬或邀約購買或出售證券及／或參與任何投資活動的意圖。本報告只供備閱，並不能在未經凱基證券亞洲有限公司書面同意下，擅自複印或發佈全部或部份內容。凱基集團成員公司或其聯屬人可提供服務予本文所提及之任何公司及該等公司之聯屬人。凱基集團成員公司、其聯屬人及其董事、高級職員及雇員可不時就本報告所涉及的任何證券持倉。