



- 中國新冠肺炎疫情仍在蔓延，確診病例逼近4萬
- 香港上市公司業績報告發布可能獲得時間寬限

#### 市場表現

股票市场指数	收市价	指数变动%				
		五天变幅	一个月	三个月	六个月	年初至今
MSCI世界指数	2,405	2.27	1.14	5.99	12.62	1.96
MSCI ACWI Index	574	2.35	0.54	5.58	12.46	1.47
MSCI新兴市场指数	1,092	2.95	-3.70	2.52	11.26	-2.06
MSCI AC Asia Ex. Japan Index	680	3.88	-3.32	2.52	13.01	-1.18
道瓊工业平均指数	29,103	3.00	0.97	5.13	10.71	1.98
标准普尔500指数	3,328	3.17	1.91	7.59	14.02	3.00
纳斯达克100指数	9,401	4.56	4.85	13.87	22.95	7.65
德国法兰克福DAX指数	13,514	4.10	0.23	2.16	15.56	2.00
富时100指数	7,467	2.48	-1.60	1.46	2.93	-1.00
法国CAC40指数	6,030	3.85	-0.12	2.38	13.17	0.86
俄罗斯RTS指数	1,521	-0.03	-5.82	3.58	17.93	-1.82
香港恒生指数	27,216	3.26	-4.97	-1.58	4.92	-3.46
上海证券交易所综合指数	2,890	5.24	-6.53	-2.49	4.17	-5.23
深圳证交所综合指数	1,757	9.21	-2.26	6.59	18.75	1.99
上海深圳沪深300指数	3,916	6.17	-5.94	-1.43	7.77	-4.41
日经225指数	23,686	3.11	-0.69	1.26	14.51	0.12
韩国KOSPI指数	2,201	3.88	-0.24	2.99	13.59	0.15
台湾证交所加权股价指数	11,574	1.93	-3.75	-0.05	10.29	-3.53

债券市场指数	收市价	指数变动%				
		五天变幅	一个月	三个月	六个月	年初至今
彭博巴克莱全球债券指数	515	-0.50	0.71	1.81	0.63	0.57
彭博巴克莱欧洲债券指数	304	0.06	1.79	1.76	3.64	2.10
彭博巴克莱亚洲债券指数	155	0.27	0.28	0.89	0.75	0.45
彭博巴克莱新兴市场美元债券指数	1,231	0.24	1.28	3.85	3.64	1.81
彭博巴克莱美国国库债券指数	2,421	-0.31	1.64	2.73	1.96	2.16
彭博巴克莱美国企业债券指数	3,320	0.03	1.88	4.31	4.81	2.45
彭博巴克莱全球高息债指数	1,422	0.42	0.21	3.23	3.47	0.55
彭博巴克莱美国高息债指数	2,197	0.55	0.21	2.80	4.73	0.65

主要商品	收市价	价格变动%				
		五天变幅	一个月	三个月	六个月	年初至今
纽约期油	50	0.60	-14.54	-11.20	-4.67	-17.05
布兰特期油	55	0.17	-15.11	-9.69	-4.60	-16.47
黄金	1,571	-0.33	0.58	7.94	3.99	3.57

- 中國A股在上周初遭挫後已連續反彈四天，但新冠肺炎疫情仍在擴散，確診病例超過4萬。同時中國部分省市今日開始復工，或加劇市場對疫情擴散勢頭的擔憂，A股或有回調壓力，上周五美股標普500指數也結束連漲勢頭。疫情令中國銀行業正面臨一次極端壓力測試，關注銀行股表現。
- 由於致命的病毒疫情和旅行限制使得賬目難以做完和核實，在香港上市的公司可能獲准把年度財報公佈時間推遲到3月底的截止期限之後。
- 美國1月新增非農就業高於預期，2019年貿易逆差從10年來最高水平收窄；歐元區製造業年初顯現復甦跡象。美國參議院宣布對川普的指控不成立，結束分裂兩黨的彈劾審訊。脫歐方面，英國與歐盟仍然在貿易協議談判上各執一詞。



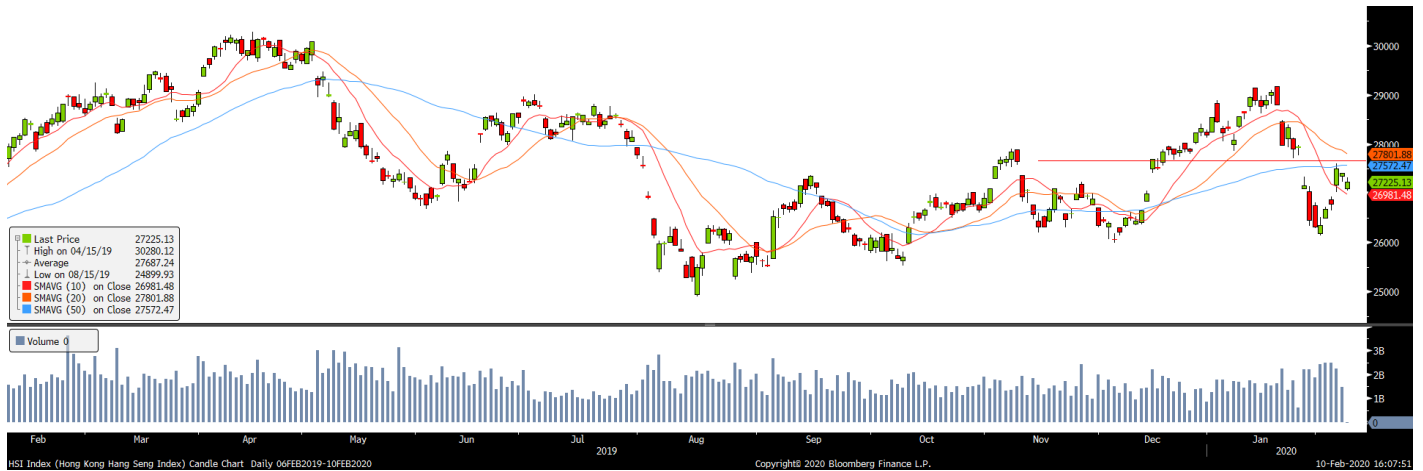
### 機構觀點

- 高盛：高盛集團表示，隨著冠狀病毒疫情爆發，導致自中國的遊客數量減少以及對中國的出口放慢，第一季度美國經濟成長將因此損失0.4個百分點。隨著第二季度經濟成長反彈0.3-0.4個百分點，將有助於使疫情對全年美國經濟的影響減至最小，最終影響經濟成長大約0.05個百分點。白宮經濟顧問拉裡·庫德洛周四表示，美國還沒有看到冠狀病毒蔓延對美國經濟的任何重要影響，並將避免在第二階段的貿易談判中將其用作談判籌碼。
- 摩根大通：策略師研究了股市對過去疫情的反應，包括2003年的SARS和2009年的豬流感爆發。他們指出，這些事件並沒有導致股市持續下跌，並且在「數周內」就帶來買入機會，在全球對疫情恐慌達到頂峰後的三個月裡，指數平均上漲了23%。
- 德意志：與全球每年因季節性流感死亡數十萬人相比，這只是很小的一部分，許多專家認為，到目前為止，這一疫情中最大的問題是無癥狀潛伏期長，從而使得病毒更難以隔離，這點與SARS不同。不過SARS的死亡率較高，達到9.6%，而迄今為止新型冠狀病毒的死亡率約為2.8%。作為參考，著名的1918年流感爆發的死亡率為2.5%，而正常流感的死亡率通常不超過0.1%，中國的反應比對SARS的反應要快得多，因此分析疫情要採用不同的模板，這使得分析起來很困難，最低限度來說，未來幾周的中國經濟數據將遭受重大打擊，而要真正了解潛在動能將非常困難。
- 瑞銀環球財富管理：冠狀病毒疫情導致的中國股票遭拋售是長線投資者買進的良機。認為新興市場和亞洲（不包括日本）的盈利成長將達到兩位數。投資者可以「考慮利用最近的下跌來獲得對新興市場股票的長線敞口，新興市場仍然是首選的區域股票市場，以及提供最高水平長期回報的區域市場，」。隨著越來越多的中國消費者按照政府規定減少外出，建議購買「待在家裡」的股票，例如遊戲、電子商務和食品配送公司的股票。瑞銀財富管理認為，具有強勁現金流和高股息殖利率的防禦型股票也是不錯的選擇。該報告未具體說明這些建議是針對中國內地上市股票還是在香港和美國上市的股票。



### 投資策略

	資產類別	負面	中性	樂觀	觀崎
主要資產類別 Main Asset Class	股票 Equities				市場短期面臨調整壓力，市場焦點轉向 2020 年企業盈利反彈，留意美國股市。
	固定收益 Fixed Income				市場需求依然強勁，這可能會仍將是亞洲美元債券的主要驅動力。
	商品 Commodities				受疫症影響，石油在中國需求面臨危機；全球 ETF 黃金持倉量創新高，市場正避險。
股票細分 Equity Sub-Group	港股 HK				受武漢肺炎影響，市場情緒急速轉差，而且較外圍早於領跌。目前已封閉多個口岸，短期內指數反彈機會較高，但仍然處於弱勢。
	美股 U.S.				2020 總統大選，不明朗因素增加，而且已開始回調。
	歐股 Euro				市場價格已反映歐洲央行放寬政策的影響。
債券細分 Bond Sub-Group	投資級別 Investment Grade				高評級長年期債券的投資(5 至 10 年)有利平衡風險，尤其偏好美國投資級別(IG)企業債券。美國金融業及防守性債券，例如公用行業，有利對沖下行風險。
	高息債 High Yield				如果風險情緒維持正面，高息債券或可繼續跑贏
	新興市場債 Emerging Market				環球固定收益資產中，美元計價的新興市場債券將提供較好的價值。亞洲高收益(HY)企業債券有投資機會，尤其是內地房地產行業。
商品細分 Commodity Sub-Group	原油 Crude Oil				OPEC 成員國 1 月每日產出 2,835 萬桶，較 12 月少 64 萬桶。雖然供應減少，但油價仍跌破每桶 60 美元，估計是擔心武漢肺炎疫情或削減中國的石油需求。
	黃金 Gold				全球 ETF 黃金持倉量創新高，市場正避險。



## 2 月恒指好淡分界線為 27687 點

港股及外圍股市一同反彈，恐慌情緒只維持一段短時間，而且恐慌過後資金反應很快，流向教育、醫藥相關板塊，形成板塊之間表現分歧很明顯，建議可以部署遊戲/手遊股。

希望教育 ( 1765 ) ; 止蝕\$1.48

宇華教育 ( 6169 ) : 止蝕\$5.27

藥明生物 ( 2269 ) : 止蝕\$96.9

藥明康德 ( 2359 ) : 止蝕\$91.6

IGG ( 799 ) : 止蝕\$8.9

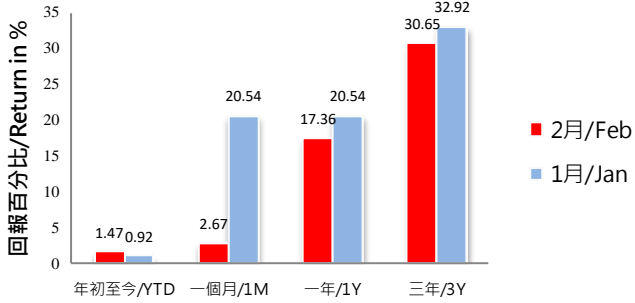
中手遊 ( 302 ) : 止蝕\$2.5

FRIENDTIMES ( 6820 ) : 止蝕\$1.19

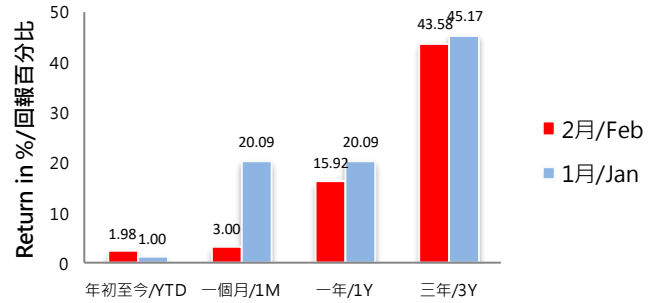
高鑫零售 ( 6808 ) : 止蝕\$8.93



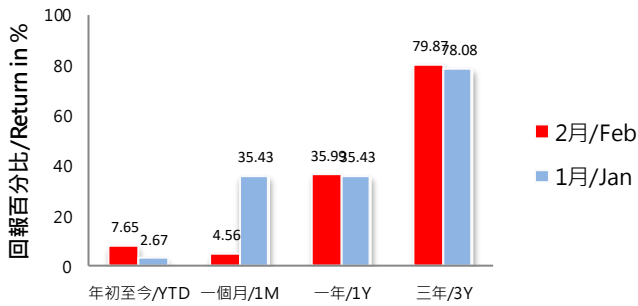
MSCI 所有國家世界指數/MSCI AC World Index



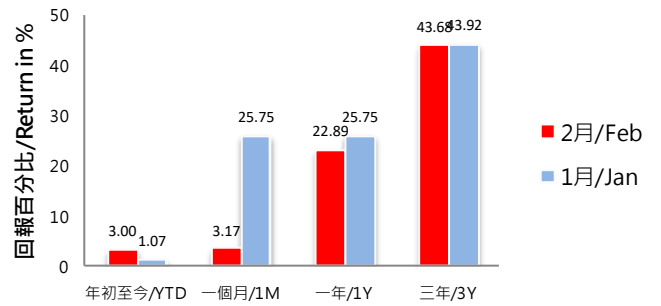
道瓊斯工業平均指數/DJ Industrial Average



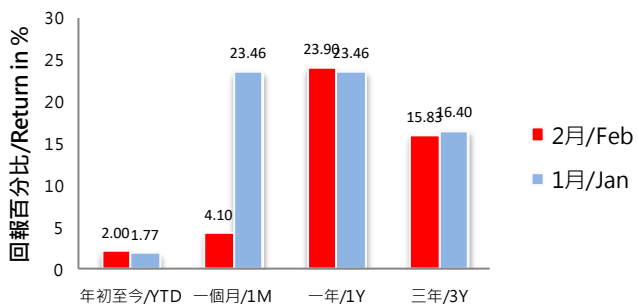
納斯達克100指數/NASDAQ 100



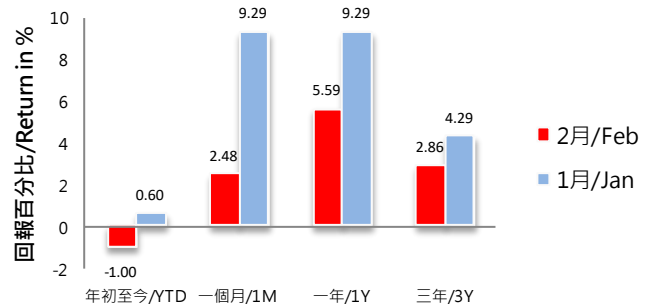
標普500/S&P 500



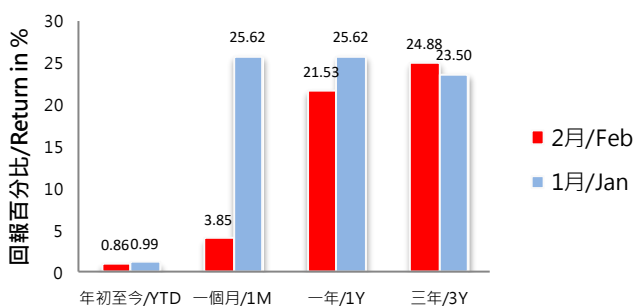
德國法蘭克福DAX指數/DAX Index



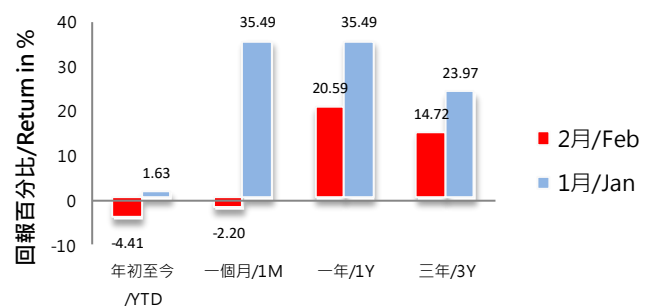
富時100指數/FTSE 100 Index



法國CAC 40指數/CAC 40 Index



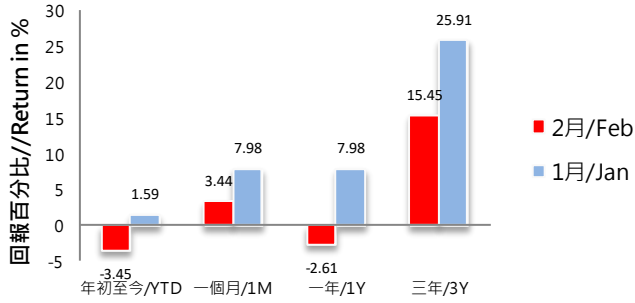
滬深300指數/CSI 300 Index



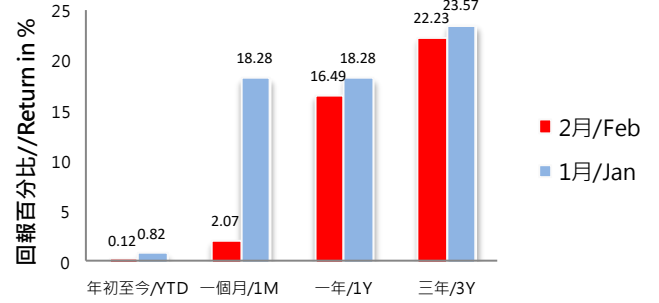


### 環球股市指數 Global Equity Market Indices

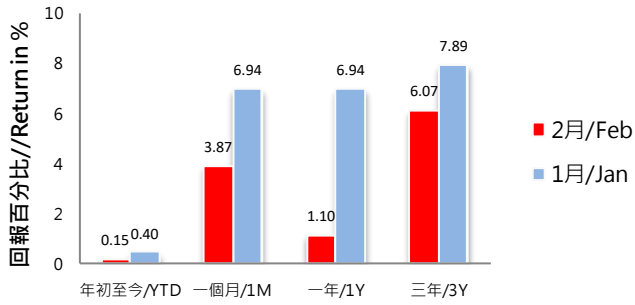
#### 恒生指數/Hang Seng Index



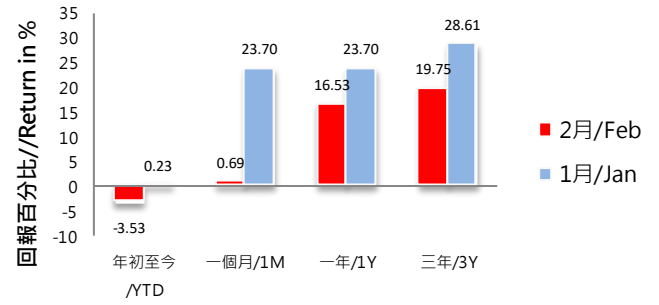
#### 日經225指數/NIKKEI 225



#### 韓國KOSPI指數/KOSPI Index



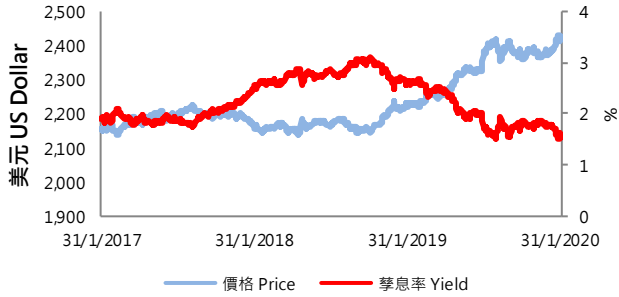
#### 台灣證交所加權指數/Taiwan Taiex Index



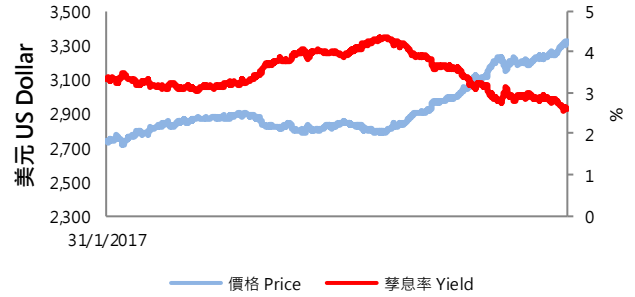


### 環球債市指數 Global Bond Market Indices

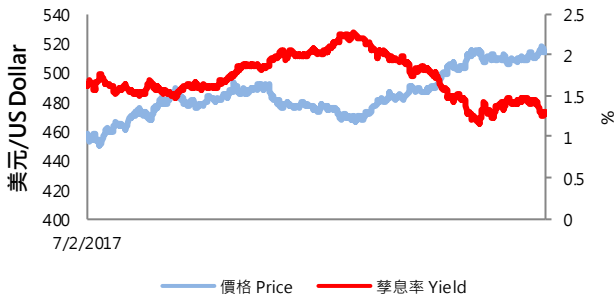
#### 美國國庫債 US Treasury



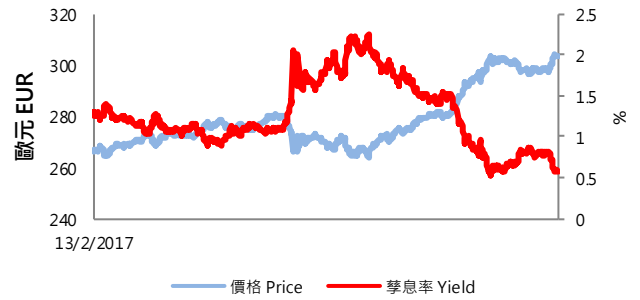
#### 美國企業債 US Corporate



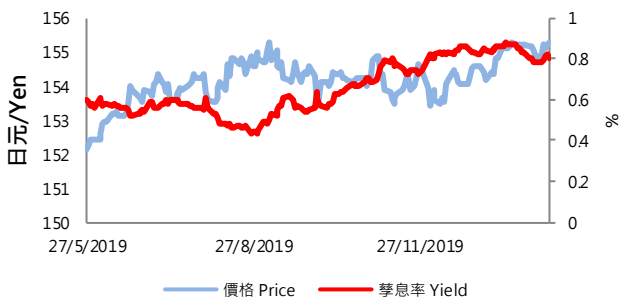
#### 環球債市 Global Aggregate



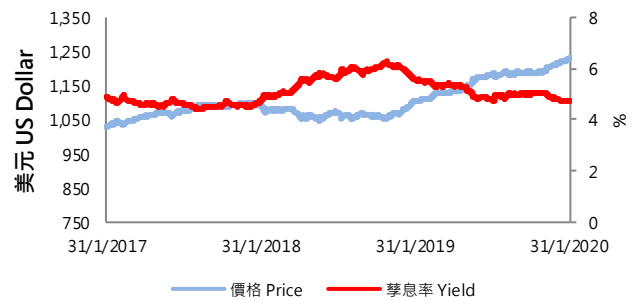
#### 歐洲債市 Euro Aggregate



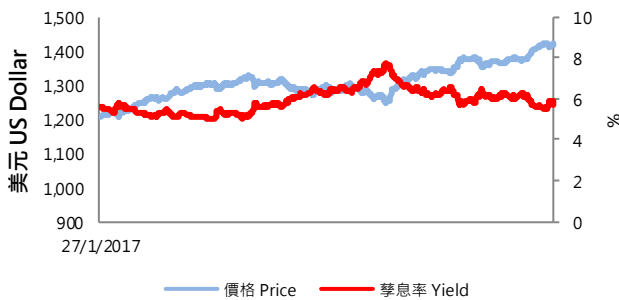
#### 亞太市場債 Asian Pacific Aggregate



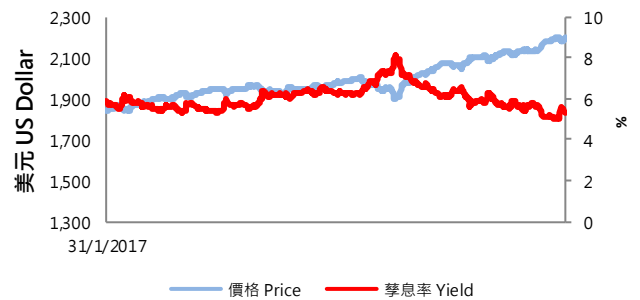
#### 新興市場債 EM Aggregate



#### 環球高息債 Global High Yield



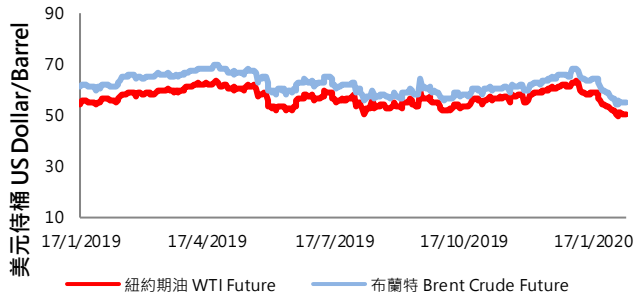
#### 美國高息債 US High Yield



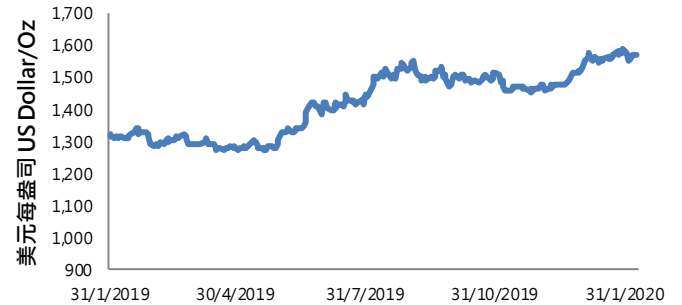


商品及外匯 Commodities and FX

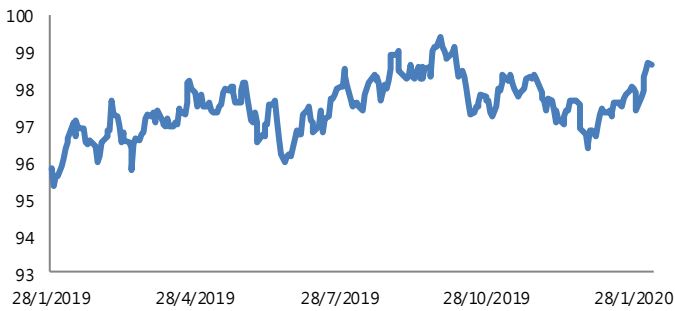
紐約及布蘭特期油 WTI & Brent Crude Future



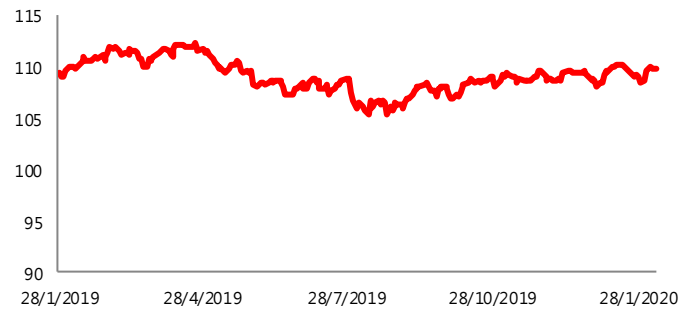
金價 Gold Price



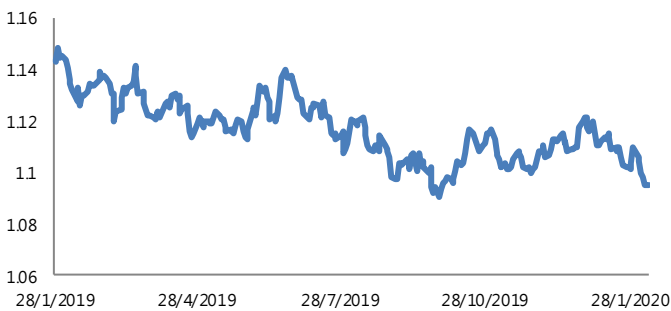
美元指數 US Dollar Index



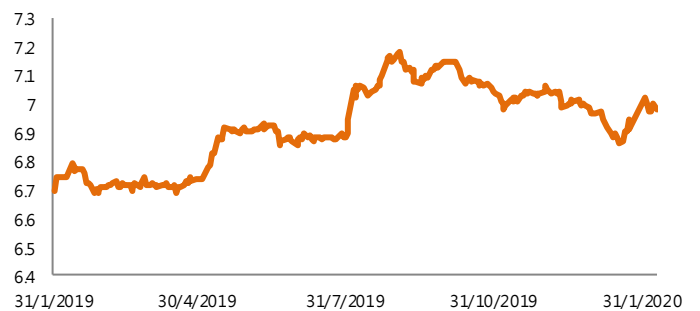
美元兌日元 USDJPY



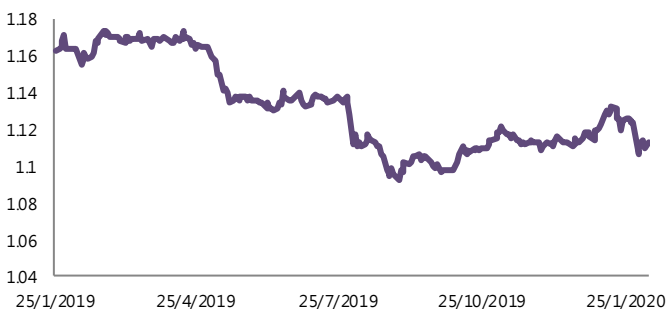
歐元兌美元 EURUSD



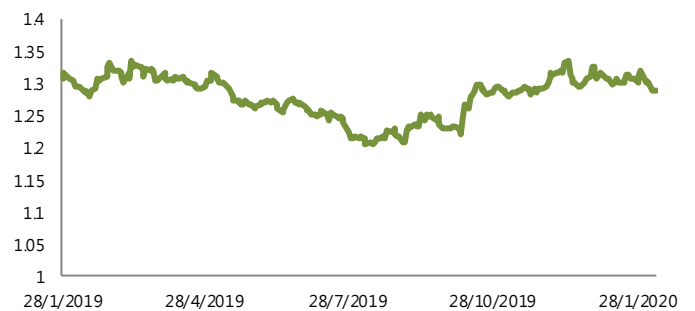
美元兌人民幣 USDCNY



人民幣兌港元 CNYHKD



英鎊兌美元 GBPUSD







# Forwin Capital Management Limited

## 富榮資產管理有限公司

研究員：	袁嘉麟
持牌編號：	BIY807
電郵：	karlon.yuen@forwin-holding.com
電話：	0085228953391

### 聯絡

香港金鐘道 89 號力寶中心一座 21 樓 B 室

電話：(852) 2895 9931

圖文傳真：(852) 2572 9166

網址：<https://www.forwin-holding.com>

電郵：[fwc.info@forwin-holding.com](mailto:fwc.info@forwin-holding.com)

### 重要聲明

除非另有指明，本報告由富榮資產管理有限公司及/或其非美國附屬機構編制，並由富榮資產管理有限公司及/或其非美國附屬機構刊發。本報告的內容只供備閱，所載的資料及意見如有任何更改，本公司並不另行通知。本報告不得用於任何其他目的，也不得出售、分發、出版、或以任何方式轉載。富榮資產管理有限公司及其母公司、控股公司、子公司及附屬公司，及其或其各自的董事、管理人員、合夥人、代表或雇員對本報告或任何其內容的準確性或完整性或其他方面無作出任何陳述或保證，並不承擔由於使用、出版、或分發全部或部分報告或其任何內容而產生的任何性質的任何直接或間接損失或損害的任何責任。本報告並不構成被視為出售或購買證券或其他投資標的的邀請或向人作出邀請。本報告中所指的投資及服務可能不適合個別客戶，不構成客戶私人諮詢建議。在任何情況下，本報告中的資訊或所表述的意見均不構成對任何人的投資建議。

富榮資產管理有限公司及其子公司或附屬公司，或其或其各自的董事、管理人員、合夥人、代表或雇員將不時就本報告提及的公司直接或間接擁有權益，可能是為其作為交易當事人或代理人，或涉及其發行的主要莊家活動，或為其提供有關投資或投資銀行服務的重要意見或投資服務，因此投資者需留意有關利害關係的存在。

### Risk Disclaimer

This publication is produced by Forwin Capital Management Limited and/or its non-U.S. affiliates, and distributed by Forwin Capital Management Limited and/or its non-U.S. affiliates, except to the extent expressly provided herein. This publication and the contents hereof are intended for information purposes only, and may be subject to change without further notice. Any use, disclosure, distribution, dissemination, copying, printing or reliance on this publication for any other purpose without our prior consent or approval is strictly prohibited. Nether Forwin Capital Management limited nor any of its respective parent, holding, subsidiaries or affiliates, nor any of its respective directors, officers, servants, and employees, represent nor warrant the accuracy or completeness of the information contained herein or as to the existence of other facts which might be significant, and will not accept any responsibility or liability whatsoever for any use of or reliance upon this publication or any of the contents hereof. Neither this publication, nor any content hereof, constitute, or are to be constructed neither as, an offer or solicitation of an offer to buy or sell any of the securities or investments mentioned herein in any country or jurisdiction nor, unless expressly provided, any recommendation or investment opinion or advice. Any view, recommendation, opinion or advice expressed in this publication may not necessarily reflect those of Forwin Capital Management Limited, and/or its affiliates nor any of its respective directors, officers, servants and employees except where the publication states otherwise. This research report is not to be relied upon by any person in making any investment decision or otherwise advising with respect to, or dealing in, the securities mentioned, as it does not take into account the specific investment objectives, financial situation and particular needs of any person.

Forwin Capital Management Limited, its subsidiaries or affiliates, or its or their respective directors, officers, and employees from time to time have trades as principals, or have positions in, or have other interests in the securities of the company under research including market making activities, derivatives in respect of such securities or may have also performed investment banking and other services for the issuer of such securities. Forwin Capital Management Limited, its subsidiaries or affiliates do and seek to do business with the company(s) covered in this research report. Therefore, investors should be aware that a conflict of interest may exist.

