



- 新冠肺炎疫情依然膠著，中國累計確診病例超7萬，再度引發全球避險情緒
- 疫情可能導致中國推遲落實第一階段協議中對美國農產品的採購承諾

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
道琼工业平均指数	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

- 新型冠狀病毒疫情給中國住房銷售造成巨大打擊，數據顯示2月第一周交易量大幅下降。據招商證券匯編的36個城市初步數據顯示，新房銷售比2019年同期驟減90%。在有數據的八個城市中，中古屋銷售下降91%。
- 中國乘聯會預計該行業前景惡化，2月汽車零售銷量降幅料超30%。新型冠狀病毒疫情導致中國工廠停工，也擾亂了全球供應鏈，南韓現代汽車和日本日產汽車也因零組件短缺而暫停部分國內的生產。
- 美國商務部表示，華為技術有限公司臨時許可延長45天，禁止這家公司從部分美國供應商採購零組件的提議禁令因而延後。
- 阿里巴巴集團據稱被排除在港股通之外



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。
- 瑞銀資產管理（上海）：考慮到今年的融資政策非緊反松、貨幣政策大幅放寬以及銀行資產荒，經營正常的企業信用債預計會吸引更多資金，甚至違約亦將低於前兩年。儘管部分信用利差在春節後走闊，但這更多是基於無風險收益的快速下行所致，實際上信用債殖利率同期亦明顯走低。據彭博數據，5年期AAA級企業債中債殖利率估值上周走低19個基點，跌至逾三年低點；AA級同期限企業債估值也下行了16個基點。今年信用債的表現料仍將優於利率債，政府對於發行人借新還舊的支持、房企等行業政策的潛在利好也將給信用債帶來支撐。「疫情後信用利差會加速縮窄，殖利率下行，同時今年違約率也會控制低於前兩年，處置方案會更為積極。」
- 摩根大通資產管理公司：看漲將在五到十年內到期的中國政府債券，因其預計決策者將採取額外的貨幣刺激措施來緩解冠狀病毒的影響。



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				2020 年全球經濟增長仍將輕微回升，預期增長反彈會延後。假如新型冠狀病毒爆發導致經濟增長進一步下滑，質素較佳且具抗跌力的美股有望取得領先。
	固定收益 Fixed Income				資金流入最安全投資傾向或逆轉
	商品 Commodities				受疫症影響，石油在中國需求面臨危機；國際能源署 (IEA) 就預測，第 1 季每日石油需求可能減少達 130 萬桶，足以讓全年石油需求負成長。
股票細分 Equity Sub-Group	港股 HK				短期內指數已反彈，有機會再調整形成大型橫行區間。
	美股 U.S.				疫症對美國經濟影響有限，指數再次破頂，焦點重回 2020 總統大選。
	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				BBB 級別或跑贏，篇偏好較長年期，金融及能源行業
	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				孳息率指數約 4.7%，低息環境下仍提供價值
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

外圍股市大幅反彈，港股亦一度觸及 28000 水平及外圍股市一同反彈，美股更創新高，恍惚已對疫情習以為常。股市及肺炎確診數字一同向上，需謹慎隨時轉勢。

希望教育 (1765) ; 止蝕\$1.48

宇華教育 (6169) : 止蝕\$5.27

藥明生物 (2269) : 止蝕由\$96.9 上調至\$112.9

藥明康德 (2359) : 止蝕由\$91.6 上調至\$111

IGG (799) : 止蝕\$5.55

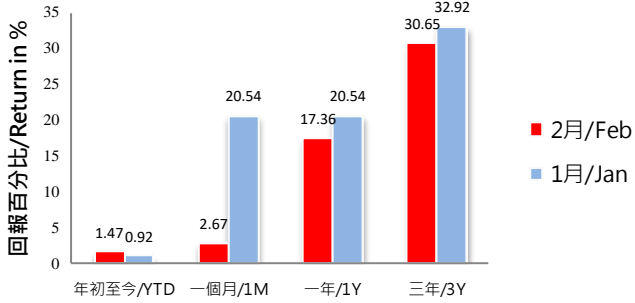
中手遊 (302) : 止蝕\$2.5

FRIENDTIMES (6820) : 已升近 60% , 由止蝕\$1.19 變至逐步平倉

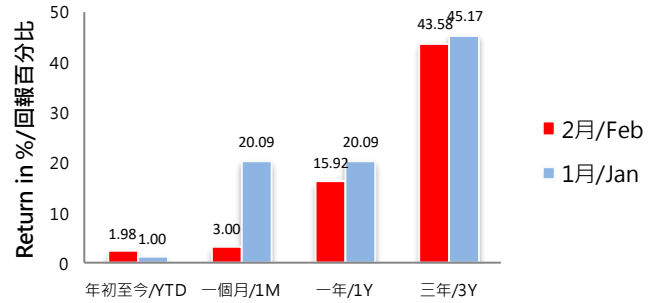
高鑫零售 (6808) : 止蝕\$8.93



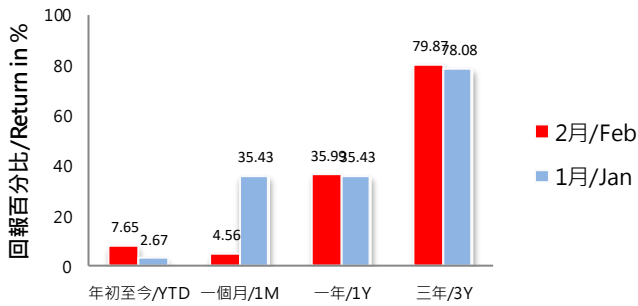
MSCI 所有國家世界指數/MSCI AC World Index



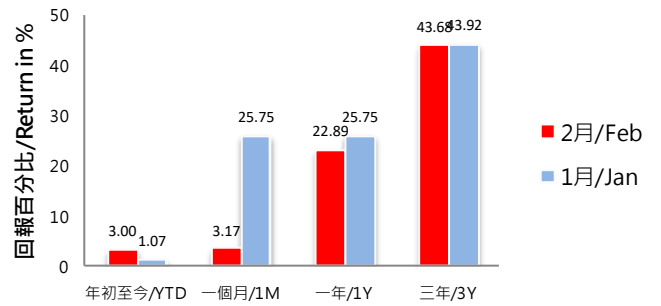
道瓊斯工業平均指數/DJ Industrial Average



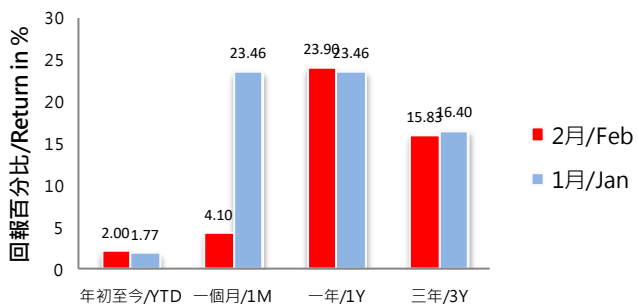
納斯達克100指數/NASDAQ 100



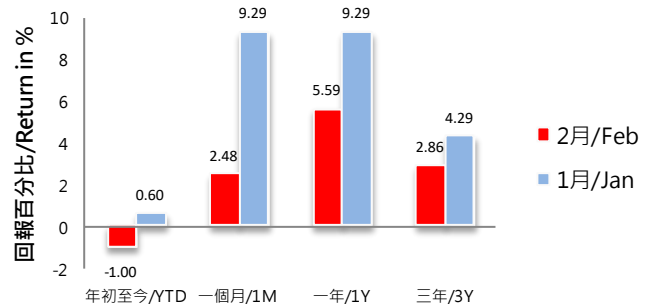
標普500/S&P 500



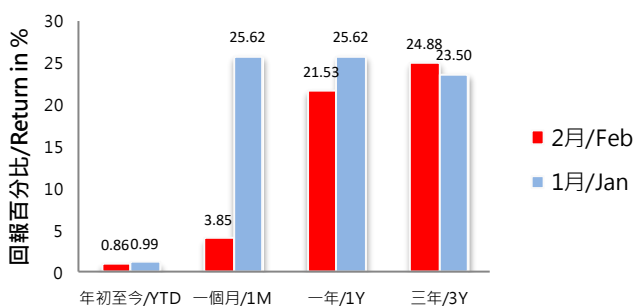
德國法蘭克福DAX指數/DAX Index



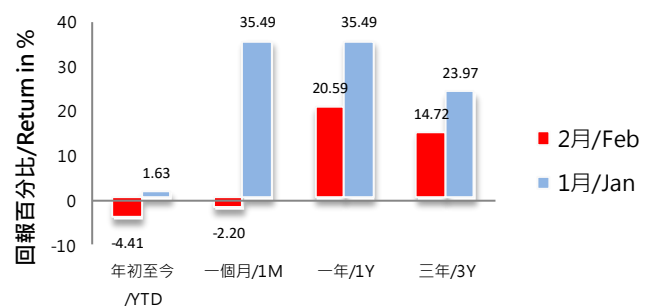
富時100指數/FTSE 100 Index



法國CAC 40指數/CAC 40 Index



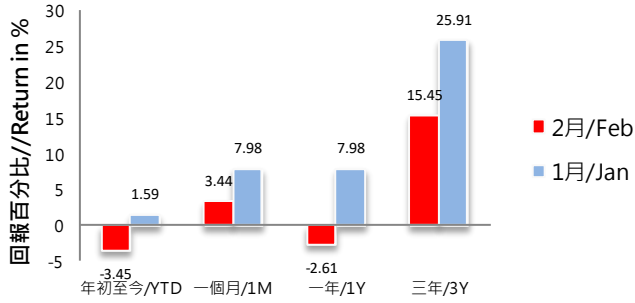
滬深300指數/CSI 300 Index



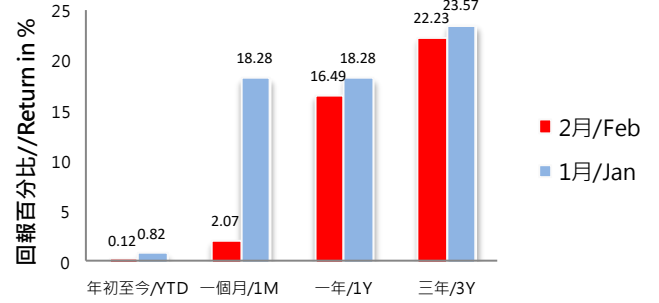


環球股市指數 Global Equity Market Indices

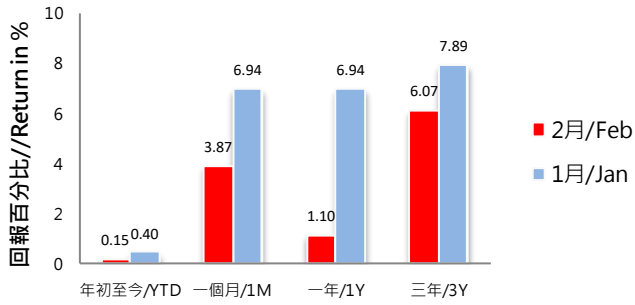
恒生指數/Hang Seng Index



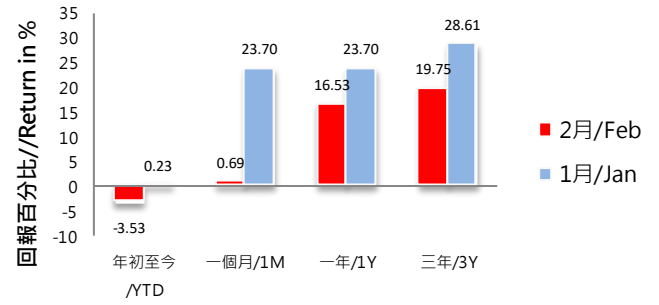
日經225指數/NIKKEI 225



韓國KOSPI指數/KOSPI Index



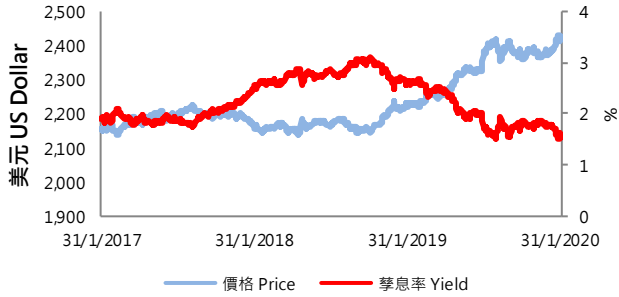
台灣證交所加權指數/Taiwan Taiex Index



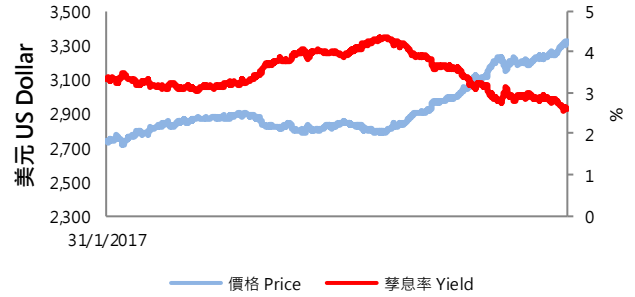


環球債市指數 Global Bond Market Indices

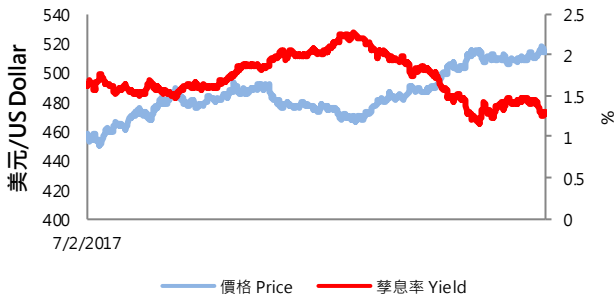
美國國庫債 US Treasury



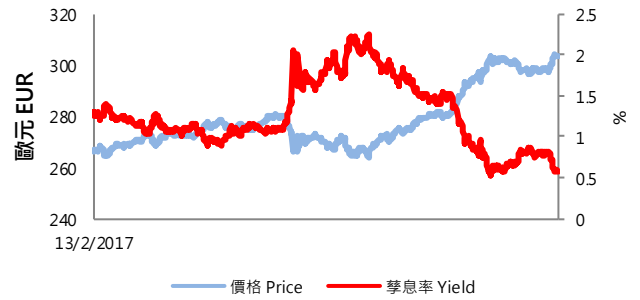
美國企業債 US Corporate



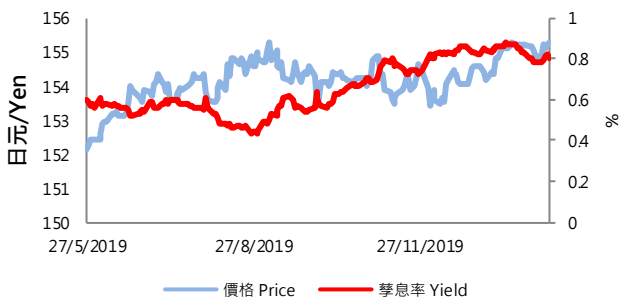
環球債市 Global Aggregate



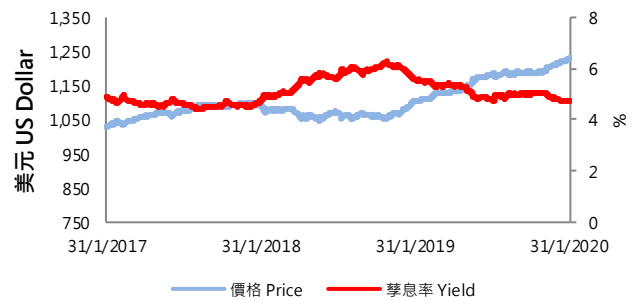
歐洲債市 Euro Aggregate



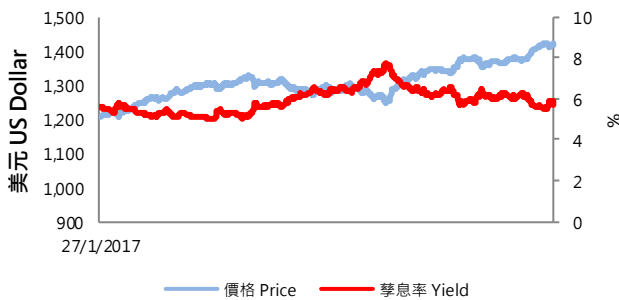
亞太市場債 Asian Pacific Aggregate



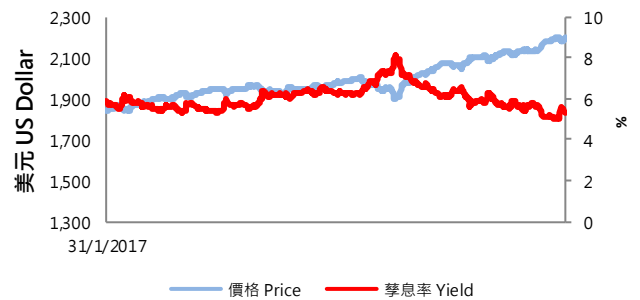
新興市場債 EM Aggregate



環球高息債 Global High Yield



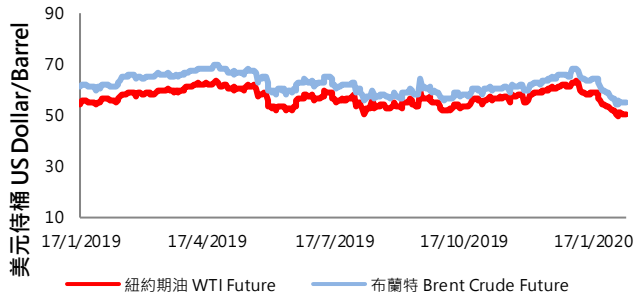
美國高息債 US High Yield



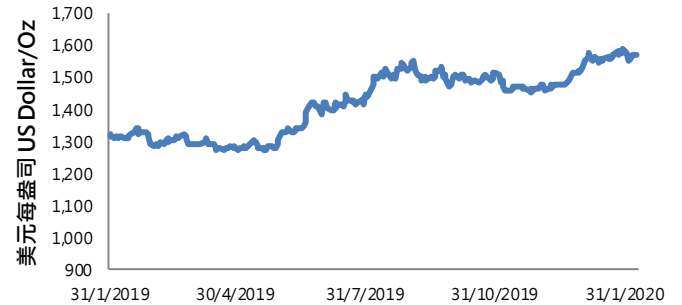


商品及外匯 Commodities and FX

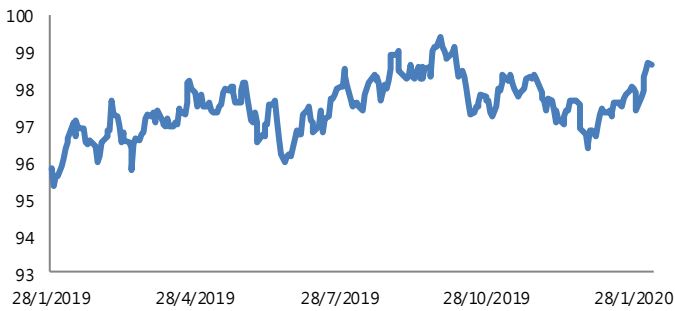
紐約及布蘭特期油 WTI & Brent Crude Future



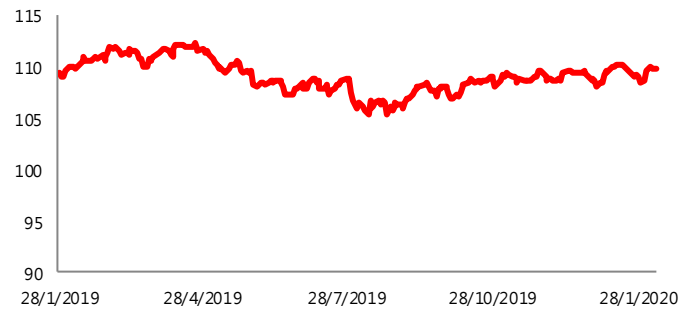
金價 Gold Price



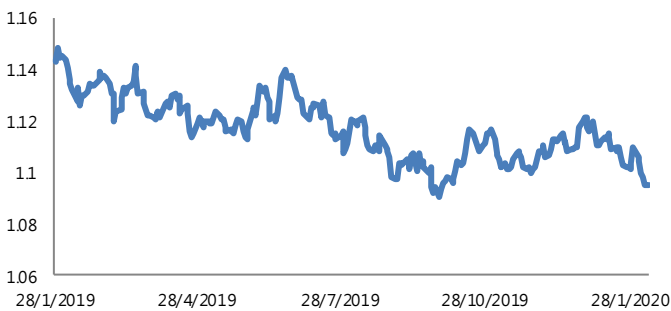
美元指數 US Dollar Index



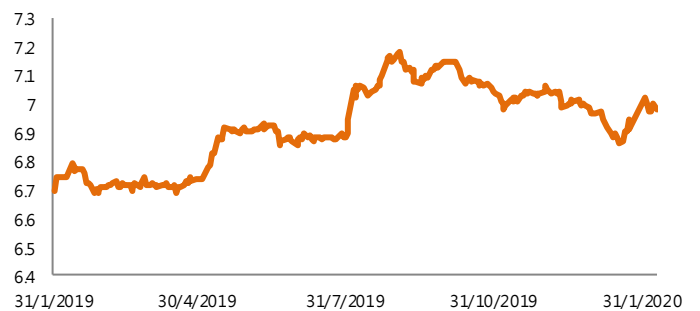
美元兌日元 USDJPY



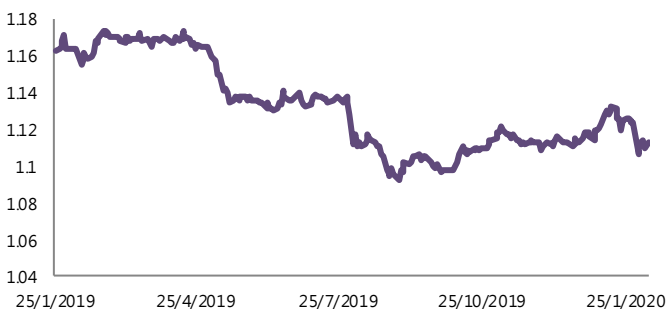
歐元兌美元 EURUSD



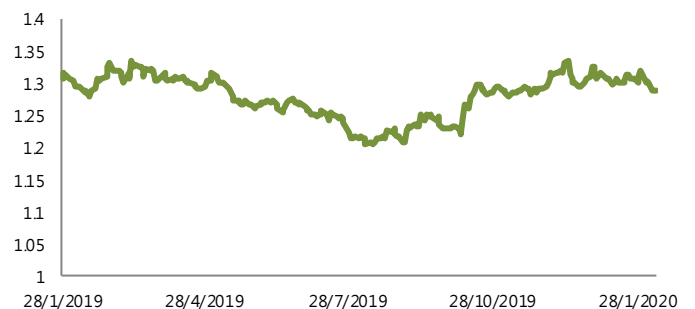
美元兌人民幣 USDCNY



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

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.

