

晨訊

宏觀焦點

美國股市週三下跌，美債收益率倒掛情況加劇且中國或利用稀土對美國進行反擊。道瓊斯指數下跌0.9%至25,126點；標準普爾指數下跌0.7%至2,783點；納斯達克指數下跌0.8%至7,547點。

油價週三下跌，因受股市拖累，及中國暗示將升級貿易戰加重市場擔憂，紐約7月期油下跌0.6%至每桶58.81美元。金價上升，紐約8月期金上升0.3%至每盎司1,286.3美元。

香港股市週三下跌，內地股市個別發展。財政部發布保險企業手續費及佣金支出稅前扣除政策，部分內險股造好；博彩及汽車零部件股受壓。個股方面，有報道指中國考慮限制稀土出口至美國，中國稀土（769.HK）跳漲23.5%。恒生指數下跌0.6%至27,236點，國企指數下跌0.3%至10,390點，香港股市成交金額減少34.2%至833億港元。上證綜合指數上升0.2%至2,915點，滬深兩市成交金額減少10.8%至人民幣4,412億元。

行業及公司新聞

- 招股中的中國船舶（3877.HK）孖展認購未足額，中煙國際（6055.HK）超購逾1倍。
- 中國東方教育（667.HK）為中國最大的職業技能教育提供商，按2017年平均培訓人次及產生之收入計，分別擁有1.7%及2.5%的市場份額。於2018年，公司運營145所學校，平均培訓人次為12.4萬，2016-2018年複合年均增長率分別為26.9%及8.6%。2016-2018年，公司持續經營業務收入分別為人民幣23.4、28.5及32.6億元；持續經營業務股東應佔溢利分別為人民幣5.9、6.6及5.2億元（2018年銷售及行政開支同比大增34.6%）。公司今天起至6月4日招股，預計6月12日上市，招股價介乎9.80-12.26港元，淨集資額約46.8億港元（招股價中位數），市值介乎214-267億港元，相當於36.4-45.6倍2018年市盈率，估值不低。基石投資者將認購5.2%-6.5%全球發售股份。
- 嘉濤控股（2189.HK）為香港第三大私營安老院舍營運商（按2017年收益計，佔市場份額1.3%）及參與改善買位計劃的第二大私營安老院舍營運商（以社會福利署所購買的改善買位計劃宿位數目計，佔市場份額7.3%）。公司合共經營8間護理安老院，共有1,129個安老院舍宿位。2016-2018財年（截止3月31日），公司收益分別為1.4、1.5及1.6億港元；股東應佔溢利分別為3,084、3,348及3,644萬港元。公司預計2019財年股東應佔溢利將不少於3,650萬港元，2020財年預計將派發不少於80%純利作為股息。公司今天起至6月4日招股，預計6月13日上市，招股價介乎0.60-0.64港元，淨集資額約1.2億港元（招股價中位數），市值介乎6.0-6.4億港元，相當於不高於16.4-17.5倍2019財年市盈率，估值遠較同業松齡護老（1989.HK）之超過35倍市盈率為低。基石投資者將認購2.0%全球發售股份。
- 太興集團（6811.HK）主要餐飲品牌組合包括“太興”及“茶木”，目前公司餐廳網絡有191間餐廳。於2017年，公司於香港自營休閒餐飲餐廳市場的收益排名第一，市場份額為4.0%，及於中國內地自營休閒餐飲餐廳市場的收益排名第二，市場份額為0.1%。2016-2018年，公司收益分別為25.1、27.7及31.3億港元；股東應佔溢利分別為1.1、1.2及3.0億港元（2018年錄得1.6億港元非經常性出售收益）。2019年第一季度公司收益同比上升，預計2019年全年毛利率保持相對穩定，但因缺乏非經常性出售收益，2019年股東應佔溢利將同比減少。公司計劃每年分派可供分派溢利不少於30%的股息總額。公司今天起至6月4日招股，預計6月13日上市，招股價介乎2.80-3.80港元，淨集資額約7.7億港元（招股價中位數），市值介乎28.0-38.0億港元，相當於18.3-19.6倍2018年核心市盈率，較大家樂（341.HK）及翠華（1314.HK）為低。

主要指數	收市價	日變動%	月變動%
恒生指數	27,236	-0.57	-8.29
國企指數	10,390	-0.25	-9.98
創業板指數	108	0.25	-14.12
上證綜合指數	2,915	0.16	-5.32
滬深300指數	3,664	-0.23	-6.37
日經225指數	21,003	-1.21	-5.94
道瓊斯指數	25,126	-0.87	-5.51
標普500指數	2,783	-0.69	-5.53
納斯達克指數	7,547	-0.79	-6.77
德國DAX指數	11,838	-1.57	-4.10
法國CAC指數	5,222	-1.70	-6.52
富時100指數	7,185	-1.15	-3.14

波幅指數	收市價	日變動%	月變動%
VIX指數	17.90	2.29	36.43
VHSI指數	19.50	4.00	34.76

商品	收市價	日變動%	月變動%
紐約期油	58.81	-0.56	-7.69
黃金	1,286.30	0.30	-0.61
銅	5,883.00	-1.29	-8.02
鋁	1,795.00	-0.66	-1.81
小麥	490.50	-2.82	14.11
玉米	418.75	-0.36	14.69

恒生指數一年走勢圖



國企指數一年走勢圖



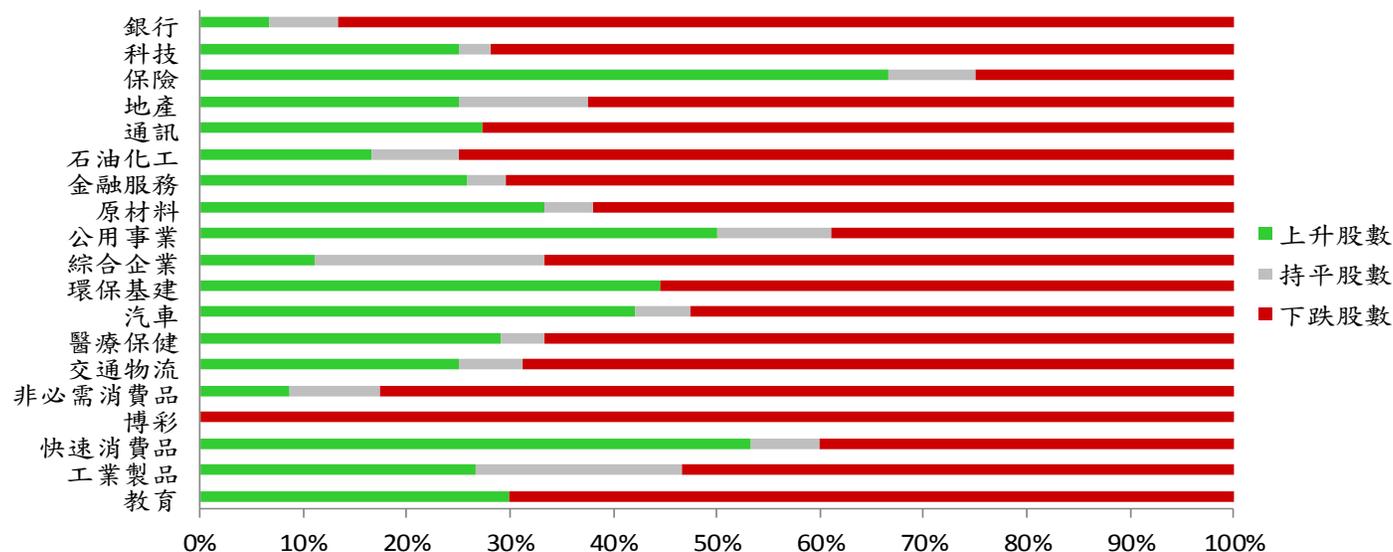
資料來源：彭博、西證證券經紀

港股概況

指數	開市價	高位	低位	收市價	日變動 (%)	成交量 (億股)	成交額 (億元)	升股數	跌股數	持平股數
恒生指數	27,227	27,429	27,179	27,236	-0.57	23.1	513.8	12	36	2
國企指數	10,349	10,499	10,341	10,390	-0.25	33.4	413.9	17	32	1

行業表現

行業	日變動%	上升股數	持平股數	下跌股數
銀行	-0.57	1	1	13
科技	-0.06	8	1	23
保險	1.49	8	1	3
地產	-0.68	8	4	20
通訊	-0.33	3	0	8
石油化工	-1.37	2	1	9
金融服務	-1.26	7	1	19
原材料	-0.22	7	1	13
公用事業	0.24	9	2	7
綜合企業	-0.35	1	2	6
環保基建	0.02	8	0	10
汽車	-0.40	8	1	10
醫療保健	-0.74	7	1	16
交通物流	-0.57	4	1	11
非必需消費品	-1.12	2	2	19
博彩	-1.74	0	0	8
快速消費品	0.14	8	1	6
工業製品	-0.16	4	3	8
教育	0.13	3	0	7



資料來源：彭博、西證證券經紀

美國預托證券(ADR)

	代號	香港收市價	日變動%	ADR轉換價	日變動%	溢價(%)
長和	1	74.30	-0.80	73.86	-0.11	0.59
中電控股	2	90.95	0.06	91.44	0.00	-0.54
中華煤氣	3	19.34	1.15	17.70	0.74	9.26
匯豐控股	5	64.85	-0.92	65.24	0.00	-0.60
電能實業	6	54.35	0.18	54.32	0.00	0.06
恒生銀行	11	199.70	-0.25	199.92	-0.51	-0.11
恆基地產	12	48.90	-0.51	47.33	0.59	3.31
新鴻基地產	16	130.70	-2.46	131.79	-2.04	-0.83
新世界發展	17	12.06	-0.50	11.81	-4.14	2.09
太古股份	19	92.25	-1.28	92.31	-0.97	-0.06
銀河娛樂	27	47.55	-1.04	47.24	0.00	0.66
港鐵公司	66	48.00	0.95	N/A	N/A	N/A
信和置業	83	12.88	-0.77	13.01	0.00	-0.97
恆隆地產	101	17.10	-1.61	17.30	-0.63	-1.16
中國旺旺	151	5.72	-0.52	N/A	N/A	N/A
吉利汽車	175	12.96	-0.46	13.04	0.45	-0.63
中信股份	267	10.62	0.00	11.32	0.00	-6.17
萬洲國際	288	7.41	-0.54	7.41	0.00	0.00
中國石化	386	5.58	-0.53	5.57	0.21	0.17
港交所	388	255.40	0.31	255.81	0.85	-0.16
創科實業	669	50.40	-1.66	50.46	-0.91	-0.11
中國海外	688	27.40	-0.36	27.63	0.23	-0.83
騰訊	700	322.00	-1.11	325.35	0.81	-1.03
中國聯通	762	8.27	1.10	8.26	0.86	0.15
領展房產基金	823	96.85	0.83	N/A	0.00	N/A
中國石油	857	4.43	-1.56	4.45	-0.32	-0.48
中海油	883	12.92	-0.15	12.97	0.23	-0.40
建設銀行	939	6.15	-0.65	6.17	0.19	-0.38
中國移動	941	70.05	-0.64	69.94	-0.38	0.16
長江基建	1038	60.50	0.75	61.56	0.00	-1.73
恆安國際	1044	58.35	-0.51	58.32	-0.56	0.05
中國神華	1088	16.24	0.12	16.29	0.85	-0.29
石藥集團	1093	13.22	0.46	N/A	N/A	N/A
華潤置地	1109	32.30	-0.92	34.22	0.00	-5.60
長實地產	1113	58.35	-0.26	N/A	N/A	N/A
中國生物製藥	1177	7.91	-2.10	7.71	0.00	2.57
友邦保險	1299	76.70	-1.03	76.59	0.31	0.14
工商銀行	1398	5.53	-0.18	5.55	0.39	-0.39
金沙中國	1928	35.95	-2.71	35.00	-1.97	2.71
九龍倉置業	1997	56.30	-0.79	N/A	N/A	N/A
碧桂園	2007	10.70	-1.11	10.36	0.00	3.27
瑞聲科技	2018	42.20	-0.59	41.92	0.11	0.68
申洲國際	2313	93.65	-1.11	95.47	1.69	-1.90
中國平安	2318	86.15	0.53	87.17	2.59	-1.17
蒙牛乳業	2319	28.85	0.00	28.45	0.00	1.39
舜宇光學科技	2382	69.10	-0.14	69.30	0.05	-0.29
中銀香港	2388	30.40	-0.49	30.47	0.28	-0.23
中國人壽	2628	18.28	0.55	18.43	1.91	-0.81
交通銀行	3328	6.05	-0.66	6.00	0.00	0.83
中國銀行	3988	3.21	-1.23	3.22	-0.58	-0.45

資料來源：彭博、西證證券經紀

AH股

	H股 代號	H股 收市價	H股 日變動%	H股對A股 溢價%		H股 代號	H股 收市價	H股 日變動%	H股對A股 溢價%
第一拖拉機	38	1.69	3.68	-74.29	中聯重科	1157	4.58	2.23	-23.44
東北電氣	42	0.85	-6.59	-68.14	兗州煤業	1171	7.36	1.24	-39.86
四川成渝	107	2.44	-0.41	-47.45	中國鐵建	1186	8.80	-0.79	-18.14
青島啤酒	168	47.50	0.74	-13.99	比亞迪	1211	47.30	0.21	-15.99
江蘇寧滬	177	10.68	1.71	-11.25	農業銀行	1288	3.33	-0.30	-20.29
京城機電	187	1.42	-0.70	-83.43	新華保險	1336	37.10	3.92	-40.36
廣州廣船	317	6.24	2.13	-59.40	工商銀行	1398	5.53	-0.18	-13.78
馬鞍山鋼鐵	323	3.38	-2.87	-12.68	麗珠醫藥	1513	24.90	-3.11	-30.94
上海石油化工	338	3.35	-2.62	-43.25	中國中冶	1618	2.08	0.48	-39.33
鞍鋼股份	347	4.88	-0.20	-15.71	中國中車	1766	6.53	-0.76	-28.01
江西銅業	358	9.70	-0.51	-42.77	廣發證券	1776	8.88	-1.66	-40.56
中國石油化工	386	5.58	-0.53	-9.14	中國交通建設	1800	6.85	-1.15	-45.34
中國中鐵	390	5.61	-0.36	-23.38	晨鳴紙業	1812	3.71	2.49	-39.92
廣深鐵路	525	2.72	-0.37	-24.65	中煤能源	1898	3.20	-0.93	-41.03
深圳高速	548	8.63	-0.96	-26.83	中國遠洋	1919	2.90	-5.54	-47.11
南京熊貓電子	553	2.97	0.68	-82.24	民生銀行	1988	5.55	-0.89	-20.24
鄭煤機	564	3.80	0.00	-40.96	金隅股份	2009	2.31	-1.28	-44.10
山東墨龍	568	1.33	0.00	-74.70	中集集團	2039	8.58	-0.58	-40.39
北京北辰實業	588	2.86	-4.03	-32.09	復星醫藥	2196	23.55	-0.21	-17.97
中國東方航空	670	4.42	-0.45	-35.96	萬科企業	2202	27.70	-1.42	-10.16
山東新華製藥	719	3.89	-1.27	-53.19	金風科技	2208	8.20	0.00	-35.39
中國國航	753	7.25	-0.96	-24.86	廣汽集團	2238	7.61	-0.26	-39.00
中興通訊	763	20.25	1.35	-38.83	中國平安	2318	86.15	0.53	-4.88
中國石油	857	4.43	-1.56	-45.42	長城汽車	2333	5.63	0.36	-43.13
白雲山	874	33.85	-0.73	-24.83	濰柴動力	2338	11.80	0.34	-11.76
東江環保	895	7.63	1.19	-38.45	中國鋁業	2600	2.80	-0.36	-39.99
華能國際電力	902	4.75	-1.25	-34.00	中國太保	2601	29.00	3.20	-28.66
安徽海螺水泥	914	45.60	0.55	0.95	上海醫藥	2607	15.68	0.51	-26.25
海信科龍	921	9.46	-3.76	-35.05	中國人壽	2628	18.28	0.55	-40.25
建設銀行	939	6.15	-0.65	-22.16	上海電氣	2727	2.73	-0.36	-54.88
大唐發電	991	1.89	0.00	-47.15	中海集運	2866	0.95	-1.04	-71.34
安徽皖通高速	995	4.58	-1.51	-35.65	大連港	2880	0.99	0.00	-57.87
中信銀行	998	4.36	-0.68	-33.78	中海油田	2883	6.82	-1.59	-34.91
儀征化纖	1033	0.96	-1.03	-65.76	紫金礦業	2899	2.72	0.74	-25.82
重慶鋼鐵	1053	1.10	-0.90	-50.31	交通銀行	3328	6.05	-0.66	-10.73
中國南方航空	1055	5.18	0.19	-36.71	福耀玻璃	3606	23.55	-0.63	-4.97
浙江世寶	1057	1.24	0.81	-84.37	招商銀行	3968	37.90	0.80	-2.52
天津創業環保	1065	2.93	1.38	-68.06	中國銀行	3988	3.21	-1.23	-26.36
華電國際電力	1071	3.18	0.00	-26.67	洛陽鉬業	3993	2.43	0.41	-46.49
東方電氣	1072	5.26	0.96	-56.25	中信證券	6030	14.52	-0.55	-37.76
中國神華	1088	16.24	0.12	-22.59	中國光大銀行	6818	3.53	-1.94	-19.65
洛陽玻璃	1108	2.05	0.99	-84.51	海通證券	6837	8.13	-1.81	-41.87
中海發展	1138	4.10	-1.20	-41.46	華泰證券	6886	12.30	-1.28	-43.48

資料來源：彭博、西證證券經紀

企業活動

日期	股票代號	公司名稱	活動
30/05/2019	2863	高豐集團控股	中期業績/股息
30/05/2019	950	李氏大藥廠	季度業績
30/05/2019	225	博富臨置業	中期業績/股息
30/05/2019	1980	天鴿互動	第一季業績
30/05/2019	2858	易鑫集團	季度業績

經濟資料

日期	國家	指數		預測	前值
30/05/2019	美國	連續申請失業救濟金人數	五月十八日	1664.60k	1676.00k
30/05/2019	美國	成屋待完成銷售(月比)	四月	0.47%	3.80%
30/05/2019	美國	成屋待完成銷售年比	四月	-0.48%	-3.20%
30/05/2019	美國	國內生產毛額(年化季比)	第一季	3.04%	3.20%
30/05/2019	美國	GDP價格指數	第一季	0.91%	0.90%
30/05/2019	美國	個人消費	第一季	1.17%	1.20%

資料來源：彭博、西證證券經紀

西證國際證券股份有限公司

電話：(852) 2802 8838

傳真：(852) 2587 9115

電郵：enquiry@swsc.hk

西證(香港)證券有限公司

電話：(852) 2544 1040

傳真：(852) 2544 1859

電郵：swsc.cr@swsc.hk

西證(香港)期貨有限公司

電話：(852) 2802 8838

傳真：(852) 2824 3937

電郵：swsc.cr@swsc.hk

西證(香港)融資有限公司

電話：(852) 2802 8838

傳真：(852) 2824 0888

電郵：swsc.cr@swsc.hk

西證(香港)資產管理有限公司

電話：(852) 2802 8838

傳真：(852) 2587 9115

電郵：swsc.cr@swsc.hk

西證(香港)財務有限公司

電話：(852) 2802 8838

傳真：(852) 2877 7601

電郵：enquiry@swsc.hk

市場分析部

電話：(852) 2802 8838

傳真：(852) 2824 3937

電郵：swsc.cr@swsc.hk

分析員核證

分析員（等）主要負責擬備本報告並謹此聲明 -

- (1) 本報告所表達意見均準確反映分析員（等）對所述公司（等）及其證券之個人見解；
- (2) 分析員（等）之補償與本報告的推薦或意見或企業融資部並沒有直接或間接的關係；
- (3) 分析員（等）不是直接或間接地受企業融資部監管或隸屬於企業融資部；
- (4) 分析員（等）就報告中論述的證券，並沒有違反安靜期限制；
- (5) 分析員（等）並沒有任何與報告中論述的公司（等）的董事職銜或擔任要員。

免責聲明

本報告內容或意見僅供參考之用途，並不構成任何買入或沽出證券或其他金融產品之要約。過去之成績不可作為未來成績的指標，同時未來回報是不能保證的，你可能蒙受所有資金的損失。本報告並無顧慮任何特定收取者之特定投資目標、財務狀況、或風險承受程度，投資者在進行任何投資前，必須對其投資進行獨立判斷或諮詢所需之獨立顧問意見。

雖然本報告資料來自或編寫自「西證(香港)證券經紀有限公司」(「西證證券經紀」)相信為可靠之來源，惟西證證券經紀並不明示或暗示地聲明或保證任何該等資料之準確性、完整性或可靠性。本報告內所提及之價格僅供參考之用途，投資產品之價值及收入可能會浮動。本報告內容或意見可隨時更改，西證證券經紀並不承諾提供任何有關變更之通知。

西證證券經紀及其集團公司、要員、董事及僱員在任何時間可持有本報告所提及之任何證券、認股證、期貨、期權、衍生產品或其他金融工具的長倉或短倉。西證證券經紀及其集團公司可能與報告中論述的公司（等）擁有或正尋求業務關係，包括但不限於企業融資業務關係。因此投資者應留意報告的客觀性可能受潛在的利益衝突所影響。

西證證券經紀及其集團公司在任何情況下，均不會就由於任何協力廠商在依賴本報告內容時之作為或不作為而導致任何類型之損失（無論是直接、間接、隨之而來或附帶者），負上法律責任或具有任何責任。

對部分的司法管轄區或國家而言，分發、發行或使用本報告會抵觸當地法律、法則、規定、或其他註冊或發牌的規例。本報告不是旨在向該等司法管轄區或國家的任何人或實體分發或由其使用。

未經西證證券經紀事先書面授權，任何人不得為任何目的複製、發出、發表此報告，西證證券經紀保留一切權利。

評級定義

公司	行業
買入：未來一年，公司絕對收益率為 50%以上	買入：未來一年，行業整體絕對收益率為 50%以上
增持：未來一年，公司絕對收益率介於 20%與 50%之間	增持：未來一年，行業整體絕對收益率介於 20%與 50%之間
中性：未來一年，公司絕對收益率介於-20%與 20%之間	中性：未來一年，行業整體絕對收益率介於-20%與 20%之間
回避：未來一年，公司絕對收益率為-20%以下	回避：未來一年，行業整體絕對收益率為-20%以下