

宏觀焦點

美國股市週二先跌後升再下跌，主要因有報導質疑 Moderna (MRNA.US) 新冠疫苗試驗結果，其股價大跌10.4%。道瓊斯指數下跌1.6%至24,207點；標準普爾指數下跌1.0%至2,923點；納斯達克指數下跌0.5%至9,185點。三大指數期貨早盤微升。

油價週二上升，紐約7月期油上升1.0%至每桶31.96美元。API於盤後公佈上週美國原油庫存意外減少，但汽油減幅少於預期，蒸餾油庫存增幅也多於預期，油價今天早盤下跌約0.5%。金價上升，紐約6月期金上升0.6%至每盎司1,745.6美元。金價今天早盤微升。

香港股市週二跟隨美股上升。汽車零部件及國際消費品牌股漲幅最大；黃金股逆市下跌。恒生指數上升1.9%至24,388點，國企指數上升1.6%至9,883點，香港股市成交金額增加15.1%至1,260億港元。內地股市也上升，上證綜合指數上升0.8%至2,899點，滬深兩市成交金額減少11.3%至人民幣6,202億元。

截止歐洲中部時間5月19日早上10時，全球新增確診新冠肺炎病例為112,637宗（大前天為93,324宗），創單日新高；新增死亡人數為4,322人（大前天為4,452人）。

行業及公司新聞

- 此前招股的規壳電業 (2381.HK) 公開孖展已獲超額認購。
- 聯想集團 (992.HK) 公佈2020財年(截止3月31日)收入為507億美元，同比微跌0.6%，但受惠於毛利率改善，股東應佔溢利為6.7億美元，同比上升11.5%且優於市場預期約5%。建議派發末期股息每股21.5港仙，全年合計每股27.8港仙，按年持平。現價相當於10.1倍2020財年市盈率。
- 中國金屬利用 (1636.HK) 發佈澄清公告反駁沽空報告指控：1) 主席於2012年私有化之古杉環保能源有限公司財務報表獲核數師刊發無保留意見；2) 公司此前收購資產淨值極低之公司乃基於盈利能力；3) 綿陽兆豐及湖北融晟之賣方為獨立第三方；4) 過去兩年呆賬撥備撥回為根據會計準則及政策所執行；5) 去年已結清累計應付款項約98%；及6) 政府補貼因中國政府支持回收行業。
- 海納智能 (1645.HK) 為於中國從事設計及生產製造一次性衛生用品（包括嬰兒紙尿褲、成人紙尿褲及女性衛生巾）自動化機器之製造商，2019年市場份額為4.0%，排名第三。2016-2019年，公司收益分別為人民幣1.1、2.6、3.4及3.8億元；核心股東應佔溢利分別為人民幣863、3,003、4,188及3,627萬元（2019年研發開支大增）。公司今天起至5月25日招股，預計6月3日上市，招股價介乎1.08-1.50港元，淨集資額約1.1億港元，市值介乎5.0-7.0億港元，相當於12.2-16.9倍2019年核心市盈率。
- 移卡 (9923.HK) 於中國為一名獨立支付服務提供商，專注於作為獨立方賦能商戶接受來自不同發卡機構的付款。按2019年交易筆數計，公司為中國第二大非銀行獨立二維碼支付服務提供商，佔市場份額約14.0%，而在中國第三方支付服務提供商中按2019年的交易量計所佔市場份額為約1.3%，排名第十。於2019，公司錄得總支付交易量人民幣15,003億元，同比大增92.6%。2017-2019年，公司收益分別為人民幣3.0、9.9及22.6億元；2017年錄得經調整股東應佔虧損人民幣3,351萬元，但2018-2019年則分別錄得經調整股東應佔溢利人民幣0.4及3.0億元。公司今天起至5月25日招股，預計6月1日上市，招股價介乎每股12.64-16.64港元，淨集資額約13.4億港元，市值介乎52.4-69.0億港元，相當於15.9-21.0倍2019年經調整市盈率。

主要指數	收市價	日變動%	月變動%
恒生指數	24,388	1.89	0.24
國企指數	9,883	1.61	0.60
創業板指數	78	2.50	2.47
上證綜合指數	2,899	0.81	1.61
滬深300指數	3,956	0.85	2.67
日經225指數	20,433	1.49	3.89
道瓊斯指數	24,207	-1.59	2.35
標普500指數	2,923	-1.05	3.53
納斯達克指數	9,185	-0.54	7.29
德國DAX指數	11,075	0.15	3.74
法國CAC指數	4,458	-0.89	-1.55
富時100指數	6,002	-0.77	3.26

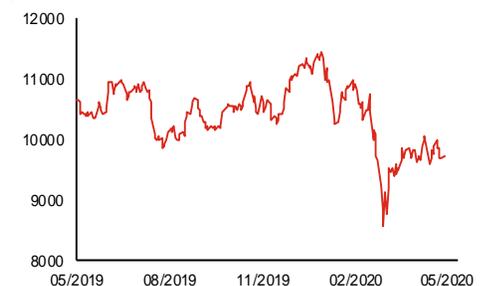
波幅指數	收市價	日變動%	月變動%
VIX指數	30.53	4.20	-30.34
VHSI指數	26.45	-9.04	-7.87

商品	收市價	日變動%	月變動%
紐約期油	31.96	0.98	20.47
黃金	1,745.60	0.65	2.17
銅	5,355.00	0.71	2.76
鋁	1,492.00	-0.27	-1.00
小麥	498.75	0.35	-6.56
玉米	321.25	0.16	-2.43

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	持平數
恒生指數	24,490	24,553	24,314	24,388	1.89	20.2	326.4	48	2	0
國企指數	9,956	9,975	9,859	9,883	1.61	28.8	292.9	46	3	1

行業表現


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	55.00	2.23	54.26	-0.57	1.37
中電控股	2	80.55	1.32	79.76	-0.39	1.00
中華煤氣	3	13.88	1.61	13.49	0.00	2.92
匯豐控股	5	39.45	3.27	38.60	-1.43	2.20
電能實業	6	47.90	0.52	47.05	-1.64	1.81
恒生銀行	11	134.20	1.90	134.43	-0.21	-0.17
恆基地產	12	30.30	2.19	29.92	0.87	1.28
新鴻基地產	16	99.20	2.37	98.18	-0.26	1.04
新世界發展	17	9.06	2.49	8.72	-0.88	3.90
太古股份	19	49.25	4.56	48.99	2.60	0.54
銀河娛樂	27	53.05	0.95	51.34	-5.18	3.33
港鐵公司	66	42.10	1.69	N/A	N/A	N/A
信和置業	83	10.34	0.19	10.11	-0.15	2.30
恆隆地產	101	16.84	0.60	16.80	-1.28	0.22
中國旺旺	151	5.55	2.21	N/A	N/A	N/A
吉利汽車	175	12.98	2.20	12.86	-0.96	0.96
中信股份	267	7.55	3.57	7.63	0.00	-1.01
萬洲國際	288	6.80	-1.73	6.78	-4.27	0.27
中國石化	386	3.76	2.73	3.71	-1.06	1.47
港交所	388	265.20	4.08	264.46	2.16	0.28
創科實業	669	68.00	4.13	67.45	0.60	0.82
中國海外	688	25.05	1.42	24.74	-0.93	1.25
騰訊	700	430.00	1.65	429.40	-0.54	0.14
中國聯通	762	4.93	1.02	4.87	-2.18	1.28
領展房產基金	823	69.10	3.68	N/A	0.00	N/A
中國石油	857	2.78	2.96	2.74	-1.01	1.43
中海油	883	9.32	2.64	9.13	-0.73	2.03
建設銀行	939	6.23	1.47	6.17	-1.36	1.04
中國移動	941	56.95	-0.70	55.39	-4.00	2.82
長江基建	1038	44.80	2.28	45.50	0.00	-1.53
恆安國際	1044	66.10	0.84	65.84	-0.99	0.40
中國神華	1088	14.00	3.86	13.82	1.71	1.33
石藥集團	1093	15.78	0.51	15.50	0.00	1.80
華潤置地	1109	30.70	1.32	30.34	-4.14	1.20
長實地產	1113	47.60	2.10	N/A	N/A	N/A
中國生物製藥	1177	12.22	0.99	N/A	N/A	N/A
友邦保險	1299	70.40	3.07	69.78	0.45	0.89
工商銀行	1398	5.09	0.79	5.06	-1.54	0.67
金沙中國	1928	31.05	2.48	30.72	-1.39	1.09
九龍倉置業	1997	32.85	2.66	N/A	N/A	N/A
碧桂園	2007	9.84	1.13	9.83	0.00	0.12
瑞聲科技	2018	41.05	2.63	40.07	-1.34	2.44
申洲國際	2313	93.95	4.56	94.39	2.20	-0.46
中國平安	2318	78.55	1.75	78.32	-0.69	0.29
蒙牛乳業	2319	28.60	0.70	28.30	-0.73	1.07
舜宇光學科技	2382	112.90	3.96	112.87	0.96	0.03
中銀香港	2388	24.50	1.87	24.43	-0.65	0.28
中國人壽	2628	15.34	3.37	15.27	0.31	0.46
交通銀行	3328	4.85	1.25	N/A	N/A	N/A
中國銀行	3988	2.92	1.39	2.88	-1.44	1.38

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	2.44	0.83	-79.70	中聯重科	1157	6.87	1.18	-9.45
東北電氣	42	0.37	-2.63	-71.99	兗州煤業	1171	6.29	0.96	-32.05
四川成渝	107	1.93	1.05	-50.75	中國鐵建	1186	7.79	1.17	-25.12
青島啤酒	168	51.00	-0.20	-23.03	比亞迪	1211	45.20	4.51	-28.88
江蘇寧滬	177	9.45	0.53	-17.16	農業銀行	1288	3.15	1.29	-15.13
京城機電	187	1.20	0.00	-63.84	新華保險	1336	26.55	3.31	-46.04
廣州廣船	317	5.93	0.68	-70.10	工商銀行	1398	5.09	0.79	-8.93
馬鞍山鋼鐵	323	2.24	0.00	-18.57	麗珠醫藥	1513	32.45	-2.99	-27.23
上海石油化工	338	2.07	0.98	-52.12	中國中冶	1618	1.30	1.56	-54.20
鞍鋼股份	347	1.95	2.09	-30.76	中國中車	1766	3.99	2.05	-39.88
江西銅業	358	7.43	1.50	-47.73	廣發證券	1776	8.23	0.73	-44.65
中國石油化工	386	3.76	2.73	-21.54	中國交通建設	1800	4.91	1.03	-44.61
中國中鐵	390	4.43	1.14	-27.66	晨鳴紙業	1812	2.96	1.02	-44.78
廣深鐵路	525	1.56	0.65	-37.05	中煤能源	1898	1.95	2.09	-53.12
深圳高速	548	8.41	2.81	-18.04	中國遠洋	1919	2.07	1.97	-43.57
南京熊貓電子	553	5.77	0.87	-34.10	民生銀行	1988	5.59	1.27	-11.71
鄭煤機	564	2.79	-0.36	-51.13	金隅股份	2009	1.85	1.09	-48.49
山東墨龍	568	0.59	1.72	-82.79	中集集團	2039	6.40	1.11	-19.25
北京北辰實業	588	1.84	2.79	-37.80	復星醫藥	2196	27.40	1.11	-23.80
中國東方航空	670	2.82	4.44	-38.64	萬科企業	2202	25.40	4.53	-10.96
山東新華製藥	719	4.08	0.49	-62.59	金風科技	2208	7.36	1.94	-33.25
中國國航	753	5.04	4.13	-31.50	廣汽集團	2238	7.23	2.26	-33.17
中興通訊	763	23.45	3.76	-46.87	中國平安	2318	78.55	1.75	-1.30
中國石油	857	2.78	2.96	-42.90	長城汽車	2333	5.22	0.77	-41.83
白雲山	874	20.15	2.39	-41.16	濰柴動力	2338	14.70	2.37	-3.61
東江環保	895	5.66	-3.41	-46.38	中國鋁業	2600	1.57	-1.26	-49.36
華能國際電力	902	2.88	1.77	-39.21	中國太保	2601	22.50	3.45	-28.93
安徽海螺水泥	914	58.00	-0.09	-10.56	上海醫藥	2607	13.40	2.29	-32.18
海信科龍	921	8.28	-0.24	-25.78	中國人壽	2628	15.34	3.37	-48.19
建設銀行	939	6.23	1.47	-10.69	上海電氣	2727	2.30	1.77	-54.79
大唐發電	991	1.03	0.00	-54.86	中海集運	2866	0.78	0.00	-62.39
安徽皖通高速	995	3.89	0.00	-31.34	大連港	2880	0.68	3.03	-63.99
中信銀行	998	3.73	1.36	-32.87	中海油田	2883	7.13	4.55	-51.62
儀征化纖	1033	0.54	0.00	-72.97	紫金礦業	2899	3.37	-0.88	-23.21
重慶鋼鐵	1053	0.69	2.99	-55.80	交通銀行	3328	4.85	1.25	-13.56
中國南方航空	1055	3.50	5.74	-37.87	福耀玻璃	3606	18.40	3.84	-17.78
浙江世寶	1057	0.74	2.78	-83.90	招商銀行	3968	36.70	1.94	-1.90
天津創業環保	1065	2.46	0.41	-67.15	中國銀行	3988	2.92	1.39	-22.69
華電國際電力	1071	2.39	1.70	-39.69	洛陽鉬業	3993	2.46	1.23	-36.52
東方電氣	1072	3.99	-0.25	-60.49	中信證券	6030	14.26	3.18	-43.72
中國神華	1088	14.00	3.86	-22.23	中國光大銀行	6818	3.11	0.65	-23.21
洛陽玻璃	1108	2.34	6.36	-84.33	海通證券	6837	6.67	1.99	-51.00
中海發展	1138	4.01	-4.07	-47.22	華泰證券	6886	12.14	0.83	-37.49

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
20/05/2020	2324	首都創投	中期業績/股息
20/05/2020	992	聯想集團	末期業績/股息
20/05/2020	305	五菱汽車	末期業績/股息
20/05/2020	1810	小米集團-W	第一季業績

經濟資料

日期	國家	指數		預測	前值
20/05/2020	歐元區	消費者信心指數	五月	-23.29%	-22.70%
20/05/2020	美國	MBA 貸款申請指數	五月十五日	--	0.30%
20/05/2020	歐元區	核心CPI(年比)	四月終值	0.90%	0.90%
20/05/2020	歐元區	CPI(月比)	四月終值	0.30%	0.30%
20/05/2020	歐元區	CPI(年比)	四月終值	0.41%	0.70%

資料來源：彭博、西證證券經紀

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

財務權益及商務關係披露

- (1) 分析員或其有聯繫者並未擔任本研究報告所評論的發行人的高級人員；
- (2) 分析員或其有聯繫者並未持有本研究報告所評論的發行人的任何財務權益；
- (3) 西證證券經紀或其集團公司並未持有本研究報告所評論的發行人的市場資本值1%或以上的財務權益；
- (4) 西證證券經紀或其集團公司在現在或過去12個月內沒有與本研究報告所評論的發行人存在投資銀行業務的關係；
- (5) 西證證券經紀或其集團公司沒有為本研究報告所評論的發行人進行莊家活動；
- (6) 受僱於西證證券經紀或其集團公司或與其有聯繫的個人沒有擔任本研究報告所評論的發行人的高級人員。

免責聲明

本研究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。本研究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。

雖然本研究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。本研究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。本研究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研究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研究報告中論述的公司（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。因此投資者應留意研究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研究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、發行或使用本研究報告會抵觸當地法律、法則、規定、或其他註冊或發牌的規例。本研究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、發表此研究報告，西證證券經紀保留一切權利。

© 2020 西證（香港）證券經紀有限公司版權所有，不得翻印

香港銅鑼灣希慎道33號利園一期40樓

電話：(852) 28028838 傳真：(852) 25879115 網頁：www.swsc.hk