

宏观焦点

美国股市周二上升，因中美同意继续进行贸易磋商。道琼斯指数上升0.8%至25,532点；标准普尔指数上升0.8%至2,834点；纳斯达克指数上升1.1%至7,734点。

油价周二上升，因沙特表示其国有石油公司沙特阿美遭无人机袭击。纽约6月期油上升1.2%至每桶61.78美元。API于盘后公布上周美国原油库存意外大增。金价下跌，纽约6月期金下跌0.4%至每盎司1,296.3美元。

香港和内地股市周二下跌，因贸易战升级。博彩股遭券商看淡股价受压，银河娱乐(27.HK)及永利澳门(1128.HK)分别下跌5.2%及7.6%；航空股走软；部分公用股逆市上升，长江基建(1038.HK)股价上涨2.1%。恒生指数下跌1.5%至28,122点，国企指数下跌1.5%至10,764点，股市成交金额减少0.4%至1,245亿港元。上证综合指数下跌0.7%至2,884点，沪深两市成交金额减少2.9%至人民币4,521亿元。腾讯(700.HK)将公布业绩。

行业及公司新闻

- 慕尚集团(1817.HK)为中国领先之时尚男装公司，核心品牌主要为GXG、gxg jeans及gxg.kids，收入占比超过95%，另有运动服品牌Yatlas及2XU。按零售收入及线上零售收入计算，公司于2018年于中国时尚男装市场占有率分别约3.3%及5.2%，排名分别为第二及第一。2016-2018年，公司收入分别为人民币30.2、35.1及37.9亿元；经调整股东应占溢利（仅剔除上市开支）分别为人民币2.7、3.9及4.0亿元。2019年首2月公司收入及毛利分别同比减少约11%及15%。公司今天起至5月20日招股，预计5月27日上市，招股价介乎4.68-5.88港元，净集资额约9.7亿港元（招股价中位数），市值介乎44.5-55.9亿港元，相当于9.5-12.0倍2018年经调整市盈率，估值与中国利郎(1234.HK)相若但后者业绩较好及股息率高，且公司于2017年曾向股东宣派股息人民币16.1亿元导致2018年净资产值低于人民币1.0亿元。基石投资者（其中包括大连万达）将认购16.7%-21.0%全球发售股份。
- 信义能源(3868.HK)为信义光能(968.HK)分拆之太阳能发电场拥有人及营运商，首批组合的总核准容量为954兆瓦（利用率超过100%），并将于上市后收购540兆瓦大型地面集中式太阳能发电场项目（2018年收入为5.5亿港元）。公司的业务模式为收购、拥有及管理大型地面集中式太阳能发电场项目组合，并向国家电网的当地附属公司销售电力，据此可产生稳定的收益及现金流入，预期未来中期及末期分派不少于可分派收入的90%，且2019-2020年派息率将为100%。2016-2018年，公司收益分别为9.7、11.2及12.0亿港元；股东应占溢利分别为6.6、7.2及7.5亿港元；年度可供分派收入分别为5.0、6.0及6.8亿港元。公司今天起至5月20日招股，预计5月28日上市，招股价介乎1.89-2.35港元，净集资额约38.6亿港元（招股价中位数），市值介乎125-156亿港元，相当于16.8-20.9倍2018年市盈率，股息率介乎4.4%-5.4%（假设分派率为100%）。若假设收购组合已于2017年合并入账，招股价相当于11.2-13.9倍2018年市盈率，股息率介乎6.3%-7.9%（假设分派率为100%）。基石投资者将认购22.4%-27.8%全球发售股份。
- 金山软件(3888.HK)公布2019年第一季度业绩：收益人民币17.3亿元，同比增加36.6%，因毛利率同比下滑、营运费用增幅较大及联营公司亏损人民币7,794万元（2018年第一季度：溢利人民币1,976万元），公司转盈为亏录得股东应占亏损人民币6,776万元（2018年第一季度：股东应占溢利人民币1.2亿元）。公司将于二季度推出《剑网3》手游，该游戏预约人数已达1,200万。

主要指数	收市价	日变动%	月变动%
恒生指数	28,122	-1.50	-5.66
国企指数	10,764	-1.53	-7.46
创业板指数	116	-2.18	-11.05
上证综合指数	2,884	-0.69	-9.26
沪深300指数	3,645	-0.64	-8.31
日经225指数	21,067	-0.59	-4.97
道琼斯指数	25,532	0.82	-3.23
标普500指数	2,834	0.80	-2.45
纳斯达克指数	7,734	1.14	-3.03
德国DAX指数	11,992	0.97	-0.24
法国CAC指数	5,341	1.50	-3.04
富时100指数	7,242	1.09	-2.63

波幅指数	收市价	日变动%	月变动%
VIX指数	18.06	-12.12	46.59
VHSI指数	20.90	-0.81	30.22

商品	收市价	日变动%	月变动%
纽约期油	61.78	1.21	-3.78
黄金	1,296.30	-0.42	0.55
铜	6,027.00	0.27	-7.05
铝	1,844.50	1.96	-0.99
小麦	448.50	2.63	-2.59
玉米	368.75	3.44	-0.40

恒生指数一年走势图



国企指数一年走势图



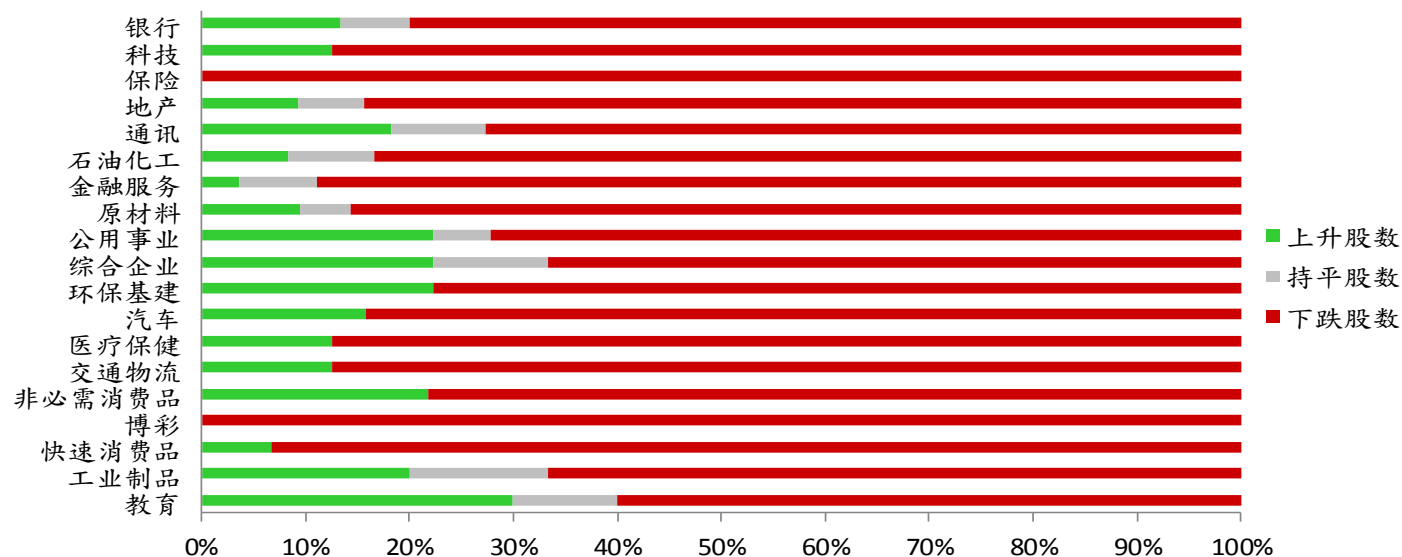
资料来源：彭博、西证证券经纪

港股概况

指数	开市价	高位	低位	收市价	日变动(%)	成交量(亿股)	成交额(亿元)	升股数	跌股数	持平数
恒生指数	27,951	28,206	27,926	28,122	-1.50	29.6	484.1	10	36	4
国企指数	10,665	10,790	10,665	10,764	-1.53	39.4	391.0	4	43	3

行业表现

行业	日变动%	上升股数	持平股数	下跌股数
银行	-1.03	2	1	12
科技	-3.03	4	0	28
保险	-2.42	0	0	12
地产	-1.68	3	2	27
通讯	-2.48	2	1	8
石油化工	-1.53	1	1	10
金融服务	-3.08	1	2	24
原材料	-2.32	2	1	18
公用事业	-1.23	4	1	13
综合企业	-0.84	2	1	6
环保基建	-1.71	4	0	14
汽车	-2.09	3	0	16
医疗保健	-2.37	3	0	21
交通物流	-2.80	2	0	14
非必需消费品	-1.92	5	0	18
博彩	-4.60	0	0	8
快速消费品	-2.18	1	0	14
工业制品	-2.15	3	2	10
教育	-0.46	3	1	6



资料来源：彭博、西证证券经纪

美国预托证券(ADR)

	代号	香港收市价	日变动%	ADR转换价	日变动%	溢价(%)
长和	1	78.80	-1.19	77.08	-1.01	2.23
中电控股	2	88.55	1.14	88.46	1.99	0.10
中华煤气	3	19.04	1.71	19.36	2.75	-1.64
汇丰控股	5	66.30	-0.90	66.17	0.19	0.20
电能实业	6	56.45	1.26	56.36	0.84	0.16
恒生银行	11	204.00	0.49	205.42	1.99	-0.69
恒基地产	12	48.00	0.95	47.25	1.69	1.58
新鸿基地产	16	132.90	-0.82	133.52	0.59	-0.46
新世界发展	17	12.36	-1.59	12.56	1.91	-1.58
太古股份	19	95.60	-1.04	96.00	0.66	-0.41
银河娱乐	27	51.50	-5.24	52.01	-4.22	-0.98
港铁公司	66	46.60	0.87	N/A	N/A	N/A
信和置业	83	13.08	0.46	13.89	0.00	-5.80
恒隆地产	101	17.08	0.00	17.24	2.04	-0.91
中国旺旺	151	6.05	-1.94	N/A	N/A	N/A
吉利汽车	175	13.60	-1.31	13.54	4.07	0.44
中信股份	267	10.92	0.00	11.32	0.00	-3.52
万洲国际	288	7.39	-4.03	7.36	-1.26	0.37
中国石化	386	5.63	-1.92	5.67	0.26	-0.63
港交所	388	247.20	-1.90	248.36	1.64	-0.47
创科实业	669	50.40	-3.63	50.75	0.69	-0.70
中国海外	688	28.40	-1.73	28.89	0.49	-1.68
腾讯	700	370.60	-2.98	369.47	0.84	0.31
中国联通	762	8.64	-2.26	8.74	0.82	-1.10
领展房产基金	823	96.80	3.81	N/A	0.00	N/A
中国石油	857	4.55	-1.09	4.64	2.14	-1.94
中海油	883	13.18	-1.49	13.24	1.28	-0.48
建设银行	939	6.33	-2.16	6.28	1.01	0.74
中国移动	941	72.10	0.00	72.37	0.63	-0.38
长江基建	1038	64.00	2.07	63.49	0.00	0.81
恒安国际	1044	63.65	-3.71	63.49	-1.75	0.26
中国神华	1088	16.76	-0.83	16.66	2.78	0.60
石药集团	1093	13.72	-0.87	N/A	N/A	N/A
华润置地	1109	32.50	-1.66	34.22	0.00	-5.01
长实地产	1113	61.20	-1.37	N/A	N/A	N/A
中国生物制药	1177	7.43	0.68	7.61	0.00	-2.31
友邦保险	1299	75.70	-2.89	76.22	0.86	-0.68
工商银行	1398	5.45	-1.27	5.46	2.13	-0.17
金沙中国	1928	39.40	-4.95	39.47	-0.42	-0.19
九龙仓置业	1997	56.85	-2.40	N/A	N/A	N/A
碧桂园	2007	11.64	-2.35	12.36	0.00	-5.83
瑞声科技	2018	45.40	-3.20	45.53	2.65	-0.28
申洲国际	2313	98.75	-3.94	98.67	0.64	0.08
中国平安	2318	87.65	-1.35	88.23	3.12	-0.65
蒙牛乳业	2319	29.20	-1.52	29.98	0.00	-2.59
舜宇光学科技	2382	88.10	-2.87	87.14	-2.97	1.10
中银香港	2388	32.45	-1.52	32.39	2.14	0.20
中国人寿	2628	19.14	-2.15	19.07	1.67	0.35
交通银行	3328	6.17	0.00	6.59	0.00	-6.42
中国银行	3988	3.47	-1.14	3.47	2.03	0.02

资料来源：彭博、西证证券经纪

AH股

	H股 代号	H股 收市价	H股 日变动%	H股 H股对A股 溢价%		H股 代号	H股 收市价	H股 日变动%	H股 H股对A股 溢价%
第一拖拉机	38	1.86	-3.13	-67.45	中联重科	1157	4.45	1.83	-23.04
东北电气	42	0.78	-2.50	-72.25	兖州煤业	1171	7.71	-1.91	-36.71
四川成渝	107	2.47	-1.20	-45.14	中国铁建	1186	9.36	0.75	-17.18
青岛啤酒	168	49.10	-0.61	-17.67	比亚迪	1211	48.45	-1.72	-15.53
江苏宁沪	177	10.64	-1.30	-6.24	农业银行	1288	3.38	-1.17	-17.38
京城机电	187	1.48	-3.27	-83.29	新华保险	1336	37.45	-2.73	-35.57
广州广船	317	6.53	-4.95	-58.89	工商银行	1398	5.45	-1.27	-13.60
马鞍山钢铁	323	3.43	-1.15	-9.32	丽珠医药	1513	26.50	-2.03	-29.24
上海石油化工	338	3.47	2.06	-39.15	中国中冶	1618	1.99	-1.97	-42.53
鞍钢股份	347	4.93	-2.18	-14.06	中国中车	1766	6.75	0.90	-26.44
江西铜业	358	9.59	-2.24	-39.89	广发证券	1776	9.68	-0.21	-38.84
中国石油化工	386	5.63	-1.92	-8.09	中国交通建设	1800	7.17	-0.69	-44.57
中国中铁	390	5.86	-1.35	-22.77	晨鸣纸业	1812	3.77	1.62	-40.34
广深铁路	525	2.70	-1.10	-26.40	中煤能源	1898	3.16	-1.86	-42.75
深圳高速	548	9.40	-0.84	-16.66	中国远洋	1919	3.07	-5.25	-47.84
南京熊猫电子	553	2.98	-1.00	-83.62	民生银行	1988	5.63	0.18	-19.37
郑煤机	564	3.89	-1.52	-41.61	金隅股份	2009	2.45	-2.78	-39.44
山东墨龙	568	1.30	-2.26	-74.66	中集集团	2039	8.89	0.11	-39.22
北京北辰实业	588	2.94	0.00	-33.35	复星医药	2196	24.10	-2.03	-17.97
中国东方航空	670	4.70	-5.81	-32.24	万科企业	2202	28.80	-1.20	-8.69
山东新华制药	719	3.95	-3.19	-52.91	金风科技	2208	8.00	-2.44	-35.06
中国国航	753	7.73	-7.09	-22.07	广汽集团	2238	7.87	-0.51	-41.24
中兴通讯	763	22.15	-3.90	-35.28	中国平安	2318	87.65	-1.35	-2.04
中国石油	857	4.55	-1.09	-44.85	长城汽车	2333	5.88	-0.51	-39.11
白云山	874	35.45	-7.08	-25.54	潍柴动力	2338	12.16	-4.55	-9.82
东江环保	895	7.83	-4.16	-38.44	中国铝业	2600	2.78	1.83	-35.81
华能国际电力	902	4.74	0.00	-36.58	中国太保	2601	29.00	-2.36	-22.40
安徽海螺水泥	914	45.25	-1.42	3.82	上海医药	2607	15.62	-0.26	-27.57
海信科龙	921	10.56	1.15	-27.69	中国人寿	2628	19.14	-2.15	-34.91
建设银行	939	6.33	-2.16	-19.95	上海电气	2727	2.76	-3.16	-54.69
大唐发电	991	1.84	-2.65	-49.05	中海集运	2866	1.02	-2.86	-70.64
安徽皖通高速	995	5.03	-1.57	-28.31	大连港	2880	0.98	-1.01	-58.17
中信银行	998	4.66	-1.06	-30.06	中海油田	2883	7.46	-1.84	-29.43
仪征化纤	1033	0.90	-6.25	-68.75	紫金矿业	2899	2.83	-0.70	-23.80
重庆钢铁	1053	1.14	0.00	-48.84	交通银行	3328	6.17	0.00	-9.56
中国南方航空	1055	5.59	-6.05	-32.16	福耀玻璃	3606	24.60	-2.96	-6.45
浙江世宝	1057	1.25	-3.10	-81.89	招商银行	3968	36.70	-0.94	-1.37
天津创业环保	1065	2.93	-2.66	-67.75	中国银行	3988	3.47	-1.14	-17.49
华电国际电力	1071	2.93	-2.33	-32.71	洛阳钼业	3993	2.54	-3.79	-42.86
东方电气	1072	5.33	-3.09	-56.89	中信证券	6030	15.18	-3.31	-33.18
中国神华	1088	16.76	-0.83	-20.34	中国光大银行	6818	3.54	-1.67	-20.16
洛阳玻璃	1108	2.19	-1.35	-83.79	海通证券	6837	8.74	-4.59	-37.92
中海发展	1138	4.34	-3.13	-38.35	华泰证券	6886	12.76	-4.06	-38.55

资料来源：彭博、西证证券经纪

企业活动

日期	股票代码	公司名称	活动
15/05/2019	1857	中国光大水务	业绩/股息
15/05/2019	2099	中国黄金国际	季度业绩
15/05/2019	1665	槟杰科达	第一季业绩
15/05/2019	3395	PERSTA	中期业绩
15/05/2019	2012	阳光油砂	第一季业绩
15/05/2019	700	腾讯控股	第一季业绩/股息

经济资料

日期	国家	指数		预测	前值
15/05/2019	美国	MBA 贷款申请指数	五月十日	--	2.70%
15/05/2019	中国	工业生产 年至今 (年比)	四月	6.41%	6.50%
15/05/2019	中国	实质工业生产 (年比)	四月	6.58%	8.50%
15/05/2019	中国	固定资产投资(不含农户)年至今(年比)	四月	6.34%	6.30%
15/05/2019	中国	零售销售 年至今(年比)	四月	8.31%	8.30%
15/05/2019	中国	零售销售 (年比)	四月	8.60%	8.70%
15/05/2019	美国	先期零售销售	四月	0.21%	1.60%
15/05/2019	美国	零售销售(汽车及加油站除外)	四月	0.32%	0.90%
15/05/2019	美国	零售销售(控制组)	四月	0.36	1.00
15/05/2019	美国	企业存货	三月	0.01%	0.30%
15/05/2019	美国	产能利用率	四月	78.71%	78.80%
15/05/2019	美国	制造业(SIC)工业生产	四月	0.01%	0.00%
15/05/2019	美国	工业生产	四月	0.00%	-0.10%
15/05/2019	欧元区	就业(季比)	第一季初值	--	--
15/05/2019	欧元区	就业(年比)	第一季初值	--	--

资料来源：彭博、西证证券经纪

西证国际证券股份有限公司

电话: (852) 2802 8838

传真: (852) 2587 9115

电邮: enquiry@swsc.hk

西证(香港)证券有限公司

电话: (852) 2544 1040

传真: (852) 2544 1859

电邮: swsc.cr@swsc.hk

西证(香港)期货有限公司

电话: (852) 2802 8838

传真: (852) 2824 3937

电邮: swsc.cr@swsc.hk

西证(香港)融资有限公司

电话: (852) 2802 8838

传真: (852) 2824 0888

电邮: swsc.cr@swsc.hk

西证(香港)资产管理有限公司

电话: (852) 2802 8838

传真: (852) 2587 9115

电邮: swsc.cr@swsc.hk

西证(香港)财务有限公司

电话: (852) 2802 8838

传真: (852) 2877 7601

电邮: enquiry@swsc.hk

市场分析部

电话: (852) 2802 8838

传真: (852) 2824 3937

电邮: swsc.cr@swsc.hk

分析员核证

分析员（等）主要负责拟备本报告并谨此声明 -

- (1) 本报告所表达意见均准确反映分析员（等）对所述公司（等）及其证券之个人见解；
- (2) 分析员（等）之补偿与本报告的推荐或意见或企业融资部并没有直接或间接的关系；
- (3) 分析员（等）不是直接或间接地受企业融资部监管或隶属于企业融资部；
- (4) 分析员（等）就报告中论述的证券，并没有违反安静期限制；
- (5) 分析员（等）并没有任何与报告中论述的公司（等）的董事职衔或担任要员。

免责声明

本报告内容或意见仅供参考之用途，并不构成任何买入或沽出证券或其他金融产品之要约。过去之成绩不可作为未来成绩的指标，同时未来回报是不能保证的，你可能蒙受所有资金的损失。本报告并无顾虑任何特定收取者之特定投资目标、财务状况、或风险承受程度，投资者在进行任何投资前，必须对其投资进行独立判断或咨询所需之独立顾问意见。

虽然本报告资料来自或编写自「西证(香港)证券经纪有限公司」(「西证证券经纪」)相信为可靠之来源，惟西证证券经纪并不明示或暗示地声明或保证任何该等资料之准确性、完整性或可靠性。本报告内所提及之价格仅供参考之用途，投资产品之价值及收入可能会浮动。本报告内容或意见可随时更改，西证证券经纪并不承诺提供任何有关变更之通知。

西证证券经纪及其集团公司、要员、董事及雇员在任何时间可持有本报告所提及之任何证券、认股证、期货、期权、衍生产品或其他金融工具的长仓或短仓。西证证券经纪及其集团公司可能与报告中论述的公司（等）拥有或正寻求业务关系，包括但不限于企业融资业务关系。因此投资者应留意报告的客观性可能受潜在的利益冲突所影响。

西证证券经纪及其集团公司在任何情况下，均不会就由于任何协力厂商在依赖本报告内容时之作为或不作为而导致任何类型之损失（无论是直接、间接、随之而来或附带者），负上法律责任或具有任何责任。

对部分的司法管辖区或国家而言，分发、发行或使用本报告会抵触当地法律、法则、规定、或其他注册或发牌的规例。本报告不是旨在向该等司法管辖区或国家的任何人或实体分发或由其使用。

未经西证证券经纪事先书面授权，任何人不得为任何目的复制、发出、发表此报告，西证证券经纪保留一切权利。

评级定义

公司	行业
买入：未来一年，公司绝对收益率为 50%以上	买入：未来一年，行业整体绝对收益率为 50%以上
增持：未来一年，公司绝对收益率介于 20%与 50%之间	增持：未来一年，行业整体绝对收益率介于 20%与 50%之间
中性：未来一年，公司绝对收益率介于-20%与 20%之间	中性：未来一年，行业整体绝对收益率介于-20%与 20%之间
回避：未来一年，公司绝对收益率为-20%以下	回避：未来一年，行业整体绝对收益率为-20%以下