

宏观焦点

美国股市周四上升但升幅收窄，因企业业绩及经济数据理想抵消了中美贸易战升级之影响。道琼斯指数上升0.8%至25,863点；标准普尔指数上升0.9%至2,876点；纳斯达克指数上升1.0%至7,898点。

油价周四上升，因中东冲突加剧，纽约6月期油上升1.4%至每桶62.87美元。金价下跌，因美元走强，纽约6月期金下跌0.9%至每盎司1,286.2美元。

香港和内地股市周四上升。物业管理股领涨，其中新城悦(1755.HK)及彩生活(1778.HK)分别上升7.6%及5.0%；特朗普签署行政命令限制外国电讯设备商所制造的设备令手机设备股重挫，中兴通讯(763.HK)及舜宇光学(2382.HK)分别下跌6.1%及5.1%；黄金股走低。个股方面，腾讯(700.HK)第一季收入不及预期，股价下跌2.2%；红星美凯龙(1528.HK)发行可换股债券获阿里认购全数份额，股价上涨10.4%。恒生指数微升至28,275点，国企指数微升0.1%至10,812点，股市成交金额减少1.2%至950亿港元。上证综合指数上升0.6%至2,956点，沪深两市成交金额增加0.6%至人民币5,200亿元。

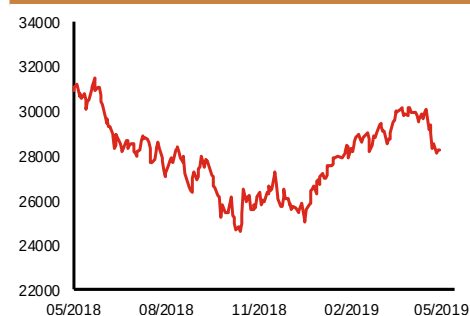
行业及公司新闻

- 此前招股的慕尚集团(1817.HK)及信义能源(3868.HK)存展认购尚未足额。
- 德昌电机(179.HK)公布2019财年(截止2019年3月31日)业绩：营业额32.8亿美元，同比增长1.4%，因毛利率按年倒退，核心股东应占溢利同比减少10.3%至2.4亿美元。现价相当于7.3倍2019财年核心市盈率。建议派发末期股息每股34港仙，全年合共51港仙，同比持平。
- 中国人保(1339.HK)公布2019年首4月由子公司中国人保财险(2328.HK)、中国人民健康保险及中国人民人寿保险所获得的原保费收入分别为人民币1,601亿元、102亿元及624亿元，分别同比增长17.6%、29.5%及2.9%（第一季分别同比增长18.3%、25.4%及3.3%）。
- 方达控股(1521.HK)为泰格(300347.CH)分拆之公司，于美国提供的服务包括在整个药物研发的过程中的药物代谢和药代动力学、安全性和毒理学以及化学、制造和控制。同时，公司于美国和中国提供贯穿整个药物研发过程中的生物分析服务，该项服务占公司收入约50%。2016-2018年，公司收入分别为0.49、0.70及0.83亿美元；经调整股东应占溢利分别为778、1,271及1,663万美元。公司今天起至5月22日招股，预计5月30日上市，招股价介乎2.55-3.20港元，净集资额约13.6亿港元（招股价中位数），市值介乎51.2-64.2亿港元，相当于39.5-49.5倍2018年经调整市盈率。基石投资者将认购41.5%-52.1%全球发售股份。
- 浦江国际(2060.HK)自1991-2017年为中国建造的35.1%的特大桥供应缆索，其中公司向中国52.9%的特大悬索桥及30.0%的特大斜拉桥供应桥梁缆索。按2017年桥梁缆索的销售收益计，公司排名第二，收入占比约35%，而按2017年预应力材料销售收益计，公司排名第三，收入占比约65%，力材料业务附属公司之存托股份于纳斯达克(OSN.US)上市。2016-2018年，公司收入分别为人民币10.8、13.2及13.8亿元；股东应占溢利分别为人民币0.58、0.72及1.16亿元。公司表示第一季业绩同比有所改善，主要由于缆索业务的桥梁缆索项目数目增加。公司今天起至5月22日招股，预计5月28日上市，招股价介乎2.56-3.55港元，净集资额约5.7亿港元（招股价中位数，16.7%旧股），市值介乎20.5-28.4亿港元，相当于15.7-21.7倍2018年市盈率。基石投资者将认购27.9%-38.7%全球发售股份。

主要指数	收市价	日变动%	月变动%
恒生指数	28,275	0.02	-6.14
国企指数	10,812	0.07	-8.75
创业板指数	116	-0.62	-9.79
上证综合指数	2,956	0.58	-9.42
沪深300指数	3,744	0.45	-8.40
日经225指数	21,063	-0.59	-4.84
道琼斯指数	25,863	0.84	-2.22
标普500指数	2,876	0.89	-0.83
纳斯达克指数	7,898	0.97	-1.23
德国DAX指数	12,310	1.74	1.29
法国CAC指数	5,448	1.37	-2.07
富时100指数	7,354	0.78	-1.58
波幅指数	收市价	日变动%	月变动%
VIX指数	15.29	-7.00	21.35
VHSI指数	18.26	-2.61	19.27

商品	收市价	日变动%	月变动%
纽约期油	62.87	1.37	-1.22
黄金	1,286.20	-0.89	0.76
铜	6,100.00	0.25	-6.08
铝	1,860.00	0.27	0.24
小麦	467.00	4.07	4.33
玉米	379.00	2.57	3.81

恒生指数一年走势图



国企指数一年走势图



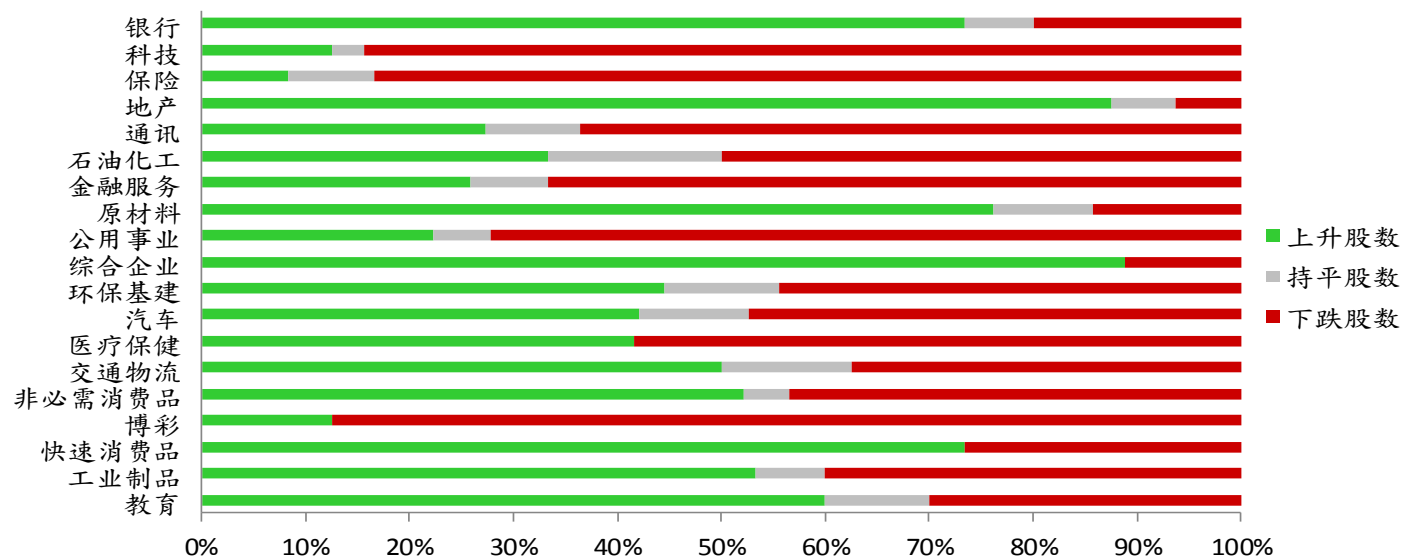
资料来源：彭博、西证证券经纪

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	28,117	28,379	28,051	28,275	0.02	24.5	356.5	36	13	1
国企指数	10,760	10,877	10,737	10,812	0.07	31.0	297.0	25	22	3

行业表现

行业	日变动%	上升股数	持平股数	下跌股数
银行	0.26	11	1	3
科技	-1.60	4	1	27
保险	-0.51	1	1	10
地产	1.58	28	2	2
通讯	-0.83	3	1	7
石油化工	-0.33	4	2	6
金融服务	-0.78	7	2	18
原材料	1.01	16	2	3
公用事业	-0.70	4	1	13
综合企业	0.54	8	0	1
环保基建	0.09	8	2	8
汽车	-0.03	8	2	9
医疗保健	0.27	10	0	14
交通物流	0.14	8	2	6
非必需消费品	0.06	12	1	10
博彩	-1.13	1	0	7
快速消费品	1.07	11	0	4
工业制品	0.35	8	1	6
教育	0.97	6	1	3



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	78.50	0.06	78.26	0.05	0.31
中电控股	2	87.70	-0.17	87.73	-0.21	-0.03
中华煤气	3	19.10	0.42	19.35	-0.20	-1.29
汇丰控股	5	66.10	0.28	66.30	0.40	-0.30
电能实业	6	55.95	-0.27	55.81	-1.39	0.25
恒生银行	11	205.40	0.49	205.11	0.15	0.14
恒基地产	12	48.60	1.04	48.12	1.66	1.00
新鸿基地产	16	134.80	1.89	135.88	2.31	-0.79
新世界发展	17	12.62	2.60	12.91	2.81	-2.27
太古股份	19	96.10	0.10	95.84	-0.81	0.27
银河娱乐	27	51.05	-1.73	52.47	0.00	-2.70
港铁公司	66	47.55	2.48	N/A	N/A	N/A
信和置业	83	13.28	1.68	13.89	0.00	-4.36
恒隆地产	101	17.86	3.72	18.05	3.60	-1.08
中国旺旺	151	6.13	1.83	N/A	N/A	N/A
吉利汽车	175	13.44	-2.33	13.59	-1.65	-1.09
中信股份	267	10.90	1.30	11.32	0.00	-3.70
万洲国际	288	7.80	0.39	7.84	0.28	-0.51
中国石化	386	5.69	1.43	5.72	1.04	-0.48
港交所	388	247.60	-0.16	249.46	-0.06	-0.75
创科实业	669	51.25	-0.10	51.49	0.15	-0.47
中国海外	688	28.80	1.41	28.86	2.62	-0.19
腾讯	700	365.60	-2.25	367.36	0.86	-0.48
中国联通	762	8.42	-1.26	8.52	-0.91	-1.23
领展房产基金	823	96.35	0.94	N/A	0.00	N/A
中国石油	857	4.58	0.66	4.62	0.84	-0.94
中海油	883	13.58	1.65	13.71	2.00	-0.92
建设银行	939	6.33	0.48	6.35	1.13	-0.35
中国移动	941	71.25	-0.84	71.86	0.11	-0.84
长江基建	1038	63.70	0.31	63.49	0.00	0.33
恒安国际	1044	64.95	1.41	65.48	1.68	-0.81
中国神华	1088	16.70	0.36	16.78	1.06	-0.47
石药集团	1093	14.26	2.44	N/A	N/A	N/A
华润置地	1109	32.80	1.23	34.22	0.00	-4.14
长实地产	1113	61.70	1.90	N/A	N/A	N/A
中国生物制药	1177	8.13	5.86	8.06	5.93	0.90
友邦保险	1299	77.00	-0.52	77.63	-0.45	-0.82
工商银行	1398	5.55	1.28	5.58	1.94	-0.56
金沙中国	1928	40.05	0.38	40.38	0.45	-0.81
九龙仓置业	1997	57.70	0.96	N/A	N/A	N/A
碧桂园	2007	11.76	0.00	12.36	0.00	-4.87
瑞声科技	2018	44.65	-2.93	44.82	-3.06	-0.38
申洲国际	2313	100.70	1.51	101.26	1.65	-0.55
中国平安	2318	89.45	0.68	90.39	0.74	-1.04
蒙牛乳业	2319	30.95	5.63	29.98	0.00	3.24
舜宇光学科技	2382	85.05	-5.08	86.44	-4.01	-1.60
中银香港	2388	32.60	0.46	32.75	0.60	-0.45
中国人寿	2628	19.10	-0.21	19.23	0.16	-0.68
交通银行	3328	6.17	0.49	6.59	0.00	-6.43
中国银行	3988	3.50	0.29	3.51	0.63	-0.30

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 对A股 溢价%		H股 代号	H股 收市价	H股 日变动%	H股 对A股 溢价%
第一拖拉机	38	1.86	-1.06	-69.17	中联重科	1157	4.56	0.22	-24.69
东北电气	42	0.81	3.85	-71.81	兖州煤业	1171	7.81	1.03	-37.85
四川成渝	107	2.50	0.81	-46.79	中国铁建	1186	9.41	-0.42	-18.21
青岛啤酒	168	51.70	1.87	-16.50	比亚迪	1211	48.25	-0.52	-17.79
江苏宁沪	177	10.68	-0.93	-7.36	农业银行	1288	3.37	0.30	-18.36
京城机电	187	1.50	0.00	-83.70	新华保险	1336	37.90	-0.66	-35.98
广州广船	317	6.78	0.59	-57.86	工商银行	1398	5.55	1.28	-12.93
马鞍山钢铁	323	3.45	0.88	-11.27	丽珠医药	1513	27.50	-0.18	-29.97
上海石油化工	338	3.51	0.29	-38.80	中国中冶	1618	2.03	1.50	-42.39
鞍钢股份	347	4.92	1.44	-15.89	中国中车	1766	6.72	0.60	-27.51
江西铜业	358	9.59	0.74	-42.90	广发证券	1776	9.61	-0.52	-39.76
中国石油化工	386	5.69	1.43	-8.27	中国交通建设	1800	7.14	-0.42	-45.41
中国中铁	390	5.84	-0.51	-23.67	晨鸣纸业	1812	3.83	2.41	-40.23
广深铁路	525	2.72	0.74	-26.83	中煤能源	1898	3.20	0.63	-42.61
深圳高速	548	9.24	-0.22	-18.97	中国远洋	1919	3.07	-0.65	-49.39
南京熊猫电子	553	2.93	-2.33	-83.23	民生银行	1988	5.67	0.35	-19.02
郑煤机	564	3.84	-1.29	-42.83	金隅股份	2009	2.44	0.00	-41.85
山东墨龙	568	1.39	0.00	-75.37	中集集团	2039	9.08	0.44	-38.98
北京北辰实业	588	3.00	1.69	-36.30	复星医药	2196	24.70	1.44	-18.57
中国东方航空	670	4.69	0.21	-33.98	万科企业	2202	29.10	1.57	-9.28
山东新华制药	719	4.03	0.75	-53.44	金风科技	2208	8.38	2.44	-34.50
中国国航	753	7.72	0.65	-24.02	广汽集团	2238	7.85	0.64	-43.29
中兴通讯	763	21.40	-6.14	-36.64	中国平安	2318	89.45	0.68	-3.12
中国石油	857	4.58	0.66	-44.83	长城汽车	2333	5.96	0.34	-41.27
白云山	874	36.55	-0.54	-27.81	潍柴动力	2338	12.14	-1.46	-11.21
东江环保	895	7.63	-1.42	-40.84	中国铝业	2600	2.85	1.79	-39.34
华能国际电力	902	4.65	-2.11	-36.78	中国太保	2601	29.50	0.00	-22.31
安徽海螺水泥	914	46.25	1.54	0.37	上海医药	2607	15.68	-1.01	-27.89
海信科龙	921	10.54	-0.57	-30.76	中国人寿	2628	19.10	-0.21	-35.65
建设银行	939	6.33	0.48	-20.70	上海电气	2727	2.79	1.09	-55.35
大唐发电	991	1.88	1.08	-48.64	中海集运	2866	1.03	0.00	-70.38
安徽皖通高速	995	4.98	0.40	-31.76	大连港	2880	1.00	1.01	-58.44
中信银行	998	4.65	-0.43	-30.88	中海油田	2883	7.48	-1.19	-31.02
仪征化纤	1033	0.98	-2.97	-67.20	紫金矿业	2899	2.89	0.00	-23.43
重庆钢铁	1053	1.16	1.75	-49.14	交通银行	3328	6.17	0.49	-9.82
中国南方航空	1055	5.58	0.18	-33.96	福耀玻璃	3606	25.00	0.40	-7.61
浙江世宝	1057	1.32	2.33	-84.01	招商银行	3968	37.30	0.13	-2.85
天津创业环保	1065	2.98	0.34	-68.09	中国银行	3988	3.50	0.29	-18.80
华电国际电力	1071	3.00	-0.33	-32.19	洛阳钼业	3993	2.63	4.37	-43.05
东方电气	1072	5.50	1.10	-56.82	中信证券	6030	15.10	-0.92	-34.54
中国神华	1088	16.70	0.36	-21.97	中国光大银行	6818	3.57	0.00	-19.93
洛阳玻璃	1108	2.21	0.00	-83.96	海通证券	6837	8.78	0.23	-38.74
中海发展	1138	4.27	-0.93	-39.31	华泰证券	6886	12.76	-0.93	-39.71

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
17/05/2019	2018	瑞声科技	第一季业绩
17/05/2019	616	高山企业	末期业绩/股息

经济资料

日期	国家	指数		预测	前值
17/05/2019	美国	密西根大学消费者信心指数	五月初值	97.35	97.20
17/05/2019	香港	综合利率	四月	--	0.82
17/05/2019	欧元区	核心CPI(年比)	四月终值	1.20%	1.20%
17/05/2019	欧元区	CPI(月比)	四月	0.72%	1.00%
17/05/2019	欧元区	CPI(年比)	四月终值	1.70%	1.40%

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