

## 宏观焦点

美国股市上周五上升，因特朗普表示预计与中国的贸易战将得到解决，且华为也可能被纳入贸易协议框架中。道琼斯指数上升0.4%至25,586点；标准普尔指数微升0.1%至2,826点；纳斯达克指数微升0.1%至7,637点。欧洲议会选举结果将陆续公布，投票率创20年新高，主流政党失利，民粹势力继续抬头且法国及意大利右翼政党均预期会胜出。英国首相文翠珊宣布将辞职，已有多达8名保守党党员表态有意角逐首相一职。英美两国今天假期休市。

油价上周五反弹，纽约7月期油上升1.2%至每桶58.63美元。金价微跌，纽约8月期金微跌0.1%至每盎司1,289.2美元。

香港股市上周五上升，内地股市个别发展。公用股及家用电器股普遍上升；成实外教育(1565.HK)股价大涨10.0%，带动教育股造好；基础金属股表现不佳。个股方面，美团点评(3690.HK)第一季收入超预期，股价上涨4.9%。恒生指数上升0.3%至27,354点，国企指数上升0.4%至10,446点，香港股市成交金额减少23.2%至760亿港元。上证综合指数微升至2,853点，沪深两市成交金额减少17.8%至人民币3,734亿元。中国今天将公布4月规模以上工业企业利润增速。

## 行业及公司新闻

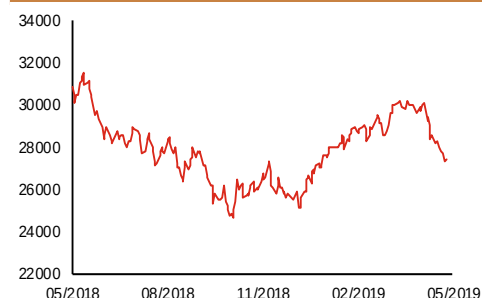
- 国美零售(493.HK)公布2019年第一季度业绩，GMV、收入、综合毛利率等均符合此前盈警预期，而股东应占亏损为人民币8,674万元，为盈警预期介乎人民币2,000-9,000万元之下限。
- IGG(799.HK)昨天回购22.0万股，相当于现有股本0.017%，累计回购但尚未注销之股份为0.040%。
- 普惠中金(997.HK)发布盈利预喜，公司预计2019财年(截止3月31日)整体收益及毛利均大幅增长，并将扭亏为盈。主要受惠于1)国际贸易及物业投资业务收入增加，2)自去年度下半年起才开始产生贡献的融资租赁及财务顾问服务业务收入增加，3)预期投资物业公允价值变动有显著收益，及4)无上财年之收购附属公司及相关股东贷款而发行的3.0%可换股债券的评估值所产生的一次性非现金损失。然而，公司尚在与审计师讨论是否需要为收购之金融服务业务作出额外商誉减值。
- I.T(999.HK)公布2019财年(截止2月28日)业绩，营业额同比增长5.4%至88.3亿港元，股东应占溢利4.4亿港元，按年上升2.8%。建议派发末期(全年)股息每股18.0港仙，同比增加1.1%。现价相当于10.1倍2019财年市盈率。
- 翠华(1314.HK)发布盈利预警，公司预计2019财年(截止3月31日)税后溢利将同比减少超过70%至不高于2,423万港元(上半财年税后溢利按年大跌70.0%至1,447万港元)，因公司面对持续具挑战之营商环境导致营运收益减少、及业务发展成本及营运费用增加所致。
- 结好金融(1469.HK)发布盈利警告，公司预计2019财年(截止3月31日)之溢利将同比减少，主要因期内发行可换股债券之估算利息增加令融资成本上升，以及录得赎回可换股债券之亏损，不过公司之日常业务在期内并无显著变化。
- 三爱健康(1889.HK)遭联交所勒令于下周三起停牌，并有可能被除牌，因后者认为公司原有业务已被终止、融资租赁业务产生收益及损益甚微、总资产低且无法开展业务、及新收购公司规模甚小。

| 主要指数    | 收市价    | 日变动%  | 月变动%   |
|---------|--------|-------|--------|
| 恒生指数    | 27,354 | 0.32  | -7.60  |
| 国企指数    | 10,446 | 0.43  | -9.25  |
| 创业板指数   | 108    | -0.71 | -13.33 |
| 上证综合指数  | 2,853  | 0.02  | -7.56  |
| 沪深300指数 | 3,594  | 0.28  | -7.59  |
| 日经225指数 | 21,117 | -0.16 | -4.88  |
| 道琼斯指数   | 25,586 | 0.37  | -3.61  |
| 标普500指数 | 2,826  | 0.14  | -3.87  |
| 纳斯达克指数  | 7,637  | 0.11  | -6.11  |
| 德国DAX指数 | 12,011 | 0.49  | -2.47  |
| 法国CAC指数 | 5,317  | 0.67  | -4.54  |
| 富时100指数 | 7,278  | 0.65  | -2.03  |

| 波幅指数   | 收市价   | 日变动%  | 月变动%  |
|--------|-------|-------|-------|
| VIX指数  | 15.85 | -6.32 | 24.51 |
| VHSI指数 | 19.11 | -2.90 | 29.65 |

| 商品   | 收市价      | 日变动%  | 月变动%  |
|------|----------|-------|-------|
| 纽约期油 | 58.63    | 1.24  | -7.24 |
| 黄金   | 1,289.20 | -0.14 | -0.39 |
| 铜    | 5,955.00 | 0.49  | -7.65 |
| 铝    | 1,800.00 | 0.14  | -3.85 |
| 小麦   | 470.25   | -0.53 | 11.63 |
| 玉米   | 389.75   | -1.20 | 13.55 |

恒生指数一年走势图



国企指数一年走势图



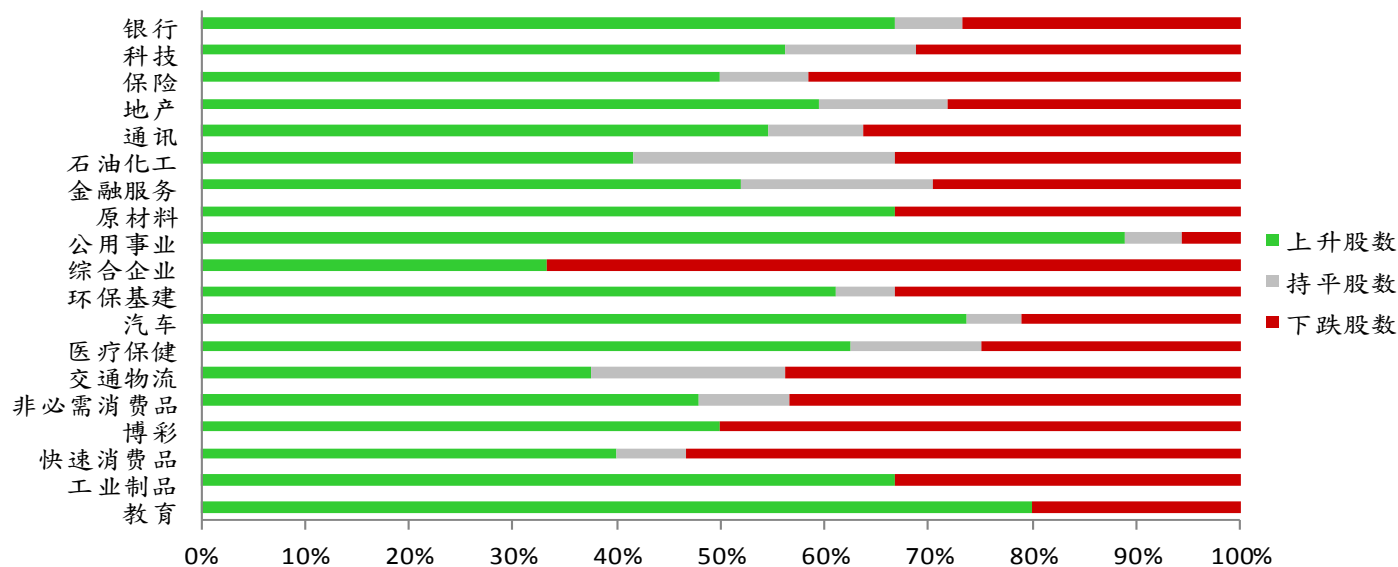
资料来源：彭博、西证证券经纪

## 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 | 27,369 | 27,458 | 27,292 | 27,354 | 0.32   | 17.3    | 415.1   | 34  | 13  | 3   |
| 国企指数 | 10,446 | 10,500 | 10,418 | 10,446 | 0.43   | 31.9    | 350.0   | 33  | 15  | 2   |

## 行业表现

| 行业     | 日变动%  | 上升股数 | 持平股数 | 下跌股数 |
|--------|-------|------|------|------|
| 银行     | 0.28  | 10   | 1    | 4    |
| 科技     | 0.46  | 18   | 4    | 10   |
| 保险     | -0.03 | 6    | 1    | 5    |
| 地产     | 0.25  | 19   | 4    | 9    |
| 通讯     | 0.20  | 6    | 1    | 4    |
| 石油化工   | 0.08  | 5    | 3    | 4    |
| 金融服务   | 1.25  | 14   | 5    | 8    |
| 原材料    | 0.15  | 14   | 0    | 7    |
| 公用事业   | 1.29  | 16   | 1    | 1    |
| 综合企业   | -0.22 | 3    | 0    | 6    |
| 环保基建   | 0.42  | 11   | 1    | 6    |
| 汽车     | 0.80  | 14   | 1    | 4    |
| 医疗保健   | 0.57  | 15   | 3    | 6    |
| 交通物流   | 0.09  | 6    | 3    | 7    |
| 非必需消费品 | 0.20  | 11   | 2    | 10   |
| 博彩     | -1.08 | 4    | 0    | 4    |
| 快速消费品  | -0.31 | 6    | 1    | 8    |
| 工业制品   | 1.23  | 10   | 0    | 5    |
| 教育     | 1.99  | 8    | 0    | 2    |



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    | 74.70  | -0.20 | 74.21  | -0.68 | 0.66  |
| 中电控股   | 2    | 91.75  | 0.82  | 91.99  | 0.64  | -0.26 |
| 中华煤气   | 3    | 19.78  | 0.20  | 19.90  | -0.20 | -0.59 |
| 汇丰控股   | 5    | 65.40  | 0.23  | 65.93  | 0.45  | -0.81 |
| 电能实业   | 6    | 54.35  | 0.28  | 54.39  | 0.36  | -0.08 |
| 恒生银行   | 11   | 202.20 | 0.70  | 203.45 | 1.25  | -0.61 |
| 恒基地产   | 12   | 48.75  | 0.31  | 47.64  | -1.68 | 2.32  |
| 新鸿基地产  | 16   | 134.60 | 0.37  | 135.08 | 0.12  | -0.36 |
| 新世界发展  | 17   | 12.14  | 0.66  | 12.21  | 3.67  | -0.53 |
| 太古股份   | 19   | 92.35  | -0.65 | 92.70  | -0.04 | -0.37 |
| 银河娱乐   | 27   | 47.00  | 0.32  | 46.03  | 0.00  | 2.11  |
| 港铁公司   | 66   | 47.90  | 0.21  | N/A    | N/A   | N/A   |
| 信和置业   | 83   | 13.02  | -0.61 | 13.88  | 0.00  | -6.23 |
| 恒隆地产   | 101  | 17.66  | 0.68  | 17.75  | 0.98  | -0.53 |
| 中国旺旺   | 151  | 5.82   | 0.00  | N/A    | N/A   | N/A   |
| 吉利汽车   | 175  | 12.46  | 2.30  | 12.39  | 2.04  | 0.54  |
| 中信股份   | 267  | 10.72  | 0.19  | 11.32  | 0.00  | -5.29 |
| 万洲国际   | 288  | 7.40   | 1.37  | 7.38   | 1.29  | 0.30  |
| 中国石化   | 386  | 5.62   | 0.18  | 5.60   | 1.21  | 0.44  |
| 港交所    | 388  | 248.00 | 0.65  | 247.24 | 0.35  | 0.31  |
| 创科实业   | 669  | 50.00  | 2.99  | 50.08  | 3.10  | -0.15 |
| 中国海外   | 688  | 27.40  | -0.54 | 27.00  | -1.23 | 1.48  |
| 腾讯     | 700  | 324.80 | -0.37 | 320.71 | -1.59 | 1.28  |
| 中国联通   | 762  | 8.29   | 0.24  | 8.23   | 0.67  | 0.78  |
| 领展房产基金 | 823  | 97.35  | 0.05  | N/A    | 0.00  | N/A   |
| 中国石油   | 857  | 4.49   | -0.44 | 4.50   | 1.86  | -0.27 |
| 中海油    | 883  | 13.12  | 0.00  | 13.07  | 1.63  | 0.35  |
| 建设银行   | 939  | 6.25   | 0.32  | 6.19   | -0.63 | 1.05  |
| 中国移动   | 941  | 73.40  | 1.80  | 71.61  | 1.18  | 2.49  |
| 长江基建   | 1038 | 60.50  | -1.87 | 61.56  | 0.00  | -1.72 |
| 恒安国际   | 1044 | 60.60  | 0.25  | 60.50  | 0.81  | 0.17  |
| 中国神华   | 1088 | 16.34  | 0.99  | 16.19  | 0.24  | 0.94  |
| 石药集团   | 1093 | 12.98  | 0.62  | N/A    | N/A   | N/A   |
| 华润置地   | 1109 | 31.65  | 1.12  | 34.21  | 0.00  | -7.49 |
| 长实地产   | 1113 | 58.75  | 0.77  | N/A    | N/A   | N/A   |
| 中国生物制药 | 1177 | 7.36   | 0.55  | 7.71   | 0.00  | -4.56 |
| 友邦保险   | 1299 | 75.45  | 0.73  | 75.21  | 0.16  | 0.32  |
| 工商银行   | 1398 | 5.62   | 0.54  | 5.59   | -0.03 | 0.60  |
| 金沙中国   | 1928 | 36.60  | -3.05 | 36.50  | -2.36 | 0.26  |
| 九龙仓置业  | 1997 | 56.60  | 1.89  | N/A    | N/A   | N/A   |
| 碧桂园    | 2007 | 10.56  | -0.19 | 10.36  | 0.00  | 1.92  |
| 瑞声科技   | 2018 | 42.00  | 1.82  | 41.44  | 1.11  | 1.34  |
| 申洲国际   | 2313 | 95.10  | -0.47 | 95.66  | -0.19 | -0.58 |
| 中国平安   | 2318 | 83.80  | 0.66  | 83.36  | 0.00  | 0.53  |
| 蒙牛乳业   | 2319 | 29.05  | -0.51 | 28.45  | 0.00  | 2.10  |
| 舜宇光学科技 | 2382 | 67.60  | -0.44 | 68.24  | 0.68  | -0.94 |
| 中银香港   | 2388 | 30.40  | 0.66  | 30.39  | 0.62  | 0.03  |
| 中国人寿   | 2628 | 18.18  | 0.00  | 18.04  | -0.61 | 0.79  |
| 交通银行   | 3328 | 6.17   | 0.82  | 6.00   | 0.00  | 2.84  |
| 中国银行   | 3988 | 3.29   | -0.90 | 3.27   | -1.32 | 0.47  |

资料来源：彭博、西证证券经纪

## AH股

|        | H股<br>代号 | H股<br>收市价 | H股<br>日变动% | H股对A股<br>溢价% |        | H股<br>代号 | H股<br>收市价 | H股<br>日变动% | H股对A股<br>溢价% |
|--------|----------|-----------|------------|--------------|--------|----------|-----------|------------|--------------|
| 第一拖拉机  | 38       | 1.66      | -0.60      | -70.81       | 中联重科   | 1157     | 4.39      | 3.05       | -27.73       |
| 东北电气   | 42       | 0.88      | 6.02       | -67.08       | 兖州煤业   | 1171     | 7.19      | 0.28       | -40.48       |
| 四川成渝   | 107      | 2.46      | -0.40      | -45.66       | 中国铁建   | 1186     | 9.04      | -0.11      | -15.28       |
| 青岛啤酒   | 168      | 47.00     | -2.39      | -16.53       | 比亚迪    | 1211     | 45.50     | 1.45       | -17.72       |
| 江苏宁沪   | 177      | 10.44     | 1.16       | -9.67        | 农业银行   | 1288     | 3.36      | 0.30       | -19.95       |
| 京城机电   | 187      | 1.41      | 1.44       | -83.69       | 新华保险   | 1336     | 35.20     | 0.43       | -37.91       |
| 广州广船   | 317      | 6.12      | 0.99       | -59.58       | 工商银行   | 1398     | 5.62      | 0.54       | -13.33       |
| 马鞍山钢铁  | 323      | 3.33      | 0.91       | -13.14       | 丽珠医药   | 1513     | 25.10     | 0.40       | -31.39       |
| 上海石油化工 | 338      | 3.38      | 0.00       | -41.85       | 中国中冶   | 1618     | 1.95      | 0.00       | -42.86       |
| 鞍钢股份   | 347      | 4.76      | 0.85       | -16.48       | 中国中车   | 1766     | 6.58      | -0.30      | -25.75       |
| 江西铜业   | 358      | 9.43      | 0.21       | -42.27       | 广发证券   | 1776     | 8.99      | 0.78       | -39.63       |
| 中国石油化工 | 386      | 5.62      | 0.18       | -8.34        | 中国交通建设 | 1800     | 7.00      | 0.29       | -43.80       |
| 中国中铁   | 390      | 5.66      | 0.35       | -22.86       | 晨鸣纸业   | 1812     | 3.56      | 0.28       | -41.28       |
| 广深铁路   | 525      | 2.71      | 0.00       | -24.13       | 中煤能源   | 1898     | 3.12      | 0.65       | -42.50       |
| 深圳高速   | 548      | 9.59      | 0.10       | -18.55       | 中国远洋   | 1919     | 2.85      | -1.04      | -47.48       |
| 南京熊猫电子 | 553      | 2.89      | -1.03      | -82.32       | 民生银行   | 1988     | 5.63      | -0.18      | -18.87       |
| 郑煤机    | 564      | 3.80      | -0.52      | -40.35       | 金隅股份   | 2009     | 2.25      | 0.45       | -43.33       |
| 山东墨龙   | 568      | 1.34      | 2.29       | -73.76       | 中集集团   | 2039     | 8.67      | 0.70       | -39.08       |
| 北京北辰实业 | 588      | 2.81      | 0.36       | -33.60       | 复星医药   | 2196     | 23.40     | 1.52       | -18.05       |
| 中国东方航空 | 670      | 4.23      | 0.00       | -38.02       | 万科企业   | 2202     | 28.10     | 0.90       | -7.90        |
| 山东新华制药 | 719      | 4.00      | 0.00       | -51.09       | 金风科技   | 2208     | 8.05      | 2.16       | -32.99       |
| 中国国航   | 753      | 7.23      | 2.55       | -23.97       | 广汽集团   | 2238     | 7.21      | 1.55       | -41.42       |
| 中兴通讯   | 763      | 19.18     | -1.24      | -40.32       | 中国平安   | 2318     | 83.80     | 0.66       | -3.70        |
| 中国石油   | 857      | 4.49      | -0.44      | -44.87       | 长城汽车   | 2333     | 5.37      | 3.67       | -42.01       |
| 白云山    | 874      | 33.35     | 0.30       | -26.15       | 潍柴动力   | 2338     | 11.42     | 2.15       | -12.70       |
| 东江环保   | 895      | 7.65      | 1.59       | -37.62       | 中国铝业   | 2600     | 2.71      | 0.74       | -39.38       |
| 华能国际电力 | 902      | 4.61      | 2.67       | -34.32       | 中国太保   | 2601     | 28.10     | -1.06      | -24.92       |
| 安徽海螺水泥 | 914      | 45.10     | 1.12       | 1.27         | 上海医药   | 2607     | 15.24     | 0.00       | -27.47       |
| 海信科龙   | 921      | 9.20      | 0.66       | -35.45       | 中国人寿   | 2628     | 18.18     | 0.00       | -36.83       |
| 建设银行   | 939      | 6.25      | 0.32       | -21.62       | 上海电气   | 2727     | 2.69      | 0.37       | -54.44       |
| 大唐发电   | 991      | 1.86      | 2.20       | -47.59       | 中海集运   | 2866     | 0.95      | 1.06       | -71.20       |
| 安徽皖通高速 | 995      | 4.58      | 1.33       | -34.43       | 大连港    | 2880     | 0.96      | 0.00       | -59.23       |
| 中信银行   | 998      | 4.64      | 0.22       | -29.92       | 中海油田   | 2883     | 6.83      | -1.73      | -34.67       |
| 仪征化纤   | 1033     | 0.93      | 1.09       | -66.08       | 紫金矿业   | 2899     | 2.73      | 1.49       | -25.00       |
| 重庆钢铁   | 1053     | 1.09      | -0.91      | -51.36       | 交通银行   | 3328     | 6.17      | 0.82       | -9.45        |
| 中国南方航空 | 1055     | 5.01      | 1.21       | -38.40       | 福耀玻璃   | 3606     | 23.50     | 3.07       | -8.14        |
| 浙江世宝   | 1057     | 1.26      | 1.61       | -84.38       | 招商银行   | 3968     | 37.30     | -0.13      | -2.41        |
| 天津创业环保 | 1065     | 2.80      | 0.00       | -68.03       | 中国银行   | 3988     | 3.29      | -0.90      | -23.69       |
| 华电国际电力 | 1071     | 3.00      | 1.69       | -28.92       | 洛阳钼业   | 3993     | 2.34      | -0.43      | -46.98       |
| 东方电气   | 1072     | 5.05      | -1.75      | -56.22       | 中信证券   | 6030     | 14.48     | 0.28       | -36.58       |
| 中国神华   | 1088     | 16.34     | 0.99       | -21.72       | 中国光大银行 | 6818     | 3.58      | 0.00       | -18.47       |
| 洛阳玻璃   | 1108     | 2.02      | 0.00       | -84.61       | 海通证券   | 6837     | 8.26      | 0.24       | -39.59       |
| 中海发展   | 1138     | 4.00      | -0.99      | -40.80       | 华泰证券   | 6886     | 12.26     | 0.49       | -42.06       |

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      |
|------------|------|-------|---------|
| 27/05/2019 | 6858 | 本间高尔夫 | 末期业绩/股息 |
| 27/05/2019 | 244  | 先施    | 末期业绩    |

**经济资料**

| 日期         | 国家 | 指数    |    | 预测       | 前值       |
|------------|----|-------|----|----------|----------|
| 27/05/2019 | 香港 | 贸易收支  | 四月 | -48.14bn | -59.20bn |
| 27/05/2019 | 香港 | 出口年增率 | 四月 | -0.33%   | -1.20%   |
| 27/05/2019 | 香港 | 进口年增率 | 四月 | 0.00%    | -0.10%   |

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       |