

宏观焦点

美国股市周三下跌，美债收益率倒挂情况加剧且中国或利用稀土对美国进行反击。道琼斯指数下跌0.9%至25,126点；标准普尔指数下跌0.7%至2,783点；纳斯达克指数下跌0.8%至7,547点。

油价周三下跌，因受股市拖累，及中国暗示将升级贸易战加重市场担忧，纽约7月期油下跌0.6%至每桶58.81美元。金价上升，纽约8月期金上升0.3%至每盎司1,286.3美元。

香港股市周三下跌，内地股市个别发展。财政部发布保险企业手续费及佣金支出税前扣除政策，部分内险股造好；博彩及汽车零部件股受压。个股方面，有报道指中国考虑限制稀土出口至美国，中国稀土（769.HK）跳涨23.5%。恒生指数下跌0.6%至27,236点，国企指数下跌0.3%至10,390点，香港股市成交金额减少34.2%至833亿港元。上证综合指数上升0.2%至2,915点，沪深两市成交金额减少10.8%至人民币4,412亿元。

行业及公司新闻

- 招股中的中国船舶（3877.HK）孖展认购未足额，中烟国际（6055.HK）超购逾1倍。
- 中国东方教育（667.HK）为中国最大的职业技能教育提供商，按2017年平均培训人次及产生之收入计，分别拥有1.7%及2.5%的市场份额。于2018年，公司运营145所学校，平均培训人次为12.4万，2016-2018年复合年均增长率分别为26.9%及8.6%。2016-2018年，公司持续经营业务收入分别为人民币23.4、28.5及32.6亿元；持续经营业务股东应占溢利分别为人民币5.9、6.6及5.2亿元（2018年销售及行政开支同比大增34.6%）。公司今天起至6月4日招股，预计6月12日上市，招股价介乎9.80-12.26港元，净集资额约46.8亿港元（招股价中位数），市值介乎214-267亿港元，相当于36.4-45.6倍2018年市盈率，估值不低。基石投资者将认购5.2%-6.5%全球发售股份。
- 嘉涛控股（2189.HK）为香港第三大私营安老院舍营运商（按2017年收益计，占市场份额1.3%）及参与改善买位计划的第二大私营安老院舍营运商（以社会福利署所购买的改善买位计划宿位数目计，占市场份额7.3%）。公司合共经营8间护理安老院，共有1,129个安老院舍宿位。2016-2018财年（截止3月31日），公司收益分别为1.4、1.5及1.6亿港元；股东应占溢利分别为3,084、3,348及3,644万港元。公司预计2019财年股东应占溢利将不少于3,650万港元，2020财年预计将派发不少于80%纯利作为股息。公司今天起至6月4日招股，预计6月13日上市，招股价介乎0.60-0.64港元，净集资额约1.2亿港元（招股价中位数），市值介乎6.0-6.4亿港元，相当于不高于16.4-17.5倍2019财年市盈率，估值远较同业松龄护老（1989.HK）之超过35倍市盈率为低。基石投资者将认购2.0%全球发售股份。
- 太兴集团（6811.HK）主要餐饮品牌组合包括“太兴”及“茶木”，目前公司餐厅网络有191间餐厅。于2017年，公司于香港自营休闲餐饮餐厅市场的收益排名第一，市场份额为4.0%，及于中国内地自营休闲餐饮餐厅市场的收益排名第二，市场份额为0.1%。2016-2018年，公司收益分别为25.1、27.7及31.3亿港元；股东应占溢利分别为1.1、1.2及3.0亿港元（2018年录得1.6亿港元非经常性出售收益）。2019年第一季度公司收益同比上升，预计2019年全年毛利率保持相对稳定，但因缺乏非经常性出售收益，2019年股东应占溢利将同比减少。公司计划每年分派可供分派溢利不少于30%的股息总额。公司今天起至6月4日招股，预计6月13日上市，招股价介乎2.80-3.80港元，净集资额约7.7亿港元（招股价中位数），市值介乎28.0-38.0亿港元，相当于18.3-19.6倍2018年核心市盈率，较大家乐（341.HK）及翠华（1314.HK）为低。

主要指数	收市价	日变动%	月变动%
恒生指数	27,236	-0.57	-8.29
国企指数	10,390	-0.25	-9.98
创业板指数	108	0.25	-14.12
上证综合指数	2,915	0.16	-5.32
沪深300指数	3,664	-0.23	-6.37
日经225指数	21,003	-1.21	-5.94
道琼斯指数	25,126	-0.87	-5.51
标普500指数	2,783	-0.69	-5.53
纳斯达克指数	7,547	-0.79	-6.77
德国DAX指数	11,838	-1.57	-4.10
法国CAC指数	5,222	-1.70	-6.52
富时100指数	7,185	-1.15	-3.14

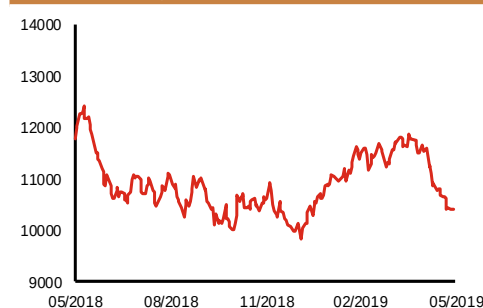
波幅指数	收市价	日变动%	月变动%
VIX指数	17.90	2.29	36.43
VHSI指数	19.50	4.00	34.76

商品	收市价	日变动%	月变动%
纽约期油	58.81	-0.56	-7.69
黄金	1,286.30	0.30	-0.61
铜	5,883.00	-1.29	-8.02
铝	1,795.00	-0.66	-1.81
小麦	490.50	-2.82	14.11
玉米	418.75	-0.36	14.69

恒生指数一年走势图



国企指数一年走势图



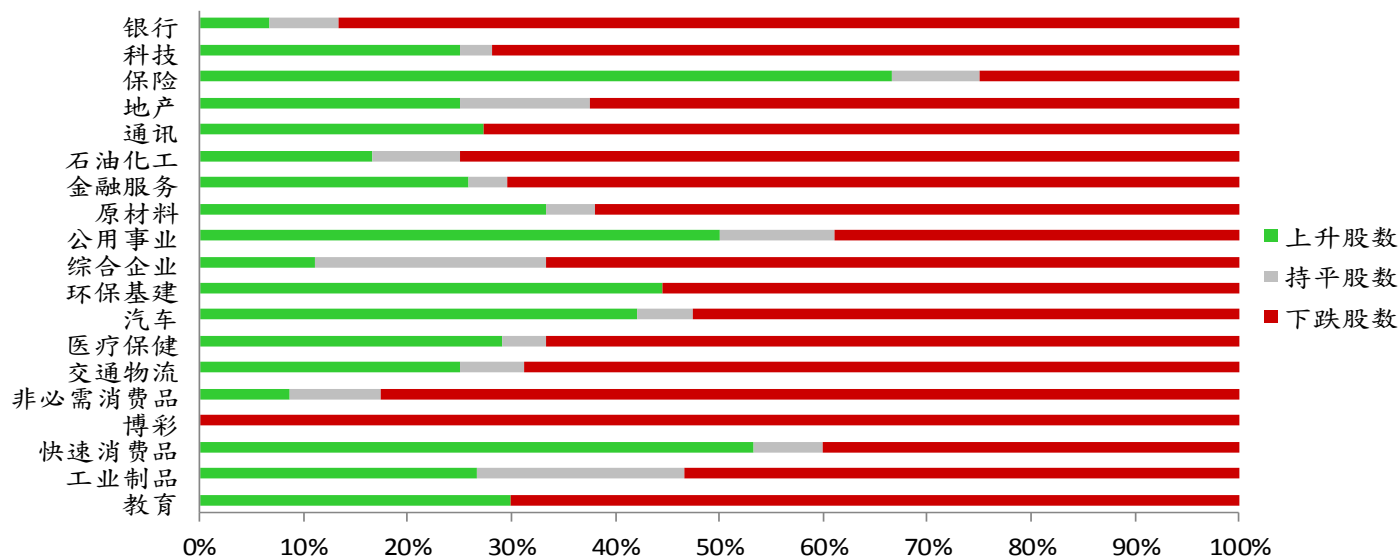
资料来源：彭博、西证证券经纪

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	27,227	27,429	27,179	27,236	-0.57	23.1	513.8	12	36	2
国企指数	10,349	10,499	10,341	10,390	-0.25	33.4	413.9	17	32	1

行业表现

行业	日变动%	上升股数	持平股数	下跌股数
银行	-0.57	1	1	13
科技	-0.06	8	1	23
保险	1.49	8	1	3
地产	-0.68	8	4	20
通讯	-0.33	3	0	8
石油化工	-1.37	2	1	9
金融服务	-1.26	7	1	19
原材料	-0.22	7	1	13
公用事业	0.24	9	2	7
综合企业	-0.35	1	2	6
环保基建	0.02	8	0	10
汽车	-0.40	8	1	10
医疗保健	-0.74	7	1	16
交通物流	-0.57	4	1	11
非必需消费品	-1.12	2	2	19
博彩	-1.74	0	0	8
快速消费品	0.14	8	1	6
工业制品	-0.16	4	3	8
教育	0.13	3	0	7



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	74.30	-0.80	73.86	-0.11	0.59
中电控股	2	90.95	0.06	91.44	0.00	-0.54
中华煤气	3	19.34	1.15	17.70	0.74	9.26
汇丰控股	5	64.85	-0.92	65.24	0.00	-0.60
电能实业	6	54.35	0.18	54.32	0.00	0.06
恒生银行	11	199.70	-0.25	199.92	-0.51	-0.11
恒基地产	12	48.90	-0.51	47.33	0.59	3.31
新鸿基地产	16	130.70	-2.46	131.79	-2.04	-0.83
新世界发展	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
银河娱乐	27	47.55	-1.04	47.24	0.00	0.66
港铁公司	66	48.00	0.95	N/A	N/A	N/A
信和置业	83	12.88	-0.77	13.01	0.00	-0.97
恒隆地产	101	17.10	-1.61	17.30	-0.63	-1.16
中国旺旺	151	5.72	-0.52	N/A	N/A	N/A
吉利汽车	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
万洲国际	288	7.41	-0.54	7.41	0.00	0.00
中国石化	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
创科实业	669	50.40	-1.66	50.46	-0.91	-0.11
中国海外	688	27.40	-0.36	27.63	0.23	-0.83
腾讯	700	322.00	-1.11	325.35	0.81	-1.03
中国联通	762	8.27	1.10	8.26	0.86	0.15
领展房产基金	823	96.85	0.83	N/A	0.00	N/A
中国石油	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
建设银行	939	6.15	-0.65	6.17	0.19	-0.38
中国移动	941	70.05	-0.64	69.94	-0.38	0.16
长江基建	1038	60.50	0.75	61.56	0.00	-1.73
恒安国际	1044	58.35	-0.51	58.32	-0.56	0.05
中国神华	1088	16.24	0.12	16.29	0.85	-0.29
石药集团	1093	13.22	0.46	N/A	N/A	N/A
华润置地	1109	32.30	-0.92	34.22	0.00	-5.60
长实地产	1113	58.35	-0.26	N/A	N/A	N/A
中国生物制药	1177	7.91	-2.10	7.71	0.00	2.57
友邦保险	1299	76.70	-1.03	76.59	0.31	0.14
工商银行	1398	5.53	-0.18	5.55	0.39	-0.39
金沙中国	1928	35.95	-2.71	35.00	-1.97	2.71
九龙仓置业	1997	56.30	-0.79	N/A	N/A	N/A
碧桂园	2007	10.70	-1.11	10.36	0.00	3.27
瑞声科技	2018	42.20	-0.59	41.92	0.11	0.68
申洲国际	2313	93.65	-1.11	95.47	1.69	-1.90
中国平安	2318	86.15	0.53	87.17	2.59	-1.17
蒙牛乳业	2319	28.85	0.00	28.45	0.00	1.39
舜宇光学科技	2382	69.10	-0.14	69.30	0.05	-0.29
中银香港	2388	30.40	-0.49	30.47	0.28	-0.23
中国人寿	2628	18.28	0.55	18.43	1.91	-0.81
交通银行	3328	6.05	-0.66	6.00	0.00	0.83
中国银行	3988	3.21	-1.23	3.22	-0.58	-0.45

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	1.69	3.68	-74.29	中联重科	1157	4.58	2.23	-23.44
东北电气	42	0.85	-6.59	-68.14	兖州煤业	1171	7.36	1.24	-39.86
四川成渝	107	2.44	-0.41	-47.45	中国铁建	1186	8.80	-0.79	-18.14
青岛啤酒	168	47.50	0.74	-13.99	比亚迪	1211	47.30	0.21	-15.99
江苏宁沪	177	10.68	1.71	-11.25	农业银行	1288	3.33	-0.30	-20.29
京城机电	187	1.42	-0.70	-83.43	新华保险	1336	37.10	3.92	-40.36
广州广船	317	6.24	2.13	-59.40	工商银行	1398	5.53	-0.18	-13.78
马鞍山钢铁	323	3.38	-2.87	-12.68	丽珠医药	1513	24.90	-3.11	-30.94
上海石油化工	338	3.35	-2.62	-43.25	中国中冶	1618	2.08	0.48	-39.33
鞍钢股份	347	4.88	-0.20	-15.71	中国中车	1766	6.53	-0.76	-28.01
江西铜业	358	9.70	-0.51	-42.77	广发证券	1776	8.88	-1.66	-40.56
中国石油化工	386	5.58	-0.53	-9.14	中国交通建设	1800	6.85	-1.15	-45.34
中国中铁	390	5.61	-0.36	-23.38	晨鸣纸业	1812	3.71	2.49	-39.92
广深铁路	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	中国远洋	1919	2.90	-5.54	-47.11
南京熊猫电子	553	2.97	0.68	-82.24	民生银行	1988	5.55	-0.89	-20.24
郑煤机	564	3.80	0.00	-40.96	金隅股份	2009	2.31	-1.28	-44.10
山东墨龙	568	1.33	0.00	-74.70	中集集团	2039	8.58	-0.58	-40.39
北京北辰实业	588	2.86	-4.03	-32.09	复星医药	2196	23.55	-0.21	-17.97
中国东方航空	670	4.42	-0.45	-35.96	万科企业	2202	27.70	-1.42	-10.16
山东新华制药	719	3.89	-1.27	-53.19	金风科技	2208	8.20	0.00	-35.39
中国国航	753	7.25	-0.96	-24.86	广汽集团	2238	7.61	-0.26	-39.00
中兴通讯	763	20.25	1.35	-38.83	中国平安	2318	86.15	0.53	-4.88
中国石油	857	4.43	-1.56	-45.42	长城汽车	2333	5.63	0.36	-43.13
白云山	874	33.85	-0.73	-24.83	潍柴动力	2338	11.80	0.34	-11.76
东江环保	895	7.63	1.19	-38.45	中国铝业	2600	2.80	-0.36	-39.99
华能国际电力	902	4.75	-1.25	-34.00	中国太保	2601	29.00	3.20	-28.66
安徽海螺水泥	914	45.60	0.55	0.95	上海医药	2607	15.68	0.51	-26.25
海信科龙	921	9.46	-3.76	-35.05	中国人寿	2628	18.28	0.55	-40.25
建设银行	939	6.15	-0.65	-22.16	上海电气	2727	2.73	-0.36	-54.88
大唐发电	991	1.89	0.00	-47.15	中海集运	2866	0.95	-1.04	-71.34
安徽皖通高速	995	4.58	-1.51	-35.65	大连港	2880	0.99	0.00	-57.87
中信银行	998	4.36	-0.68	-33.78	中海油田	2883	6.82	-1.59	-34.91
仪征化纤	1033	0.96	-1.03	-65.76	紫金矿业	2899	2.72	0.74	-25.82
重庆钢铁	1053	1.10	-0.90	-50.31	交通银行	3328	6.05	-0.66	-10.73
中国南方航空	1055	5.18	0.19	-36.71	福耀玻璃	3606	23.55	-0.63	-4.97
浙江世宝	1057	1.24	0.81	-84.37	招商银行	3968	37.90	0.80	-2.52
天津创业环保	1065	2.93	1.38	-68.06	中国银行	3988	3.21	-1.23	-26.36
华电国际电力	1071	3.18	0.00	-26.67	洛阳钼业	3993	2.43	0.41	-46.49
东方电气	1072	5.26	0.96	-56.25	中信证券	6030	14.52	-0.55	-37.76
中国神华	1088	16.24	0.12	-22.59	中国光大银行	6818	3.53	-1.94	-19.65
洛阳玻璃	1108	2.05	0.99	-84.51	海通证券	6837	8.13	-1.81	-41.87
中海发展	1138	4.10	-1.20	-41.46	华泰证券	6886	12.30	-1.28	-43.48

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
30/05/2019	2863	高丰集团控股	中期业绩/股息
30/05/2019	950	李氏大药厂	季度业绩
30/05/2019	225	博富临置业	中期业绩/股息
30/05/2019	1980	天鸽互动	第一季业绩
30/05/2019	2858	易鑫集团	季度业绩

经济资料

日期	国家	指数		预测	前值
30/05/2019	美国	连续申请失业救济金人数	五月十八日	1664.60k	1676.00k
30/05/2019	美国	成屋待完成销售（月比）	四月	0.47%	3.80%
30/05/2019	美国	成屋待完成销售年比	四月	-0.48%	-3.20%
30/05/2019	美国	国内生产毛额（年化季比）	第一季	3.04%	3.20%
30/05/2019	美国	GDP价格指数	第一季	0.91%	0.90%
30/05/2019	美国	个人消费	第一季	1.17%	1.20%

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