

宏观焦点

美国股市上周五个别发展。道琼斯指数微跌至24,465点，标准普尔指数上升0.2%至2,955点；纳斯达克指数上升0.4%至9,325点。美股今天假期休市。

油价上周五下跌，因中美关系转趋紧张，纽约7月期油下跌2.0%至每桶33.25美元。金价上升，纽约8月期金上升1.0%至每盎司1,753.5美元。

香港股市上周五暴跌，因中央工作报告没有为今年订下全年经济增速目标，加上中国拟新增香港国安法。香港地产股跌幅最大；汽车经销商股跌幅较小。个股方面，同程艺龙（780.HK）预计第二季收入及经调整税后溢利跌幅环比收窄，股价仅下跌0.9%。恒生指数暴跌5.6%至22,930点，国企指数暴跌4.3%至9,427点，香港股市成交金额大增45.3%至1,805亿港元。内地股市也大跌，上证综合指数大跌1.9%至2,814点，沪深两市成交金额减少4.8%至人民币5,690亿元。

截止欧洲中部时间5月24日早上10时，全球新增确诊新冠肺炎病例为101,502宗（大前天为109,536宗），已连续第四天单日新增确诊人数超过10万人；新增死亡人数为4,286人（大前天为5,663人），中止了此前连续三天上升趋势。

行业及公司新闻

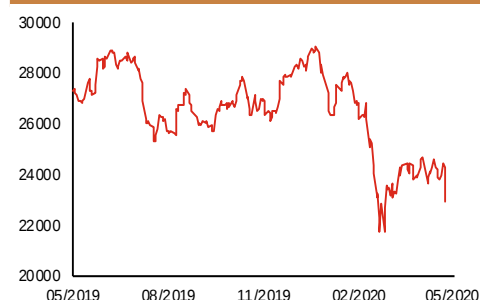
- 安宇控股（128.HK）发布盈利预警，因首4月公司录得股东应占亏损约8,700万港元，公司预计2020年上半年业绩或转盈为亏。
- 耀莱集团（970.HK）更新盈利预警，公司预计2020财年（截止3月31日）股东应占溢利将同比大跌约75%至约2,436万港元。现价相当于约38.2倍2020财年市盈率。
- 奥思集团（1161.HK）公布2020年财年上半年（截止3月31日）业绩，营业额同比下跌4.0%至3.7亿港元，而股东应占溢利为4,400万港元，按年下降20.1%。建议派发中期股息每股0.06港元，同比减少25.0%。公司表示由于其美容中心曾因政府推行抗疫措施而被迫关闭28天，下半财年表现将受影响。
- 中信资源（1205.HK）发布盈利预警，公司预计2020年上半年业绩将转盈为亏，主要因首4月原油价格同比大幅下降。
- 中国有色矿业（1258.HK）宣布控股股东出售公司股份予中色股份（000758.CH）计划失败，因后者就收购计划举行之股东大会中该议案未获股东批准。
- 猫眼娱乐（1896.HK）预计2020年上半年收入将同比下降，也预期将于期内录得净亏损。
- 阿里巴巴（9988.HK）公布2020年财年（截止3月31日）收入为人民币5,097亿元，同比增长35.3%（其中第四财季为人民币1,143亿元，同比上升22.3%）；Non-GAAP股东应占溢利按年大增41.8%至人民币1,325亿元（其中第四财季按年上升11.1%至人民币223亿元），符合市场平均预期，但ADR（BABA.US）股价大跌5.9%。公司预计2021财年收入将超过人民币6,500亿元，同比上升不低于27.5%。现价相当于27.3倍2020财年Non-GAAP市盈率。

主要指数	收市价	日变动%	月变动%
恒生指数	22,930	-5.56	-3.78
国企指数	9,427	-4.30	-2.38
创业板指数	76	-2.67	1.44
上证综合指数	2,814	-1.89	0.19
沪深300指数	3,824	-2.29	0.71
日经225指数	20,388	-0.80	5.85
道琼斯指数	24,465	-0.04	2.90
标普500指数	2,955	0.24	4.18
纳斯达克指数	9,325	0.43	7.99
德国DAX指数	11,074	0.07	7.14
法国CAC指数	4,445	-0.02	1.17
富时100指数	5,993	-0.37	4.19

波幅指数	收市价	日变动%	月变动%
VIX指数	28.16	-4.64	-21.63
VHSI指数	35.28	40.22	14.77

商品	收市价	日变动%	月变动%
纽约期油	33.25	-1.98	55.42
黄金	1,753.50	0.96	0.49
铜	5,288.50	-1.89	3.06
铝	1,506.50	-0.95	-0.56
小麦	508.75	-1.41	-6.44
玉米	318.00	0.08	-2.08

恒生指数一年走势图



国企指数一年走势图



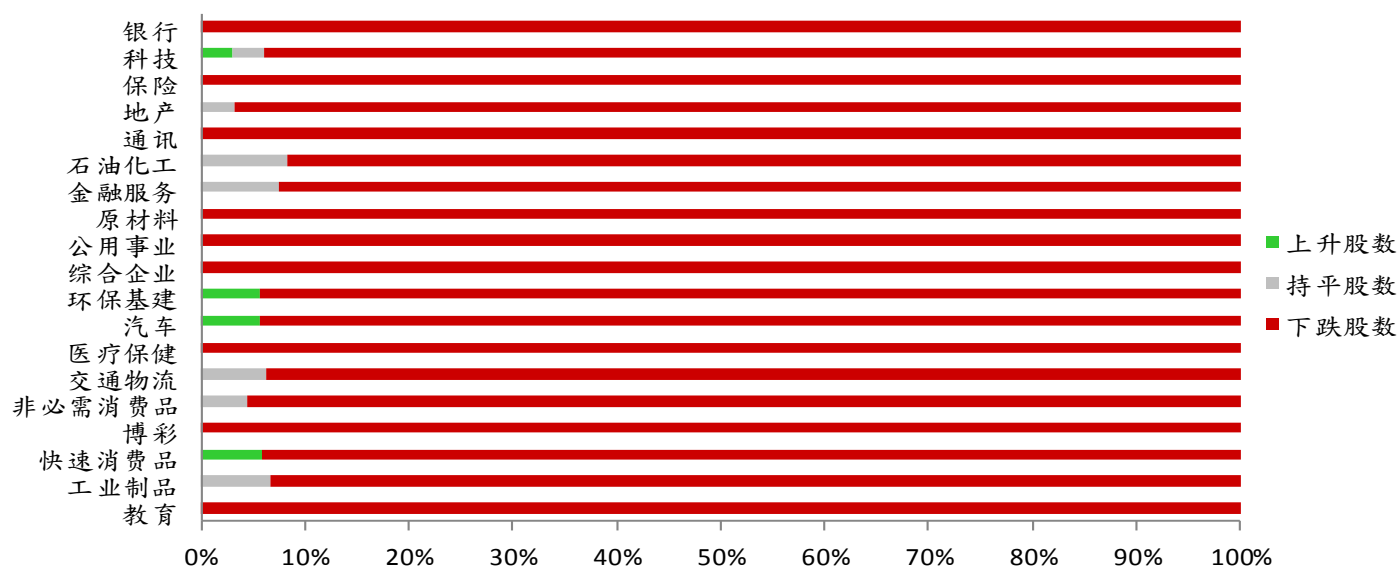
资料来源：彭博、西证证券经纪

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	23,757	23,757	22,878	22,930	-5.56	36.8	336.6	0	50	0
国企指数	9,666	9,666	9,364	9,427	-4.30	48.2	280.4	0	50	0

行业表现

行业	日变动 %	上升股数	持平股数	下跌股数
银行	-4.45	0	0	15
科技	-5.30	1	1	31
保险	-5.74	0	0	12
地产	-6.39	0	1	31
通讯	-4.53	0	0	11
石油化工	-4.22	0	1	11
金融服务	-3.93	0	2	25
原材料	-4.27	0	0	21
公用事业	-3.73	0	0	18
综合企业	-6.68	0	0	9
环保基建	-3.94	1	0	17
汽车	-3.26	1	0	17
医疗保健	-4.91	0	0	24
交通物流	-4.63	0	1	15
非必需消费品	-4.28	0	1	22
博彩	-5.84	0	0	8
快速消费品	-3.23	1	0	16
工业制品	-3.90	0	1	14
教育	-2.35	0	0	10



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	49.75	-6.66	49.41	-4.93	0.68
中电控股	2	77.05	-4.23	76.72	-3.09	0.43
中华煤气	3	12.88	-5.43	12.41	-5.88	3.78
汇丰控股	5	35.85	-6.88	35.64	-5.86	0.60
电能实业	6	44.25	-6.05	43.42	-6.72	1.92
恒生银行	11	124.00	-7.05	124.11	-5.60	-0.09
恒基地产	12	27.70	-6.73	27.46	-5.27	0.86
新鸿基地产	16	90.75	-7.77	89.67	-6.77	1.20
新世界发展	17	8.01	-9.80	8.11	-5.43	-1.19
太古股份	19	44.00	-8.43	43.83	-6.61	0.39
银河娱乐	27	50.00	-5.30	55.85	0.00	-10.48
港铁公司	66	38.05	-7.69	N/A	N/A	N/A
信和置业	83	8.97	-10.30	8.98	-11.20	-0.14
恒隆地产	101	15.76	-5.52	15.59	-5.01	1.08
中国旺旺	151	5.25	-4.20	N/A	N/A	N/A
吉利汽车	175	11.90	-6.15	11.90	-4.09	-0.03
中信股份	267	6.95	-6.21	7.63	0.00	-8.95
万洲国际	288	6.40	-3.76	6.39	-1.45	0.13
中国石化	386	3.48	-5.43	3.46	-5.15	0.70
港交所	388	259.00	-4.43	259.09	-3.08	-0.03
创科实业	669	65.45	-2.24	65.50	-0.57	-0.08
中国海外	688	23.65	-4.64	23.66	-3.11	-0.04
腾讯	700	412.40	-4.85	408.65	-4.48	0.92
中国联通	762	4.40	-6.58	4.41	-5.48	-0.31
领展房产基金	823	60.95	-10.17	N/A	-8.56	N/A
中国石油	857	2.57	-5.86	2.58	-4.15	-0.51
中海油	883	8.62	-4.96	8.74	-2.67	-1.39
建设银行	939	6.02	-3.99	6.04	-1.95	-0.31
中国移动	941	56.15	-2.69	54.11	-1.97	3.76
长江基建	1038	40.10	-7.18	40.34	-4.74	-0.59
恒安国际	1044	63.70	-4.28	62.13	-3.44	2.52
中国神华	1088	13.30	-5.27	13.19	-4.09	0.86
石药集团	1093	15.30	-5.90	15.51	0.00	-1.38
华润置地	1109	28.75	-5.89	30.52	0.00	-5.81
长实地产	1113	42.60	-8.39	N/A	N/A	N/A
中国生物制药	1177	11.40	-5.63	11.19	15.40	1.88
友邦保险	1299	64.00	-9.41	63.49	-8.03	0.80
工商银行	1398	4.94	-2.37	4.92	-0.86	0.45
金沙中国	1928	28.95	-5.55	28.76	-3.34	0.65
九龙仓置业	1997	28.60	-9.35	N/A	N/A	N/A
碧桂园	2007	9.20	-6.69	9.02	-8.30	2.00
瑞声科技	2018	39.85	-6.78	39.25	-5.24	1.53
申洲国际	2313	86.50	-3.73	85.25	-2.46	1.46
中国平安	2318	75.90	-3.37	76.25	-1.85	-0.46
蒙牛乳业	2319	27.30	-4.71	26.86	-4.43	1.63
舜宇光学科技	2382	105.00	-5.66	104.97	-4.03	0.03
中银香港	2388	22.45	-7.80	22.40	-6.73	0.24
中国人寿	2628	14.06	-6.76	14.07	-5.32	-0.08
交通银行	3328	4.61	-4.36	N/A	N/A	N/A
中国银行	3988	2.83	-3.08	2.81	-1.84	0.56

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	2.20	-1.35	-80.87	中联重科	1157	6.18	-5.07	-11.79
东北电气	42	0.49	-1.01	-67.83	兖州煤业	1171	5.99	-4.31	-33.82
四川成渝	107	1.88	-2.59	-50.76	中国铁建	1186	7.36	-4.04	-24.99
青岛啤酒	168	49.75	-2.26	-21.93	比亚迪	1211	42.90	-4.35	-29.62
江苏宁沪	177	9.16	-1.51	-15.71	农业银行	1288	3.03	-3.19	-17.35
京城机电	187	1.27	0.00	-62.34	新华保险	1336	24.25	-6.37	-48.55
广州广船	317	5.54	-5.14	-70.75	工商银行	1398	4.94	-2.37	-10.08
马鞍山钢铁	323	2.15	-4.02	-18.67	丽珠医药	1513	30.10	-2.90	-28.78
上海石油化工	338	1.92	-5.88	-52.30	中国中冶	1618	1.21	-4.72	-56.04
鞍钢股份	347	1.83	-6.15	-32.17	中国中车	1766	3.81	-3.05	-41.43
江西铜业	358	7.14	-3.77	-48.03	广发证券	1776	7.85	-3.92	-44.96
中国石油化工	386	3.48	-5.43	-24.73	中国交通建设	1800	4.62	-4.35	-45.34
中国中铁	390	4.23	-4.30	-26.91	晨鸣纸业	1812	2.81	-4.42	-46.07
广深铁路	525	1.50	-2.60	-37.32	中煤能源	1898	1.89	-4.55	-52.92
深圳高速	548	7.82	-4.05	-20.04	中国远洋	1919	1.96	-5.77	-42.62
南京熊猫电子	553	5.75	-3.36	-39.59	民生银行	1988	5.32	-3.80	-13.90
郑煤机	564	2.65	-3.28	-51.57	金隅股份	2009	1.73	-3.89	-49.67
山东墨龙	568	0.58	-1.69	-82.75	中集集团	2039	6.31	-0.63	-17.14
北京北辰实业	588	1.77	-2.21	-38.60	复星医药	2196	25.80	-4.27	-23.84
中国东方航空	670	2.58	-6.18	-42.01	万科企业	2202	24.25	-3.19	-11.40
山东新华制药	719	3.93	-2.48	-61.15	金风科技	2208	6.97	-4.91	-33.67
中国国航	753	4.65	-6.25	-33.63	广汽集团	2238	6.81	-3.40	-34.24
中兴通讯	763	21.15	-5.37	-49.34	中国平安	2318	75.90	-3.37	-0.50
中国石油	857	2.57	-5.86	-45.94	长城汽车	2333	5.05	-3.26	-42.12
白云山	874	18.74	-4.19	-43.00	潍柴动力	2338	13.72	-3.79	-5.10
东江环保	895	5.58	0.54	-47.71	中国铝业	2600	1.48	-3.90	-50.71
华能国际电力	902	2.83	-3.74	-37.91	中国太保	2601	20.75	-5.68	-31.88
安徽海螺水泥	914	55.60	-3.22	-10.32	上海医药	2607	12.64	-4.96	-33.18
海信科龙	921	7.73	-6.08	-28.51	中国人寿	2628	14.06	-6.76	-50.88
建设银行	939	6.02	-3.99	-12.44	上海电气	2727	2.18	-4.80	-55.27
大唐发电	991	0.98	-4.85	-56.48	中海集运	2866	0.74	-3.90	-63.03
安徽皖通高速	995	3.81	-0.78	-31.73	大连港	2880	0.65	-4.41	-64.85
中信银行	998	3.33	-3.20	-38.78	中海油田	2883	6.58	-6.93	-52.63
仪征化纤	1033	0.51	-5.56	-73.21	紫金矿业	2899	3.18	-4.50	-25.43
重庆钢铁	1053	0.65	-4.41	-55.41	交通银行	3328	4.61	-4.36	-16.42
中国南方航空	1055	3.20	-6.43	-41.87	福耀玻璃	3606	17.88	-1.87	-16.48
浙江世宝	1057	0.69	-5.48	-84.45	招商银行	3968	35.70	-3.77	-2.42
天津创业环保	1065	2.25	-2.17	-69.27	中国银行	3988	2.83	-3.08	-23.93
华电国际电力	1071	2.36	-3.67	-39.23	洛阳钼业	3993	2.33	-4.51	-37.37
东方电气	1072	3.82	-3.54	-60.98	中信证券	6030	13.32	-5.40	-45.09
中国神华	1088	13.30	-5.27	-23.16	中国光大银行	6818	3.05	-2.56	-22.97
洛阳玻璃	1108	2.18	-5.63	-84.66	海通证券	6837	5.91	-7.94	-54.00
中海发展	1138	3.68	-6.12	-48.98	华泰证券	6886	11.56	-3.67	-38.33

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
25/05/2020	1094	中国公共采购	末期业绩
25/05/2020	738	莱尔斯丹	末期业绩/股息
25/05/2020	3690	美团点评-W	业绩
25/05/2020	1383	太阳城集团	末期业绩/股息
25/05/2020	6110	滔搏	业绩/末期股息
25/05/2020	872	启迪国际	末期业绩/股息

经济资料

日期	国家	指数		预测	前值
25/05/2020	香港	综合利率	四月	--	0.95
25/05/2020	香港	贸易收支	四月	-32.10bn	-34.70bn
25/05/2020	香港	出口年增率	四月	-5.10%	-5.80%
25/05/2020	香港	进口年增率	四月	-8.00%	-11.10%

资料来源：彭博、西证证券经纪

评级定义**公司**

买入：未来一年，公司绝对收益率为 50%以上

增持：未来一年，公司绝对收益率介于 20%与 50%之间

中性：未来一年，公司绝对收益率介于-20%与 20%之间

回避：未来一年，公司绝对收益率为-20%以下

行业

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，行业整体绝对收益率介于 20%与 50%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，行业整体绝对收益率为-20%以下

财务权益及商务关系披露

- (1) 分析员或其有联系者并未担任本研究报告所评论的发行人的高级人员；
- (2) 分析员或其有联系者并未持有本研究报告所评论的发行人的任何财务权益；
- (3) 西证证券经纪或其集团公司并未持有本研究报告所评论的发行人的市场资本值 1%或以上的财务权益；
- (4) 西证证券经纪或其集团在现在或过去 12 个月内没有与本研究报告所评论的发行人存在投资银行业务的关系；
- (5) 西证证券经纪或其集团公司没有为本研究报告所评论的发行人进行庄家活动；
- (6) 受雇于西证证券经纪或其集团公司或与其有联系的个人没有担任本研究报告所评论的发行人的高级人员。

免责声明

本研究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。本研究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。

虽然本研究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。本研究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。本研究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研究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研究报告中论述的公司（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。因此投资者应留意研究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研究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、发行或使用本研究报告会抵触当地法律、法则、规定、或其他注册或发牌的规例。本研究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、发表此研究报告，西证证券经纪保留一切权利。

© 2020 西证（香港）证券经纪有限公司版权所有，不得翻印

香港铜锣湾希慎道 33 号利园一期 40 楼

电话：(852) 28028838 传真：(852) 25879115 网页：www.swsc.hk