

宏观焦点

美国股市周四小幅反弹。道琼斯指数上升 0.2%至 25,170 点；标准普尔指数上升 0.2%至 2,789 点；纳斯达克指数上升 0.3%至 7,568 点。美联储宣布自今年 10 月起将 MBS 到期之本金再投资美国国债，每月上限为 200 亿美元，余额将再投资于 MBS 中。

油价周四大跌，因 EIA 数据显示上周美国原油库存仅下降 28.2 万桶，降幅低于预期且远低于此前 API 数据显示之下降 527 万桶，纽约 7 月期油大跌 3.8%至每桶 56.59 美元。有调查显示 5 月份 OPEC 原油每日产量环比下降 6 万桶，但减产协议执行率仅 96%，较 4 月之 132%大幅下降。金价上升，纽约 8 月期金上升 0.5%至每盎司 1,292.4 美元。

香港股市周四个别发展，内地股市下跌。化工股走高；安踏 (2020.HK) 遭沽空机构狙击，股价下跌 5.5%，拖累体育用品股跑输大市；鞋及服装类消费股走低。个股方面，方达控股 (1521.HK) 上市首日收市价较招股价高 4.7%。恒生指数下跌 0.4%至 27,115 点，国企指数上升 0.6%至 10,450 点，香港股市成交金额减少 8.2%至 765 亿港元。上证综合指数下跌 0.3%至 2,906 点，沪深两市成交金额增加 2.3%至人民币 4,519 亿元。今天中国将公布 5 月官方 PMI 数据。

行业及公司新闻

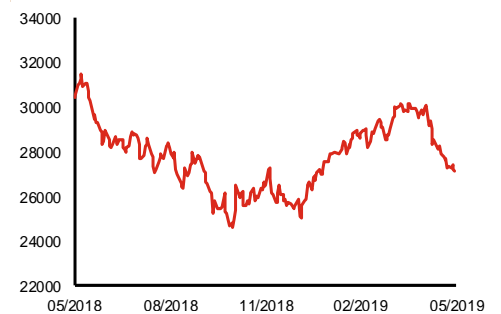
- 此前招股的中国东方教育 (667.HK)、嘉涛控股 (2189.HK)、中国船舶 (3877.HK) 及太兴集团 (6811.HK) 孖展认购尚未足额。
- IGG (799.HK) 回购 27.0 万股 (现有股本 0.021%)，累计尚未注销之股份为 0.061%。
- 李氏大药厂 (950.HK) 2019 年首季收益 2.8 亿港元，同比微增 0.4%，由于缺少去年同期之外汇收益 2,046 万港元，股东应占溢利同比下跌 33.1%至 4,695 万港元。
- 天鸽互动 (1980.HK) 2019 年首季收益人民币 1.4 亿元，同比下降 29.2%，股东应占溢利按年减少 21.7%至人民币 7,778 万元。
- 翰森制药 (3692.HK) 主要拥有 13 种药品，大部分用于治疗中枢神经系统疾病 (中国第一大制药公司，市场份额 9.2%)、抗肿瘤 (中国第五大，市场份额 2.5%)、抗感染及糖尿病 (中国口服糖尿病产品第六大) 领域，而其中一种药品则用于治疗消化道领域。公司目标于 2019-2020 年推出近 30 款在研药物，包括公司认为具有高增长潜力的 15 种在研药物 (包括四种新分子实体 1.1 类创新药及八种潜在首仿药)。2016-2018 年，公司收入分别为人民币 54.3、61.9 及 77.2 亿元；股东应占溢利分别为人民币 14.8、16.0 及 19.0 亿元。公司今天起至 6 月 5 日招股，预计 6 月 14 日上市，招股价介乎 13.06-14.26 港元，净集资额约 76.5 亿港元 (招股价中位数)，市值介乎 745-814 亿港元，相当于 34.5-37.7 倍 2018 年市盈率。基石投资者将认购 34.4% 全球发售股份。
- 日照港裕廊 (6117.HK) 为日照港 (600017.CH) 分拆之公司，日照港位于山东半岛南翼黄海之滨，按 2018 年吞吐量计，为中国第七大及世界第 11 大沿海港口，且公司的大豆及木片进口吞吐量稳居中国第一，木薯干进口吞吐量稳居全国第二。公司运营 4 个及租出 4 个泊位，总设计年吞吐量 1,810 万吨。2016-2018 年，收入分别为人民币 4.9、5.2 及 5.3 亿元；股东应占溢利分别为人民币 0.8、1.3 及 1.5 亿元 (毛利率持续上升且融资成本持续减少)。公司今天起至 6 月 5 日招股，预计 6 月 19 日上市，招股价介乎 1.37-1.51 港元，净集资额约 5.2 亿港元 (招股价中位数)，市值介乎 21.9-24.2 亿港元，相当于 12.9-14.2 倍 2018 年市盈率。公司货种处理数量有限且中美贸易战对公司吞吐量相信会有负面影响。基石投资者将认购 50.0% 全球发售股份。

主要指数	收市价	日变动%	月变动%
恒生指数	27,115	-0.44	-8.70
国企指数	10,450	0.57	-9.46
创业板指数	109	1.14	-13.14
上证综合指数	2,906	-0.31	-5.60
沪深300指数	3,641	-0.62	-6.95
日经225指数	20,943	-0.29	-6.60
道琼斯指数	25,170	0.17	-5.35
标普500指数	2,789	0.21	-5.33
纳斯达克指数	7,568	0.27	-6.52
德国DAX指数	11,902	0.54	-3.58
法国CAC指数	5,249	0.51	-6.04
富时100指数	7,218	0.46	-2.70

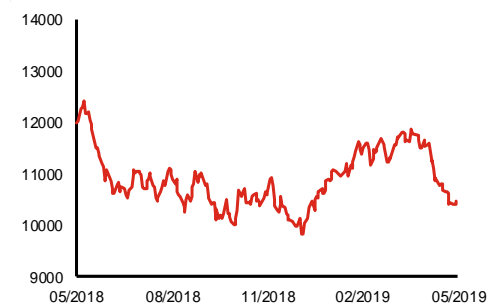
波幅指数	收市价	日变动%	月变动%
VIX指数	17.30	-3.35	31.86
VHSI指数	19.49	-0.05	34.69

商品	收市价	日变动%	月变动%
纽约期油	56.59	-3.77	-12.64
黄金	1,292.40	0.47	0.33
铜	5,852.00	-0.53	-8.78
铝	1,782.00	-0.72	-0.83
小麦	514.50	4.89	19.48
玉米	436.25	4.18	20.62

恒生指数一年走势图



国企指数一年走势图



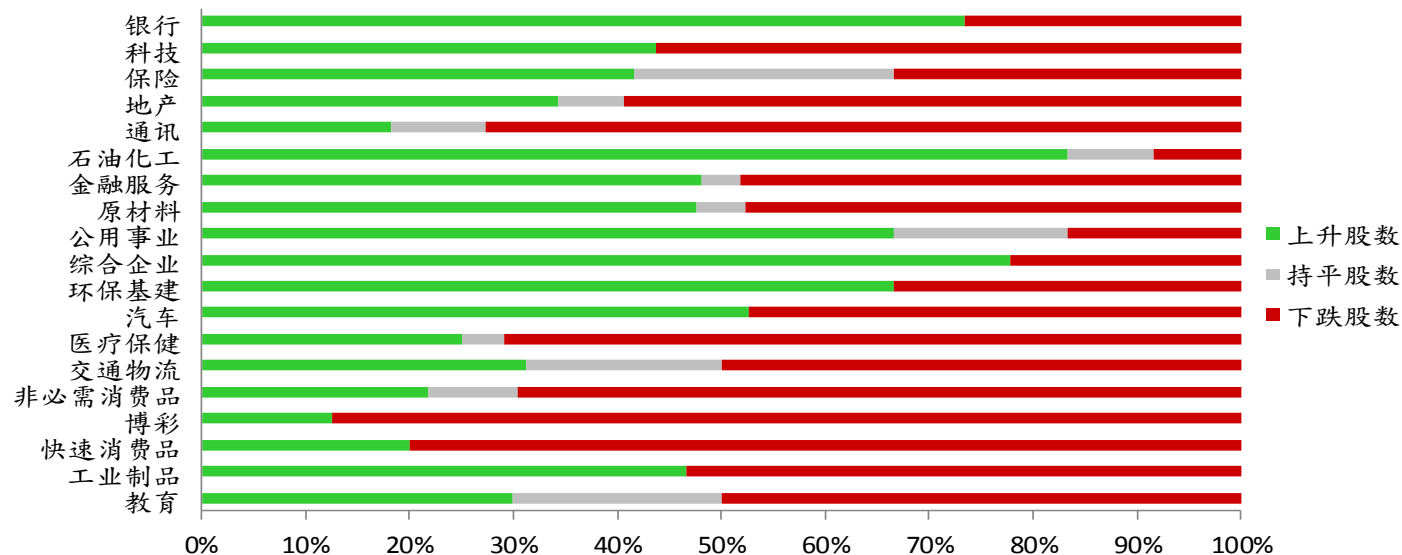
资料来源：彭博、西证证券经纪

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	持平股数
恒生指数	27,319	27,319	27,021	27,115	-0.44	19.4	346.4	15	34	1
国企指数	10,451	10,482	10,373	10,450	0.57	25.8	293.8	31	16	3

行业表现

行业	日变动%	上升股数	持平股数	下跌股数
银行	0.62	11	0	4
科技	-0.30	14	0	18
保险	0.46	5	3	4
地产	-0.20	11	2	19
通讯	-0.71	2	1	8
石油化工	1.02	10	1	1
金融服务	0.62	13	1	13
原材料	-0.18	10	1	10
公用事业	0.89	12	3	3
综合企业	0.13	7	0	2
环保基建	0.33	12	0	6
汽车	-0.21	10	0	9
医疗保健	-0.96	6	1	17
交通物流	-0.40	5	3	8
非必需消费品	-0.87	5	2	16
博彩	-1.78	1	0	7
快速消费品	-0.71	3	0	12
工业制品	-0.14	7	0	8
教育	-0.74	3	2	5



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	73.00	-1.75	72.61	-1.67	0.54
中电控股	2	90.10	-0.93	89.93	-0.95	0.18
中华煤气	3	17.08	-1.68	17.50	-1.11	-2.40
汇丰控股	5	64.50	-0.54	64.81	-0.65	-0.47
电能实业	6	54.15	-0.37	54.54	0.43	-0.72
恒生银行	11	199.20	-0.25	200.12	0.12	-0.46
恒基地产	12	42.00	-2.94	44.73	-5.47	-6.11
新鸿基地产	16	129.70	-0.77	130.51	-0.95	-0.62
新世界发展	17	11.84	-1.82	11.61	-1.66	1.94
太古股份	19	92.80	0.60	92.45	0.17	0.38
银河娱乐	27	46.90	-1.37	46.25	-2.06	1.40
港铁公司	66	47.50	-1.04	N/A	N/A	N/A
信和置业	83	12.72	-1.24	13.00	0.00	-2.18
恒隆地产	101	16.82	-1.64	16.97	-1.91	-0.86
中国旺旺	151	5.63	-1.57	N/A	N/A	N/A
吉利汽车	175	12.82	-1.08	12.77	-2.06	0.39
中信股份	267	10.68	0.56	11.32	0.00	-5.62
万洲国际	288	7.36	-0.67	7.23	-0.37	1.78
中国石化	386	5.61	0.54	5.56	-0.13	0.86
港交所	388	251.60	-1.49	250.65	-1.99	0.38
创科实业	669	49.85	-1.09	49.72	-1.43	0.26
中国海外	688	27.25	-0.55	27.39	-0.85	-0.50
腾讯	700	324.40	0.75	326.38	0.34	-0.61
中国联通	762	8.36	1.09	8.32	0.76	0.50
领展房产基金	823	95.30	-1.60	N/A	0.00	N/A
中国石油	857	4.46	0.68	4.41	-0.95	1.18
中海油	883	13.06	1.08	12.94	-0.26	0.96
建设银行	939	6.20	0.81	6.20	0.51	-0.06
中国移动	941	70.05	0.00	69.95	0.04	0.14
长江基建	1038	60.60	0.17	60.35	-1.95	0.42
恒安国际	1044	58.00	-0.60	58.03	-0.48	-0.04
中国神华	1088	16.28	0.25	16.26	-0.12	0.10
石药集团	1093	12.60	-3.37	N/A	N/A	N/A
华润置地	1109	32.35	0.15	34.21	0.00	-5.43
长实地产	1113	57.50	-1.46	N/A	N/A	N/A
中国生物制药	1177	7.85	-0.76	7.71	0.00	1.81
友邦保险	1299	75.05	-2.15	75.08	-1.95	-0.04
工商银行	1398	5.60	1.27	5.61	1.17	-0.27
金沙中国	1928	34.85	-0.29	34.74	-0.72	0.31
九龙仓置业	1997	56.10	-0.36	N/A	N/A	N/A
碧桂园	2007	10.58	-1.12	10.36	0.00	2.13
瑞声科技	2018	41.65	-1.30	41.36	-1.31	0.71
申洲国际	2313	92.50	-1.23	92.99	-2.57	-0.53
中国平安	2318	86.80	0.75	87.15	0.00	-0.40
蒙牛乳业	2319	28.35	-1.73	28.45	0.00	-0.34
舜宇光学科技	2382	67.15	-2.82	65.87	-4.02	1.95
中银香港	2388	30.30	-0.33	30.35	-0.37	-0.17
中国人寿	2628	18.26	-0.11	18.27	-0.85	-0.05
交通银行	3328	6.17	1.98	6.00	0.00	2.85
中国银行	3988	3.25	1.25	3.24	0.39	0.42

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	1.77	4.73	-75.56	中联重科	1157	4.54	-0.87	-24.24
东北电气	42	0.90	5.88	-66.32	兖州煤业	1171	7.37	0.14	-39.88
四川成渝	107	2.46	0.82	-47.36	中国铁建	1186	8.99	2.16	-16.07
青岛啤酒	168	47.35	-0.32	-14.83	比亚迪	1211	46.80	-1.06	-14.91
江苏宁沪	177	10.90	2.06	-8.97	农业银行	1288	3.36	0.90	-20.35
京城机电	187	1.42	0.00	-83.28	新华保险	1336	36.75	-0.94	-38.77
广州广船	317	6.23	-0.16	-58.87	工商银行	1398	5.60	1.27	-13.14
马鞍山钢铁	323	3.36	-0.59	-13.09	丽珠医药	1513	24.35	-2.21	-29.97
上海石油化工	338	3.40	1.49	-43.16	中国中冶	1618	2.06	-0.96	-39.81
鞍钢股份	347	3.54	-0.60	-38.72	中国中车	1766	6.61	1.23	-27.06
江西铜业	358	9.79	0.93	-42.10	广发证券	1776	9.04	1.80	-39.13
中国石油化工	386	5.61	0.54	-9.81	中国交通建设	1800	6.93	1.17	-44.24
中国中铁	390	5.74	2.32	-21.50	晨鸣纸业	1812	3.67	-1.08	-40.45
广深铁路	525	2.69	-1.10	-25.14	中煤能源	1898	3.20	0.00	-41.37
深圳高速	548	8.80	1.97	-25.66	中国远洋	1919	2.89	-0.34	-47.27
南京熊猫电子	553	2.91	-2.02	-81.91	民生银行	1988	5.68	2.34	-18.51
郑煤机	564	3.75	-1.32	-41.32	金隅股份	2009	2.34	1.30	-43.77
山东墨龙	568	1.30	-2.26	-76.18	中集集团	2039	8.62	0.47	-40.12
北京北辰实业	588	2.81	3.17	-31.74	复星医药	2196	23.15	-1.70	-18.17
中国东方航空	670	4.30	-2.71	-36.87	万科企业	2202	27.85	0.54	-9.02
山东新华制药	719	3.94	1.29	-52.08	金风科技	2208	8.17	-0.37	-35.68
中国国航	753	7.18	-0.97	-25.01	广汽集团	2238	7.67	0.79	-38.12
中兴通讯	763	19.18	-5.28	-40.57	中国平安	2318	86.80	0.75	-3.49
中国石油	857	4.46	0.68	-45.45	长城汽车	2333	5.64	0.18	-41.99
白云山	874	33.00	-2.51	-25.61	潍柴动力	2338	11.90	0.85	-13.15
东江环保	895	7.75	1.57	-38.21	中国铝业	2600	2.82	0.71	-39.07
华能国际电力	902	4.81	1.26	-33.49	中国太保	2601	29.00	0.00	-27.03
安徽海螺水泥	914	46.20	1.32	3.43	上海医药	2607	15.42	-1.66	-26.38
海信科龙	921	9.44	-0.21	-33.21	中国人寿	2628	18.26	-0.11	-39.10
建设银行	939	6.20	0.81	-22.00	上海电气	2727	2.75	0.73	-54.11
大唐发电	991	1.92	1.59	-46.57	中海集运	2866	0.95	0.00	-70.37
安徽皖通高速	995	4.67	1.97	-33.87	大连港	2880	0.99	0.00	-57.94
中信银行	998	4.40	0.92	-33.17	中海油田	2883	7.00	2.64	-35.94
仪征化纤	1033	1.00	4.17	-66.56	紫金矿业	2899	2.70	-0.74	-26.03
重庆钢铁	1053	1.09	-0.91	-50.59	交通银行	3328	6.17	1.98	-9.26
中国南方航空	1055	5.07	-2.12	-37.64	福耀玻璃	3606	23.60	0.21	-4.93
浙江世宝	1057	1.24	0.00	-84.01	招商银行	3968	38.10	0.53	-2.32
天津创业环保	1065	2.90	-1.02	-68.08	中国银行	3988	3.25	1.25	-26.53
华电国际电力	1071	3.18	0.00	-26.98	洛阳钼业	3993	2.46	1.23	-47.23
东方电气	1072	5.16	-1.90	-56.37	中信证券	6030	14.42	-0.69	-37.25
中国神华	1088	16.28	0.25	-23.27	中国光大银行	6818	3.55	0.57	-19.54
洛阳玻璃	1108	2.03	-0.98	-84.57	海通证券	6837	8.08	-0.62	-41.71
中海发展	1138	4.12	0.49	-41.94	华泰证券	6886	12.28	-0.16	-42.25

资料来源：彭博、西证证券经纪

宏观与策略

宏观：警惕信用再度收缩的风险——月度经济预测

【宏观固收组 杨业伟、张伟】

点评：5月经济将继续走弱。一方面，全球经济放缓与中美贸易摩擦带动外需放缓；另一方面，除房地产市场继续强韧之外，其它内需均呈现弱势，而在调控加强环境下，房地产市场继续上升空间有限。总体需求走弱决定经济继续放缓，生产面高频数据确认了这一情况。而通胀总体稳定，无需过度担忧。

经济走弱要求更为有效的稳增长政策发力，来推动经济企稳。当前政策力度尚未实现托底经济作用。而近期监管层对金融机构打破刚兑的尝试对长期发展无疑是必要的，但也需警惕短期信用再度收缩的风险。城商行、农商行对公存款以及同业负债收缩可能直接减少其资金来源，进而降低资金投放规模，这将对信用带来收缩压力。在打破刚性兑付过程中需要对信用收缩风险给予足够重视。未来几个月经济企稳需要信用足够扩张，而经济平稳也是资本市场平稳的前提。但如果出现信用再度收缩的情况，经济和资本市场都将承压，这是在处理好稳增长与防风险之间关系的要求下应该避免的。

风险提示：信用超预期收缩。

企业活动

日期	股票代码	公司名称	活动
31/05/2019	1741	成志控股	中期业绩/股息
31/05/2019	1735	泓盈控股	末期业绩/股息

经济资料

日期	国家	指数		预测	前值
31/05/2019	美国	密西根大学消费者信心指数	五月终值	101.27	102.40
31/05/2019	香港	港元货币供给 M1 (年比)	四月	--	-4.40%
31/05/2019	香港	港元货币供给 M2 (年比)	四月	--	2.90%
31/05/2019	香港	港元货币供给 M3 (年比)	四月	--	3.00%
31/05/2019	美国	芝加哥采购经理人指数	五月	54.25	52.60
31/05/2019	中国	制造业PMI	五月	49.90%	50.10%
31/05/2019	中国	非制造业PMI	五月	54.24	54.30
31/05/2019	美国	个人消费支出核心指数(月比)	四月	0.20%	0.00%
31/05/2019	美国	个人支出	四月	0.18%	0.90%
31/05/2019	美国	个人消费支出核心指数(年比)	四月	1.59%	1.60%
31/05/2019	美国	个人消费支出平减指数(月比)	四月	0.28%	0.20%
31/05/2019	美国	个人消费支出平减指数 (年比)	四月	1.56%	1.50%
31/05/2019	美国	个人所得	四月	0.28%	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