

晨讯

宏观焦点

美国股市上周五上升，因非农就业人口增幅远差于预期提升减息预期，此外美国与墨西哥达成协议也提振投资者信心。道琼斯指数上升1.0%至25,984点；标准普尔指数上升1.0%至2,873点；纳斯达克指数上升1.7%至7,742点。

油价上周五强劲反弹，因沙地指OPEC接近就延长减产协议达成共识，纽约7月期油大涨2.7%至每桶53.99美元。金价上升，因减息预期越来越高，纽约8月期金上升0.3%至每盎司1,346.1美元。

香港股市上周四个别发展，内地股市下跌，上周五香港和内地股市休市。中国发改委公布严禁各地出台新能源汽车限购规定，带动汽车制造股继续上升，比亚迪(1211.HK)股价上涨5.8%；新能源股下行，其中信义光能(968.HK)下跌7.7%。个股方面，皇朝家俬(1198.HK)溢价22.9%转让股权予国资委附属触发全购要约，股价大涨20.8%。恒生指数上升0.3%至26,965点，国企指数微跌0.1%至10,334点，香港股市成交金额减少15.6%至671亿港元。上证综合指数下跌1.2%至2,828点，沪深两市成交金额减少5.2%至人民币3,802亿元。

行业及公司新闻

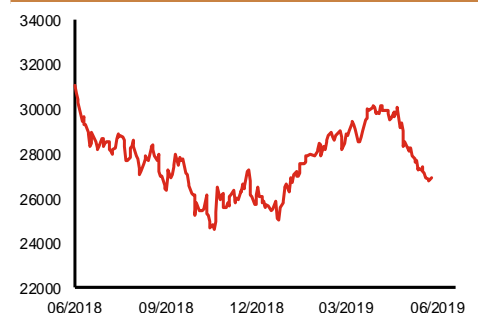
- 此前招股的ESR(1821.HK)孖展认购尚未足额。
- 中国海外发展(688.HK)公布2019年首5月合约物业销售额为1,430亿港元，同比增加26.9%，其中5月份销售金额按年增加24.5%至333亿港元。5月份销售增速与首4月相若，首5月完成公司2019年全年销售目标3,500亿港元之40.9%。
- 旭辉(884.HK)公布2019年首5月合同销售金额为人民币661亿元，同比增长30.0%，其中5月份合同销售按年增长26.0%至人民币160亿元。5月份销售增速较首4月有所放缓，首5月完成公司2019年全年销售目标人民币1,900亿元之34.8%。
- 比亚迪(1211.HK)公布2019年首5月汽车销量18.9万辆(新能源汽车占比62.9%)，同比上升1.3%，其中5月份销量按年倒退10.2%至3.4万辆(新能源汽车占比64.6%)，增速远差于首4月。首5月完成公司2019年全年销售目标65万辆之29.1%。
- 融创中国(1918.HK)公布2019年首5月合同销售金额为人民币1,634亿元，同比增长12.2%，其中5月份合同销售按年增长16.0%至人民币444亿元。5月份销售增速优于首4月，首5月完成公司2019年全年销售目标人民币5,500亿元之29.7%。
- 周大福(1929.HK)公布2019财年(截止3月31日)业绩，收入667亿港元，同比增长12.7%(上半财年:20.0%)，因录得其他亏损2.8亿港元(去年同期录得其他收益3.4亿港元)，抵消销售及分销成本同比增速较慢的利好，股东应占溢利为45.8亿港元，按年上升11.8%(上半财年:8.8%)。建议派发末期及特别股息分别每股0.20及0.30港元，全年合共0.65港元，按年增加14.0%。现价相当于14.8倍2019财年市盈率。
- 碧桂园(2007.HK)公布2019年5月份股东权益合同销售额、合同销售建筑面积及平均售价分别为人民币543亿元、582万平方米及每平方米人民币9,335元，分别同比下跌4.9%、4.1%及0.8%。
- 广汽集团(2238.HK)公布2019年首5月汽车销量为81.1万辆，同比下跌3.2%，其中5月份销量按年下跌3.6%至15.9万辆，销售状况与首4月相若。首5月完成公司2019年全年销售目标约232万辆之34.9%。

主要指数	收市价	日变动%	月变动%
恒生指数	26,965	0.00	0.00
国企指数	10,334	0.00	0.00
创业板指数	105	0.00	0.00
上证综合指数	2,828	0.00	0.00
沪深300指数	3,565	0.00	0.00
日经225指数	20,885	0.53	-0.97
道琼斯指数	25,984	1.02	0.16
标普500指数	2,873	1.05	-0.28
纳斯达克指数	7,742	1.66	-2.21
德国DAX指数	12,045	0.77	-0.12
法国CAC指数	5,364	1.62	0.69
富时100指数	7,332	0.99	1.79

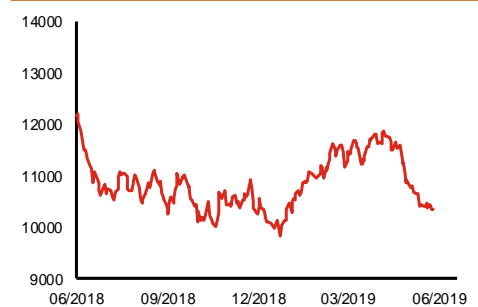
波幅指数	收市价	日变动%	月变动%
VIX指数	16.30	2.32	1.62
VHSI指数	17.03	0.00	0.00

商品	收市价	日变动%	月变动%
纽约期油	53.99	2.66	-11.84
黄金	1,346.10	0.25	3.58
铜	5,799.00	-0.15	-6.17
铝	1,764.00	-0.68	-2.86
小麦	504.50	-1.08	17.30
玉米	415.75	-1.13	16.35

恒生指数一年走势图



国企指数一年走势图



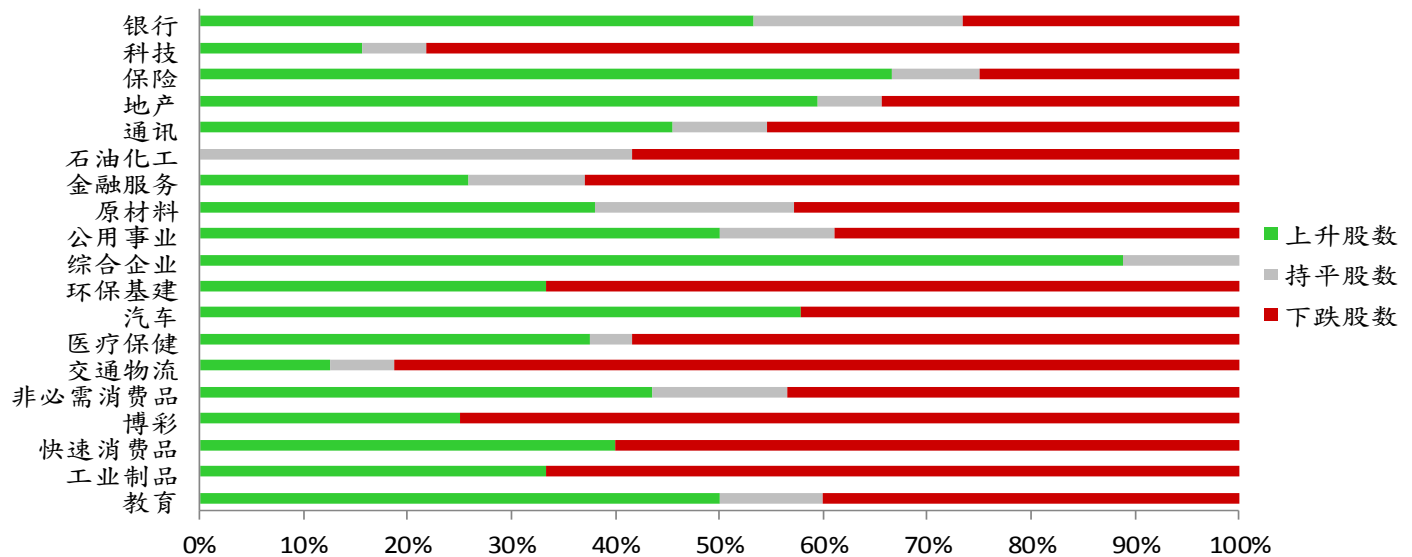
资料来源: 彭博、西证证券经纪

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	26,936	26,984	26,838	26,965	0.00	16.5	316.8	32	15	3
国企指数	10,341	10,350	10,289	10,334	0.00	30.1	249.5	19	25	6

行业表现

行业	日变动%	上升股数	持平股数	下跌股数
银行	0.16	8	3	4
科技	-1.10	5	2	25
保险	0.32	8	1	3
地产	0.37	19	2	11
通讯	-0.45	5	1	5
石油化工	-0.74	0	5	7
金融服务	-0.33	7	3	17
原材料	0.24	8	4	9
公用事业	0.15	9	2	7
综合企业	0.80	8	1	0
环保基建	-0.41	6	0	12
汽车	0.68	11	0	8
医疗保健	-0.57	9	1	14
交通物流	-1.18	2	1	13
非必需消费品	0.01	10	3	10
博彩	-0.56	2	0	6
快速消费品	-0.50	6	0	9
工业制品	-1.07	5	0	10
教育	0.45	5	1	4



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	75.85	0.60	75.56	0.47	0.38
中电控股	2	88.70	0.45	89.17	-0.52	-0.52
中华煤气	3	16.92	0.36	17.25	0.92	-1.93
汇丰控股	5	64.30	0.08	65.03	0.68	-1.12
电能实业	6	55.10	1.01	55.29	0.82	-0.34
恒生银行	11	195.10	0.62	196.76	0.68	-0.85
恒基地产	12	40.65	-1.69	40.47	-0.19	0.45
新鸿基地产	16	126.40	1.85	127.59	0.12	-0.94
新世界发展	17	11.86	0.85	12.27	5.03	-3.37
太古股份	19	96.15	0.52	96.50	0.59	-0.36
银河娱乐	27	46.80	-0.32	47.16	0.00	-0.77
港铁公司	66	48.30	0.52	N/A	N/A	N/A
信和置业	83	12.86	2.06	12.62	0.00	1.92
恒隆地产	101	17.16	1.54	17.39	1.05	-1.35
中国旺旺	151	5.73	-0.52	N/A	N/A	N/A
吉利汽车	175	12.84	2.23	13.12	2.67	-2.14
中信股份	267	10.76	0.00	10.57	1.36	1.78
万洲国际	288	7.22	-0.69	7.23	0.77	-0.15
中国石化	386	5.10	-0.97	5.19	1.01	-1.74
港交所	388	250.60	0.72	253.78	0.97	-1.25
创科实业	669	51.90	0.29	52.57	1.28	-1.27
中国海外	688	27.50	1.48	28.09	1.76	-2.10
腾讯	700	330.40	-0.18	335.73	1.66	-1.59
中国联通	762	8.40	0.36	8.44	0.47	-0.45
领展房产基金	823	96.90	1.52	N/A	1.51	N/A
中国石油	857	4.28	-0.23	4.37	0.82	-1.95
中海油	883	12.16	-1.78	12.57	0.70	-3.30
建设银行	939	6.18	0.49	6.20	0.57	-0.25
中国移动	941	70.40	0.21	70.77	0.74	-0.52
长江基建	1038	62.50	0.81	63.22	1.29	-1.13
恒安国际	1044	58.10	-1.19	58.38	0.27	-0.48
中国神华	1088	16.08	-0.50	16.15	0.30	-0.41
石药集团	1093	11.52	0.17	N/A	N/A	N/A
华润置地	1109	32.65	0.77	33.39	2.38	-2.22
长实地产	1113	58.40	0.95	N/A	N/A	N/A
中国生物制药	1177	6.90	-1.15	7.71	0.00	-10.45
友邦保险	1299	74.30	0.75	75.11	0.92	-1.08
工商银行	1398	5.57	0.00	5.59	0.92	-0.35
金沙中国	1928	34.95	0.72	35.22	1.42	-0.76
九龙仓置业	1997	54.20	0.65	N/A	N/A	N/A
碧桂园	2007	10.54	-0.19	10.35	0.00	1.82
瑞声科技	2018	40.75	-0.61	40.78	1.17	-0.07
申洲国际	2313	93.30	-0.32	93.72	0.67	-0.44
中国平安	2318	85.25	0.18	86.42	0.55	-1.36
蒙牛乳业	2319	28.95	0.52	28.43	0.00	1.83
舜宇光学科技	2382	67.55	-1.31	68.57	1.94	-1.48
中银香港	2388	30.35	0.83	30.55	0.71	-0.64
中国人寿	2628	17.64	0.12	17.85	0.89	-1.17
交通银行	3328	6.22	0.81	5.99	0.00	3.76
中国银行	3988	3.20	0.00	3.22	1.18	-0.77

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	1.71	-1.72	-72.85	中联重科	1157	4.54	-2.37	-23.37
东北电气	42	0.84	-3.45	-64.07	兖州煤业	1171	6.71	-0.45	-44.07
四川成渝	107	2.45	-0.41	-45.76	中国铁建	1186	9.21	0.55	-13.49
青岛啤酒	168	45.30	-2.05	-11.50	比亚迪	1211	47.75	5.76	-14.78
江苏宁沪	177	11.10	0.91	-6.59	农业银行	1288	3.42	0.59	-20.07
京城机电	187	1.42	0.00	-79.98	新华保险	1336	34.15	0.89	-38.80
广州广船	317	5.77	-1.20	-58.29	工商银行	1398	5.57	0.00	-14.35
马鞍山钢铁	323	3.33	0.60	-11.36	丽珠医药	1513	23.85	-2.05	-27.29
上海石油化工	338	3.31	-0.30	-43.37	中国中冶	1618	2.03	-0.49	-39.37
鞍钢股份	347	3.47	0.00	-38.85	中国中车	1766	6.52	-0.46	-27.00
江西铜业	358	9.82	0.00	-40.29	广发证券	1776	8.72	-0.34	-39.36
中国石油化工	386	5.10	-0.97	-18.00	中国交通建设	1800	6.91	-0.29	-43.78
中国中铁	390	5.70	-1.89	-21.28	晨鸣纸业	1812	3.58	-2.19	-38.63
广深铁路	525	2.75	-0.72	-23.80	中煤能源	1898	3.11	0.32	-40.43
深圳高速	548	9.29	-0.43	-13.29	中国远洋	1919	2.84	-0.70	-46.42
南京熊猫电子	553	2.70	-3.57	-81.76	民生银行	1988	5.58	-0.36	-20.70
郑煤机	564	3.54	-0.84	-42.87	金隅股份	2009	2.33	0.87	-42.97
山东墨龙	568	1.28	-1.54	-74.31	中集集团	2039	6.72	0.75	-51.15
北京北辰实业	588	2.85	-0.35	-27.63	复星医药	2196	21.35	-0.23	-16.21
中国东方航空	670	4.25	-0.93	-36.10	万科企业	2202	28.00	0.72	-9.03
山东新华制药	719	3.81	-1.04	-48.51	金风科技	2208	8.05	-1.59	-34.57
中国国航	753	7.02	-1.54	-28.90	广汽集团	2238	7.75	0.78	-36.00
中兴通讯	763	20.05	-4.98	-40.68	中国平安	2318	85.25	0.18	-2.59
中国石油	857	4.28	-0.23	-46.36	长城汽车	2333	5.95	2.06	-38.61
白云山	874	32.25	-0.92	-24.04	潍柴动力	2338	11.80	0.34	-8.48
东江环保	895	7.67	-0.90	-36.60	中国铝业	2600	2.77	-0.72	-35.77
华能国际电力	902	4.93	0.41	-34.78	中国太保	2601	28.95	0.00	-24.71
安徽海螺水泥	914	44.00	0.69	1.28	上海医药	2607	15.26	0.00	-21.46
海信科龙	921	9.11	-2.67	-33.00	中国人寿	2628	17.64	0.12	-40.38
建设银行	939	6.18	0.49	-23.95	上海电气	2727	2.74	-1.08	-53.57
大唐发电	991	1.93	-1.03	-46.19	中海集运	2866	0.94	-1.05	-68.63
安徽皖通高速	995	4.67	-0.43	-32.21	大连港	2880	1.02	-1.92	-56.16
中信银行	998	4.35	-0.23	-34.48	中海油田	2883	6.94	-3.07	-32.51
仪征化纤	1033	0.95	0.00	-65.69	紫金矿业	2899	2.80	0.00	-25.24
重庆钢铁	1053	1.09	0.00	-48.09	交通银行	3328	6.22	0.81	-9.71
中国南方航空	1055	5.02	-0.20	-37.35	福耀玻璃	3606	22.75	1.56	-6.55
浙江世宝	1057	1.19	-0.83	-84.30	招商银行	3968	37.10	0.13	-3.57
天津创业环保	1065	2.84	-0.35	-67.54	中国银行	3988	3.20	0.00	-24.21
华电国际电力	1071	3.24	0.00	-27.36	洛阳钼业	3993	2.43	0.83	-44.53
东方电气	1072	5.11	-1.92	-55.11	中信证券	6030	13.88	-0.72	-39.06
中国神华	1088	16.08	-0.50	-24.88	中国光大银行	6818	3.40	0.00	-23.58
洛阳玻璃	1108	1.93	-3.02	-84.90	海通证券	6837	7.92	-0.25	-44.53
中海发展	1138	4.10	0.00	-42.11	华泰证券	6886	11.98	0.00	-43.70

资料来源：彭博、西证证券经纪

宏观与策略

宏观固收：全球降息潮下如何配置资产

【宏观固收组 杨业伟、张伟】

点评： 近期全球货币政策进入宽松期，全球央行出现降息潮。掌管最大经济体货币政策的美联储降息预期明显上升。随着美国经济下行压力上升，美联储官员对货币政策表态明显鸽派。6月4日，美联储主席鲍威尔表示“会采取适当的行动去维持经济扩张”，而圣路易斯联储主席布拉德表示，美联储“可能很快就会有理由”下调基准利率。而除美联储之外，马来西亚、新西兰、菲律宾、澳大利亚和印度在5月以来先后推出降息措施，欧央行行长德拉吉也表示适度宽松的货币政策是必要的，欧央行必要时也会采取降息。全球进入降息潮。全球降息潮背后是全球经济下行压力上升。

全球降息潮下出现股债双牛，美债利率大幅下跌，但目前利率水平已经较为充分的反应了降息预期，短期继续下降可能性有限。过去一个月，美国国债利率大幅下行，美国10年期国债利率从一个月前的2.47%下行至上周末的2.09%，累计下降38bps。除美国之外，欧元区、英国、澳大利亚等国债利率也普遍显著下行。利率下行后，全球股市普遍在上周走强。但目前资本市场已经隐含着较为充分的降息预期，从利率下行对基本面促进作用来看，我们认为短期降息预期或不会继续加强，因而从预期角度来看，利率继续下行空间有限。目前美国利率市场隐含未来1年降息2-3次的预期，随着利率快速下行，美国经济存在3季度下行压力减缓的可能，因而短期内降息预期不会进一步加强，利率继续下行空间有限。而经济放缓带动通胀走弱可能推升实际利率，抑制黄金价格。在平衡资产配置需求下，债市收益率下降可能驱动资金进入股市，因而对美股形成支撑。

国内政策或继续宽松，利好债市。央行行长易刚在G20财长会议期间接受媒体采访时表示如果中美贸易摩擦升级，中国有足够政策空间来应对，包括调整利率和存款准备金率。因而我们预计随着外部不稳定性上升和内需走弱，国内政策将更为宽松。随着公开市场资金在6、7月集中到期，我们预计央行将在6月再度降准，而在外部利率普遍下行环境下，不排除央行进一步降低银行间利率的可能，以及降低公开市场操作利率的可能。经济基本面下行与信用扩张有限可能进一步对股市形成抑制，但政策持续宽松，特别是短端利率如果出现下行，将打开利率下行空间，因而我们认为债市将继续走强，第一阶段可能会接近去年末低点位置。而在人民币汇率方面，央行引导市场打破在7附近的一致预期，离岸汇率近日显著贬值。但我们认为从中外利差的角度，近日利差扩大不意味着人民币汇率会趋势贬值，但短期事件冲击下，汇率从阶段性破7可能在上升。

中美贸易战依然是最大的市场风险。本月G20会议对中美贸易战走向具有关键影响，但近期信息繁杂，预判中美贸易战走势超出了我们的能力。我们从情景假设角度分析，如果中美在G20会议期间同意重启谈判，这将提升风险情绪，但由于短期对基本面影响有限，因而不会影响当前资产价格走势。但如果中美冲突显著加剧，则可能导致避险情绪大幅上升，因而导致风险资产明显下挫。

风险提示：中美贸易冲突超预期。

企业活动

日期	股票代码	公司名称	活动
10/06/2019	474	昊天发展集团	末期业绩/股息
10/06/2019	1341	昊天国际建投	末期业绩/股息

经济资料

日期	国家	指数		预测	前值
10/06/2019	中国	贸易出(入)超(美元)	五月	21.47bn	13.84bn
10/06/2019	中国	出口年增率%	五月	-3.20%	-2.70%
10/06/2019	中国	进口年增率%	五月	-2.69%	4.00%
10/06/2019	美国	JOLTs职缺	四月	7454.40k	7488.00k

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