

## 宏观焦点

美国股市周三继续大跌，因鲍威尔表示美国经济在新冠肺炎疫情冲击下疲弱，需要国家推出更多财政政策刺激经济。道琼斯指数大跌 2.2%至 23,248 点；标准普尔指数大跌 1.7%至 2,820 点；纳斯达克指数下跌 1.5%至 8,863 点。三大指数期货早盘变动不大。

油价周三先跌后升再下跌，虽然 EIA 数据显示上周原油库存意外下降，但鲍威尔对经济较悲观之发言拖累油价，纽约 6 月期油下跌 1.9%至每桶 25.29 美元。油价今天早盘上升超过 0.5%。金价上升，因美股下跌，纽约 6 月期金上升 0.6%至每盎司 1,716.4 美元。金价今天早盘上升超过 0.5%。

香港股市周三个别发展。物业管理股升幅最大；香港消费股跌幅最大。个股方面，有消息指联想控股 (3396.HK) 参股生科公司诺辉健康科技计划来港上市，股价大涨 13.3%。恒生指数下跌 0.3%至 24,180 点，国企指数微升至 9,836 点，香港股市成交金额增加 6.7%至 1,035 亿港元。内地股市上升，上证综合指数上升 0.2%至 2,898 点，沪深两市成交金额减少 3.5%至人民币 5,652 亿元。

截止欧洲中部时间 5 月 13 日早上 10 时，全球新增确诊新冠肺炎病例为 81,576 宗（大前天为 82,591 宗），为连续第二天下降；新增死亡人数为 4,246 人（大前天为 4,261 人），为连续第三天下降。

## 行业及公司新闻

- 此前招股的开拓药业 (9939.HK) 公开孖展已获超额认购超过 80 倍，而国际配售亦已获足额认购。
- 卜蜂国际 (43.HK) 公布 2020 年第一季度收入为 19.4 亿美元，同比上升 23.8%，而受惠于越南猪价上涨带动毛利率改善，股东应占溢利按年大增 2.2 倍至 1.3 亿美元，符合此前盈喜预期。此外，公司宣派特别股息每股 0.008 港元。
- 德昌电机 (179.HK) 公布 2020 财年（截止 3 月 31 日）营业额为 30.7 亿美元，同比下降 6.4%，而基本股东应占溢利按年减少 17.5%至 1.9 亿美元（不包括商誉及其他无形资产税后减值 7.8 亿美元）。不建议派发末期股息（去年为每股 0.34 港元）。现价相当于 7.2 倍 2020 财年基本市盈率。
- 统一企业中国 (220.HK) 公布 2020 年第一季度税后利润为人民币 4.2 亿元，同比上升 11.4%。
- 腾讯 (700.HK) 公布 2020 年第一季度收入为人民币 1,081 亿元，同比增长 26.4%，而 Non-GAAP 股东应占溢利按年增长 29.4%至 271 亿元，优于市场平均预期超过 5%。ADR 收盘上涨 4.5%。
- 中芯国际 (981.HK) 公布 2020 年第一季度收入同比大增 35.3%至 9.0 亿美元（环比上升 7.8%，为此前盈利预告 6%-8%之上限），而受惠于毛利率改善（25.8%，符合此前盈利预告之 25%-27%），股东应占溢利为 6,416 万美元，按年大增 4.2 倍。公司预计第二季度收入同比增长 17.9%-20.1%至 9.3-9.5 亿美元；毛利率预计将介乎 26%-28%，按年改善 6.9-8.9 个百分点；非公认准则之经营开支预计介乎 2.40-2.45 亿美元，同比大致持平。此外，公司决定上调资本开支 11 亿美元至 43 亿美元以充分满足市场需求。

主要指数	收市价	日变动%	月变动%
恒生指数	24,180	-0.27	-1.04
国企指数	9,836	0.04	-0.12
创业板指数	77	-1.20	3.34
上证综合指数	2,898	0.22	2.50
沪深300指数	3,968	0.20	3.73
日经225指数	20,267	-0.49	3.20
道琼斯指数	23,248	-2.17	-2.93
标普500指数	2,820	-1.75	-0.92
纳斯达克指数	8,863	-1.55	4.08
德国DAX指数	10,543	-2.56	-1.44
法国CAC指数	4,345	-2.85	-3.96
富时100指数	5,904	-1.51	1.95

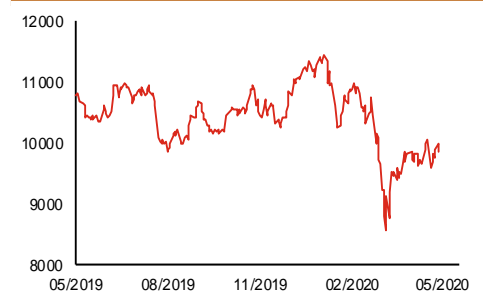
波幅指数	收市价	日变动%	月变动%
VIX指数	35.28	6.78	-6.57
VHSI指数	28.53	2.40	-5.31

商品	收市价	日变动%	月变动%
纽约期油	25.29	-1.90	-6.24
黄金	1,716.40	0.56	-2.55
铜	5,224.00	-0.62	4.07
铝	1,480.00	0.17	0.03
小麦	501.75	-2.48	-9.68
玉米	318.25	-1.24	-5.35

恒生指数一年走势图



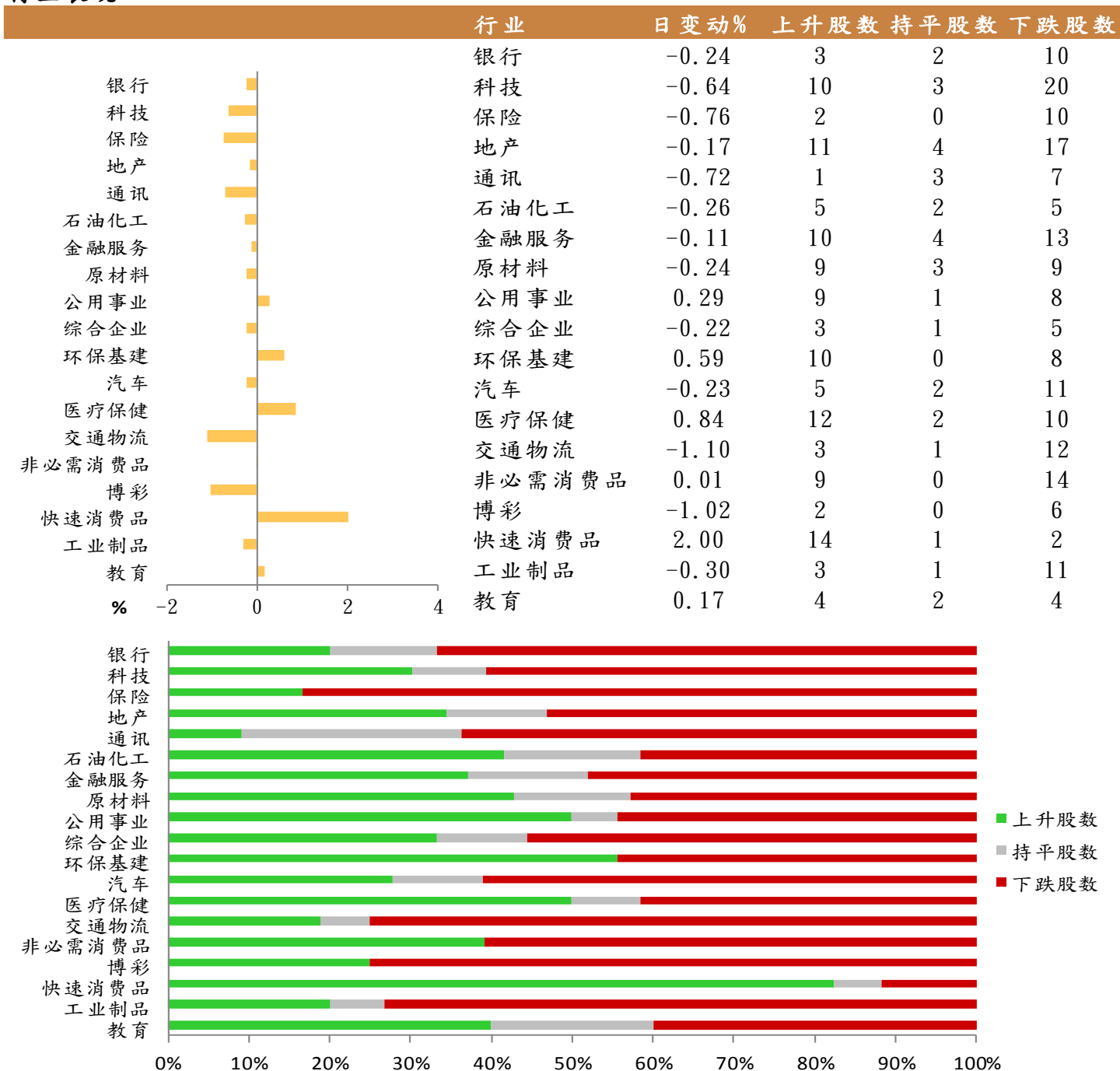
国企指数一年走势图



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	24,112	24,320	23,979	24,180	-0.27	13.6	337.1	22	26	2
国企指数	9,778	9,892	9,747	9,836	0.04	17.4	327.5	19	27	4

**行业表现**


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	56.35	0.63	55.11	-0.42	2.25
中电控股	2	80.05	0.00	79.37	0.00	0.86
中华煤气	3	13.70	0.59	13.02	-0.86	5.21
汇丰控股	5	38.90	-1.02	38.29	-1.32	1.59
电能实业	6	50.60	0.40	49.36	-1.51	2.52
恒生银行	11	133.70	-0.74	132.16	-2.07	1.17
恒基地产	12	30.45	-0.81	29.59	-1.70	2.89
新鸿基地产	16	97.95	-1.36	96.35	-2.13	1.66
新世界发展	17	9.06	-0.22	8.89	1.10	1.86
太古股份	19	48.90	1.24	47.75	0.16	2.42
银河娱乐	27	52.40	-0.95	49.00	-11.78	6.93
港铁公司	66	41.80	-1.53	N/A	N/A	N/A
信和置业	83	10.76	-0.74	10.85	0.00	-0.81
恒隆地产	101	16.72	0.36	16.48	-0.34	1.45
中国旺旺	151	5.50	1.66	N/A	N/A	N/A
吉利汽车	175	12.80	-0.78	12.53	-2.21	2.16
中信股份	267	7.50	-2.22	7.63	0.00	-1.67
万洲国际	288	7.24	1.40	7.10	-0.16	2.03
中国石化	386	3.66	0.27	3.59	-1.59	2.01
港交所	388	254.60	1.19	251.67	0.15	1.16
创科实业	669	65.75	0.77	64.49	-0.28	1.96
中国海外	688	25.50	0.39	25.14	-1.04	1.41
腾讯	700	429.60	-0.32	448.25	4.48	-4.16
中国联通	762	4.79	-2.24	4.74	-3.32	0.98
领展房产基金	823	67.30	-0.37	N/A	0.34	N/A
中国石油	857	2.64	-1.12	2.60	-2.21	1.37
中海油	883	8.53	0.12	8.33	-1.81	2.36
建设银行	939	6.15	-0.16	6.08	-0.32	1.07
中国移动	941	57.80	-0.09	57.34	-0.40	0.80
长江基建	1038	46.30	1.20	45.50	0.00	1.76
恒安国际	1044	65.60	1.39	64.63	0.30	1.51
中国神华	1088	13.36	-0.30	13.06	-1.27	2.29
石药集团	1093	15.76	2.07	15.11	0.00	4.27
华润置地	1109	30.85	0.33	31.65	0.00	-2.52
长实地产	1113	47.90	-0.73	N/A	N/A	N/A
中国生物制药	1177	12.00	2.74	N/A	N/A	N/A
友邦保险	1299	68.55	-1.44	67.74	-1.83	1.19
工商银行	1398	5.09	-0.20	5.01	-0.84	1.50
金沙中国	1928	30.95	-2.06	30.36	-2.80	1.94
九龙仓置业	1997	32.50	-0.91	N/A	N/A	N/A
碧桂园	2007	10.08	0.40	9.83	0.00	2.56
瑞声科技	2018	39.75	-0.75	38.62	-2.31	2.94
申洲国际	2313	92.70	1.31	90.77	-2.01	2.13
中国平安	2318	78.15	-0.70	77.32	-1.58	1.08
蒙牛乳业	2319	29.50	2.43	28.90	0.31	2.09
舜宇光学科技	2382	119.80	0.84	117.34	-0.55	2.09
中银香港	2388	24.25	0.62	23.88	-0.24	1.54
中国人寿	2628	15.40	-0.52	15.21	-1.70	1.26
交通银行	3328	4.82	-0.41	N/A	N/A	N/A
中国银行	3988	2.90	0.00	2.86	-0.50	1.56

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	2.21	-4.33	-78.67	中联重科	1157	6.72	3.54	-12.28
东北电气	42	0.40	-3.66	-68.57	兖州煤业	1171	6.02	0.00	-33.79
四川成渝	107	1.95	-2.01	-50.30	中国铁建	1186	7.95	-0.63	-24.53
青岛啤酒	168	51.00	3.45	-21.51	比亚迪	1211	45.70	-0.44	-29.11
江苏宁沪	177	9.40	0.43	-17.45	农业银行	1288	3.16	-0.63	-15.20
京城机电	187	1.38	6.15	-58.87	新华保险	1336	26.45	0.38	-46.85
广州广船	317	5.26	-0.94	-69.54	工商银行	1398	5.09	-0.20	-9.21
马鞍山钢铁	323	2.29	-1.72	-19.40	丽珠医药	1513	34.65	0.43	-24.49
上海石油化工	338	2.08	1.46	-51.57	中国中冶	1618	1.33	2.31	-53.90
鞍钢股份	347	1.94	-2.02	-32.24	中国中车	1766	3.96	-0.75	-40.89
江西铜业	358	7.21	-1.23	-48.13	广发证券	1776	8.34	0.85	-44.17
中国石油化工	386	3.66	0.27	-24.05	中国交通建设	1800	4.91	-0.61	-44.80
中国中铁	390	4.54	0.89	-26.86	晨鸣纸业	1812	2.95	-1.01	-45.46
广深铁路	525	1.59	-1.24	-37.55	中煤能源	1898	2.02	0.00	-50.97
深圳高速	548	8.32	-0.48	-18.75	中国远洋	1919	2.10	-2.78	-43.81
南京熊猫电子	553	5.74	-1.20	-36.02	民生银行	1988	5.54	-0.72	-12.44
郑煤机	564	2.88	-1.37	-51.01	金隅股份	2009	1.93	-0.52	-46.64
山东墨龙	568	0.58	0.00	-83.10	中集集团	2039	6.51	-3.70	-19.28
北京北辰实业	588	1.82	-0.55	-39.22	复星医药	2196	27.50	-0.36	-25.57
中国东方航空	670	2.77	-3.82	-39.65	万科企业	2202	25.00	0.00	-11.77
山东新华制药	719	4.07	-0.25	-65.67	金风科技	2208	7.40	-0.67	-34.13
中国国航	753	5.00	-2.15	-32.81	广汽集团	2238	7.28	-0.14	-35.51
中兴通讯	763	23.50	-1.47	-48.50	中国平安	2318	78.15	-0.70	-2.49
中国石油	857	2.64	-1.12	-45.47	长城汽车	2333	5.40	-0.55	-42.67
白云山	874	20.50	0.99	-40.99	潍柴动力	2338	14.78	-0.14	-4.89
东江环保	895	5.62	1.26	-47.58	中国铝业	2600	1.54	-1.91	-49.49
华能国际电力	902	2.92	4.66	-39.27	中国太保	2601	24.00	-0.62	-25.50
安徽海螺水泥	914	59.25	0.17	-11.39	上海医药	2607	13.44	0.00	-32.68
海信科龙	921	7.76	1.57	-29.83	中国人寿	2628	15.40	-0.52	-49.22
建设银行	939	6.15	-0.16	-11.79	上海电气	2727	2.31	0.87	-54.54
大唐发电	991	1.09	2.83	-52.95	中海集运	2866	0.78	0.00	-62.63
安徽皖通高速	995	3.89	-0.51	-32.45	大连港	2880	0.70	1.45	-63.19
中信银行	998	3.72	-0.27	-33.51	中海油田	2883	6.57	2.02	-54.21
仪征化纤	1033	0.53	-3.64	-73.50	紫金矿业	2899	3.18	0.63	-25.00
重庆钢铁	1053	0.70	1.45	-57.30	交通银行	3328	4.82	-0.41	-14.02
中国南方航空	1055	3.35	-2.90	-40.48	福耀玻璃	3606	18.00	-0.66	-19.57
浙江世宝	1057	0.74	-2.63	-84.03	招商银行	3968	36.55	0.97	-3.17
天津创业环保	1065	2.45	-0.81	-67.46	中国银行	3988	2.90	0.00	-23.30
华电国际电力	1071	2.51	2.03	-37.59	洛阳钼业	3993	2.40	0.00	-38.14
东方电气	1072	4.09	-0.73	-59.76	中信证券	6030	14.44	-0.55	-44.34
中国神华	1088	13.36	-0.30	-23.11	中国光大银行	6818	3.19	-0.93	-20.68
洛阳玻璃	1108	2.22	-1.33	-84.84	海通证券	6837	6.63	-1.04	-52.27
中海发展	1138	4.14	-3.27	-49.15	华泰证券	6886	12.60	0.80	-36.02

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
14/05/2020	48	中国汽车内饰	业绩/末期股息
14/05/2020	110	中国长远	末期业绩
14/05/2020	1020	赛伯乐国际控股	业绩/末期股息
14/05/2020	2310	申基国际	末期业绩
14/05/2020	1347	华虹半导体	第一季业绩
14/05/2020	1869	利宝阁集团	末期业绩
14/05/2020	1817	慕尚集团控股	末期业绩/股息
14/05/2020	360	新焦点	末期业绩
14/05/2020	3813	宝胜国际	业绩
14/05/2020	1910	新秀丽	季度业绩
14/05/2020	1878	南戈壁-S	业绩
14/05/2020	1207	上置集团	末期业绩
14/05/2020	1159	星光文化	末期业绩
14/05/2020	551	裕元集团	业绩

**经济资料**

日期	国家	指数		预测	前值
14/05/2020	美国	首次申请失业救济金人数	五月九日	2542.90k	3169.00k
14/05/2020	美国	连续申请失业救济金人数	五月二日	25021.30k	22647.00k
14/05/2020	美国	进口物价指数(月比)	四月	-3.17%	-2.30%
14/05/2020	美国	进口物价指数(年比)	四月	-7.10%	-4.10%

资料来源：彭博、西证证券经纪

## 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

## 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