

## 宏观焦点

美国股市周二先跌后升再下跌，主要因有报导质疑 Moderna (MRNA.US) 新冠疫苗试验结果，其股价大跌10.4%。道琼斯指数下跌1.6%至24,207点；标准普尔指数下跌1.0%至2,923点；纳斯达克指数下跌0.5%至9,185点。三大指数期货早盘微升。

油价周二上升，纽约7月期油上升1.0%至每桶31.96美元。API于盘后公布上周美国原油库存意外减少，但汽油减幅少于预期，蒸馏油库存增幅也多于预期，油价今天早盘下跌约0.5%。金价上升，纽约6月期金上升0.6%至每盎司1,745.6美元。金价今天早盘微升。

香港股市周二跟随美股上升。汽车零部件及国际消费品牌股涨幅最大；黄金股逆市下跌。恒生指数上升1.9%至24,388点，国企指数上升1.6%至9,883点，香港股市成交金额增加15.1%至1,260亿港元。内地股市也上升，上证综合指数上升0.8%至2,899点，沪深两市成交金额减少11.3%至人民币6,202亿元。

截止欧洲中部时间5月19日早上10时，全球新增确诊新冠肺炎病例为112,637宗（大前天为93,324宗），创单日新高；新增死亡人数为4,322人（大前天为4,452人）。

## 行业及公司新闻

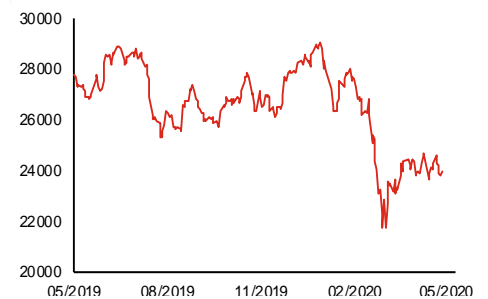
- 此前招股的蚬壳电业 (2381.HK) 公开孖展已获超额认购。
- 联想集团 (992.HK) 公布2020财年(截止3月31日)收入为507亿美元，同比微跌0.6%，但受惠于毛利率改善，股东应占溢利为6.7亿美元，同比上升11.5%且优于市场预期约5%。建议派发末期股息每股21.5港仙，全年合计每股27.8港仙，按年持平。现价相当于10.1倍2020财年市盈率。
- 中国金属利用 (1636.HK) 发布澄清公告反驳沽空报告指控：1) 主席于2012年私有化之古杉环保能源有限公司财务报表获核数师刊发无保留意见；2) 公司此前收购资产净值极低之公司乃基于盈利能力；3) 绵阳兆丰及湖北融晟之卖方为独立第三方；4) 过去两年呆账拨备拨回为根据会计准则及政策所执行；5) 去年已结清累计应付款项约98%；及6) 政府补贴因中国政府支持回收行业。
- 海纳智能 (1645.HK) 为于中国从事设计及生产制造一次性卫生用品（包括婴儿纸尿裤、成人纸尿裤及女性卫生巾）自动化机器之制造商，2019年市场份额为4.0%，排名第三。2016-2019年，公司收益分别为人民币1.1、2.6、3.4及3.8亿元；核心股东应占溢利分别为人民币863、3,003、4,188及3,627万元（2019年研发开支大增）。公司今天起至5月25日招股，预计6月3日上市，招股价介乎1.08-1.50港元，净集资额约1.1亿港元，市值介乎5.0-7.0亿港元，相当于12.2-16.9倍2019年核心市盈率。
- 移卡 (9923.HK) 于中国为一名独立支付服务提供商，专注于作为独立赋能商户接受来自不同发卡机构的付款。按2019年交易笔数计，公司为中国第二大非银行独立二维码支付服务提供商，占市场份额约14.0%，而在中国第三方支付服务提供商中按2019年的交易量计所占市场份额为约1.3%，排名第十。于2019，公司录得总支付交易量人民币15,003亿元，同比大增92.6%。2017-2019年，公司收益分别为人民币3.0、9.9及22.6亿元；2017年录得经调整股东应占亏损人民币3,351万元，但2018-2019年则分别录得经调整股东应占溢利人民币0.4及3.0亿元。公司今天起至5月25日招股，预计6月1日上市，招股价介乎每股12.64-16.64港元，净集资额约13.4亿港元，市值介乎52.4-69.0亿港元，相当于15.9-21.0倍2019年经调整市盈率。

主要指数	收市价	日变动%	月变动%
恒生指数	24,388	1.89	0.24
国企指数	9,883	1.61	0.60
创业板指数	78	2.50	2.47
上证综合指数	2,899	0.81	1.61
沪深300指数	3,956	0.85	2.67
日经225指数	20,433	1.49	3.89
道琼斯指数	24,207	-1.59	2.35
标普500指数	2,923	-1.05	3.53
纳斯达克指数	9,185	-0.54	7.29
德国DAX指数	11,075	0.15	3.74
法国CAC指数	4,458	-0.89	-1.55
富时100指数	6,002	-0.77	3.26

波幅指数	收市价	日变动%	月变动%
VIX指数	30.53	4.20	-30.34
VHSI指数	26.45	-9.04	-7.87

商品	收市价	日变动%	月变动%
纽约期油	31.96	0.98	20.47
黄金	1,745.60	0.65	2.17
铜	5,355.00	0.71	2.76
铝	1,492.00	-0.27	-1.00
小麦	498.75	0.35	-6.56
玉米	321.25	0.16	-2.43

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	24,490	24,553	24,314	24,388	1.89	20.2	326.4	48	2	0
国企指数	9,956	9,975	9,859	9,883	1.61	28.8	292.9	46	3	1

**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	55.00	2.23	54.26	-0.57	1.37
中电控股	2	80.55	1.32	79.76	-0.39	1.00
中华煤气	3	13.88	1.61	13.49	0.00	2.92
汇丰控股	5	39.45	3.27	38.60	-1.43	2.20
电能实业	6	47.90	0.52	47.05	-1.64	1.81
恒生银行	11	134.20	1.90	134.43	-0.21	-0.17
恒基地产	12	30.30	2.19	29.92	0.87	1.28
新鸿基地产	16	99.20	2.37	98.18	-0.26	1.04
新世界发展	17	9.06	2.49	8.72	-0.88	3.90
太古股份	19	49.25	4.56	48.99	2.60	0.54
银河娱乐	27	53.05	0.95	51.34	-5.18	3.33
港铁公司	66	42.10	1.69	N/A	N/A	N/A
信和置业	83	10.34	0.19	10.11	-0.15	2.30
恒隆地产	101	16.84	0.60	16.80	-1.28	0.22
中国旺旺	151	5.55	2.21	N/A	N/A	N/A
吉利汽车	175	12.98	2.20	12.86	-0.96	0.96
中信股份	267	7.55	3.57	7.63	0.00	-1.01
万洲国际	288	6.80	-1.73	6.78	-4.27	0.27
中国石化	386	3.76	2.73	3.71	-1.06	1.47
港交所	388	265.20	4.08	264.46	2.16	0.28
创科实业	669	68.00	4.13	67.45	0.60	0.82
中国海外	688	25.05	1.42	24.74	-0.93	1.25
腾讯	700	430.00	1.65	429.40	-0.54	0.14
中国联通	762	4.93	1.02	4.87	-2.18	1.28
领展房产基金	823	69.10	3.68	N/A	0.00	N/A
中国石油	857	2.78	2.96	2.74	-1.01	1.43
中海油	883	9.32	2.64	9.13	-0.73	2.03
建设银行	939	6.23	1.47	6.17	-1.36	1.04
中国移动	941	56.95	-0.70	55.39	-4.00	2.82
长江基建	1038	44.80	2.28	45.50	0.00	-1.53
恒安国际	1044	66.10	0.84	65.84	-0.99	0.40
中国神华	1088	14.00	3.86	13.82	1.71	1.33
石药集团	1093	15.78	0.51	15.50	0.00	1.80
华润置地	1109	30.70	1.32	30.34	-4.14	1.20
长实地产	1113	47.60	2.10	N/A	N/A	N/A
中国生物制药	1177	12.22	0.99	N/A	N/A	N/A
友邦保险	1299	70.40	3.07	69.78	0.45	0.89
工商银行	1398	5.09	0.79	5.06	-1.54	0.67
金沙中国	1928	31.05	2.48	30.72	-1.39	1.09
九龙仓置业	1997	32.85	2.66	N/A	N/A	N/A
碧桂园	2007	9.84	1.13	9.83	0.00	0.12
瑞声科技	2018	41.05	2.63	40.07	-1.34	2.44
申洲国际	2313	93.95	4.56	94.39	2.20	-0.46
中国平安	2318	78.55	1.75	78.32	-0.69	0.29
蒙牛乳业	2319	28.60	0.70	28.30	-0.73	1.07
舜宇光学科技	2382	112.90	3.96	112.87	0.96	0.03
中银香港	2388	24.50	1.87	24.43	-0.65	0.28
中国人寿	2628	15.34	3.37	15.27	0.31	0.46
交通银行	3328	4.85	1.25	N/A	N/A	N/A
中国银行	3988	2.92	1.39	2.88	-1.44	1.38

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	2.44	0.83	-79.70	中联重科	1157	6.87	1.18	-9.45
东北电气	42	0.37	-2.63	-71.99	兖州煤业	1171	6.29	0.96	-32.05
四川成渝	107	1.93	1.05	-50.75	中国铁建	1186	7.79	1.17	-25.12
青岛啤酒	168	51.00	-0.20	-23.03	比亚迪	1211	45.20	4.51	-28.88
江苏宁沪	177	9.45	0.53	-17.16	农业银行	1288	3.15	1.29	-15.13
京城机电	187	1.20	0.00	-63.84	新华保险	1336	26.55	3.31	-46.04
广州广船	317	5.93	0.68	-70.10	工商银行	1398	5.09	0.79	-8.93
马鞍山钢铁	323	2.24	0.00	-18.57	丽珠医药	1513	32.45	-2.99	-27.23
上海石油化工	338	2.07	0.98	-52.12	中国中冶	1618	1.30	1.56	-54.20
鞍钢股份	347	1.95	2.09	-30.76	中国中车	1766	3.99	2.05	-39.88
江西铜业	358	7.43	1.50	-47.73	广发证券	1776	8.23	0.73	-44.65
中国石油化工	386	3.76	2.73	-21.54	中国交通建设	1800	4.91	1.03	-44.61
中国中铁	390	4.43	1.14	-27.66	晨鸣纸业	1812	2.96	1.02	-44.78
广深铁路	525	1.56	0.65	-37.05	中煤能源	1898	1.95	2.09	-53.12
深圳高速	548	8.41	2.81	-18.04	中国远洋	1919	2.07	1.97	-43.57
南京熊猫电子	553	5.77	0.87	-34.10	民生银行	1988	5.59	1.27	-11.71
郑煤机	564	2.79	-0.36	-51.13	金隅股份	2009	1.85	1.09	-48.49
山东墨龙	568	0.59	1.72	-82.79	中集集团	2039	6.40	1.11	-19.25
北京北辰实业	588	1.84	2.79	-37.80	复星医药	2196	27.40	1.11	-23.80
中国东方航空	670	2.82	4.44	-38.64	万科企业	2202	25.40	4.53	-10.96
山东新华制药	719	4.08	0.49	-62.59	金风科技	2208	7.36	1.94	-33.25
中国国航	753	5.04	4.13	-31.50	广汽集团	2238	7.23	2.26	-33.17
中兴通讯	763	23.45	3.76	-46.87	中国平安	2318	78.55	1.75	-1.30
中国石油	857	2.78	2.96	-42.90	长城汽车	2333	5.22	0.77	-41.83
白云山	874	20.15	2.39	-41.16	潍柴动力	2338	14.70	2.37	-3.61
东江环保	895	5.66	-3.41	-46.38	中国铝业	2600	1.57	-1.26	-49.36
华能国际电力	902	2.88	1.77	-39.21	中国太保	2601	22.50	3.45	-28.93
安徽海螺水泥	914	58.00	-0.09	-10.56	上海医药	2607	13.40	2.29	-32.18
海信科龙	921	8.28	-0.24	-25.78	中国人寿	2628	15.34	3.37	-48.19
建设银行	939	6.23	1.47	-10.69	上海电气	2727	2.30	1.77	-54.79
大唐发电	991	1.03	0.00	-54.86	中海集运	2866	0.78	0.00	-62.39
安徽皖通高速	995	3.89	0.00	-31.34	大连港	2880	0.68	3.03	-63.99
中信银行	998	3.73	1.36	-32.87	中海油田	2883	7.13	4.55	-51.62
仪征化纤	1033	0.54	0.00	-72.97	紫金矿业	2899	3.37	-0.88	-23.21
重庆钢铁	1053	0.69	2.99	-55.80	交通银行	3328	4.85	1.25	-13.56
中国南方航空	1055	3.50	5.74	-37.87	福耀玻璃	3606	18.40	3.84	-17.78
浙江世宝	1057	0.74	2.78	-83.90	招商银行	3968	36.70	1.94	-1.90
天津创业环保	1065	2.46	0.41	-67.15	中国银行	3988	2.92	1.39	-22.69
华电国际电力	1071	2.39	1.70	-39.69	洛阳钼业	3993	2.46	1.23	-36.52
东方电气	1072	3.99	-0.25	-60.49	中信证券	6030	14.26	3.18	-43.72
中国神华	1088	14.00	3.86	-22.23	中国光大银行	6818	3.11	0.65	-23.21
洛阳玻璃	1108	2.34	6.36	-84.33	海通证券	6837	6.67	1.99	-51.00
中海发展	1138	4.01	-4.07	-47.22	华泰证券	6886	12.14	0.83	-37.49

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
20/05/2020	2324	首都创投	中期业绩/股息
20/05/2020	992	联想集团	末期业绩/股息
20/05/2020	305	五菱汽车	末期业绩/股息
20/05/2020	1810	小米集团-W	第一季业绩

**经济资料**

日期	国家	指数		预测	前值
20/05/2020	欧元区	消费者信心指数	五月	-23.29%	-22.70%
20/05/2020	美国	MBA 贷款申请指数	五月十五日	--	0.30%
20/05/2020	欧元区	核心CPI(年比)	四月终值	0.90%	0.90%
20/05/2020	欧元区	CPI(月比)	四月终值	0.30%	0.30%
20/05/2020	欧元区	CPI(年比)	四月终值	0.41%	0.70%

## 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