

晨訊

宏觀焦點

美國股市週二上升，因中美同意繼續進行貿易磋商。道瓊斯指數上升0.8%至25,532點；標準普爾指數上升0.8%至2,834點；納斯達克指數上升1.1%至7,734點。

油價週二上升，因沙特表示其國有石油公司沙特阿美遭無人機襲擊。紐約6月期油上升1.2%至每桶61.78美元。API於盤後公布上週美國原油庫存意外大增。金價下跌，紐約6月期金下跌0.4%至每盎司1,296.3美元。

香港和內地股市週二下跌，因貿易戰升級。博彩股遭券商看淡股價受壓，銀河娛樂(27.HK)及永利澳門(1128.HK)分別下跌5.2%及7.6%；航空股走軟；部分公用股逆市上升，長江基建(1038.HK)股價上漲2.1%。恒生指數下跌1.5%至28,122點，國企指數下跌1.5%至10,764點，股市成交金額減少0.4%至1,245億港元。上證綜合指數下跌0.7%至2,884點，滬深兩市成交金額減少2.9%至人民幣4,521億元。騰訊(700.HK)將公布業績。

行業及公司新聞

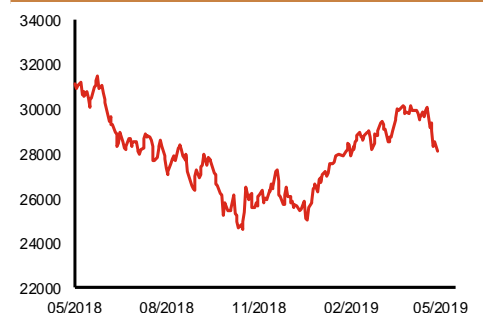
- 慕尚集團(1817.HK)為中國領先之時尚男裝公司，核心品牌主要為GXG、gxg jeans及gxg.kids，收入佔比超過95%，另有運動服品牌Yatlas及2XU。按零售收入及線上零售收入計算，公司於2018年於中國時尚男裝市場佔有率分別約3.3%及5.2%，排名分別為第二及第一。2016-2018年，公司收入分別為人民幣30.2、35.1及37.9億元；經調整股東應佔溢利（僅剔除上市開支）分別為人民幣2.7、3.9及4.0億元。2019年首2月公司收入及毛利分別同比減少約11%及15%。公司今天起至5月20日招股，預計5月27日上市，招股價介乎4.68-5.88港元，淨集資額約9.7億港元（招股價中位數），市值介乎44.5-55.9億港元，相當於9.5-12.0倍2018年經調整市盈率，估值與中國利郎(1234.HK)相若但後者業績較好及股息率高，且公司於2017年曾向股東宣派股息人民幣16.1億元導致2018年淨資產值低於人民幣1.0億元。基石投資者（其中包括大連萬達）將認購16.7%-21.0%全球發售股份。
- 信義能源(3868.HK)為信義光能(968.HK)分拆之太陽能發電場擁有人及營運商，首批組合的總核准容量為954兆瓦（利用率超過100%），並將於上市後收購540兆瓦大型地面集中式太陽能發電場項目（2018年收入為5.5億港元）。公司的業務模式為收購、擁有及管理大型地面集中式太陽能發電場項目組合，並向國家電網的當地附屬公司銷售電力，據此可產生穩定的收益及現金流入，預期未來中期及末期分派不少於可分派收入的90%，且2019-2020年派息率將為100%。2016-2018年，公司收益分別為9.7、11.2及12.0億港元；股東應佔溢利分別為6.6、7.2及7.5億港元；年度可供分派收入分別為5.0、6.0及6.8億港元。公司今天起至5月20日招股，預計5月28日上市，招股價介乎1.89-2.35港元，淨集資額約38.6億港元（招股價中位數），市值介乎125-156億港元，相當於16.8-20.9倍2018年市盈率，股息率介乎4.4%-5.4%（假設分派率為100%）。若假設收購組合已於2017年合併入賬，招股價相當於11.2-13.9倍2018年市盈率，股息率介乎6.3%-7.9%（假設分派率為100%）。基石投資者將認購22.4%-27.8%全球發售股份。
- 金山軟件(3888.HK)公布2019年第一季業績：收益人民幣17.3億元，同比增加36.6%，因毛利率同比下滑、營運費用增幅較大及聯營公司虧損人民幣7,794萬元（2018年第一季度：溢利人民幣1,976萬元），公司轉盈為虧錄得股東應佔虧損人民幣6,776萬元（2018年第一季度：股東應佔溢利人民幣1.2億元）。公司將於二季度推出《劍網3》手遊，該遊戲預約人數已達1,200萬。

主要指數	收市價	日變動%	月變動%
恒生指數	28,122	-1.50	-5.66
國企指數	10,764	-1.53	-7.46
創業板指數	116	-2.18	-11.05
上證綜合指數	2,884	-0.69	-9.26
滬深300指數	3,645	-0.64	-8.31
日經225指數	21,067	-0.59	-4.97
道瓊斯指數	25,532	0.82	-3.23
標普500指數	2,834	0.80	-2.45
納斯達克指數	7,734	1.14	-3.03
德國DAX指數	11,992	0.97	-0.24
法國CAC指數	5,341	1.50	-3.04
富時100指數	7,242	1.09	-2.63

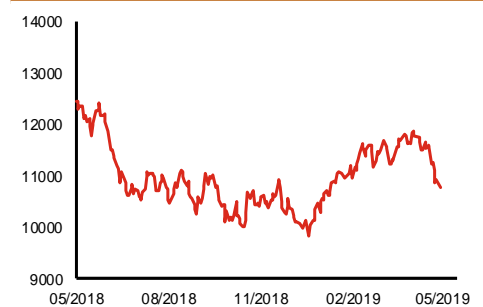
波幅指數	收市價	日變動%	月變動%
VIX指數	18.06	-12.12	46.59
VHSI指數	20.90	-0.81	30.22

商品	收市價	日變動%	月變動%
紐約期油	61.78	1.21	-3.78
黃金	1,296.30	-0.42	0.55
銅	6,027.00	0.27	-7.05
鋁	1,844.50	1.96	-0.99
小麥	448.50	2.63	-2.59
玉米	368.75	3.44	-0.40

恒生指數一年走勢圖



國企指數一年走勢圖



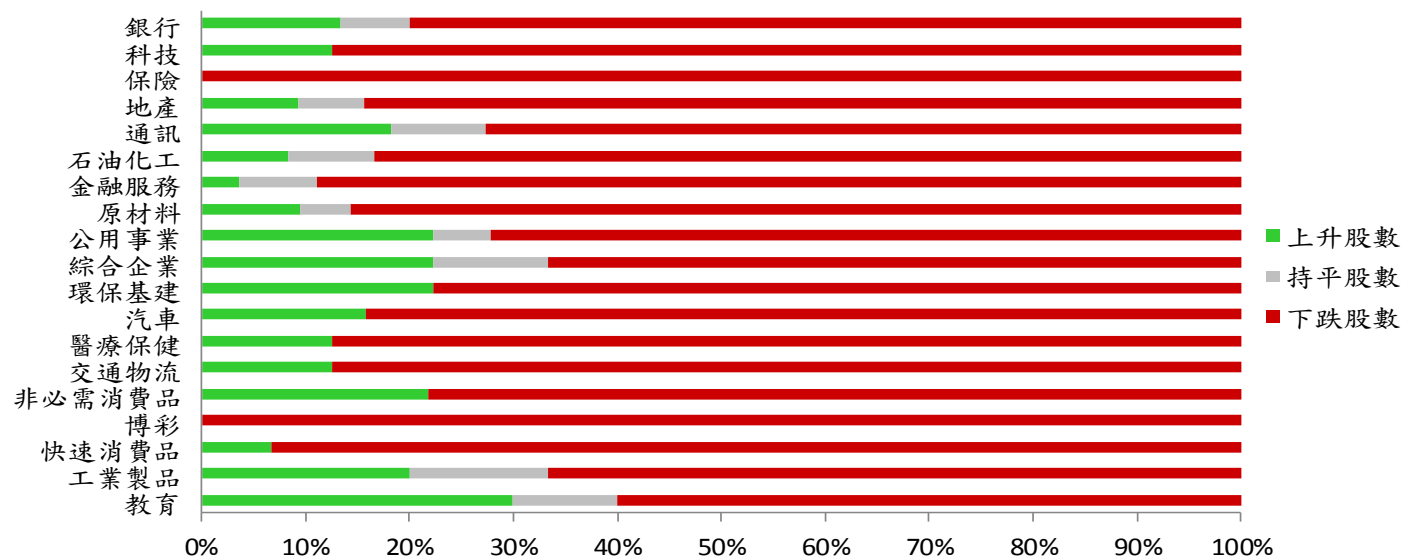
資料來源：彭博、西證證券經紀

港股概況

指數	開市價	高位	低位	收市價	日變動 (%)	成交量 (億股)	成交額 (億元)	升股數	跌股數	持平股數
恒生指數	27,951	28,206	27,926	28,122	-1.50	29.6	484.1	10	36	4
國企指數	10,665	10,790	10,665	10,764	-1.53	39.4	391.0	4	43	3

行業表現

行業	日變動%	上升股數	持平股數	下跌股數
銀行	-1.03	2	1	12
科技	-3.03	4	0	28
保險	-2.42	0	0	12
地產	-1.68	3	2	27
通訊	-2.48	2	1	8
石油化工	-1.53	1	1	10
金融服務	-3.08	1	2	24
原材料	-2.32	2	1	18
公用事業	-1.23	4	1	13
綜合企業	-0.84	2	1	6
環保基建	-1.71	4	0	14
汽車	-2.09	3	0	16
醫療保健	-2.37	3	0	21
交通物流	-2.80	2	0	14
非必需消費品	-1.92	5	0	18
博彩	-4.60	0	0	8
快速消費品	-2.18	1	0	14
工業製品	-2.15	3	2	10
教育	-0.46	3	1	6



資料來源：彭博、西證證券經紀

美國預托證券(ADR)

	代號	香港收市價	日變動%	ADR轉換價	日變動%	溢價(%)
長和	1	78.80	-1.19	77.08	-1.01	2.23
中電控股	2	88.55	1.14	88.46	1.99	0.10
中華煤氣	3	19.04	1.71	19.36	2.75	-1.64
匯豐控股	5	66.30	-0.90	66.17	0.19	0.20
電能實業	6	56.45	1.26	56.36	0.84	0.16
恒生銀行	11	204.00	0.49	205.42	1.99	-0.69
恆基地產	12	48.00	0.95	47.25	1.69	1.58
新鴻基地產	16	132.90	-0.82	133.52	0.59	-0.46
新世界發展	17	12.36	-1.59	12.56	1.91	-1.58
太古股份	19	95.60	-1.04	96.00	0.66	-0.41
銀河娛樂	27	51.50	-5.24	52.01	-4.22	-0.98
港鐵公司	66	46.60	0.87	N/A	N/A	N/A
信和置業	83	13.08	0.46	13.89	0.00	-5.80
恆隆地產	101	17.08	0.00	17.24	2.04	-0.91
中國旺旺	151	6.05	-1.94	N/A	N/A	N/A
吉利汽車	175	13.60	-1.31	13.54	4.07	0.44
中信股份	267	10.92	0.00	11.32	0.00	-3.52
萬洲國際	288	7.39	-4.03	7.36	-1.26	0.37
中國石化	386	5.63	-1.92	5.67	0.26	-0.63
港交所	388	247.20	-1.90	248.36	1.64	-0.47
創科實業	669	50.40	-3.63	50.75	0.69	-0.70
中國海外	688	28.40	-1.73	28.89	0.49	-1.68
騰訊	700	370.60	-2.98	369.47	0.84	0.31
中國聯通	762	8.64	-2.26	8.74	0.82	-1.10
領展房產基金	823	96.80	3.81	N/A	0.00	N/A
中國石油	857	4.55	-1.09	4.64	2.14	-1.94
中海油	883	13.18	-1.49	13.24	1.28	-0.48
建設銀行	939	6.33	-2.16	6.28	1.01	0.74
中國移動	941	72.10	0.00	72.37	0.63	-0.38
長江基建	1038	64.00	2.07	63.49	0.00	0.81
恆安國際	1044	63.65	-3.71	63.49	-1.75	0.26
中國神華	1088	16.76	-0.83	16.66	2.78	0.60
石藥集團	1093	13.72	-0.87	N/A	N/A	N/A
華潤置地	1109	32.50	-1.66	34.22	0.00	-5.01
長實地產	1113	61.20	-1.37	N/A	N/A	N/A
中國生物製藥	1177	7.43	0.68	7.61	0.00	-2.31
友邦保險	1299	75.70	-2.89	76.22	0.86	-0.68
工商銀行	1398	5.45	-1.27	5.46	2.13	-0.17
金沙中國	1928	39.40	-4.95	39.47	-0.42	-0.19
九龍倉置業	1997	56.85	-2.40	N/A	N/A	N/A
碧桂園	2007	11.64	-2.35	12.36	0.00	-5.83
瑞聲科技	2018	45.40	-3.20	45.53	2.65	-0.28
申洲國際	2313	98.75	-3.94	98.67	0.64	0.08
中國平安	2318	87.65	-1.35	88.23	3.12	-0.65
蒙牛乳業	2319	29.20	-1.52	29.98	0.00	-2.59
舜宇光學科技	2382	88.10	-2.87	87.14	-2.97	1.10
中銀香港	2388	32.45	-1.52	32.39	2.14	0.20
中國人壽	2628	19.14	-2.15	19.07	1.67	0.35
交通銀行	3328	6.17	0.00	6.59	0.00	-6.42
中國銀行	3988	3.47	-1.14	3.47	2.03	0.02

資料來源：彭博、西證證券經紀

AH股

	H股 代號	H股 收市價	H股 日變動%	H股對A股 溢價%		H股 代號	H股 收市價	H股 日變動%	H股對A股 溢價%
第一拖拉機	38	1.86	-3.13	-67.45	中聯重科	1157	4.45	1.83	-23.04
東北電氣	42	0.78	-2.50	-72.25	兗州煤業	1171	7.71	-1.91	-36.71
四川成渝	107	2.47	-1.20	-45.14	中國鐵建	1186	9.36	0.75	-17.18
青島啤酒	168	49.10	-0.61	-17.67	比亞迪	1211	48.45	-1.72	-15.53
江蘇寧滬	177	10.64	-1.30	-6.24	農業銀行	1288	3.38	-1.17	-17.38
京城機電	187	1.48	-3.27	-83.29	新華保險	1336	37.45	-2.73	-35.57
廣州廣船	317	6.53	-4.95	-58.89	工商銀行	1398	5.45	-1.27	-13.60
馬鞍山鋼鐵	323	3.43	-1.15	-9.32	麗珠醫藥	1513	26.50	-2.03	-29.24
上海石油化工	338	3.47	2.06	-39.15	中國中冶	1618	1.99	-1.97	-42.53
鞍鋼股份	347	4.93	-2.18	-14.06	中國中車	1766	6.75	0.90	-26.44
江西銅業	358	9.59	-2.24	-39.89	廣發證券	1776	9.68	-0.21	-38.84
中國石油化工	386	5.63	-1.92	-8.09	中國交通建設	1800	7.17	-0.69	-44.57
中國中鐵	390	5.86	-1.35	-22.77	晨鳴紙業	1812	3.77	1.62	-40.34
廣深鐵路	525	2.70	-1.10	-26.40	中煤能源	1898	3.16	-1.86	-42.75
深圳高速	548	9.40	-0.84	-16.66	中國遠洋	1919	3.07	-5.25	-47.84
南京熊貓電子	553	2.98	-1.00	-83.62	民生銀行	1988	5.63	0.18	-19.37
鄭煤機	564	3.89	-1.52	-41.61	金隅股份	2009	2.45	-2.78	-39.44
山東墨龍	568	1.30	-2.26	-74.66	中集集團	2039	8.89	0.11	-39.22
北京北辰實業	588	2.94	0.00	-33.35	復星醫藥	2196	24.10	-2.03	-17.97
中國東方航空	670	4.70	-5.81	-32.24	萬科企業	2202	28.80	-1.20	-8.69
山東新華製藥	719	3.95	-3.19	-52.91	金風科技	2208	8.00	-2.44	-35.06
中國國航	753	7.73	-7.09	-22.07	廣汽集團	2238	7.87	-0.51	-41.24
中興通訊	763	22.15	-3.90	-35.28	中國平安	2318	87.65	-1.35	-2.04
中國石油	857	4.55	-1.09	-44.85	長城汽車	2333	5.88	-0.51	-39.11
白雲山	874	35.45	-7.08	-25.54	濰柴動力	2338	12.16	-4.55	-9.82
東江環保	895	7.83	-4.16	-38.44	中國鋁業	2600	2.78	1.83	-35.81
華能國際電力	902	4.74	0.00	-36.58	中國太保	2601	29.00	-2.36	-22.40
安徽海螺水泥	914	45.25	-1.42	3.82	上海醫藥	2607	15.62	-0.26	-27.57
海信科龍	921	10.56	1.15	-27.69	中國人壽	2628	19.14	-2.15	-34.91
建設銀行	939	6.33	-2.16	-19.95	上海電氣	2727	2.76	-3.16	-54.69
大唐發電	991	1.84	-2.65	-49.05	中海集運	2866	1.02	-2.86	-70.64
安徽皖通高速	995	5.03	-1.57	-28.31	大連港	2880	0.98	-1.01	-58.17
中信銀行	998	4.66	-1.06	-30.06	中海油田	2883	7.46	-1.84	-29.43
儀征化纖	1033	0.90	-6.25	-68.75	紫金礦業	2899	2.83	-0.70	-23.80
重慶鋼鐵	1053	1.14	0.00	-48.84	交通銀行	3328	6.17	0.00	-9.56
中國南方航空	1055	5.59	-6.05	-32.16	福耀玻璃	3606	24.60	-2.96	-6.45
浙江世寶	1057	1.25	-3.10	-81.89	招商銀行	3968	36.70	-0.94	-1.37
天津創業環保	1065	2.93	-2.66	-67.75	中國銀行	3988	3.47	-1.14	-17.49
華電國際電力	1071	2.93	-2.33	-32.71	洛陽鉬業	3993	2.54	-3.79	-42.86
東方電氣	1072	5.33	-3.09	-56.89	中信證券	6030	15.18	-3.31	-33.18
中國神華	1088	16.76	-0.83	-20.34	中國光大銀行	6818	3.54	-1.67	-20.16
洛陽玻璃	1108	2.19	-1.35	-83.79	海通證券	6837	8.74	-4.59	-37.92
中海發展	1138	4.34	-3.13	-38.35	華泰證券	6886	12.76	-4.06	-38.55

資料來源：彭博、西證證券經紀

企業活動

日期	股票代號	公司名稱	活動
15/05/2019	1857	中國光大水務	業績/股息
15/05/2019	2099	中國黃金國際	季度業績
15/05/2019	1665	檳傑科達	第一季業績
15/05/2019	3395	PERSTA	中期業績
15/05/2019	2012	陽光油砂	第一季業績
15/05/2019	700	騰訊控股	第一季業績/股息

經濟資料

日期	國家	指數		預測	前值
15/05/2019	美國	MBA 貸款申請指數	五月十日	--	2.70%
15/05/2019	中國	工業生產 年至今(年比)	四月	6.41%	6.50%
15/05/2019	中國	實質工業生產(年比)	四月	6.58%	8.50%
15/05/2019	中國	固定資產投資(不含農戶)年至今(年比)	四月	6.34%	6.30%
15/05/2019	中國	零售銷售 年至今(年比)	四月	8.31%	8.30%
15/05/2019	中國	零售銷售(年比)	四月	8.60%	8.70%
15/05/2019	美國	先期零售銷售	四月	0.21%	1.60%
15/05/2019	美國	零售銷售(汽車及加油站除外)	四月	0.32%	0.90%
15/05/2019	美國	零售銷售(控制組)	四月	0.36	1.00
15/05/2019	美國	企業存貨	三月	0.01%	0.30%
15/05/2019	美國	產能利用率	四月	78.71%	78.80%
15/05/2019	美國	製造業(SIC)工業生產	四月	0.01%	0.00%
15/05/2019	美國	工業生產	四月	0.00%	-0.10%
15/05/2019	歐元區	就業(季比)	第一季初值	--	--
15/05/2019	歐元區	就業(年比)	第一季初值	--	--

資料來源：彭博、西證證券經紀

西證國際證券股份有限公司

電話：(852) 2802 8838

傳真：(852) 2587 9115

電郵：enquiry@swsc.hk

西證(香港)證券有限公司

電話：(852) 2544 1040

傳真：(852) 2544 1859

電郵：swsc.cr@swsc.hk

西證(香港)期貨有限公司

電話：(852) 2802 8838

傳真：(852) 2824 3937

電郵：swsc.cr@swsc.hk

西證(香港)融資有限公司

電話：(852) 2802 8838

傳真：(852) 2824 0888

電郵：swsc.cr@swsc.hk

西證(香港)資產管理有限公司

電話：(852) 2802 8838

傳真：(852) 2587 9115

電郵：swsc.cr@swsc.hk

西證(香港)財務有限公司

電話：(852) 2802 8838

傳真：(852) 2877 7601

電郵：enquiry@swsc.hk

市場分析部

電話：(852) 2802 8838

傳真：(852) 2824 3937

電郵：swsc.cr@swsc.hk

分析員核證

分析員（等）主要負責擬備本報告並謹此聲明 -

- (1) 本報告所表達意見均準確反映分析員（等）對所述公司（等）及其證券之個人見解；
- (2) 分析員（等）之補償與本報告的推薦或意見或企業融資部並沒有直接或間接的關係；
- (3) 分析員（等）不是直接或間接地受企業融資部監管或隸屬於企業融資部；
- (4) 分析員（等）就報告中論述的證券，並沒有違反安靜期限制；
- (5) 分析員（等）並沒有任何與報告中論述的公司（等）的董事職銜或擔任要員。

免責聲明

本報告內容或意見僅供參考之用途，並不構成任何買入或沽出證券或其他金融產品之要約。過去之成績不可作為未來成績的指標，同時未來回報是不能保證的，你可能蒙受所有資金的損失。本報告並無顧慮任何特定收取者之特定投資目標、財務狀況、或風險承受程度，投資者在進行任何投資前，必須對其投資進行獨立判斷或諮詢所需之獨立顧問意見。

雖然本報告資料來自或編寫自「西證(香港)證券經紀有限公司」(「西證證券經紀」)相信為可靠之來源，惟西證證券經紀並不明示或暗示地聲明或保證任何該等資料之準確性、完整性或可靠性。本報告內所提及之價格僅供參考之用途，投資產品之價值及收入可能會浮動。本報告內容或意見可隨時更改，西證證券經紀並不承諾提供任何有關變更之通知。

西證證券經紀及其集團公司、要員、董事及僱員在任何時間可持有本報告所提及之任何證券、認股證、期貨、期權、衍生產品或其他金融工具的長倉或短倉。西證證券經紀及其集團公司可能與報告中論述的公司（等）擁有或正尋求業務關係，包括但不限於企業融資業務關係。因此投資者應留意報告的客觀性可能受潛在的利益衝突所影響。

西證證券經紀及其集團公司在任何情況下，均不會就由於任何協力廠商在依賴本報告內容時之作為或不作為而導致任何類型之損失（無論是直接、間接、隨之而來或附帶者），負上法律責任或具有任何責任。

對部分的司法管轄區或國家而言，分發、發行或使用本報告會抵觸當地法律、法則、規定、或其他註冊或發牌的規例。本報告不是旨在向該等司法管轄區或國家的任何人或實體分發或由其使用。

未經西證證券經紀事先書面授權，任何人不得為任何目的複製、發出、發表此報告，西證證券經紀保留一切權利。

評級定義

公司	行業
買入：未來一年，公司絕對收益率為 50%以上	買入：未來一年，行業整體絕對收益率為 50%以上
增持：未來一年，公司絕對收益率介於 20%與 50%之間	增持：未來一年，行業整體絕對收益率介於 20%與 50%之間
中性：未來一年，公司絕對收益率介於-20%與 20%之間	中性：未來一年，行業整體絕對收益率介於-20%與 20%之間
回避：未來一年，公司絕對收益率為-20%以下	回避：未來一年，行業整體絕對收益率為-20%以下