

宏觀焦點

美國股市昨天假期休市。歐洲股市普遍造好，但意大利或因債務問題面臨歐盟處罰。

香港股市週一下跌，內地股市上升。電力股表現最佳。個股方面，三愛健康(1889.HK)遭聯交所勒令下週停牌，股價暴跌85.6%；閱文(772.HK)合資公司遭政府查處，股價下跌7.3%；中芯國際(981.HK)申請美國預托證券股份退市，股價急升10.1%；慕尚集團(1817.HK)上市首日收市價較招股價高2.5%。恒生指數下跌0.2%至27,288點，國企指數下跌0.4%至10,403點，香港股市成交金額減少2.8%至739億港元。上證綜合指數上升1.4%至2,892點，滬深兩市成交金額增加22.0%至人民幣4,552億元。

行業及公司新聞

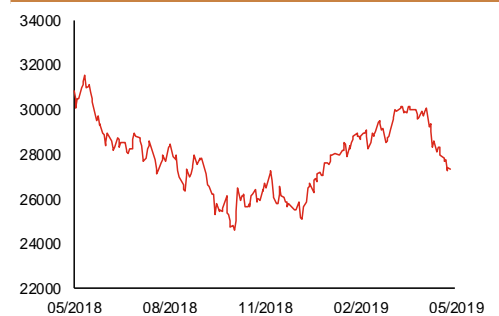
- 天寶集團(1979.HK)發布盈利預喜，公司2019年首4月錄得收益12億以上，純利超過5,000萬港元，因此，公司預計2019年上半年將扭虧為盈，主要受惠於客戶訂單增加和原材料成本下降。
- 鷹美(2368.HK)發布盈利預警，公司預計2019財年(截止3月31日)之溢利將同比大幅減少(上半財年股東應佔溢利按年倒退35.8%至1.0億港元)，主要因物料成本上升導致銷售成本上升、及收購位於越南及中國湖北省生產設施所產生之虧損。
- 中國船舶(3877.HK)為中船集團旗下的獨家租賃公司，於全球船舶租賃行業排名第四，市場份額3.9%，而於全球非銀行系船舶行業排名第一，市場份額14.8%。截止2018年底，公司合共擁有65艘船舶(現增加至71艘船舶)，其中包括25艘散貨船、14艘液貨船、10艘集裝箱船、9艘特種船及7艘LNG/LPG裝備船，平均船齡約為兩年。於2018年，融資租賃、經營租賃、貸款借款利息收入及佣金收入分別佔公司總收入42.4%、28.6%、24.2%及4.9%。2016-2018年，公司收入分別為10.3、13.3及21.0億港元；股東應佔溢利分別為4.3、6.1及6.9億港元。公司今天起至6月4日招股，預計6月17日上市，招股價介乎1.34-1.42港元，淨集資額約20.3億港元(招股價中位數)，市值介乎82.2-87.1億港元，相當於11.9-12.6倍2018年市盈率及1.1倍市賬率。基石投資者將認購57.6%-61.0%全球發售股份。
- 中煙國際(6055.HK)中國煙草總公司的全資附屬公司，通過組織煙草製品的貿易及監管海外附屬公司的運營和中國煙草總公司的境外投資，承擔中國煙草總公司國際業務的管理及運營工作。公司主要從事煙葉類產品進出口業務及捲煙出口業務。2016-2018年，公司收入分別為63.1、78.1及70.3億港元；股東應佔溢利分別為3.3、3.4及2.6億港元(捲煙出口業務收入大增但毛利率大跌)。公司預計2019年煙葉類產品進口業務收入將同比明顯下降，而捲煙出口業務毛利率將按年下降，2019年整體利潤率及利潤將受到負面影響。公司今天起至5月31日招股，預計6月12日上市，招股價介乎3.88-4.88港元，淨集資額約6.5億港元(招股價中位數)，市值介乎25.9-32.5億港元，相當於10.0-12.5倍2018年市盈率。鑒於2019年業績仍預期將繼續下滑，估值並非特別吸引。
- 本間高爾夫(6858.HK)公布2019財年(截止3月31日)業績，收益278億日圓，同比上升5.6%，股東應佔溢利按年增長7.0%至42.1億日圓(經調整純利同比倒退16.5%至39.3億日圓，因行政開支增速較高，而上半財年按年增長15.4%至14.3億日圓)。建議派發末期股息每股1.70日圓，全年合共3.45日圓，同比增加6.8%。

主要指數	收市價	日變動%	月變動%
恒生指數	27,288	-0.24	-7.83
國企指數	10,403	-0.41	-9.63
創業板指數	107	-1.21	-14.38
上證綜合指數	2,892	1.38	-6.29
滬深300指數	3,637	1.20	-6.48
日經225指數	21,183	0.31	-4.59
道瓊斯指數	25,586	0.00	0.00
標普500指數	2,826	0.00	0.00
納斯達克指數	7,637	0.00	0.00
德國DAX指數	12,071	0.50	-1.98
法國CAC指數	5,336	0.37	-4.19
富時100指數	7,278	0.00	0.00

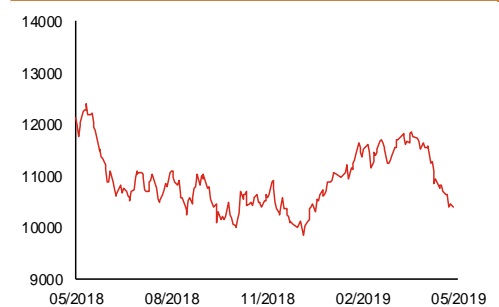
波幅指數	收市價	日變動%	月變動%
VIX指數	15.85	0.00	0.00
VHSI指數	19.42	1.62	31.75

商品	收市價	日變動%	月變動%
紐約期油	58.63	0.00	0.00
黃金	1,289.20	0.00	0.00
銅	5,955.00	0.00	0.00
鋁	1,800.00	0.00	0.00
小麥	489.50	0.00	0.00
玉米	404.25	0.00	0.00

恒生指數一年走勢圖



國企指數一年走勢圖



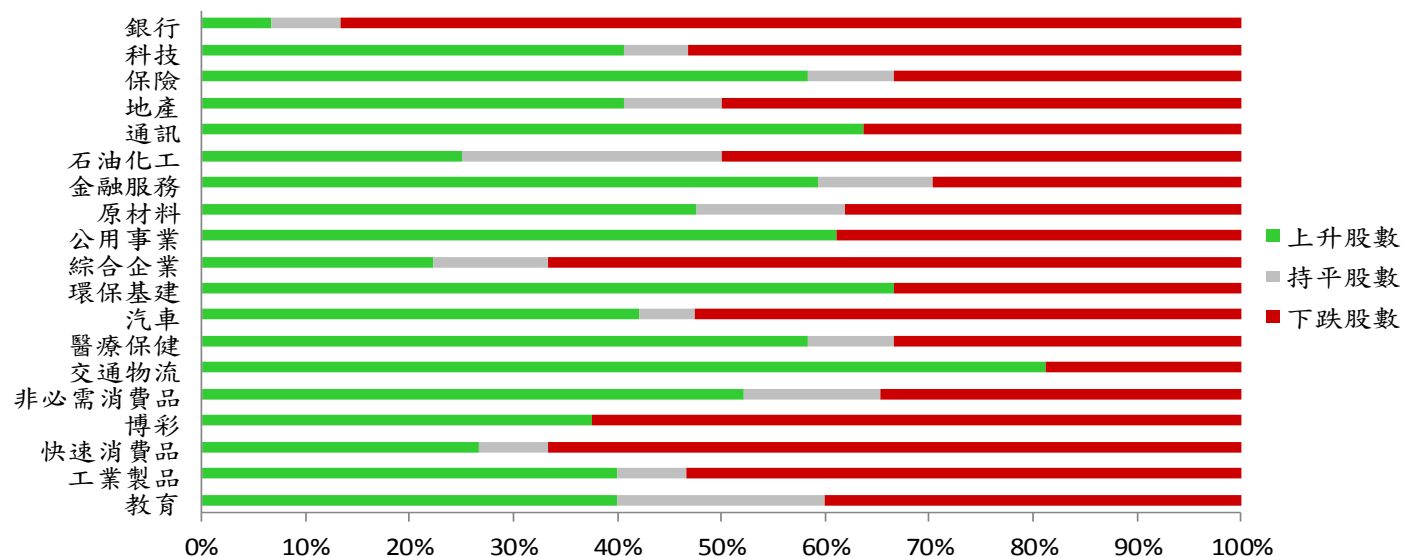
資料來源：彭博、西證證券經紀

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	持平數
恒生指數	27,239	27,371	27,105	27,288	-0.24	13.0	305.2	15	33	2
國企指數	10,390	10,451	10,317	10,403	-0.41	24.8	259.5	11	35	4

行業表現

行業	日變動%	上升股數	持平股數	下跌股數
銀行	-0.43	1	1	13
科技	0.17	13	2	17
保險	0.13	7	1	4
地產	-0.05	13	3	16
通訊	0.65	7	0	4
石油化工	-0.25	3	3	6
金融服務	-0.04	16	3	8
原材料	-0.26	10	3	8
公用事業	0.87	11	0	7
綜合企業	-0.36	2	1	6
環保基建	0.35	12	0	6
汽車	-0.22	8	1	10
醫療保健	0.68	14	2	8
交通物流	0.86	13	0	3
非必需消費品	0.43	12	3	8
博彩	0.03	3	0	5
快速消費品	-0.44	4	1	10
工業製品	0.33	6	1	8
教育	-0.12	4	2	4



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	74.05	-0.87	74.22	-0.68	-0.22
中電控股	2	92.70	1.04	91.99	0.64	0.77
中華煤氣	3	19.64	-0.71	19.90	-0.20	-1.30
匯豐控股	5	65.45	0.08	65.93	0.45	-0.74
電能實業	6	54.25	-0.18	54.40	0.36	-0.27
恒生銀行	11	200.60	-0.79	203.46	1.25	-1.40
恆基地產	12	48.90	0.31	47.65	-1.68	2.63
新鴻基地產	16	135.30	0.52	135.09	0.12	0.16
新世界發展	17	12.06	-0.66	12.21	3.67	-1.19
太古股份	19	92.00	-0.38	92.70	-0.04	-0.76
銀河娛樂	27	46.85	-0.32	46.03	0.00	1.78
港鐵公司	66	47.75	-0.31	N/A	N/A	N/A
信和置業	83	12.94	-0.61	13.89	0.00	-6.81
恆隆地產	101	17.46	-1.13	17.76	0.98	-1.66
中國旺旺	151	5.67	-2.58	N/A	N/A	N/A
吉利汽車	175	12.44	-0.16	12.39	2.04	0.37
中信股份	267	10.62	-0.93	11.32	0.00	-6.17
萬洲國際	288	7.27	-1.76	7.38	1.29	-1.47
中國石化	386	5.62	0.00	5.60	1.21	0.43
港交所	388	249.20	0.48	247.26	0.35	0.79
創科實業	669	50.35	0.70	50.08	3.10	0.54
中國海外	688	27.15	-0.91	27.00	-1.23	0.55
騰訊	700	323.80	-0.31	320.73	-1.59	0.96
中國聯通	762	8.25	-0.48	8.23	0.67	0.29
領展房產基金	823	96.85	-0.51	N/A	0.00	N/A
中國石油	857	4.48	-0.22	4.50	1.86	-0.50
中海油	883	13.02	-0.76	13.07	1.63	-0.42
建設銀行	939	6.21	-0.64	6.19	-0.63	0.40
中國移動	941	71.60	-0.57	71.62	1.18	-0.03
長江基建	1038	60.65	0.25	61.56	0.00	-1.48
恆安國際	1044	59.65	-1.57	60.50	0.81	-1.41
中國神華	1088	16.20	-0.86	16.19	0.24	0.07
石藥集團	1093	13.02	0.31	N/A	N/A	N/A
華潤置地	1109	32.00	1.11	34.22	0.00	-6.48
長實地產	1113	58.25	-0.85	N/A	N/A	N/A
中國生物製藥	1177	7.83	6.39	7.71	0.00	1.53
友邦保險	1299	75.75	0.40	75.22	0.16	0.71
工商銀行	1398	5.60	-0.36	5.59	-0.03	0.23
金沙中國	1928	36.55	-0.14	36.51	-2.36	0.12
九龍倉置業	1997	56.25	-0.62	N/A	N/A	N/A
碧桂園	2007	10.64	0.76	10.36	0.00	2.69
瑞聲科技	2018	42.30	0.71	41.44	1.11	2.06
申洲國際	2313	95.10	0.00	95.66	-0.19	-0.59
中國平安	2318	84.40	0.72	83.36	0.00	1.25
蒙牛乳業	2319	29.10	0.17	28.45	0.00	2.27
舜宇光學科技	2382	67.20	-0.59	68.24	0.68	-1.53
中銀香港	2388	30.25	-0.49	30.39	0.62	-0.47
中國人壽	2628	18.12	-0.33	18.04	-0.61	0.46
交通銀行	3328	6.12	-0.81	6.00	0.00	2.00
中國銀行	3988	3.26	-0.91	3.27	-1.32	-0.45

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	1.68	1.20	-71.39	中聯重科	1157	4.45	1.37	-27.45
東北電氣	42	0.90	2.27	-67.05	兗州煤業	1171	7.15	-0.56	-41.61
四川成渝	107	2.45	-0.41	-47.23	中國鐵建	1186	8.84	-2.21	-17.97
青島啤酒	168	47.75	1.60	-15.06	比亞迪	1211	45.30	-0.44	-18.44
江蘇寧滬	177	10.50	0.57	-9.18	農業銀行	1288	3.34	-0.60	-20.67
京城機電	187	1.45	2.84	-83.54	新華保險	1336	34.95	-0.71	-39.10
廣州廣船	317	6.05	-1.14	-60.85	工商銀行	1398	5.60	-0.36	-12.90
馬鞍山鋼鐵	323	3.38	1.50	-12.64	麗珠醫藥	1513	24.80	-1.20	-32.65
上海石油化工	338	3.39	0.30	-42.49	中國中冶	1618	1.94	-0.51	-43.74
鞍鋼股份	347	4.84	1.68	-16.44	中國中車	1766	6.55	-0.46	-27.14
江西銅業	358	9.49	0.64	-43.35	廣發證券	1776	9.00	0.11	-40.49
中國石油化工	386	5.62	0.00	-9.05	中國交通建設	1800	6.89	-1.57	-45.35
中國中鐵	390	5.63	-0.53	-24.12	晨鳴紙業	1812	3.58	0.56	-41.63
廣深鐵路	525	2.73	0.74	-25.03	中煤能源	1898	3.12	0.00	-43.12
深圳高速	548	9.62	0.31	-18.56	中國遠洋	1919	2.94	3.16	-46.51
南京熊貓電子	553	2.89	0.00	-83.05	民生銀行	1988	5.62	-0.18	-19.57
鄭煤機	564	3.86	1.58	-40.39	金隅股份	2009	2.25	0.00	-45.23
山東墨龍	568	1.35	0.75	-74.10	中集集團	2039	8.58	-1.04	-40.77
北京北辰實業	588	2.87	2.14	-33.63	復星醫藥	2196	23.40	0.00	-18.59
中國東方航空	670	4.32	2.13	-37.77	萬科企業	2202	27.85	-0.89	-9.36
山東新華製藥	719	3.92	-2.00	-53.32	金風科技	2208	8.38	4.10	-34.19
中國國航	753	7.28	0.69	-25.09	廣汽集團	2238	7.17	-0.55	-41.33
中興通訊	763	19.56	1.98	-41.32	中國平安	2318	84.40	0.72	-3.90
中國石油	857	4.48	-0.22	-45.17	長城汽車	2333	5.40	0.56	-41.99
白雲山	874	33.55	0.60	-26.33	濰柴動力	2338	11.46	0.35	-16.01
東江環保	895	7.67	0.26	-38.56	中國鋁業	2600	2.73	0.74	-40.91
華能國際電力	902	4.81	4.34	-32.48	中國太保	2601	28.05	-0.18	-25.49
安徽海螺水泥	914	44.30	-1.77	-0.61	上海醫藥	2607	15.16	-0.52	-28.72
海信科龍	921	9.35	1.63	-36.01	中國人壽	2628	18.12	-0.33	-37.95
建設銀行	939	6.21	-0.64	-21.93	上海電氣	2727	2.73	1.49	-54.91
大唐發電	991	1.90	2.15	-46.99	中海集運	2866	0.96	1.05	-71.31
安徽皖通高速	995	4.63	1.09	-34.69	大連港	2880	0.97	1.04	-59.21
中信銀行	998	4.63	-0.22	-30.69	中海油田	2883	6.83	0.00	-35.25
儀征化纖	1033	0.97	4.30	-65.21	紫金礦業	2899	2.74	0.37	-25.22
重慶鋼鐵	1053	1.08	-0.92	-52.31	交通銀行	3328	6.12	-0.81	-10.22
中國南方航空	1055	5.09	1.60	-38.64	福耀玻璃	3606	23.10	-1.70	-10.18
浙江世寶	1057	1.26	0.00	-84.83	招商銀行	3968	37.15	-0.40	-3.36
天津創業環保	1065	2.84	1.43	-68.29	中國銀行	3988	3.26	-0.91	-24.81
華電國際電力	1071	3.11	3.67	-27.89	洛陽鉬業	3993	2.37	1.28	-47.14
東方電氣	1072	5.16	2.18	-58.55	中信證券	6030	14.54	0.41	-38.06
中國神華	1088	16.20	-0.86	-22.80	中國光大銀行	6818	3.57	-0.28	-19.35
洛陽玻璃	1108	2.03	0.50	-84.82	海通證券	6837	8.27	0.12	-41.30
中海發展	1138	4.06	1.50	-41.99	華泰證券	6886	12.50	1.96	-42.91

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
28/05/2019	1060	阿里影業	末期業績/股息
28/05/2019	1693	璋利國際	業績/中期股息
28/05/2019	2680	創陞控股	末期業績/股息
28/05/2019	685	世界華文媒體	末期業績/第二中期息
28/05/2019	1319	靄華押業信貸	業績/末期股息
28/05/2019	426	萬華媒體	末期業績/股息
28/05/2019	860	力世紀	中期業績/股息

經濟資料

日期	國家	指數		預測	前值
28/05/2019	歐元區	消費者信心指數	五月終值	-6.50%	-6.50%
28/05/2019	美國	房價指數(月比)	三月	0.20%	0.30%
28/05/2019	美國	達拉斯聯邦製造業展望企業活動指數	五月	6.30%	2.00%
28/05/2019	美國	標普/CaseShiller房價指數	三月	213.88	212.70
28/05/2019	美國	標普/CS 20城市房價經季調(月比)	三月	0.46%	0.20%
28/05/2019	美國	標普/CS綜合20房價指數(年比)	三月	2.63%	3.00%
28/05/2019	美國	消費者信心指數	五月	130.13	129.20
28/05/2019	歐元區	企業景氣指標	五月	0.40	0.42
28/05/2019	歐元區	經濟信心指數	五月	103.90	104.00
28/05/2019	歐元區	工業信心指數	五月	-4.20	-4.10

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