

宏觀焦點

美國股市週四小幅反彈。道瓊斯指數上升 0.2%至 25,170 點；標準普爾指數上升 0.2%至 2,789 點；納斯達克指數上升 0.3%至 7,568 點。美聯儲宣布自今年 10 月起將 MBS 到期之本金再投資美國國債，每月上限為 200 億美元，餘額將再投資於 MBS 中。

油價週四大跌，因 EIA 數據顯示上週美國原油庫存僅下降 28.2 萬桶，降幅低於預期且遠低於此前 API 數據顯示之下降 527 萬桶，紐約 7 月期油大跌 3.8%至每桶 56.59 美元。有調查顯示 5 月份 OPEC 原油每日產量環比下降 6 萬桶，但減產協議執行率僅 96%，較 4 月之 132%大幅下降。金價上升，紐約 8 月期金上升 0.5%至每盎司 1,292.4 美元。

香港股市週四個別發展，內地股市下跌。化工股走高；安踏 (2020.HK) 遭沽空機構狙擊，股價下跌 5.5%，拖累體育用品股跑輸大市；鞋及服裝類消費股走低。個股方面，方達控股 (1521.HK) 上市首日收市價較招股價高 4.7%。恒生指數下跌 0.4%至 27,115 點，國企指數上升 0.6%至 10,450 點，香港股市成交金額減少 8.2%至 765 億港元。上證綜合指數下跌 0.3%至 2,906 點，滬深兩市成交金額增加 2.3%至人民幣 4,519 億元。今天中國將公布 5 月官方 PMI 數據。

行業及公司新聞

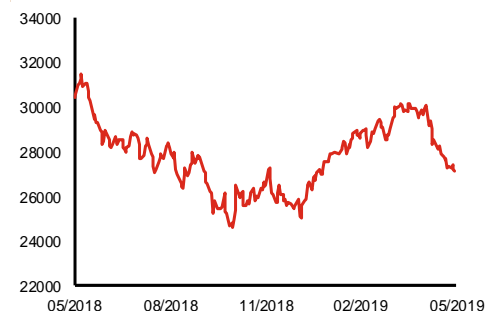
- 此前招股的中國東方教育 (667.HK)、嘉濤控股 (2189.HK)、中國船舶 (3877.HK) 及太興集團 (6811.HK) 孖展認購尚未足額。
- IGG (799.HK) 回購 27.0 萬股 (現有股本 0.021%)，累計尚未註銷之股份為 0.061%。
- 李氏大藥廠 (950.HK) 2019 年首季收益 2.8 億港元，同比微增 0.4%，由於缺少去年同期之外匯收益 2,046 萬港元，股東應佔溢利同比下跌 33.1%至 4,695 萬港元。
- 天鵝互動 (1980.HK) 2019 年首季收益人民幣 1.4 億元，同比下降 29.2%，股東應佔溢利按年減少 21.7%至人民幣 7,778 萬元。
- 翰森製藥 (3692.HK) 主要擁有 13 種藥品，大部分用於治療中樞神經系統疾病 (中國第一大製藥公司，市場份額 9.2%)、抗腫瘤 (中國第五大，市場份額 2.5%)、抗感染及糖尿病 (中國口服糖尿病產品第六大) 領域，而其中一種藥品則用於治療消化道領域。公司目標於 2019-2020 年推出近 30 款在研藥物，包括公司認為具高增長潛力的 15 種在研藥物 (包括四種新分子實體 1.1 類創新藥及八種潛在首仿藥)。2016-2018 年，公司收入分別為人民幣 54.3、61.9 及 77.2 億元；股東應佔溢利分別為人民幣 14.8、16.0 及 19.0 億元。公司今天起至 6 月 5 日招股，預計 6 月 14 日上市，招股價介乎 13.06-14.26 港元，淨集資額約 76.5 億港元 (招股價中位數)，市值介乎 745-814 億港元，相當於 34.5-37.7 倍 2018 年市盈率。基石投資者將認購 34.4% 全球發售股份。
- 日照港裕廊 (6117.HK) 為日照港 (600017.CH) 分拆之公司，日照港位於山東半島南翼黃海之濱，按 2018 年吞吐量計，為中國第七大及世界第 11 大沿海港口，且公司的大豆及木片進口吞吐量穩居中國第一，木薯乾進口吞吐量穩居全國第二。公司運營 4 個及租出 4 個泊位，總設計年吞吐量 1,810 萬噸。2016-2018 年，收入分別為人民幣 4.9、5.2 及 5.3 億元；股東應佔溢利分別為人民幣 0.8、1.3 及 1.5 億元 (毛利率持續上升且融資成本持續減少)。公司今天起至 6 月 5 日招股，預計 6 月 19 日上市，招股價介乎 1.37-1.51 港元，淨集資額約 5.2 億港元 (招股價中位數)，市值介乎 21.9-24.2 億港元，相當於 12.9-14.2 倍 2018 年市盈率。公司貨種處理數量有限且中美貿易戰對公司吞吐量相信會有負面影響。基石投資者將認購 50.0% 全球發售股份。

主要指數	收市價	日變動%	月變動%
恒生指數	27,115	-0.44	-8.70
國企指數	10,450	0.57	-9.46
創業板指數	109	1.14	-13.14
上證綜合指數	2,906	-0.31	-5.60
滬深 300 指數	3,641	-0.62	-6.95
日經 225 指數	20,943	-0.29	-6.60
道瓊斯指數	25,170	0.17	-5.35
標普 500 指數	2,789	0.21	-5.33
納斯達克指數	7,568	0.27	-6.52
德國 DAX 指數	11,902	0.54	-3.58
法國 CAC 指數	5,249	0.51	-6.04
富時 100 指數	7,218	0.46	-2.70

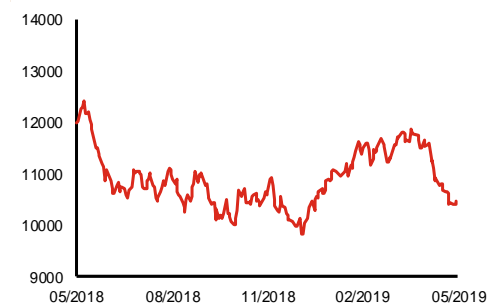
波幅指數	收市價	日變動%	月變動%
VIX 指數	17.30	-3.35	31.86
VHSI 指數	19.49	-0.05	34.69

商品	收市價	日變動%	月變動%
紐約期油	56.59	-3.77	-12.64
黃金	1,292.40	0.47	0.33
銅	5,852.00	-0.53	-8.78
鋁	1,782.00	-0.72	-0.83
小麥	514.50	4.89	19.48
玉米	436.25	4.18	20.62

恒生指數一年走勢圖



國企指數一年走勢圖



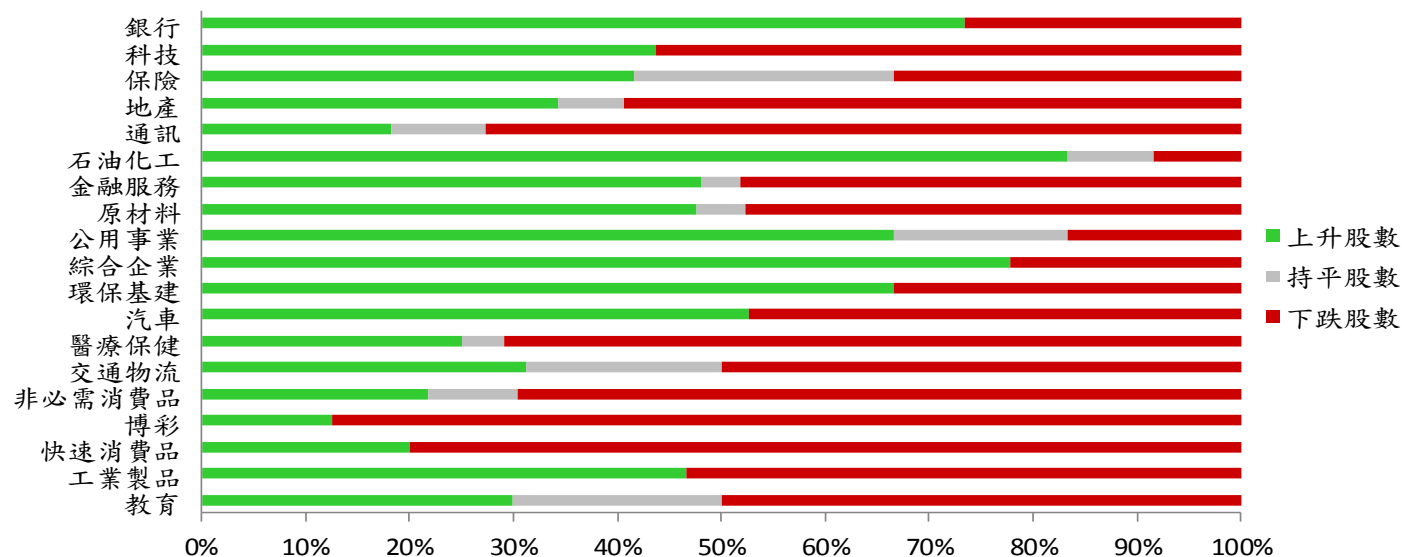
資料來源：彭博、西證證券經紀

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	27,319	27,319	27,021	27,115	-0.44	19.4	346.4	15	34	1
國企指數	10,451	10,482	10,373	10,450	0.57	25.8	293.8	31	16	3

行業表現

行業	日變動%	上升股數	持平股數	下跌股數
銀行	0.62	11	0	4
科技	-0.30	14	0	18
保險	0.46	5	3	4
地產	-0.20	11	2	19
通訊	-0.71	2	1	8
石油化工	1.02	10	1	1
金融服務	0.62	13	1	13
原材料	-0.18	10	1	10
公用事業	0.89	12	3	3
綜合企業	0.13	7	0	2
環保基建	0.33	12	0	6
汽車	-0.21	10	0	9
醫療保健	-0.96	6	1	17
交通物流	-0.40	5	3	8
非必需消費品	-0.87	5	2	16
博彩	-1.78	1	0	7
快速消費品	-0.71	3	0	12
工業製品	-0.14	7	0	8
教育	-0.74	3	2	5



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	73.00	-1.75	72.61	-1.67	0.54
中電控股	2	90.10	-0.93	89.93	-0.95	0.18
中華煤氣	3	17.08	-1.68	17.50	-1.11	-2.40
匯豐控股	5	64.50	-0.54	64.81	-0.65	-0.47
電能實業	6	54.15	-0.37	54.54	0.43	-0.72
恒生銀行	11	199.20	-0.25	200.12	0.12	-0.46
恆基地產	12	42.00	-2.94	44.73	-5.47	-6.11
新鴻基地產	16	129.70	-0.77	130.51	-0.95	-0.62
新世界發展	17	11.84	-1.82	11.61	-1.66	1.94
太古股份	19	92.80	0.60	92.45	0.17	0.38
銀河娛樂	27	46.90	-1.37	46.25	-2.06	1.40
港鐵公司	66	47.50	-1.04	N/A	N/A	N/A
信和置業	83	12.72	-1.24	13.00	0.00	-2.18
恆隆地產	101	16.82	-1.64	16.97	-1.91	-0.86
中國旺旺	151	5.63	-1.57	N/A	N/A	N/A
吉利汽車	175	12.82	-1.08	12.77	-2.06	0.39
中信股份	267	10.68	0.56	11.32	0.00	-5.62
萬洲國際	288	7.36	-0.67	7.23	-0.37	1.78
中國石化	386	5.61	0.54	5.56	-0.13	0.86
港交所	388	251.60	-1.49	250.65	-1.99	0.38
創科實業	669	49.85	-1.09	49.72	-1.43	0.26
中國海外	688	27.25	-0.55	27.39	-0.85	-0.50
騰訊	700	324.40	0.75	326.38	0.34	-0.61
中國聯通	762	8.36	1.09	8.32	0.76	0.50
領展房產基金	823	95.30	-1.60	N/A	0.00	N/A
中國石油	857	4.46	0.68	4.41	-0.95	1.18
中海油	883	13.06	1.08	12.94	-0.26	0.96
建設銀行	939	6.20	0.81	6.20	0.51	-0.06
中國移動	941	70.05	0.00	69.95	0.04	0.14
長江基建	1038	60.60	0.17	60.35	-1.95	0.42
恆安國際	1044	58.00	-0.60	58.03	-0.48	-0.04
中國神華	1088	16.28	0.25	16.26	-0.12	0.10
石藥集團	1093	12.60	-3.37	N/A	N/A	N/A
華潤置地	1109	32.35	0.15	34.21	0.00	-5.43
長實地產	1113	57.50	-1.46	N/A	N/A	N/A
中國生物製藥	1177	7.85	-0.76	7.71	0.00	1.81
友邦保險	1299	75.05	-2.15	75.08	-1.95	-0.04
工商銀行	1398	5.60	1.27	5.61	1.17	-0.27
金沙中國	1928	34.85	-0.29	34.74	-0.72	0.31
九龍倉置業	1997	56.10	-0.36	N/A	N/A	N/A
碧桂園	2007	10.58	-1.12	10.36	0.00	2.13
瑞聲科技	2018	41.65	-1.30	41.36	-1.31	0.71
申洲國際	2313	92.50	-1.23	92.99	-2.57	-0.53
中國平安	2318	86.80	0.75	87.15	0.00	-0.40
蒙牛乳業	2319	28.35	-1.73	28.45	0.00	-0.34
舜宇光學科技	2382	67.15	-2.82	65.87	-4.02	1.95
中銀香港	2388	30.30	-0.33	30.35	-0.37	-0.17
中國人壽	2628	18.26	-0.11	18.27	-0.85	-0.05
交通銀行	3328	6.17	1.98	6.00	0.00	2.85
中國銀行	3988	3.25	1.25	3.24	0.39	0.42

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	1.77	4.73	-75.56	中聯重科	1157	4.54	-0.87	-24.24
東北電氣	42	0.90	5.88	-66.32	兗州煤業	1171	7.37	0.14	-39.88
四川成渝	107	2.46	0.82	-47.36	中國鐵建	1186	8.99	2.16	-16.07
青島啤酒	168	47.35	-0.32	-14.83	比亞迪	1211	46.80	-1.06	-14.91
江蘇寧滬	177	10.90	2.06	-8.97	農業銀行	1288	3.36	0.90	-20.35
京城機電	187	1.42	0.00	-83.28	新華保險	1336	36.75	-0.94	-38.77
廣州廣船	317	6.23	-0.16	-58.87	工商銀行	1398	5.60	1.27	-13.14
馬鞍山鋼鐵	323	3.36	-0.59	-13.09	麗珠醫藥	1513	24.35	-2.21	-29.97
上海石油化工	338	3.40	1.49	-43.16	中國中冶	1618	2.06	-0.96	-39.81
鞍鋼股份	347	3.54	-0.60	-38.72	中國中車	1766	6.61	1.23	-27.06
江西銅業	358	9.79	0.93	-42.10	廣發證券	1776	9.04	1.80	-39.13
中國石油化工	386	5.61	0.54	-9.81	中國交通建設	1800	6.93	1.17	-44.24
中國中鐵	390	5.74	2.32	-21.50	晨鳴紙業	1812	3.67	-1.08	-40.45
廣深鐵路	525	2.69	-1.10	-25.14	中煤能源	1898	3.20	0.00	-41.37
深圳高速	548	8.80	1.97	-25.66	中國遠洋	1919	2.89	-0.34	-47.27
南京熊貓電子	553	2.91	-2.02	-81.91	民生銀行	1988	5.68	2.34	-18.51
鄭煤機	564	3.75	-1.32	-41.32	金隅股份	2009	2.34	1.30	-43.77
山東墨龍	568	1.30	-2.26	-76.18	中集集團	2039	8.62	0.47	-40.12
北京北辰實業	588	2.81	3.17	-31.74	復星醫藥	2196	23.15	-1.70	-18.17
中國東方航空	670	4.30	-2.71	-36.87	萬科企業	2202	27.85	0.54	-9.02
山東新華製藥	719	3.94	1.29	-52.08	金風科技	2208	8.17	-0.37	-35.68
中國國航	753	7.18	-0.97	-25.01	廣汽集團	2238	7.67	0.79	-38.12
中興通訊	763	19.18	-5.28	-40.57	中國平安	2318	86.80	0.75	-3.49
中國石油	857	4.46	0.68	-45.45	長城汽車	2333	5.64	0.18	-41.99
白雲山	874	33.00	-2.51	-25.61	濰柴動力	2338	11.90	0.85	-13.15
東江環保	895	7.75	1.57	-38.21	中國鋁業	2600	2.82	0.71	-39.07
華能國際電力	902	4.81	1.26	-33.49	中國太保	2601	29.00	0.00	-27.03
安徽海螺水泥	914	46.20	1.32	3.43	上海醫藥	2607	15.42	-1.66	-26.38
海信科龍	921	9.44	-0.21	-33.21	中國人壽	2628	18.26	-0.11	-39.10
建設銀行	939	6.20	0.81	-22.00	上海電氣	2727	2.75	0.73	-54.11
大唐發電	991	1.92	1.59	-46.57	中海集運	2866	0.95	0.00	-70.37
安徽皖通高速	995	4.67	1.97	-33.87	大連港	2880	0.99	0.00	-57.94
中信銀行	998	4.40	0.92	-33.17	中海油田	2883	7.00	2.64	-35.94
儀征化纖	1033	1.00	4.17	-66.56	紫金礦業	2899	2.70	-0.74	-26.03
重慶鋼鐵	1053	1.09	-0.91	-50.59	交通銀行	3328	6.17	1.98	-9.26
中國南方航空	1055	5.07	-2.12	-37.64	福耀玻璃	3606	23.60	0.21	-4.93
浙江世寶	1057	1.24	0.00	-84.01	招商銀行	3968	38.10	0.53	-2.32
天津創業環保	1065	2.90	-1.02	-68.08	中國銀行	3988	3.25	1.25	-26.53
華電國際電力	1071	3.18	0.00	-26.98	洛陽鉬業	3993	2.46	1.23	-47.23
東方電氣	1072	5.16	-1.90	-56.37	中信證券	6030	14.42	-0.69	-37.25
中國神華	1088	16.28	0.25	-23.27	中國光大銀行	6818	3.55	0.57	-19.54
洛陽玻璃	1108	2.03	-0.98	-84.57	海通證券	6837	8.08	-0.62	-41.71
中海發展	1138	4.12	0.49	-41.94	華泰證券	6886	12.28	-0.16	-42.25

資料來源：彭博、西證證券經紀

宏觀與策略

宏觀：警惕信用再度收縮的風險——月度經濟預測

【宏觀固收組 楊業偉、張偉】

點評： 5月經濟將繼續走弱。一方面，全球經濟放緩與中美貿易摩擦帶動外需放緩；另一方面，除房地產市場繼續強韌之外，其它內需均呈現弱勢，而在調控加強環境下，房地產市場繼續上升空間有限。總體需求走弱決定經濟繼續放緩，生產面高頻數據確認了這一情況。而通脹總體穩定，無需過度擔憂。

經濟走弱要求更為有效的穩增長政策發力，來推動經濟企穩。當前政策力度尚未實現托底經濟作用。而近期監管層對金融機構打破剛兌的嘗試對長期發展無疑是必要的，但也需警惕短期信用再度收縮的風險。城商行、農商行對公存款以及同業負債收縮可能直接減少其資金來源，進而降低資金投放規模，這將對信用帶來收縮壓力。在打破剛性兌付過程中需要對信用收縮風險給予足夠重視。未來幾個月經濟企穩需要信用足夠擴張，而經濟平穩也是資本市場平穩的前提。但如果出現信用再度收縮的情況，經濟和資本市場都將承壓，這是在處理好穩增長與防風險之間關係的要求下應該避免的。

風險提示：信用超預期收縮。

企業活動

日期	股票代號	公司名稱	活動
31/05/2019	1741	成志控股	中期業績/股息
31/05/2019	1735	泓盈控股	末期業績/股息

經濟資料

日期	國家	指數		預測	前值
31/05/2019	美國	密西根大學消費者信心指數	五月終值	101.27	102.40
31/05/2019	香港	港元貨幣供給 M1 (年比)	四月	--	-4.40%
31/05/2019	香港	港元貨幣供給 M2 (年比)	四月	--	2.90%
31/05/2019	香港	港元貨幣供給 M3 (年比)	四月	--	3.00%
31/05/2019	美國	芝加哥採購經理人指數	五月	54.25	52.60
31/05/2019	中國	製造業PMI	五月	49.90%	50.10%
31/05/2019	中國	非製造業PMI	五月	54.24	54.30
31/05/2019	美國	個人消費支出核心指數(月比)	四月	0.20%	0.00%
31/05/2019	美國	個人支出	四月	0.18%	0.90%
31/05/2019	美國	個人消費支出核心指數(年比)	四月	1.59%	1.60%
31/05/2019	美國	個人消費支出平減指數(月比)	四月	0.28%	0.20%
31/05/2019	美國	個人消費支出平減指數 (年比)	四月	1.56%	1.50%
31/05/2019	美國	個人所得	四月	0.28%	0.10%

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