

關注蘋果季度業績 中美繼續密集貿易談判

各國指數	收市價	一週變動%	年初至今%
恒生指數	29,605	-1.20	14.55
國企指數	11,511	-2.19	13.69
創業板指數	125	-2.28	-14.29
上證綜合指數	3,086	-5.64	23.76
滬深300指數	3,889	-5.61	29.18
日經225指數	22,259	0.26	11.21
道瓊斯指數	26,543	-0.06	13.79
標普500指數	2,940	1.20	17.27
納斯達克指數	8,146	1.85	22.77
羅素2000指數	1,592	1.66	18.04
德國DAX指數	12,315	0.76	16.63
法國CAC指數	5,569	-0.20	17.73
英國富時100指數	7,428	-0.42	10.40
波羅的海指數	889	12.53	-30.06

預期估值	市盈率(x)	市帳率(x)	股息率(%)
恒生指數	11.53	1.38	3.55
國企指數	8.85	1.17	3.84
上證綜合指數	11.71	1.55	2.61
MSCI中國指數	12.43	1.78	2.32
道瓊斯指數	16.43	4.13	2.36

波幅指數	收市價	一週變動%	年初至今%
VIX指數	12.73	5.29	-49.92
VHSI指數	14.74	-2.96	-41.11

外匯	收市價	一週變動%	年初至今%
美匯指數	98.01	0.64	1.91
歐元兌美元	1.12	-0.84	-2.76
英鎊兌美元	1.29	-0.59	1.27
美元兌人民幣	6.73	0.37	-2.18
美元兌日圓	111.58	-0.30	1.72

利率	收市價	一週變動%	年初至今%
5年期美國國債	2.29	-3.49	-8.88
10年期美國國債	2.50	-2.40	-6.93
三個月Shibor	2.86	2.39	-14.06
三個月Libor	2.58	0.06	-8.01

資料來源：彭博、西證證券經紀

香港和內地股市上週下跌。恒生指數按週下跌1.2%至29,605點，國企指數按週下跌2.2%至11,511點，日均成交按週減少5.0%至973億港元。上證綜合指數按週大跌5.6%至3,086點，日均成交按週減少9.2%至人民幣6,984億元。

汽車製造及航空股錄得大跌，REITs股逆市微升。汽車製造股領跌，其中吉利汽車(175.HK)遭管理層減持，股價週內下跌11.5%，廣汽集團(2238.HK)下跌12.2%；航空股走軟，東方航空(670.HK)及南方航空(1055.HK)分別下跌10.6%及9.9%；REITs股逆市微升。其他個股方面，楓葉教育(1317.HK)2019財年上半年核心業績遜預期，股價週內下跌15.1%。內地迎來“五一”小長假，A股將於週三至週五(5月1日-3日)休市，香港股市5月1日休市一天。

關注蘋果季度業績。上週美國科技巨頭公布的業績有喜有憂，微軟(MSFT.US)及Facebook(FB.US)季績表現不俗，亞馬遜(AMZN.US)盈利超預期但營收增長放緩，而英特爾(INTC.US)則下調全年業績預期。本週Google母公司Alphabet(GOOG.US)及蘋果(AAPL.US)將發布業績。

中美繼續密集貿易談判。美國總統上週五重申與中國貿易談判進展順利，有消息指雙方談判處於衝刺階段，美國貿易代表團將於本週前往北京展開貿易磋商，下週換中國副總理劉鶴到美國商談，雙方力求在5月初敲定初步協議。

美國將公布利率決議及非農就業數據。上週美國公布GDP數據亮眼，本週美聯儲將召開議息會議公布利率決議，預期將維持利率不變，隨後主席鮑威爾將召開記者會。此外，美國還將公布4月非農就業報告。

恒指本週或反彈。目前恒生指數/國企指數預測市盈率分別為11.5/8.9倍，與過去三年之平均估值11.0/8.0倍相若。本週匯豐(5.HK)及恒生(11.HK)將公布季度業績，中國PMI也將出爐，預期較為樂觀，或帶動恒指反彈。

一週重要資料

日期	國家	指數		預測	前值
04/29	香港	出口(年比)	三月	-2.60%	-6.90%
04/29	香港	進口(年比)	三月	-4.30%	-3.80%
04/29	香港	貿易收支(港幣)	三月	-48.5b	-48.8b
04/29	美國	個人所得	三月	0.40%	0.20%
04/29	美國	個人支出	三月	0.70%	--
04/29	美國	PCE平減指數(年比)	三月	1.60%	--
04/29	美國	PCE核心平減指數月比	三月	0.10%	--
04/29	美國	PCE核心平減指數年比	三月	1.70%	--
04/29	美國	達拉斯聯邦製造業展望企業活動指數	四月	10	8.3
04/30	中國	製造業PMI	四月	50.5	50.5
04/30	中國	非製造業PMI	四月	55	54.8
04/30	中國	財新中國製造業採購經理人指數	四月	50.9	50.8
04/30	美國	雇用成本指數	第一季	0.70%	0.70%
04/30	美國	標普CoreLogic凱斯席勒20城市(年比, 未經季調)	二月	3.10%	3.58%
04/30	美國	標普CoreLogic凱斯席勒20城市指數(未經季調)	二月	213.08	212.41
04/30	美國	MNI芝加哥採購經理人指數	四月	59	58.7
04/30	美國	成屋待完成銷售(月比)	三月	0.90%	-1.00%
04/30	美國	經濟諮詢委員會消費者信心	四月	126.5	124.1
05/01	美國	ADP 就業變動	四月	180k	129k
05/01	美國	Markit美國製造業採購經理人指數	四月終值	52.4	52.4
05/01	美國	ISM 製造業指數	四月	55	55.3
05/01	美國	ISM 銷售價格指數	四月	55.7	54.3
05/01	美國	營建支出(月比)	三月	0.10%	1.00%
05/01	美國	Wards總車輛銷售	四月	17.00m	17.50m
05/02	美國	FOMC利率決策(上限)	五月一日	2.50%	2.50%
05/02	香港	GDP年比	第一季	1.90%	1.30%
05/02	美國	首次申請失業救濟金人數	四月廿七日	220k	230k
05/02	美國	連續申請失業救濟金人數	四月廿日	1668k	1655k
05/02	美國	非農業生產力	第一季初值	1.50%	1.90%
05/02	美國	工廠訂單	三月	1.40%	-0.50%
05/03	香港	零售銷售值(年比)	三月	3.00%	-10.10%
05/03	香港	零售銷售量(年比)	三月	2.30%	-10.40%
05/03	美國	躉售存貨(月比)	三月初值	0.20%	0.20%
05/03	美國	非農業就業人口變動	四月	185k	196k
05/03	美國	私部門就業人口變動	四月	180k	182k
05/03	美國	製造業就業人口變動	四月	10k	-6k
05/03	美國	失業率	四月	3.80%	3.80%
05/03	美國	平均時薪(年比)	四月	3.30%	3.20%
05/03	美國	Markit美國服務業採購經理人指數	四月終值	52.9	52.9
05/03	美國	ISM非製造業指數	四月	57	56.1
05/06	中國	財新中國服務業採購經理人指數	四月	54.6	54.4

資料來源：彭博、西證證券經紀

主要行業股份估值

	公司	股份編號	市值 (億港元)	經調整市盈率(x)			市帳率(x)	股息率(%)	股本回報率(%)
				歷史	1年預測	2年預測			
汽車	吉利汽車	175 HK	1,456	9.8	9.3	8.2	2.2	2.5	26.0
	比亞迪	1211 HK	1,460	51.1	35.4	29.9	2.1	0.4	6.1
	廣汽集團	2238 HK	901	7.0	6.4	5.7	0.9	5.3	15.0
銀行	匯豐控股	5 HK	13,558	12.1	11.9	11.4	1.0	5.9	8.4
	建設銀行	939 HK	17,276	5.7	5.5	5.2	0.7	5.4	13.4
	農業銀行	1288 HK	12,599	5.2	5.0	4.7	0.6	6.0	12.6
	工商銀行	1398 HK	20,921	6.1	5.7	5.4	0.7	5.3	13.0
	中國銀行	3988 HK	10,981	5.5	5.1	4.9	0.6	6.0	11.5
保險	友邦保險	1299 HK	9,656	44.3	19.1	16.9	2.7	1.7	15.0
	中國平安	2318 HK	16,845	9.5	11.2	9.8	2.3	2.7	21.1
	中國人壽	2628 HK	6,190	48.2	14.7	14.0	1.5	2.6	10.5
金融服務	港交所	388 HK	3,432	36.4	32.4	28.8	8.0	2.8	24.9
	國泰君安	2611 HK	1,482	21.1	12.6	12.2	1.0	3.1	8.8
	中信証券	6030 HK	2,103	19.2	13.6	12.3	1.1	2.9	8.0
房地產	新鴻基	16 HK	3,937	13.4	12.2	11.1	0.7	3.7	5.9
	中國海外	688 HK	3,199	8.6	7.0	6.0	1.0	3.7	15.0
	領展	823 HK	1,954	33.0	34.5	31.2	1.1	2.9	3.1
	長實集團	1113 HK	2,356	9.9	8.5	9.4	0.7	3.3	8.3
	碧桂園	2007 HK	2,690	6.9	5.5	4.8	1.5	5.6	30.5
	萬科企業	2202 HK	3,413	8.4	7.0	6.2	1.6	4.8	23.6
	中國恒大	3333 HK	3,242	7.4	5.3	4.9	1.7	9.9	36.1
石油	中石化	386 HK	7,240	9.2	9.5	8.9	0.8	7.5	9.0
	中石油	857 HK	9,243	9.1	13.2	11.9	0.6	4.5	5.2
	中海油	883 HK	6,438	11.1	10.1	9.5	1.3	4.6	12.9
資源	鞍鋼股份	347 HK	380	4.1	7.2	6.6	0.6	4.5	9.2
	江西銅業	358 HK	368	16.9	12.2	11.6	0.6	2.5	5.1
	海螺水泥	914 HK	2,538	7.3	7.5	7.6	1.7	4.3	23.9
	中國神華	1088 HK	3,493	6.4	7.0	7.1	0.8	5.6	12.5
	中國鋁業	2600 HK	529	163.8	22.1	14.9	0.8	0.0	3.9
	紫金礦業	2899 HK	742	12.4	13.1	12.3	1.5	4.0	12.5
	洛陽鉬業	3993 HK	657	12.5	16.4	17.1	1.3	3.6	8.5
鐵路基建	中國中鐵	390 HK	1,389	5.4	6.1	5.5	0.6	2.7	11.6
	中國鐵建	1186 HK	1,215	6.2	5.1	4.8	0.6	3.0	11.5
	中國中車	1766 HK	1,986	16.5	11.9	10.3	1.2	3.3	10.9
	中國交建	1800 HK	1,229	5.0	4.8	4.5	0.5	4.0	10.6

資料來源：彭博、西證證券經紀

主要行業股份估值(續)

	公司	股份編號	市值 (億港元)	經調整市盈率(x)			市帳率(x)		股息率(%)	股本回報率(%)
				歷史	1年預測	2年預測	1年預測	1年預測	1年預測	
快速消費品	中國旺旺	151 HK	768	21.4	19.3	18.3	4.2	2.7	22.1	
	萬洲國際	288 HK	1,295	17.5	13.9	12.5	1.9	3.1	14.6	
	華潤啤酒	291 HK	1,119	58.7	48.8	34.2	4.8	0.8	9.1	
	康師傅	322 HK	706	22.4	22.1	20.7	2.9	2.8	13.3	
	恆安國際	1044 HK	830	18.8	16.8	15.6	3.9	4.0	24.2	
	蒙牛乳業	2319 HK	1,116	30.9	24.4	20.1	3.3	1.0	14.4	
	達利食品	3799 HK	744	17.2	15.6	14.2	3.8	3.3	24.7	
醫藥保健	石藥集團	1093 HK	919	25.8	20.4	16.6	4.5	1.6	23.6	
	國藥控股	1099 HK	900	12.7	11.7	10.4	1.6	2.5	14.8	
	中生製藥	1177 HK	945	32.0	25.9	22.6	2.9	1.0	10.5	
	復星醫藥	2196 HK	709	26.0	19.1	16.3	2.0	1.5	10.2	
非必須消費品	創科實業	669 HK	1,049	23.4	20.6	17.6	4.0	1.8	19.8	
	中升控股	881 HK	473	11.1	9.7	8.3	1.8	2.2	20.6	
	海爾電器	1169 HK	600	14.2	12.1	10.8	1.8	2.1	16.6	
	利福國際	1212 HK	205	11.3	10.7	9.9	5.9	5.0	58.3	
	新秀麗	1910 HK	321	15.1	14.0	12.6	2.0	5.4	14.5	
	普拉達	1913 HK	564	38.0	28.8	27.3	2.1	3.2	9.8	
	周大福	1929 HK	857	21.4	19.2	17.3	2.6	4.0	13.1	
	安踏體育	2020 HK	1,531	32.0	25.6	21.1	6.7	1.5	29.6	
	高鑫零售	6808 HK	656	19.9	21.4	19.7	2.2	2.0	10.6	
澳門博彩	銀河娛樂	27 HK	2,549	18.8	18.5	17.0	3.6	1.6	20.1	
	永利澳門	1128 HK	1,146	17.9	18.5	16.7	76.9	5.2	359.7	
	金沙中國	1928 HK	3,463	21.4	20.3	18.2	9.9	4.7	47.1	
電訊	中國電信	728 HK	3,326	12.7	12.7	11.8	0.8	3.3	6.3	
	中國聯通	762 HK	2,892	18.7	18.1	13.3	0.7	2.2	4.3	
	中國鐵塔	788 HK	3,802	70.2	57.9	37.8	1.8	1.0	3.0	
	中國移動	941 HK	15,367	11.1	11.0	10.6	1.2	4.4	10.9	
科技	騰訊控股	700 HK	36,558	49.3	34.3	27.3	7.3	0.3	23.3	
	小米集團	1810 HK	2,881	227.2	21.9	16.4	2.8	0.0	13.8	
	瑞聲科技	2018 HK	651	14.9	18.2	15.5	2.6	2.5	15.7	
	舜宇光學	2382 HK	1,067	36.6	25.3	19.5	7.4	1.0	33.7	
	美團點評	3690 HK	3,258	n. a.	n. a.	105.1	3.6	0.0	-8.2	
公用事業	中電控股	2 HK	2,251	16.2	18.0	17.3	1.9	3.4	10.8	
	中華煤氣	3 HK	2,877	31.3	32.4	30.1	4.2	2.0	13.7	
	電能實業	6 HK	1,173	15.3	15.2	14.8	1.4	5.1	9.3	

資料來源：彭博、西證證券經紀

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