

## 谷歌暫停與華為部分合作 中證監前主席接受調查

各國指數	收市價	一週變動%	年初至今%
恒生指數	27,946	-2.11	8.13
國企指數	10,689	-2.22	5.57
創業板指數	114	-3.11	-21.60
上證綜合指數	2,882	-1.94	15.57
滬深300指數	3,649	-2.19	21.20
日經225指數	21,250	-0.44	6.17
道瓊斯指數	25,764	-0.69	10.44
標普500指數	2,860	-0.76	14.07
納斯達克指數	7,816	-1.27	17.80
羅素2000指數	1,536	-2.37	13.88
德國DAX指數	12,239	1.49	15.91
法國CAC指數	5,438	2.08	14.96
英國富時100指數	7,349	2.02	9.22
波羅的海指數	1,040	2.67	-18.17

預期估值	市盈率(x)	市帳率(x)	股息率(%)
恒生指數	10.93	1.23	3.76
國企指數	8.31	1.03	4.11
上證綜合指數	11.01	1.41	2.84
MSCI中國指數	11.58	1.56	2.49
道瓊斯指數	16.00	3.96	2.44

波幅指數	收市價	一週變動%	年初至今%
VIX指數	15.96	-0.50	-37.21
VHSI指數	18.98	-9.92	-24.17

外匯	收市價	一週變動%	年初至今%
美匯指數	98.00	0.68	1.89
歐元兌美元	1.12	-0.67	-2.69
英鎊兌美元	1.27	-2.11	-0.24
美元兌人民幣	6.92	1.34	0.57
美元兌日圓	110.08	0.12	0.36

利率	收市價	一週變動%	年初至今%
5年期美國國債	2.17	-4.00	-13.47
10年期美國國債	2.39	-3.09	-10.93
三個月Shibor	2.89	-0.65	-12.96
三個月Libor	2.52	-0.24	-10.18

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2.1%至27,946點，國企指數按週下跌2.2%至10,689點，日均成交按週減少11.2%至1,045億港元。上證綜合指數按週下跌1.9%至2,882點，日均成交按週減少7.8%至人民幣5,025億元。

**博彩股和科網硬件股跑輸大市，教育股反彈。**華為遭美國打壓，相關科網硬件股重挫，比亞迪電子(285.HK)、舜宇光學(2382.HK)及中興通訊(763.HK)週內分別大跌14.4%、16.0%及14.7%；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)週內分別下跌8.3%及10.8%；教育股反彈，中教控股(8399.HK)及成實外教育(1565.HK)週內逆市上升12.6%及8.6%。個股方面，騰訊(700.HK)第一季收入不及預期，股價下跌6.6%。

**谷歌暫停與華為部分合作。**美國於上週將華為列入限制交易黑名單，將禁止華為在未經美國政府批准的情況下從美國公司購買零部件。國內芯片暫時無法取代美國芯片，不過有報道指華為芯片庫存可保證其一年緩衝，預計美國此舉短期內不會對華為及其國內上游企業產生較大衝擊；同時，該事件可能推動國產芯片代替供應的進程，為國內芯片製造商帶來資金支持。不過華為事件走向尚不明朗，一方面，美國商務部稱或提供90天臨時許可縮減對華為限制，另一方面，美國仍在全球範圍內繼續尋求限制華為，有消息指谷歌已經暫停與華為合作的部分業務，包括硬件、軟件及技術服務的轉讓，或將影響海外用戶訪問谷歌以更新Android系統，令華為海外手機銷售業務受到負面影響。

**中證監前主席正接受調查。**中國中央紀委公布，中國證監會前主席劉士余涉嫌違法違紀，主動投案，目前正在配合中央紀委進行調查。在其中證監會三年任期內，曾大幅加快企業IPO速度，其中也包含其家鄉江蘇的多家地方城商行、農商行，有消息指其主動投案或與此相關。

**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10.9/8.3倍，與過去三年之平均估值11.0/8.0倍相若。中美或進入長期貿易拉鋸戰，相信市場已經消化近期負面消息，本週恒指或反彈。

## 一週重要資料

日期	國家	指數		預測	前值
05/20	香港	失業率 經季調	四月	2.80%	2.80%
05/20	美國	芝加哥聯邦準備銀行全國經濟活動指數	四月	-0.2	-0.15
05/21	美國	成屋銷售	四月	5.35m	5.21m
05/21	美國	成屋銷售 (月比)	四月	2.70%	-4.90%
05/23	香港	綜合CPI(年比)	四月	2.20%	2.10%
05/23	美國	首次申請失業救濟金人數	五月十八日	215k	212k
05/23	美國	連續申請失業救濟金人數	五月十一日	1669k	1660k
05/23	美國	Markit美國製造業採購經理人指數	五月初值	52.7	52.6
05/23	美國	Markit美國服務業採購經理人指數	五月初值	53.5	53
05/23	美國	新屋銷售	四月	670k	692k
05/23	美國	新屋銷售 (月比)	四月	-3.20%	4.50%
05/23	美國	堪薩斯城聯邦製造業展望企業活動指數	五月	7	5
05/24	美國	耐久財訂單	四月初值	-2.00%	2.60%
05/24	美國	耐久財(運輸除外)	四月初值	0.10%	0.30%
05/24	美國	資本財新訂單非國防(飛機除外)	四月初值	-0.30%	1.40%
05/24	美國	資本財銷貨非國防(飛機除外)	四月初值	-0.10%	0.00%

## 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	1年預測	1年預測	1年預測
汽車	吉利汽車	175 HK	1,188	8.2	8.0	6.9	1.8	3.0	25.9
	比亞迪	1211 HK	1,290	46.3	33.0	27.6	1.9	0.5	5.8
	廣汽集團	2238 HK	775	6.2	5.9	5.3	0.8	5.9	14.3
銀行	匯豐控股	5 HK	13,265	11.8	11.6	11.3	1.0	6.1	8.7
	建設銀行	939 HK	15,726	5.4	5.2	4.9	0.7	5.8	13.3
	農業銀行	1288 HK	11,689	4.9	4.8	4.5	0.6	6.3	12.6
	工商銀行	1398 HK	19,674	5.9	5.5	5.2	0.7	5.5	13.0
	中國銀行	3988 HK	10,274	5.5	4.9	4.7	0.6	6.2	11.5
保險	友邦保險	1299 HK	9,313	42.6	18.1	16.2	2.7	1.8	15.8
	中國平安	2318 HK	15,895	9.2	10.7	9.3	2.1	2.8	21.3
	中國人壽	2628 HK	5,285	42.2	12.6	12.0	1.3	3.1	10.5
金融服務	港交所	388 HK	3,077	32.6	28.9	25.7	7.0	3.2	25.1
	國泰君安	2611 HK	1,293	19.8	11.5	10.5	0.9	3.6	8.8
	中信証券	6030 HK	1,825	17.1	11.2	10.3	1.0	3.6	8.7
房地產	新鴻基	16 HK	3,883	13.2	12.0	10.8	0.7	3.8	5.9
	中國海外	688 HK	3,123	8.4	6.8	5.8	1.0	3.9	15.0
	領展	823 HK	2,001	33.8	35.3	31.9	1.1	2.8	3.1
	長實集團	1113 HK	2,235	9.4	8.0	8.9	0.6	3.5	8.3
	碧桂園	2007 HK	2,452	6.4	5.1	4.5	1.3	6.3	30.5
	萬科企業	2202 HK	3,227	8.1	6.8	6.0	1.5	5.0	23.6
	中國恒大	3333 HK	2,829	6.6	4.8	4.4	1.5	11.3	36.1
石油	中石化	386 HK	6,853	8.9	9.3	8.8	0.8	7.7	9.0
	中石油	857 HK	8,346	8.4	12.0	10.7	0.6	4.6	4.8
	中海油	883 HK	5,974	10.6	9.6	9.0	1.2	4.8	12.9
資源	鞍鋼股份	347 HK	347	3.8	6.9	6.5	0.5	4.6	8.0
	江西銅業	358 HK	332	13.5	10.3	9.8	0.6	3.2	5.4
	海螺水泥	914 HK	2,382	7.0	7.2	7.4	1.6	4.6	24.1
	中國神華	1088 HK	3,278	6.2	6.8	6.8	0.8	6.0	12.5
	中國鋁業	2600 HK	483	153.3	22.9	14.0	0.7	0.0	3.9
	紫金礦業	2899 HK	645	11.1	11.6	10.7	1.3	4.5	12.5
	洛陽鉬業	3993 HK	551	10.7	16.0	16.4	1.1	3.7	7.9
鐵路基建	中國中鐵	390 HK	1,343	5.4	6.2	5.6	0.6	2.7	11.5
	中國鐵建	1186 HK	1,290	6.7	5.7	5.3	0.6	2.7	11.4
	中國中車	1766 HK	1,954	16.6	12.5	10.9	1.2	3.1	10.3
	中國交建	1800 HK	1,165	4.9	4.7	4.4	0.5	4.1	10.8

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	756	21.6	19.4	18.3	4.2	2.8	22.0	
	萬洲國際	288 HK	1,108	14.9	11.3	10.1	1.5	4.0	15.6	
	華潤啤酒	291 HK	1,157	62.2	53.0	36.5	4.8	0.7	9.7	
	康師傅	322 HK	704	22.9	23.2	21.4	2.9	2.9	13.3	
	恆安國際	1044 HK	749	17.4	15.5	14.3	3.6	4.3	24.0	
	蒙牛乳業	2319 HK	1,185	33.6	26.5	21.9	3.5	1.0	14.4	
	達利食品	3799 HK	739	17.5	15.9	14.4	3.7	3.3	24.7	
醫藥保健	石藥集團	1093 HK	876	24.5	19.4	15.9	4.2	1.7	23.5	
	國藥控股	1099 HK	891	12.9	12.0	10.6	1.6	2.5	14.7	
	中生製藥	1177 HK	992	34.4	27.8	24.3	3.2	0.9	10.5	
	復星醫藥	2196 HK	616	23.1	17.6	15.0	1.7	1.8	10.2	
非必須消費品	創科實業	669 HK	917	20.4	18.0	15.4	3.4	2.1	19.8	
	中升控股	881 HK	407	9.8	8.6	7.3	1.6	2.5	20.6	
	海爾電器	1169 HK	562	13.7	11.2	10.4	1.7	2.3	16.6	
	利福國際	1212 HK	175	9.7	9.1	8.4	5.1	5.8	57.5	
	新秀麗	1910 HK	251	11.8	12.6	11.5	1.5	5.6	12.4	
	普拉達	1913 HK	615	41.4	31.4	30.0	2.3	3.0	9.8	
	周大福	1929 HK	738	18.4	16.5	14.9	2.1	4.7	13.3	
	安踏體育	2020 HK	1,370	29.3	23.3	19.4	6.1	1.6	29.3	
	高鑫零售	6808 HK	672	20.9	22.8	21.0	2.4	1.9	10.6	
澳門博彩	銀河娛樂	27 HK	2,159	15.9	15.8	14.7	3.0	1.9	19.8	
	永利澳門	1128 HK	912	14.2	14.8	13.2	59.5	6.8	385.1	
	金沙中國	1928 HK	3,141	19.4	18.4	16.5	8.6	5.4	47.2	
電訊	中國電信	728 HK	3,124	12.2	12.4	11.5	0.8	3.3	6.3	
	中國聯通	762 HK	2,576	17.0	16.5	12.1	0.7	2.4	4.3	
	中國鐵塔	788 HK	3,309	62.7	53.4	33.8	1.5	1.2	3.0	
	中國移動	941 HK	14,855	11.0	11.1	10.6	1.2	4.4	10.9	
科技	騰訊控股	700 HK	33,874	46.8	32.1	25.8	6.9	0.3	24.6	
	小米集團	1810 HK	2,438	196.9	18.9	14.2	2.5	0.0	13.6	
	瑞聲科技	2018 HK	522	12.2	14.9	12.6	2.2	3.0	15.6	
	舜宇光學	2382 HK	836	29.4	20.5	15.9	5.7	1.3	33.4	
	美團點評	3690 HK	3,552	n. a.	n. a.	118.1	3.6	0.0	-8.2	
公用事業	中電控股	2 HK	2,208	15.9	17.8	17.2	1.9	3.5	10.7	
	中華煤氣	3 HK	2,917	31.7	33.0	30.5	4.3	2.0	13.7	
	電能實業	6 HK	1,193	15.6	15.5	15.1	1.4	5.2	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