

宏观焦点

美国股市周三下跌，因金融股及能源股下跌，抵销了公用事业及电讯股上升的利好因素。道琼斯指数下跌0.1%至21,009点，标准普尔指数微跌至2,412点，纳斯达克指数下跌0.1%至6,199点。

油价周三大跌，因OPEC产量于5月增加，纽约7月期油下跌2.7%至每桶48.32美元。然而，美国石油协会公布上周美国原油库存减幅远高于预期。金价上升，因美元疲弱，纽约8月期金上升0.8%至每盎司1,275.4美元。

香港股市周三下跌，内地股市上升。科技股跌幅较大，消费股普遍下跌，但汽车及博彩股逆市上升。个股方面，长盈集团(689.HK)股价急跌48.2%。科通芯城(400.HK)发布澄清公告反驳烽火研究，唯后者也发布新报告反击，公司股价大跌23.3%。联众(6899.HK)发布盈利预警，股价大跌20.2%。勤美达(319.HK)接获私有化要约，每股代价为3.01港元，股价急升22.5%。华人置业(127.HK)宣布派发特别股息每股2.91港元，股价上升14.5%。吉利(175.HK)获券商看好，股价上升7.5%。恒生指数下跌0.2%至25,661点，国企指数下跌0.2%至10,603点，香港股市成交金额急增81.8%至1,105亿港元。上证综合指数上升0.2%至3,117点，沪深两市成交金额增加2.0%至3,823亿元人民币。

行业及公司新闻

- 东岳集团(189.HK)公布2016年业绩，收益为79.7亿元人民币，同比上升13.3%，毛利按年增长40.4%至16.4亿元人民币，而股东应占溢利为5.9亿元人民币（2015年股东应占亏损为6.9亿元人民币，主要因素得撤销资产14.8亿元人民币（公司前雇员涉嫌擅自调用或可能挪用资金而造成））。建议派发末期股息每股0.1港元。公司股份自2016年4月1日停牌后将于今天复牌。
- 李氏大药厂(950.HK)公布2017年第一季度业绩，收益为2.3亿港元，同比微升0.3%，但由于毛利按年减少5.6%（《可益能》面对售价压力及《立迈青》生产成本上涨），股东应占溢利为4,638万港元，同比倒退12.7%。
- 首控集团(1269.HK)宣布以每股3.1港元（较昨天收盘价有7.3%溢价）向两个卖方发行3.0亿新股购买5.8%成实外教育(1565.HK)权益，每股代价为5.09港元，较成实外教育昨天收盘价有4.1%折让。于收购完成后，公司将持有成实外教育10.0%权益。
- 前进控股(1499.HK)发布盈利预警，公司预期2017财年（截止3月31日）纯利将同比大幅减少（2016财年纯利为2,923万港元），主要是因为地基业务收益减少、数个地基工程项目毛利率较低、及若干项目成本意外增长导致地基业务毛利大幅减少。公司2017财年上半年纯利为994万港元，同比倒退23.3%。
- 中国恒大(3333.HK)宣布旗下恒大地产与第二轮投资者订立投资协议，第二轮投资者将向恒大地产投入395亿元人民币，其中深圳控股(604.HK)出资55亿元人民币。中国恒大于恒大地产的权益将从86.8%下降至73.9%。
- 莱蒙国际(3688.HK)公布2017年第一季度业绩：收入大致持平于5.6亿港元；毛利同比大幅减少38.1%至1.4亿港元（物业销售毛利率按年下降19.2个百分点至20.2%）；投资物业估值收益按年大增84.4%至2.1亿港元；其他收益净额同比上升76.5%至3.5亿港元（出售深圳重建项目权益）；股东应占溢利为2.6亿港元，按年急升8.7倍。

主要指数	收市价	日变动%	月变动%
恒生指数	25,661	-0.16	4.25
国企指数	10,603	-0.15	3.75
创业板指数	335	1.01	-1.55
上证综合指数	3,117	0.23	-1.19
沪深300指数	3,493	0.36	1.54
日经225指数	19,651	-0.14	2.36
道琼斯指数	21,009	-0.10	0.46
标普500指数	2,412	-0.05	0.98
纳斯达克指数	6,199	-0.08	1.76
德国DAX指数	12,615	0.13	1.42
法国CAC指数	5,284	-0.42	0.31
富时100指数	7,520	-0.09	4.39

波幅指数	收市价	日变动%	月变动%
VIX指数	10.41	0.29	2.97
VHSI指数	11.92	2.76	2.05

商品	收市价	日变动%	月变动%
纽约期油	48.32	-2.70	-0.61
黄金	1,275.40	0.77	0.88
铜	5,656.00	-0.03	-0.93
铝	1,926.00	-1.28	0.86
小麦	429.25	-0.06	-5.76
玉米	372.00	1.36	-1.66

恒生指数一年走势图



国企指数一年走势图

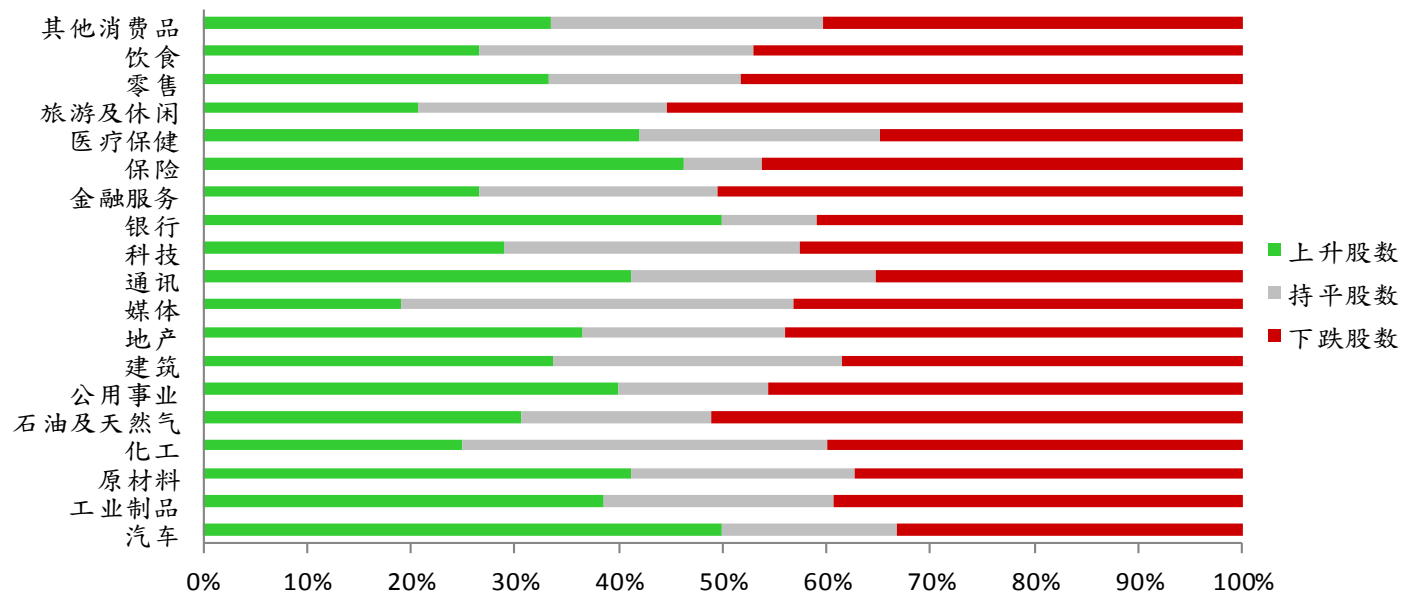


港股概况

指数	开市价	高位	低位	收市价	日变动 (%)	成交量 (亿股)	成交额 (亿元)	升股数	跌股数	持平股数
恒生指数	25,706	25,818	25,650	25,661	-0.16	30.9	217.5	24	21	5
国企指数	10,608	10,705	10,602	10,603	-0.15	27.3	99.2	15	22	3

行业表现

行业	日变动%	上升股数	持平股数	下跌股数
汽车	1.04	18	6	12
工业制品	-0.01	103	59	105
原材料	-1.02	44	23	40
化工	-0.40	10	14	16
石油及天然气	-0.38	15	9	25
公用事业	-0.22	14	5	16
建筑	0.37	28	23	32
地产	-0.06	69	37	83
媒体	-0.68	11	22	25
通讯	0.39	7	4	6
科技	-0.24	43	42	63
银行	0.04	11	2	9
金融服务	-0.09	30	26	57
保险	0.76	6	1	6
医疗保健	0.14	29	16	24
旅游及休闲	-0.76	19	22	51
零售	-0.31	29	16	42
饮食	-0.25	18	18	32
其他消费品	-0.77	82	64	99



美国预托证券(ADR)

	代号	香港收市价	日变动%	ADR转换价	日变动%	溢价(%)
长和	1	101.60	-0.20	101.13	-0.57	0.47
中电控股	2	85.20	1.61	85.39	1.86	-0.22
中华煤气	3	16.66	2.59	16.95	2.35	-1.69
九龙仓集团	4	66.30	-0.23	65.87	-0.24	0.65
汇丰控股	5	67.70	-0.07	67.77	0.18	-0.10
电能实业	6	69.80	0.58	69.30	1.19	0.72
恒生银行	11	164.50	0.49	163.61	0.19	0.54
恒基地产	12	50.35	0.80	50.23	-0.04	0.23
新鸿基地产	16	115.30	0.09	116.01	-0.07	-0.61
新世界发展	17	9.70	-0.61	9.51	0.21	2.05
太古股份	19	76.70	-1.67	76.98	-0.55	-0.36
东亚银行	23	32.90	0.77	32.10	-0.24	2.49
银河娱乐	27	45.05	3.09	N/A	N/A	N/A
港铁公司	66	44.40	-0.22	N/A	N/A	N/A
信和置业	83	13.56	1.04	13.31	0.92	1.90
恒隆地产	101	20.15	1.05	20.16	1.01	-0.07
昆仑能源	135	6.98	-1.41	7.02	0.00	-0.57
招商局港口	144	23.10	0.65	N/A	N/A	N/A
中国旺旺	151	5.47	-1.44	5.54	0.00	-1.34
中信股份	267	12.36	0.49	12.17	1.43	1.56
国泰航空	293	11.40	-2.56	11.22	-4.64	1.61
中国石化	386	6.39	0.31	6.40	-0.16	-0.09
港交所	388	196.70	-0.25	196.73	0.06	-0.01
利丰	494	3.21	0.94	2.98	1.16	7.60
中国海外	688	23.40	-1.06	23.30	2.93	0.45
腾讯	700	267.60	-2.62	268.41	-2.60	-0.30
中国联通	762	11.18	-1.41	11.23	-0.83	-0.49
华润电力	836	16.08	-1.11	16.01	3.18	0.45
中国石油	857	5.19	-1.33	5.17	-0.87	0.47
中海油	883	8.90	-1.33	8.79	-1.86	1.31
建设银行	939	6.44	-0.77	6.43	-1.08	0.19
中国移动	941	86.45	0.29	85.87	0.64	0.67
联想集团	992	5.10	5.15	5.08	3.00	0.47
长江基建	1038	67.15	0.07	67.44	-0.05	-0.43
恒安国际	1044	54.65	-0.64	55.25	0.00	-1.09
中国神华	1088	18.98	-1.25	18.89	-1.32	0.46
华润置地	1109	22.90	0.22	21.55	0.00	6.24
长实地产	1113	58.50	1.21	N/A	N/A	N/A
友邦保险	1299	55.25	0.91	55.28	0.57	-0.05
工商银行	1398	5.21	0.19	5.18	0.53	0.56
百丽	1880	6.08	0.00	5.99	0.00	1.48
金沙中国	1928	35.95	2.13	34.94	1.46	2.90
瑞声科技	2018	82.60	0.00	82.41	-2.06	0.22
中国平安	2318	49.95	-0.79	50.45	-0.69	-0.99
蒙牛乳业	2319	15.76	-0.51	14.96	0.00	5.35
中银香港	2388	35.15	0.43	35.18	0.28	-0.08
中国人寿	2628	25.60	0.00	25.40	-0.67	0.79
交通银行	3328	6.04	0.33	6.06	0.00	-0.41
中国银行	3988	3.90	0.00	3.89	-0.16	0.27

AH股

	H股 代号	H股 收市价	H股 日变动%	H股对A股 溢价%		H股 代号	H股 收市价	H股 日变动%	H股对A股 溢价%
第一拖拉机	38	4.00	1.01	-59.45	中联重科	1157	3.46	-0.86	-31.05
东北电气	42	2.22	0.91	-69.98	兖州煤业	1171	5.80	-4.13	-51.54
四川成渝	107	3.30	-1.20	-37.24	中国铁建	1186	10.70	-0.56	-22.38
青岛啤酒	168	35.50	-2.34	-6.37	比亚迪	1211	46.55	2.87	-18.31
江苏宁沪	177	11.32	1.43	5.69	农业银行	1288	3.78	0.27	-6.58
京城机电	187	2.23	-2.19	-71.18	新华保险	1336	42.05	3.06	-30.68
广州广船	317	13.84	1.47	-53.93	工商银行	1398	5.21	0.19	-13.18
马鞍山钢铁	323	2.75	-2.83	-25.75	丽珠医药	1513	52.25	2.45	-26.12
上海石油化工	338	4.58	0.66	-39.84	中国中冶	1618	2.69	0.00	-52.55
鞍钢股份	347	5.20	-0.95	-12.68	中国中车	1766	7.30	-0.27	-36.96
江西铜业	358	11.72	-1.35	-32.10	广发证券	1776	16.16	0.25	-15.09
中国石油化工	386	6.39	0.31	-10.84	中国交通建设	1800	10.52	-0.75	-41.15
中国中铁	390	6.46	-0.46	-36.57	晨鸣纸业	1812	9.06	-0.66	-31.38
广深铁路	525	4.26	-1.62	-14.33	中煤能源	1898	3.42	-1.16	-43.65
深圳高速	548	7.45	0.81	-23.86	中国远洋	1919	3.54	-1.39	-42.11
南京熊猫电子	553	4.56	-0.87	-59.99	民生银行	1988	7.99	0.00	-12.95
郑煤机	564	4.03	-0.49	-54.74	金隅股份	2009	3.84	0.26	-50.23
山东墨龙	568	1.14	-5.79	-77.89	中集集团	2039	12.68	-3.21	-30.45
北京北辰实业	588	3.28	-0.61	-53.42	复星医药	2196	29.85	-0.33	-17.57
中国东方航空	670	4.57	-0.22	-41.29	万科企业	2202	20.70	-0.24	-14.82
山东新华制药	719	6.20	0.16	-59.25	金风科技	2208	11.84	2.07	-31.81
中国国航	753	7.41	-0.76	-36.19	广汽集团	2238	13.08	3.15	-55.77
中兴通讯	763	15.86	0.89	-28.95	中国平安	2318	49.95	-0.79	-3.04
中国石油	857	5.19	-1.33	-41.94	长城汽车	2333	8.33	1.34	-39.62
白云山	874	21.10	-1.40	-34.14	潍柴动力	2338	12.64	-1.86	-0.91
东江环保	895	12.70	4.61	-34.49	中国铝业	2600	3.63	-1.36	-24.92
华能国际电力	902	6.22	0.81	-30.15	中国太保	2601	31.20	4.17	-10.06
安徽海螺水泥	914	25.85	0.98	6.02	上海医药	2607	22.55	2.27	-22.85
海信科龙	921	11.18	1.45	-27.50	中国人寿	2628	25.60	0.00	-20.24
建设银行	939	6.44	-0.77	-11.55	上海电气	2727	3.38	-0.29	-56.58
大唐发电	991	2.85	-1.38	-50.13	中海集运	2866	1.68	-2.89	-57.89
安徽皖通高速	995	6.04	2.72	-58.29	大连港	2880	1.36	0.74	-58.40
中信银行	998	4.81	0.33	-32.02	中海油田	2883	6.75	-2.88	-50.42
仪征化纤	1033	1.32	-0.75	-68.96	紫金矿业	2899	2.56	-1.54	-31.72
重庆钢铁	1053	1.12	0.90	-56.84	交通银行	3328	6.04	0.33	-14.77
中国南方航空	1055	5.96	-0.67	-39.58	福耀玻璃	3606	29.35	-2.17	7.34
浙江世宝	1057	6.60	-0.15	-73.89	招商银行	3968	23.40	-0.64	-8.69
天津创业环保	1065	5.10	1.19	-77.37	中国银行	3988	3.90	0.00	-8.53
华电国际电力	1071	3.69	-0.54	-33.44	洛阳钼业	3993	2.44	-5.06	-49.30
东方电气	1072	6.68	-1.18	-37.70	中信证券	6030	16.34	-0.24	-13.05
中国神华	1088	18.98	-1.25	-22.48	中国光大银行	6818	3.69	0.27	-19.09
洛阳玻璃	1108	4.15	0.00	-76.05	海通证券	6837	13.06	-0.91	-25.32
中海发展	1138	4.45	1.14	-37.61	华泰证券	6886	15.34	0.39	-23.66

A股动向

市场与策略

策略：市场如期高开低走，仍需探底

【策略组 朱斌】

事件： 周三市场高开回落，沪指微涨0.23%，成交1779 亿元；创业板指微涨0.28%，成交589.3 亿元。

点评： 当前的市场仍然处于弱势探底过程中。减持新规出台只是延缓了市场的出清，也从侧面证实了市场存在的高估。当前市场仍然延续分化格局，白马龙头行情延续，而大部分公司估值依然偏高，需要进一步的出清回落过程。

投资策略：继续聚焦白马龙头行业。

市场：人民币走强保驾“北向通”，股市反应平淡

【市场顾问组 张刚】

事件： 5月31日央行发布了关于向社会公开征求《内地与香港债券市场互联互通合作管理暂行办法》（公开征求意见稿）意见的公告，办法主要适用于“北向通”。办法称，符合中国人民银行要求的境外投资者可通过“北向通”投资银行间债券市场，标的债券为可在银行间债券市场交易流通的所有券种。“北向通”没有投资额度限制。意见反馈截止时间为2017年6月7日。

点评： 5月16日，中国人民银行和香港金融管理局联合公告：为促进香港与内地债券市场共同发展，中国人民银行、香港金融管理局决定同意中国外汇交易中心暨全国银行间同业拆借中心、中央国债登记结算有限责任公司、银行间市场清算所股份有限公司和香港交易及结算有限公司、香港债务工具中央结算系统开展香港与内地债券市场互联互通合作。

5月24日，穆迪官网发布报告将中国评级从Aa3 下调至A1。为了避免人民币遭遇空头狙击，自上周开始，人民币兑主要货币的离岸汇率出现大幅升值，5月31日人民币兑美元离岸汇率创出2016年10月31日以来的新高6.7500元。香港人民币同业拆借利率自上周开始也出现上扬，三个月期的HIBOR已经多日处于5%以上。

以“北向通”的征求意见结束时间来看，预估在香港回归20周年的时候，将有望正式开启，以提升香港在国际债市的地位，人民币将维持强势。境内市场部分，周三债市出现上涨，但股市却回吐了高开的升幅，沪股通、深股通均出现净卖出。显然，人民币走强，促成债市形成做多力量，但对股市作用微弱。

企业活动

日期	股票代码	公司名称	活动
01/06/2017	1271	佳明集团控股	业绩/末期股息
01/06/2017	1141	天顺证券	末期业绩

经济资料

日期	国家	指数		预测	前值
01/06/2017	欧元区	Markit欧元区制造业采购经理人指数	五月终值	57.00	57.00
01/06/2017	美国	首次申请失业救济金人数	五月二十七日	237.82k	234.00k
01/06/2017	美国	连续申请失业救济金人数	五月二十日	1927.86k	1923.00k
01/06/2017	美国	汽车销售总额	五月	16.93mn	16.81mn
01/06/2017	美国	国内汽车销售	五月	13.19mn	13.12mn
01/06/2017	美国	营建支出(月比)	四月	0.48%	-0.20%
01/06/2017	美国	ISM 制造业指数	五月	54.74	54.80
01/06/2017	美国	ISM 销售价格指数	五月	66.57	68.50
01/06/2017	美国	ADP 就业变动	五月	185.16k	177.00k
01/06/2017	美国	Challenger 裁员人数(年比)	五月	--	-42.90%

西证国际证券股份有限公司

电话：(852) 2802 8838

传真：(852) 2587 9115

电邮：enquiry@swsc.hk

西证(香港)证券有限公司

电话：(852) 2544 1040

传真：(852) 2544 1859

电邮：swsc.cr@swsc.hk

西证(香港)期货有限公司

电话：(852) 2802 8838

传真：(852) 2824 3937

电邮：swsc.cr@swsc.hk

西证(香港)融资有限公司

电话：(852) 2802 8838

传真：(852) 2824 0888

电邮：swsc.cr@swsc.hk

西证(香港)资产管理有限公司

电话：(852) 2802 8838

传真：(852) 2587 9115

电邮：swsc.cr@swsc.hk

西证(香港)财务有限公司

电话：(852) 2802 8838

传真：(852) 2877 7601

电邮：enquiry@swsc.hk

市场分析部

电话：(852) 2802 8838

传真：(852) 2824 3937

电邮：swsc.cr@swsc.hk

分析员核证

分析员（等）主要负责拟备本报告并谨此声明 -

- (1) 本报告所表达意见均准确反映分析员（等）对所述公司（等）及其证券之个人见解；
- (2) 分析员（等）之补偿与本报告的推荐或意见或企业融资部并没有直接或间接的关系；
- (3) 分析员（等）不是直接或间接地受企业融资部监管或隶属于企业融资部；
- (4) 分析员（等）就报告中论述的证券，并没有违反安静期限制；
- (5) 分析员（等）并没有任何与报告中论述的公司（等）的董事职衔或担任要员。

免责声明

本报告内容或意见仅供参考之用途，并不构成任何买入或沽出证券或其他金融产品之要约。过去之成绩不可作为未来成绩的指标，同时未来回报是不能保证的，你可能蒙受所有资金的损失。本报告并无顾虑任何特定收取者之特定投资目标、财务状况、或风险承受程度，投资者在进行任何投资前，必须对其投资进行独立判断或咨询所需之独立顾问意见。

虽然本报告资料来自或编写自西证(香港)证券经纪有限公司(「西证证券」)相信为可靠之来源，惟西证证券并不明示或暗示地声明或保证任何该等资料之准确性、完整性或可靠性。本报告内所提及之价格仅供参考之用途，投资产品之价值及收入可能会浮动。本报告内容或意见可随时更改，西证证券并不承诺提供任何有关变更之通知。

西证国际证券股份有限公司(「西证国际」)及其附属公司、要员、董事及雇员在任何时间可持有本报告所提及之任何证券、认股证、期货、期权、衍生产品或其他金融工具的长仓或短仓。西证国际及其附属公司可能与报告中论述的公司（等）拥有或正寻求业务关系，包括但不限于企业融资业务关系。因此投资者应留意报告的客观性可能受潜在的利益冲突所影响。

西证国际或西证国际任何其他成员在任何情况下，均不会就由于任何协力厂商在依赖本报告内容时之作为或不作为而导致任何类型之损失（无论是直接、间接、随之而来或附带者），负上法律责任或具有任何责任。

对部分的司法管辖区或国家而言，分发、发行或使用本报告会抵触当地法律、法则、规定、或其他注册或发牌的规例。本报告不是旨在向该等司法管辖区或国家的任何人或实体分发或由其使用。

未经西证国际事先书面授权，任何人不得为任何目的复制、发出、发表此报告，西证国际保留一切权利。

评级定义

公司	行业
买入：未来一年，公司绝对收益率为 50%以上	买入：未来一年，行业整体绝对收益率为 50%以上
增持：未来一年，公司绝对收益率介于 20%与 50%之间	增持：未来一年，行业整体绝对收益率介于 20%与 50%之间
中性：未来一年，公司绝对收益率介于-20%与 20%之间	中性：未来一年，行业整体绝对收益率介于-20%与 20%之间
回避：未来一年，公司绝对收益率为-20%以下	回避：未来一年，行业整体绝对收益率为-20%以下