

宏觀焦點

美國股市週三下跌，因金融股及能源股下跌，抵銷了公用事業及電訊股上升的利好因素。道瓊斯指數下跌0.1%至21,009點；標準普爾指數微跌至2,412點；納斯達克指數下跌0.1%至6,199點。

油價週三大跌，因OPEC產量於5月增加，紐約7月期油下跌2.7%至每桶48.32美元。然而，美國石油協會公佈上週美國原油庫存減幅遠高於預期。金價上升，因美元疲弱，紐約8月期金上升0.8%至每盎司1,275.4美元。

香港股市週三下跌，內地股市上升。科技股跌幅較大，消費股普遍下跌，但汽車及博彩股逆市上升。個股方面，長盈集團(689.HK)股價急跌48.2%。科通芯城(400.HK)發佈澄清公告反駁烽火研究，唯後者也發佈新報告反擊，公司股價大跌23.3%。聯眾(6899.HK)發佈盈利預警，股價大跌20.2%。勤美達(319.HK)接獲私有化要約，每股代價為3.01港元，股價急升22.5%。華人置業(127.HK)宣佈派發特別股息每股2.91港元，股價上升14.5%。吉利(175.HK)獲券商看好，股價上升7.5%。恒生指數下跌0.2%至25,661點，國企指數下跌0.2%至10,603點，香港股市成交金額急增81.8%至1,105億港元。上證綜合指數上升0.2%至3,117點，滬深兩市成交金額增加2.0%至3,823億元人民幣。

行業及公司新聞

- 東岳集團(189.HK)公佈2016年業績，收益為79.7億元人民幣，同比上升13.3%，毛利按年增長40.4%至16.4億元人民幣，而股東應佔溢利為5.9億元人民幣(2015年股東應佔虧損為6.9億元人民幣，主要因錄得撇銷資產14.8億元人民幣(公司前僱員涉嫌擅自調用或可能挪用資金而造成))。建議派發末期股息每股0.1港元。公司股份自2016年4月1日停牌後將於今天復牌。
- 李氏大藥廠(950.HK)公佈2017年第一季業績，收益為2.3億港元，同比微升0.3%，但由於毛利按年減少5.6%(《可益能》面對售價壓力及《立邁青》生產成本上漲)，股東應佔溢利為4,638萬港元，同比倒退12.7%。
- 首控集團(1269.HK)宣佈以每股3.1港元(較昨天收盤價有7.3%溢價)向兩個賣方發行3.0億新股購買5.8%成實外教育(1565.HK)權益，每股代價為5.09港元，較成實外教育昨天收盤價有4.1%折讓。於收購完成後，公司將持有成實外教育10.0%權益。
- 前進控股(1499.HK)發佈盈利預警，公司預期2017財年(截止3月31日)純利將同比大幅減少(2016財年純利為2,923萬港元)，主要是因為地基業務收益減少、數個地基工程項目毛利率較低、及若干項目成本意外增長導致地基業務毛利大幅減少。公司2017財年上半年純利為994萬港元，同比倒退23.3%。
- 中國恒大(3333.HK)宣佈旗下恒大地產與第二輪投資者訂立投資協議，第二輪投資者將向恒大地產投入395億元人民幣，其中深圳控股(604.HK)出資55億元人民幣。中國恒大於恒大地產的權益將從86.8%下降至73.9%。
- 萊蒙國際(3688.HK)公佈2017年第一季業績：收入大致持平於5.6億港元；毛利同比大幅減少38.1%至1.4億港元(物業銷售毛利率按年下降19.2個百分點至20.2%)；投資物業估值收益按年大增84.4%至2.1億港元；其他收益淨額同比上升76.5%至3.5億港元(出售深圳重建項目權益)；股東應佔溢利為2.6億港元，按年急升8.7倍。

主要指數	收市價	日變動%	月變動%
恒生指數	25,661	-0.16	4.25
國企指數	10,603	-0.15	3.75
創業板指數	335	1.01	-1.55
上證綜合指數	3,117	0.23	-1.19
滬深300指數	3,493	0.36	1.54
日經225指數	19,651	-0.14	2.36
道瓊斯指數	21,009	-0.10	0.46
標普500指數	2,412	-0.05	0.98
納斯達克指數	6,199	-0.08	1.76
德國DAX指數	12,615	0.13	1.42
法國CAC指數	5,284	-0.42	0.31
富時100指數	7,520	-0.09	4.39

波幅指數	收市價	日變動%	月變動%
VIX指數	10.41	0.29	2.97
VHSI指數	11.92	2.76	2.05

商品	收市價	日變動%	月變動%
紐約期油	48.32	-2.70	-0.61
黃金	1,275.40	0.77	0.88
銅	5,656.00	-0.03	-0.93
鋁	1,926.00	-1.28	0.86
小麥	429.25	-0.06	-5.76
玉米	372.00	1.36	-1.66

恒生指數一年走勢圖



國企指數一年走勢圖

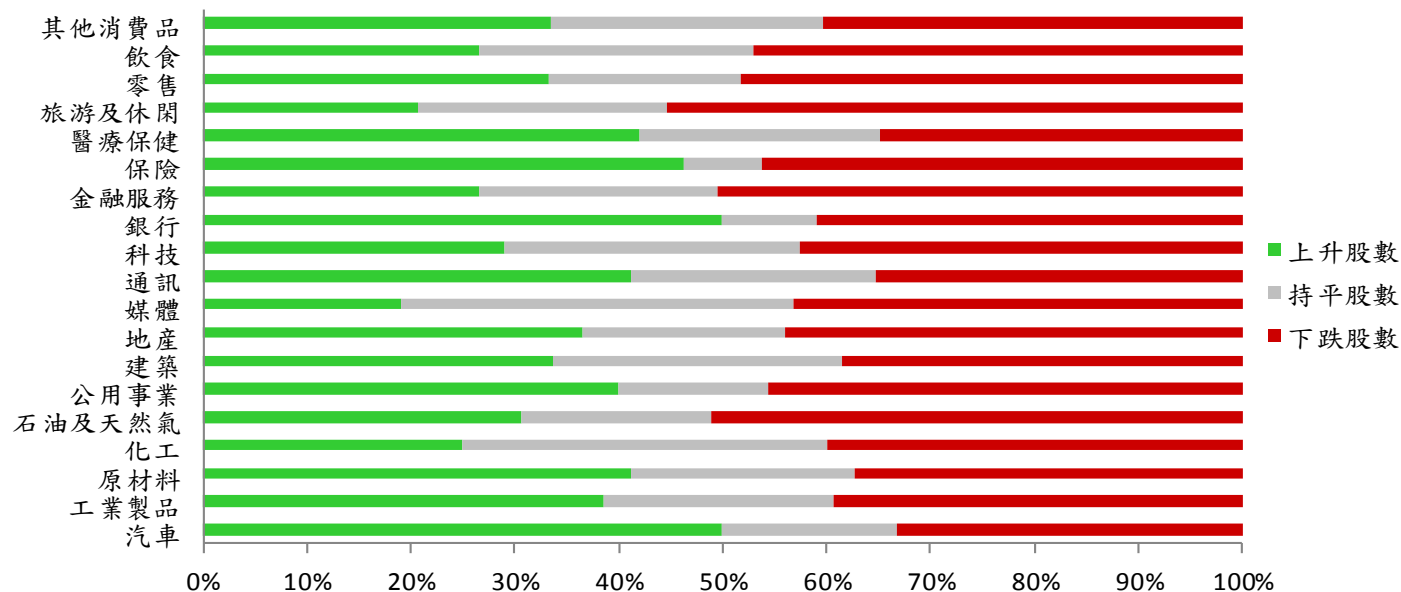


港股概況

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	25,706	25,818	25,650	25,661	-0.16	30.9	217.5	24	21	5
國企指數	10,608	10,705	10,602	10,603	-0.15	27.3	99.2	15	22	3

行業表現

行業	日變動%	上升股數	持平股數	下跌股數
汽車	1.04	18	6	12
工業製品	-0.01	103	59	105
原材料	-1.02	44	23	40
化工	-0.40	10	14	16
石油及天然氣	-0.38	15	9	25
公用事業	-0.22	14	5	16
建築	0.37	28	23	32
地產	-0.06	69	37	83
媒體	-0.68	11	22	25
通訊	0.39	7	4	6
科技	-0.24	43	42	63
銀行	0.04	11	2	9
金融服務	-0.09	30	26	57
保險	0.76	6	1	6
醫療保健	0.14	29	16	24
旅游及休閒	-0.76	19	22	51
零售	-0.31	29	16	42
飲食	-0.25	18	18	32
其他消費品	-0.77	82	64	99



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	101.60	-0.20	101.13	-0.57	0.47
中電控股	2	85.20	1.61	85.39	1.86	-0.22
中華煤氣	3	16.66	2.59	16.95	2.35	-1.69
九龍倉集團	4	66.30	-0.23	65.87	-0.24	0.65
匯豐控股	5	67.70	-0.07	67.77	0.18	-0.10
電能實業	6	69.80	0.58	69.30	1.19	0.72
恒生銀行	11	164.50	0.49	163.61	0.19	0.54
恒基地產	12	50.35	0.80	50.23	-0.04	0.23
新鴻基地產	16	115.30	0.09	116.01	-0.07	-0.61
新世界發展	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
東亞銀行	23	32.90	0.77	32.10	-0.24	2.49
銀河娛樂	27	45.05	3.09	N/A	N/A	N/A
港鐵公司	66	44.40	-0.22	N/A	N/A	N/A
信和置業	83	13.56	1.04	13.31	0.92	1.90
恒隆地產	101	20.15	1.05	20.16	1.01	-0.07
昆侖能源	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
中國旺旺	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
國泰航空	293	11.40	-2.56	11.22	-4.64	1.61
中國石化	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
利豐	494	3.21	0.94	2.98	1.16	7.60
中國海外	688	23.40	-1.06	23.30	2.93	0.45
騰訊	700	267.60	-2.62	268.41	-2.60	-0.30
中國聯通	762	11.18	-1.41	11.23	-0.83	-0.49
華潤電力	836	16.08	-1.11	16.01	3.18	0.45
中國石油	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
建設銀行	939	6.44	-0.77	6.43	-1.08	0.19
中國移動	941	86.45	0.29	85.87	0.64	0.67
聯想集團	992	5.10	5.15	5.08	3.00	0.47
長江基建	1038	67.15	0.07	67.44	-0.05	-0.43
恒安國際	1044	54.65	-0.64	55.25	0.00	-1.09
中國神華	1088	18.98	-1.25	18.89	-1.32	0.46
華潤置地	1109	22.90	0.22	21.55	0.00	6.24
長實地產	1113	58.50	1.21	N/A	N/A	N/A
友邦保險	1299	55.25	0.91	55.28	0.57	-0.05
工商銀行	1398	5.21	0.19	5.18	0.53	0.56
百麗	1880	6.08	0.00	5.99	0.00	1.48
金沙中國	1928	35.95	2.13	34.94	1.46	2.90
瑞聲科技	2018	82.60	0.00	82.41	-2.06	0.22
中國平安	2318	49.95	-0.79	50.45	-0.69	-0.99
蒙牛乳業	2319	15.76	-0.51	14.96	0.00	5.35
中銀香港	2388	35.15	0.43	35.18	0.28	-0.08
中國人壽	2628	25.60	0.00	25.40	-0.67	0.79
交通銀行	3328	6.04	0.33	6.06	0.00	-0.41
中國銀行	3988	3.90	0.00	3.89	-0.16	0.27

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	4.00	1.01	-59.45	中聯重科	1157	3.46	-0.86	-31.05
東北電氣	42	2.22	0.91	-69.98	兗州煤業	1171	5.80	-4.13	-51.54
四川成渝	107	3.30	-1.20	-37.24	中國鐵建	1186	10.70	-0.56	-22.38
青島啤酒	168	35.50	-2.34	-6.37	比亞迪	1211	46.55	2.87	-18.31
江蘇寧滬	177	11.32	1.43	5.69	農業銀行	1288	3.78	0.27	-6.58
京城機電	187	2.23	-2.19	-71.18	新華保險	1336	42.05	3.06	-30.68
廣州廣船	317	13.84	1.47	-53.93	工商銀行	1398	5.21	0.19	-13.18
馬鞍山鋼鐵	323	2.75	-2.83	-25.75	麗珠醫藥	1513	52.25	2.45	-26.12
上海石油化工	338	4.58	0.66	-39.84	中國中冶	1618	2.69	0.00	-52.55
鞍鋼股份	347	5.20	-0.95	-12.68	中國中車	1766	7.30	-0.27	-36.96
江西銅業	358	11.72	-1.35	-32.10	廣發證券	1776	16.16	0.25	-15.09
中國石油化工	386	6.39	0.31	-10.84	中國交通建設	1800	10.52	-0.75	-41.15
中國中鐵	390	6.46	-0.46	-36.57	晨鳴紙業	1812	9.06	-0.66	-31.38
廣深鐵路	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	中國遠洋	1919	3.54	-1.39	-42.11
南京熊貓電子	553	4.56	-0.87	-59.99	民生銀行	1988	7.99	0.00	-12.95
鄭煤機	564	4.03	-0.49	-54.74	金隅股份	2009	3.84	0.26	-50.23
山東墨龍	568	1.14	-5.79	-77.89	中集集團	2039	12.68	-3.21	-30.45
北京北辰實業	588	3.28	-0.61	-53.42	復星醫藥	2196	29.85	-0.33	-17.57
中國東方航空	670	4.57	-0.22	-41.29	萬科企業	2202	20.70	-0.24	-14.82
山東新華製藥	719	6.20	0.16	-59.25	金風科技	2208	11.84	2.07	-31.81
中國國航	753	7.41	-0.76	-36.19	廣汽集團	2238	13.08	3.15	-55.77
中興通訊	763	15.86	0.89	-28.95	中國平安	2318	49.95	-0.79	-3.04
中國石油	857	5.19	-1.33	-41.94	長城汽車	2333	8.33	1.34	-39.62
白雲山	874	21.10	-1.40	-34.14	濰柴動力	2338	12.64	-1.86	-0.91
東江環保	895	12.70	4.61	-34.49	中國鋁業	2600	3.63	-1.36	-24.92
華能國際電力	902	6.22	0.81	-30.15	中國太保	2601	31.20	4.17	-10.06
安徽海螺水泥	914	25.85	0.98	6.02	上海醫藥	2607	22.55	2.27	-22.85
海信科龍	921	11.18	1.45	-27.50	中國人壽	2628	25.60	0.00	-20.24
建設銀行	939	6.44	-0.77	-11.55	上海電氣	2727	3.38	-0.29	-56.58
大唐發電	991	2.85	-1.38	-50.13	中海集運	2866	1.68	-2.89	-57.89
安徽皖通高速	995	6.04	2.72	-58.29	大連港	2880	1.36	0.74	-58.40
中信銀行	998	4.81	0.33	-32.02	中海油田	2883	6.75	-2.88	-50.42
儀征化纖	1033	1.32	-0.75	-68.96	紫金礦業	2899	2.56	-1.54	-31.72
重慶鋼鐵	1053	1.12	0.90	-56.84	交通銀行	3328	6.04	0.33	-14.77
中國南方航空	1055	5.96	-0.67	-39.58	福耀玻璃	3606	29.35	-2.17	7.34
浙江世寶	1057	6.60	-0.15	-73.89	招商銀行	3968	23.40	-0.64	-8.69
天津創業環保	1065	5.10	1.19	-77.37	中國銀行	3988	3.90	0.00	-8.53
華電國際電力	1071	3.69	-0.54	-33.44	洛陽鈿業	3993	2.44	-5.06	-49.30
東方電氣	1072	6.68	-1.18	-37.70	中信證券	6030	16.34	-0.24	-13.05
中國神華	1088	18.98	-1.25	-22.48	中國光大銀行	6818	3.69	0.27	-19.09
洛陽玻璃	1108	4.15	0.00	-76.05	海通證券	6837	13.06	-0.91	-25.32
中海發展	1138	4.45	1.14	-37.61	華泰證券	6886	15.34	0.39	-23.66

A股動向

市場與策略

策略： 市場如期高開低走，仍需探底

【策略組 朱斌】

事件： 周三市場高開回落，滬指微漲0.23%，成交1779 億元；創業板指微漲0.28%，成交589.3 億元。

點評： 當前的市場仍然處於弱勢探底過程中。減持新規出臺只是延緩了市場的出清，也從側面證實了市場存在的高估。當前市場仍然延續分化格局，白馬龍頭行情延續，而大部分公司估值依然偏高，需要進一步的出清回落過程。

投資策略：繼續聚焦白馬龍頭行業。

市場： 人民幣走强保駕“北向通”，股市反應平淡

【市場顧問組 張剛】

事件： 5月31日央行發布了關於向社會公開徵求《內地與香港債券市場互聯互通合作管理暫行辦法》（公開徵求意見稿）意見的公告，辦法主要適用於“北向通”。辦法稱，符合中國人民銀行要求的境外投資者可通過“北向通”投資銀行間債券市場，標的債券為可在銀行間債券市場交易流通的所有券種。“北向通”沒有投資額度限制。意見反饋截止時間為2017年6月7日。

點評： 5月16日，中國人民銀行和香港金融管理局聯合公告：為促進香港與內地債券市場共同發展，中國人民銀行、香港金融管理局決定同意中國外匯交易中心暨全國銀行間同業拆借中心、中央國債登記結算有限責任公司、銀行間市場清算所股份有限公司和香港交易及結算有限公司、香港債務工具中央結算系統開展香港與內地債券市場互聯互通合作。

5月24日，穆迪官網發布報告將中國評級從Aa3下調至A1。為了避免人民幣遭遇空頭狙擊，自上周開始，人民幣兌主要貨幣的離岸匯率出現大幅升值，5月31日人民幣兌美元離岸匯率創出2016年10月31日以來的新高6.7500元。香港人民幣同業拆借利率自上周開始也出現上揚，三個月期的HIBOR已經多日處於5%以上。

以“北向通”的徵求意見結束時間來看，預估在香港回歸20周年的時候，將有望正式開啓，以提升香港在國際債市的地位，人民幣將維持強勢。境內市場部分，周三債市出現上漲，但股市却回吐了高開的升幅，滬股通、深股通均出現淨賣出。顯然，人民幣走强，促成債市形成做多力量，但對股市作用微弱。

企業活動

日期	股票代號	公司名稱	活動
01/06/2017	1271	佳明集團控股	業績/末期股息
01/06/2017	1141	天順證券	末期業績

經濟資料

日期	國家	指數		預測	前值
01/06/2017	歐元區	Markit歐元區製造業採購經理人指數	五月終值	57.00	57.00
01/06/2017	美國	首次申請失業救濟金人數	五月二十七日	237.82k	234.00k
01/06/2017	美國	連續申請失業救濟金人數	五月二十日	1927.86k	1923.00k
01/06/2017	美國	汽車銷售總額	五月	16.93mn	16.81mn
01/06/2017	美國	國內汽車銷售	五月	13.19mn	13.12mn
01/06/2017	美國	營建支出(月比)	四月	0.48%	-0.20%
01/06/2017	美國	ISM 製造業指數	五月	54.74	54.80
01/06/2017	美國	ISM 銷售價格指數	五月	66.57	68.50
01/06/2017	美國	ADP 就業變動	五月	185.16k	177.00k
01/06/2017	美國	Challenger 裁員人數(年比)	五月	--	-42.90%

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」)相信為可靠之來源，惟西證證券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，西證證券並不承諾提供任何有關變更之通知。

西證國際證券股份有限公司(「西證國際」)及其附屬公司、要員、董事及雇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。西證國際及其附屬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。

西證國際或西證國際任何其他成員在任何情況下，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。

未經西證國際事先書面授權，任何人不得為任何目的複製、發出、發表此報告，西證國際保留一切權利。

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