

宏觀焦點

美國股市週四上升，因美國就業數據強勁，6月加息預期再度升溫。道瓊斯指數上升0.6%至21,144點；標準普爾指數上升0.8%至2,430點；納斯達克指數上升0.8%至6,247點。

油價週四大致持平，雖然美國原油庫存減幅高於預期，但市場擔心主要產油國產量上升限制了油價的升幅，紐約7月期油微升0.1%至每桶48.36美元。金價下跌，因加息預期升溫帶動美元上升，紐約8月期金下跌0.4%至每盎司1,270.1美元。

香港股市週四上升，內地股市個別發展。汽車經銷商普遍上升而且升幅較大，但汽車股逆市下跌。個股方面，東岳(689.HK)停牌超過1年後復牌，股價急升101.5%。科通芯城(400.HK)股價繼續大跌26.9%。利福地產(2183.HK)正式易主，股價大升26.9%，但公眾持股量僅18.3%。中國國航(753.HK)及玖龍紙業(2689.HK)股價分別上升8.0%及6.6%，分別帶動航空股及造紙股跑贏大市。恒生指數上升0.6%至25,809點，國企指數上升0.2%至10,620點，香港股市成交金額下跌23.4%至846億港元。上證綜合指數下跌0.5%至3,103點，滬深兩市成交金額減少1.7%至3,757億元人民幣。

行業及公司新聞

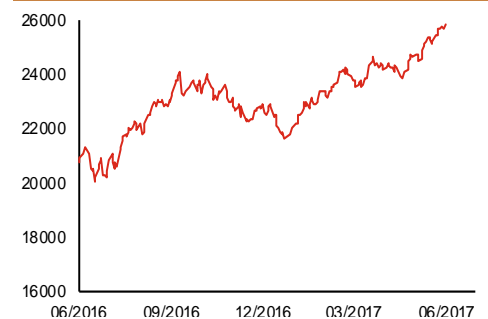
- 海王國際(70.HK)公佈公司三名獨立博彩中介人營運商的其中一人被澳門威尼斯人告知將於2017年6月底開始終止博彩推廣協議，該中介人於2016財年(截止6月30日)貢獻公司總收益約41.3%，而且無形資產2.2億港元或需悉數減值。公司股份將於今天復牌。
- 冠忠巴士(306.HK)發佈盈利預喜，公司預期2017財年(截止3月31日)溢利將同比增長約30%至約3.8億港元(2017財年上半年溢利按年微升2.5%至1.3億港元)，主要是因為錄得一次性重大廉價購買收益及非專利巴士與酒店及旅遊分部業績有所溫和改善。
- 天順證券(1141.HK)公佈2017財年(截止3月31日)業績，持續經營業務收入為8,754萬港元，同比上升53.4%。然而，雖然投資公平值虧損按年大幅減少14.4億港元，但公司錄得商譽及無形資產減值虧損合共6.4億港元，因此，公司股東應佔虧損為10.4億港元，同比減少8.3億港元。
- 佳明集團(1271.HK)公佈2017財年(截止3月31日)業績，收益為10.6億港元，同比上升9.1%，但由於投資物業公平值收益按年減少2.0億港元，股東應佔溢利同比大幅倒退49.5%至2.0億港元，符合此前盈利預警下跌約50%的預期。若不包括投資物業公平值收益，股東應佔溢利為1.2億港元，按年上升3.1%。建議派發末期股息每股0.04港元，另外建議每10股送1股紅股。現價相當於15.6倍2017財年市盈率及1.2倍2017財年市賬率。
- 膳源控股(1632.HK)發佈盈利預警，公司預期2017財年(截止3月31日)將轉盈為虧，主要是因為錄得上市開支、收益減少、員工成本增加、租金上漲、及新餐廳初始啟動成本。若不包括上市開支及出售固定資產收益，2017財年核心溢利同比減少約60%(2017財年上半年核心溢利按年倒退27.7%)。
- 精熙國際(2788.HK)發佈盈利預喜，公司預期2017年上半年溢利將錄得增長，主要是因為營收及毛利增加，但不包括如果未來巴西聯營公司PYBL清盤對公司之財務影響。

主要指數	收市價	日變動%	月變動%
恒生指數	25,809	0.58	4.51
國企指數	10,620	0.16	4.39
創業板指數	332	-0.87	-2.32
上證綜合指數	3,103	-0.47	-1.31
滬深300指數	3,498	0.14	2.08
日經225指數	19,860	1.07	3.15
道瓊斯指數	21,144	0.65	0.93
標普500指數	2,430	0.76	1.63
納斯達克指數	6,247	0.78	2.48
德國DAX指數	12,665	0.40	1.26
法國CAC指數	5,319	0.66	0.27
富時100指數	7,544	0.32	4.05

波幅指數	收市價	日變動%	月變動%
VIX指數	9.89	-5.00	-6.61
VHSI指數	11.62	-2.52	-7.19

商品	收市價	日變動%	月變動%
紐約期油	48.36	0.08	-0.21
黃金	1,270.10	-0.42	0.38
銅	5,682.00	0.46	-0.64
鋁	1,928.00	0.10	0.81
小麥	429.00	-0.06	-5.89
玉米	370.50	-0.40	-0.60

恒生指數一年走勢圖



國企指數一年走勢圖

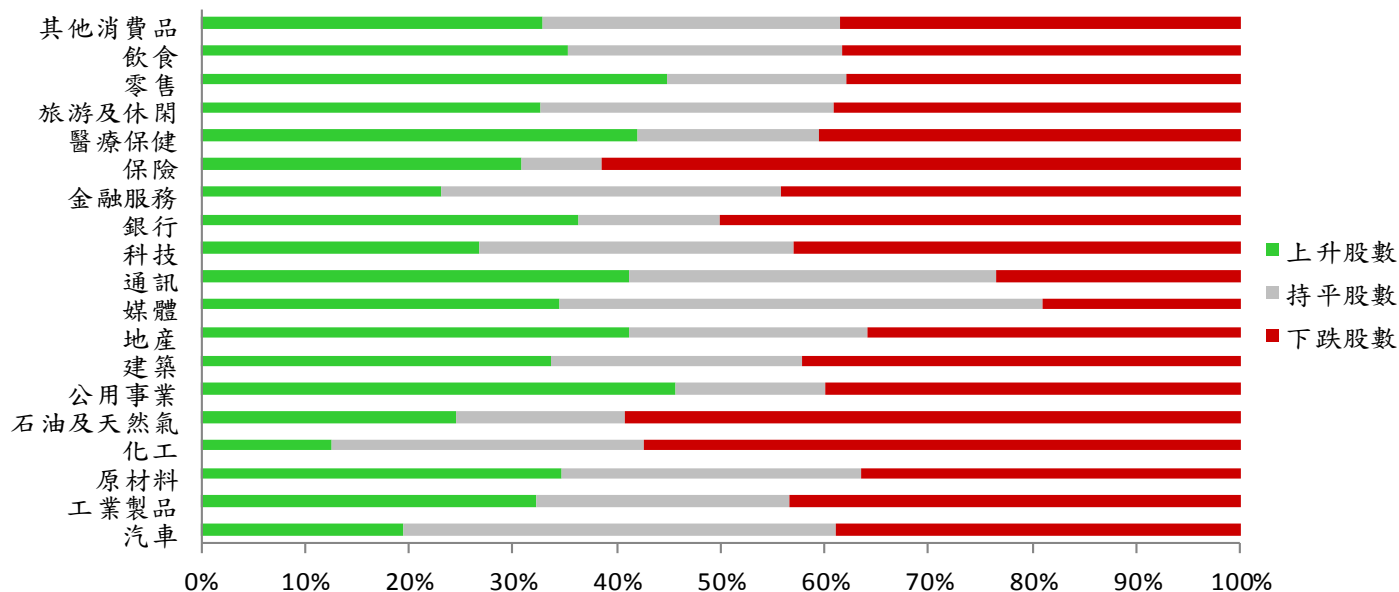


港股概況

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	25,736	25,835	25,615	25,809	0.58	20.8	489.1	35	12	3
國企指數	10,622	10,641	10,532	10,620	0.16	22.0	237.9	12	27	1

行業表現

行業	日變動%	上升股數	持平股數	下跌股數
汽車	0.29	7	15	14
工業製品	-0.40	86	65	116
原材料	-0.21	37	31	39
化工	1.21	5	12	23
石油及天然氣	-0.63	12	8	29
公用事業	0.12	16	5	14
建築	-0.12	28	20	35
地產	0.13	78	43	68
媒體	0.46	20	27	11
通訊	0.40	7	6	4
科技	-0.93	40	45	64
銀行	-0.17	8	3	11
金融服務	-0.12	26	37	50
保險	-0.26	4	1	8
醫療保健	0.12	29	12	28
旅游及休閒	0.34	30	26	36
零售	0.68	39	15	33
飲食	-0.15	24	18	26
其他消費品	-0.01	80	70	94



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	101.20	-0.39	100.98	-0.15	0.22
中電控股	2	85.30	0.12	85.40	0.70	-0.11
中華煤氣	3	16.70	0.24	17.30	2.07	-3.45
九龍倉集團	4	67.05	1.13	66.89	1.54	0.24
匯豐控股	5	67.90	0.30	68.27	0.74	-0.54
電能實業	6	70.75	1.36	70.12	1.18	0.89
恒生銀行	11	165.00	0.30	163.62	0.00	0.84
恒基地產	12	51.45	2.18	51.19	1.90	0.51
新鴻基地產	16	117.70	2.08	118.82	2.42	-0.94
新世界發展	17	9.85	1.55	9.51	0.00	3.62
太古股份	19	77.10	0.52	77.02	0.05	0.10
東亞銀行	23	33.00	0.30	32.26	0.49	2.30
銀河娛樂	27	44.95	-0.22	N/A	N/A	N/A
港鐵公司	66	44.60	0.45	N/A	N/A	N/A
信和置業	83	13.66	0.74	13.31	0.00	2.65
恒隆地產	101	20.45	1.49	20.77	3.01	-1.55
昆侖能源	135	6.84	-2.01	7.02	0.00	-2.57
招商局港口	144	22.75	-1.52	N/A	N/A	N/A
中國旺旺	151	5.50	0.55	5.54	0.00	-0.80
中信股份	267	12.26	-0.81	12.17	0.00	0.74
國泰航空	293	11.60	1.75	11.45	2.08	1.28
中國石化	386	6.40	0.16	6.46	0.99	-0.92
港交所	388	196.80	0.05	197.83	0.55	-0.52
利豐	494	3.22	0.31	3.06	6.82	5.29
中國海外	688	23.45	0.21	23.30	0.00	0.66
騰訊	700	271.20	1.35	272.70	1.60	-0.55
中國聯通	762	11.30	1.07	11.33	0.83	-0.26
華潤電力	836	16.02	-0.37	16.00	-0.06	0.13
中國石油	857	5.17	-0.39	5.19	0.51	-0.43
中海油	883	8.90	0.00	8.88	1.09	0.21
建設銀行	939	6.53	1.40	6.56	2.12	-0.52
中國移動	941	86.95	0.58	86.39	0.60	0.65
聯想集團	992	5.07	-0.59	5.08	0.15	-0.28
長江基建	1038	68.15	1.49	67.47	0.05	1.00
恒安國際	1044	54.35	-0.55	55.26	0.00	-1.64
中國神華	1088	19.04	0.32	18.96	0.36	0.41
華潤置地	1109	22.95	0.22	21.56	0.00	6.47
長實地產	1113	58.90	0.68	N/A	N/A	N/A
友邦保險	1299	55.30	0.09	55.68	0.72	-0.68
工商銀行	1398	5.30	1.73	5.32	2.71	-0.41
百麗	1880	6.08	0.00	6.03	0.65	0.82
金沙中國	1928	34.65	-0.86	35.45	1.47	-2.26
瑞聲科技	2018	82.60	0.00	83.65	2.96	-1.26
中國平安	2318	50.45	1.00	50.94	0.97	-0.96
蒙牛乳業	2319	15.86	0.63	14.96	0.00	6.02
中銀香港	2388	35.20	0.14	35.35	0.49	-0.43
中國人壽	2628	25.40	-0.78	25.46	0.25	-0.25
交通銀行	3328	5.98	-0.99	6.06	0.00	-1.40
中國銀行	3988	3.93	0.77	3.94	1.20	-0.16

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	3.95	-1.25	-58.62	中聯重科	1157	3.41	-1.45	-31.67
東北電氣	42	2.22	0.00	-68.97	兗州煤業	1171	5.79	-0.17	-51.36
四川成渝	107	3.28	-0.61	-36.88	中國鐵建	1186	10.58	-1.12	-24.35
青島啤酒	168	35.75	0.70	-5.75	比亞迪	1211	46.20	-0.75	-18.17
江蘇寧滬	177	11.14	-1.59	3.88	農業銀行	1288	3.77	-0.26	-7.99
京城機電	187	2.23	0.00	-69.79	新華保險	1336	42.35	0.71	-30.46
廣州廣船	317	13.56	-2.02	-52.51	工商銀行	1398	5.30	1.73	-12.79
馬鞍山鋼鐵	323	2.80	1.82	-22.83	麗珠醫藥	1513	53.65	2.68	-25.46
上海石油化工	338	4.55	-0.66	-41.02	中國中冶	1618	2.61	-2.97	-54.48
鞍鋼股份	347	5.13	-1.35	-12.97	中國中車	1766	7.28	-0.27	-38.07
江西銅業	358	11.64	-0.68	-31.28	廣發證券	1776	15.90	-1.61	-15.91
中國石油化工	386	6.40	0.16	-11.66	中國交通建設	1800	10.28	-2.28	-43.26
中國中鐵	390	6.40	-0.93	-38.01	晨鳴紙業	1812	9.19	1.43	-30.60
廣深鐵路	525	4.24	-0.47	-14.05	中煤能源	1898	3.36	-1.75	-44.40
深圳高速	548	7.14	-0.81	-26.87	中國遠洋	1919	3.51	-0.85	-42.68
南京熊貓電子	553	4.50	-1.32	-58.61	民生銀行	1988	7.81	-2.25	-14.92
鄭煤機	564	3.84	-4.71	-56.93	金隅股份	2009	3.76	-2.08	-48.35
山東墨龍	568	1.10	-3.51	-77.54	中集集團	2039	12.56	-0.95	-30.89
北京北辰實業	588	3.19	-2.74	-53.78	復星醫藥	2196	30.85	3.35	-16.24
中國東方航空	670	4.75	3.94	-39.77	萬科企業	2202	20.40	-1.45	-15.49
山東新華製藥	719	6.33	2.10	-57.19	金風科技	2208	11.56	-2.36	-32.53
中國國航	753	8.00	7.96	-33.24	廣汽集團	2238	12.60	-3.67	-56.64
中興通訊	763	15.76	-0.63	-29.57	中國平安	2318	50.45	1.00	-4.11
中國石油	857	5.17	-0.39	-42.46	長城汽車	2333	8.30	-0.36	-40.80
白雲山	874	21.45	1.66	-34.10	濰柴動力	2338	12.92	2.22	1.70
東江環保	895	12.62	-0.63	-35.59	中國鋁業	2600	3.63	0.00	-25.90
華能國際電力	902	6.15	-1.13	-31.98	中國太保	2601	31.10	-0.32	-11.75
安徽海螺水泥	914	26.00	0.58	5.66	上海醫藥	2607	22.55	0.00	-24.08
海信科龍	921	11.28	0.89	-28.58	中國人壽	2628	25.40	-0.78	-22.62
建設銀行	939	6.53	1.40	-10.99	上海電氣	2727	3.32	-1.78	-56.71
大唐發電	991	2.82	-1.05	-50.02	中海集運	2866	1.68	0.00	-57.33
安徽皖通高速	995	5.94	-1.66	-58.71	大連港	2880	1.35	-0.74	-57.87
中信銀行	998	4.78	-0.62	-32.53	中海油田	2883	6.69	-0.89	-48.36
儀征化纖	1033	1.28	-3.03	-68.14	紫金礦業	2899	2.57	0.39	-31.33
重慶鋼鐵	1053	1.08	-3.57	-56.31	交通銀行	3328	5.98	-0.99	-16.40
中國南方航空	1055	6.26	5.03	-37.85	福耀玻璃	3606	29.50	0.51	5.50
浙江世寶	1057	6.50	-1.52	-72.27	招商銀行	3968	23.40	0.00	-9.50
天津創業環保	1065	4.92	-3.53	-76.33	中國銀行	3988	3.93	0.77	-8.19
華電國際電力	1071	3.62	-1.90	-34.79	洛陽鈿業	3993	2.42	-0.82	-48.05
東方電氣	1072	6.75	1.05	-35.47	中信證券	6030	16.20	-0.86	-13.54
中國神華	1088	19.04	0.32	-23.41	中國光大銀行	6818	3.67	-0.54	-20.04
洛陽玻璃	1108	4.06	-2.17	-74.68	海通證券	6837	12.98	-0.61	-24.94
中海發展	1138	4.39	-1.35	-38.13	華泰證券	6886	15.16	-1.17	-25.08

A股動向

市場與策略

策略：市場弱勢尋底，仍需聚焦白馬股

【策略組 朱斌】

事件： 周四，上證下跌0.47%，個股中位數跌幅為2%，成交1807億元；創業板下跌2%，即將年內創新低，個股中位數跌幅3.5%，成交541.8億元。

點評： 市場探底的根本原因在於資金收緊背景下，高估值的股市不可持續，需要實現估值回歸。而在估值回歸的過程中，資金的存量博弈將使得A股出現明顯的大分化：白馬龍頭出現資金抱團取暖，而高估值的小市值公司進一步加速趕底。

從估值方面來看，A股50倍以上市盈率的公司占比高達80%，而A股的整體業績增速不足10%。從市值方面來看，A股30億以上市值的公司占比高達95%，而在上一輪市場底部時期，30億以下市值的公司佔比達到60%。這兩方面指標顯示A股築底仍需時日。而近期出臺的減持新規，只是在時間上延緩了市場出清的過程，並不會改變市場運行的方向。在市場築底的後期，白馬龍頭有可能出現泡沫，但在成長股沒有充分跌入價值區間之前，這樣的泡沫仍會持續。

市場：製造業景氣度不佳，市場走勢不容樂觀

【市場顧問組 張剛】

事件： 6月1日公布的5月財新中國製造業採購經理人指數(PMI)錄得49.6，較4月回落0.7個百分點，這是11個月以來首次落入臨界點以下，顯示製造業運行狀況由擴張轉為收縮。5月31日國家統計局公布的5月份製造業PMI為51.2%，和4月份持平，維持在去年11月份以來低點。官方和非官方數據均顯示製造業景氣度不佳。

點評： 分項數據顯示，產出指數、新訂單指數均下跌至去年6月以來最低；投入和產出價格指數雙雙跌落至收縮區間；採購庫存指數大幅下跌，但產成品庫存回升，顯示企業從主動補庫存向被動加庫存轉變。5月製造業壓力進一步加大，經濟下行的趨勢已經基本確立。

近期人民幣在岸、離岸匯率均出現大幅升值，對於出口導向型企業也將被削弱價格競爭優勢。由此判斷，近期市場走勢不容樂觀。

企業活動

日期	股票代號	公司名稱	活動
----	------	------	----

本日並無重要企業活動公布。

經濟資料

日期	國家	指數		預測	前值
02/06/2017	歐元區	PPI(月比)	四月	0.22%	-0.30%
02/06/2017	歐元區	PPI(年比)	四月	4.45%	3.90%
02/06/2017	美國	貿易收支	四月	-45.78bn	-43.70bn
02/06/2017	美國	平均時薪-全部就業(月比)	五月	0.20%	0.30%
02/06/2017	美國	平均時薪-全部就業(年比)	五月	2.58%	2.50%
02/06/2017	美國	每週平均工時-全部就業	五月	34.41	34.40
02/06/2017	美國	私部門就業人口變動	五月	181.51k	194.00k
02/06/2017	美國	非農業就業人口變動	五月	184.27k	211.00k
02/06/2017	美國	家計部門就業變動	五月	--	--
02/06/2017	美國	製造業就業人口變動	五月	6.91k	6.00k
02/06/2017	美國	就業不足率(U6)	五月	--	8.60%
02/06/2017	美國	失業率	五月	4.42%	4.40%

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