

晨訊

宏觀焦點

美國股市週一下跌，蘋果(AAPL.US)發佈新服務和硬件產品但股價走低，抵消了能源股和金融股上升的利好因素。道瓊斯指數下跌0.1%至21,184點；標準普爾指數下跌0.1%至2,436點；納斯達克指數下跌0.2%至6,296點。

油價週一下跌，因市場擔心沙特等阿拉伯國家與卡塔爾斷交會影響全球減產協議執行的力度，紐約7月期油下跌0.6%至每桶47.40美元。金價上升，因美國就業數據低於預期降低了美國加息的可能性，紐約8月期金上升0.2%至每盎司1,282.7美元。

香港和內地股市週一下跌。煤炭及百貨股逆市上升，博彩及舊經濟股跌幅較大。雖然國電科環(1296.HK)表示控股股東擬籌備之重大事項與公司無關，但股價仍大升17.2%，龍源電力(916.HK)及中國神華(1088.HK)股價也分別上升2.6%及2.7%，但大唐發電(991.HK)股價下跌5.1%；廣汽集團(2238.HK)公佈5月銷售數據後股價上升4.7%，帶動汽車股跑贏大市；中國燃氣(384.HK)發佈盈利預喜，股價上升2.6%。恒生指數下跌0.2%至25,863點，國企指數下跌0.7%至10,597點，香港股市成交金額減少12.3%至747億港元。上證綜合指數下跌0.4%至3,092點，滬深兩市成交金額減少6.7%至3,206億元人民幣。

行業及公司新聞

- 迪生創建(113.HK)公佈2017財年(截止3月31日)業績，收入為31.4億港元，同比下降13.2%，但公司成功扭虧為盈錄得股東應佔溢利8,016萬港元(2016財年虧損為2.9億港元)，主要受惠於其他收益(主要與證券相關)按年增加7,669萬港元及各項經營費用均有所下降。建議派發末期股息每股0.17港元。現價相當於14.6倍2017財年市盈率，股息率為5.5%。公司預期香港、中國及東南亞之零售環境於可見之未來並不會有任何強勁之復甦，將繼續嚴格控制成本及支出。另一方面，公司將繼續在主要國際市場尋持長期直接投資以及證券買賣投資之投資機會。
- 森信紙業(731.HK)發佈盈利預喜，公司預期2017財年(截止3月31日)股東應佔溢利同比增長不低於70%至不少於7,935萬港元(2017財年上半年公司股東應佔溢利按年上升43.6%至2,771萬港元)，主要受惠於紙品業務收益於2017財年下半年的可觀增長及零售業務虧損減少所致。現價相當於不高於6.7倍2017財年市盈率。
- 隆成金融(1225.HK)或被證監會勒令停牌，因公司於2015年公開發售之通函包括重大失實、不完整或錯誤引導資料。鑒於當前情況，公司將暫時不會進行供股。此前公司為其中一間David Webb認為不能買的港股之一。
- 互太紡織(1382.HK)發佈公告指連接公司越南廠房入口的大道仍然被村民堵住，越南廠房暫停營運對公司已造成一定程度的財務影響。
- 人和商業(1387.HK)發佈公告指公司已就收購一間護膚及化妝品零售商提出有約束力之要約，或與Body Shop有關。
- 中國恒大(3333.HK)公佈2017年5月合約銷售金額、合約銷售面積及合約銷售均價分別為382億元人民幣、372萬平方米及10,269元人民幣，同比分別增長75.9%、61.9%及8.6%。雖然均價升幅較4月有所放緩，但合約銷售金額及合約銷售面積升幅均較4月的64.1%及40.9%有所加快。

主要指數	收市價	日變動%	月變動%
恒生指數	25,863	-0.24	5.67
國企指數	10,597	-0.65	6.76
創業板指數	334	-0.38	-1.06
上證綜合指數	3,092	-0.45	-0.37
滬深300指數	3,469	-0.51	2.55
日經225指數	20,171	-0.03	3.40
道瓊斯指數	21,184	-0.10	0.84
標普500指數	2,436	-0.12	1.53
納斯達克指數	6,296	-0.16	3.20
德國DAX指數	12,823	1.25	0.83
法國CAC指數	5,308	-0.66	-2.29
富時100指數	7,526	-0.29	3.13

波幅指數	收市價	日變動%	月變動%
VIX指數	10.07	3.28	-4.73
VHSI指數	11.90	-0.17	-14.20

商品	收市價	日變動%	月變動%
紐約期油	47.40	-0.55	2.02
黃金	1,282.70	0.20	4.24
銅	5,665.00	-0.60	0.77
鋁	1,931.00	0.21	0.00
小麥	429.50	0.00	-2.60
玉米	373.00	0.07	0.40

恒生指數一年走勢圖



國企指數一年走勢圖

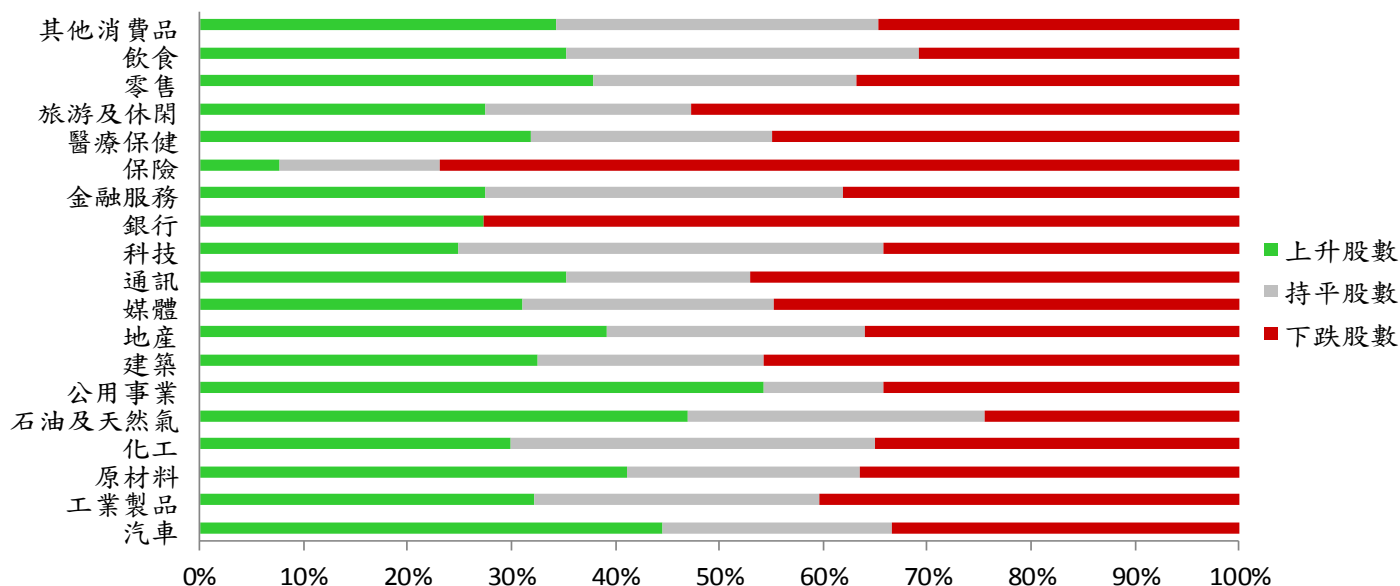


港股概況

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	25,976	25,999	25,802	25,863	-0.24	18.2	334.8	21	26	3
國企指數	10,694	10,727	10,570	10,597	-0.65	22.2	160.2	16	24	0

行業表現

行業	日變動%	上升股數	持平股數	下跌股數
汽車	0.21	16	8	12
工業製品	0.12	86	73	108
原材料	-0.14	44	24	39
化工	0.42	12	14	14
石油及天然氣	0.77	23	14	12
公用事業	0.43	19	4	12
建築	0.30	27	18	38
地產	0.15	74	47	68
媒體	0.41	18	14	26
通訊	0.84	6	3	8
科技	0.04	37	61	51
銀行	-0.30	6	0	16
金融服務	0.21	31	39	43
保險	-0.90	1	2	10
醫療保健	-0.34	22	16	31
旅游及休閒	-0.43	25	18	48
零售	0.05	33	22	32
飲食	0.11	24	23	21
其他消費品	0.25	84	76	85



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	100.80	-1.08	100.76	-1.14	0.04
中電控股	2	83.65	-1.18	84.27	-0.83	-0.74
中華煤氣	3	16.74	0.24	16.95	-0.18	-1.23
九龍倉集團	4	69.60	1.75	69.12	1.08	0.70
匯豐控股	5	68.25	-0.22	68.43	0.27	-0.27
電能實業	6	71.15	-0.21	70.60	0.11	0.78
恒生銀行	11	163.90	-0.67	162.86	-0.90	0.64
恒基地產	12	51.70	0.49	46.68	13.20	10.76
新鴻基地產	16	118.30	0.00	118.91	-0.27	-0.51
新世界發展	17	10.04	0.50	9.86	3.69	1.85
太古股份	19	77.10	-0.64	76.79	-0.24	0.40
東亞銀行	23	32.90	-0.30	32.26	0.00	1.98
銀河娛樂	27	45.00	-0.77	N/A	N/A	N/A
港鐵公司	66	44.00	-0.68	N/A	N/A	N/A
信和置業	83	13.68	0.15	13.31	0.00	2.79
恒隆地產	101	20.30	-1.69	20.53	-2.01	-1.13
昆侖能源	135	6.92	0.44	6.98	-0.64	-0.80
招商局港口	144	22.75	0.44	N/A	N/A	N/A
中國旺旺	151	5.63	-1.40	5.66	0.00	-0.48
中信股份	267	12.30	0.49	12.17	0.00	1.05
國泰航空	293	11.60	-0.17	11.47	0.00	1.13
中國石化	386	6.43	0.16	6.44	-0.17	-0.12
港交所	388	203.80	-0.59	203.07	-1.25	0.36
利豐	494	3.09	-0.64	3.02	-1.27	2.33
中國海外	688	23.45	0.21	23.51	0.89	-0.24
騰訊	700	271.60	0.59	272.34	0.12	-0.27
中國聯通	762	11.38	1.43	11.39	1.11	-0.11
華潤電力	836	16.06	0.50	15.85	0.00	1.33
中國石油	857	5.16	-0.19	5.15	-0.53	0.10
中海油	883	8.98	0.56	8.92	0.51	0.70
建設銀行	939	6.56	-0.61	6.58	-0.66	-0.29
中國移動	941	85.20	-0.35	85.45	-0.29	-0.29
聯想集團	992	5.05	-0.39	5.05	-0.52	-0.07
長江基建	1038	67.70	-0.95	68.57	0.00	-1.27
恒安國際	1044	54.70	0.46	55.26	0.00	-1.02
中國神華	1088	19.66	2.72	19.59	2.42	0.36
華潤置地	1109	23.05	0.66	21.56	0.00	6.92
長實地產	1113	59.90	0.42	N/A	N/A	N/A
友邦保險	1299	55.35	0.00	55.56	-0.38	-0.38
工商銀行	1398	5.34	-1.11	5.33	-1.34	0.19
百麗	1880	6.09	0.50	6.02	-0.26	1.24
金沙中國	1928	34.70	-1.14	34.87	-1.32	-0.49
瑞聲科技	2018	81.43	0.00	82.60	-6.16	-1.42
中國平安	2318	50.20	-0.99	50.65	-1.10	-0.89
蒙牛乳業	2319	15.94	0.63	14.96	0.00	6.54
中銀香港	2388	35.00	-1.13	35.06	-1.14	-0.18
中國人壽	2628	24.85	-1.58	24.70	-2.58	0.60
交通銀行	3328	5.96	-0.83	6.07	0.00	-1.74
中國銀行	3988	3.92	-1.01	3.91	-1.38	0.21

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	3.98	-0.25	-59.21	中聯重科	1157	3.45	0.00	-31.38
東北電氣	42	2.32	0.00	-68.45	兗州煤業	1171	6.03	2.38	-51.74
四川成渝	107	3.31	0.61	-37.58	中國鐵建	1186	10.46	-1.13	-24.39
青島啤酒	168	36.00	0.70	-6.59	比亞迪	1211	46.95	2.18	-18.34
江蘇寧滬	177	11.22	0.18	2.69	農業銀行	1288	3.65	-2.41	-7.89
京城機電	187	2.20	0.00	-70.94	新華保險	1336	41.20	-2.25	-28.08
廣州廣船	317	13.70	-0.29	-53.16	工商銀行	1398	5.34	-1.11	-9.29
馬鞍山鋼鐵	323	2.69	-3.58	-27.06	麗珠醫藥	1513	54.05	-0.46	-23.81
上海石油化工	338	4.29	-1.83	-42.46	中國中冶	1618	2.58	-1.15	-54.67
鞍鋼股份	347	5.05	-2.13	-14.88	中國中車	1766	7.28	-0.27	-36.88
江西銅業	358	11.44	-0.69	-33.80	廣發證券	1776	15.76	-1.38	-16.60
中國石油化工	386	6.43	0.16	-8.26	中國交通建設	1800	10.12	-0.98	-43.17
中國中鐵	390	6.37	-0.47	-37.43	晨鳴紙業	1812	9.30	0.32	-31.18
廣深鐵路	525	4.23	-1.63	-15.09	中煤能源	1898	3.44	1.78	-44.27
深圳高速	548	7.23	-0.41	-26.25	中國遠洋	1919	3.46	-1.14	-43.53
南京熊貓電子	553	4.25	-0.93	-61.90	民生銀行	1988	7.77	-0.26	-14.12
鄭煤機	564	3.85	2.39	-56.85	金隅股份	2009	3.77	0.00	-51.73
山東墨龍	568	1.11	0.00	-77.92	中集集團	2039	12.84	0.47	-32.34
北京北辰實業	588	3.28	4.09	-53.13	復星醫藥	2196	31.30	1.13	-13.10
中國東方航空	670	4.67	-0.64	-40.30	萬科企業	2202	20.00	-0.74	-17.24
山東新華製藥	719	6.65	2.94	-55.30	金風科技	2208	11.72	0.17	-31.73
中國國航	753	7.87	0.25	-33.02	廣汽集團	2238	13.32	4.72	-56.21
中興通訊	763	16.20	-1.58	-27.90	中國平安	2318	50.20	-0.99	-1.87
中國石油	857	5.16	-0.19	-41.79	長城汽車	2333	8.73	2.11	-37.52
白雲山	874	22.10	2.08	-30.13	濰柴動力	2338	13.20	0.61	0.40
東江環保	895	12.76	0.00	-35.86	中國鋁業	2600	3.55	-0.28	-27.41
華能國際電力	902	6.01	-0.99	-36.77	中國太保	2601	30.65	-1.45	-8.97
安徽海螺水泥	914	25.40	0.49	4.22	上海醫藥	2607	22.65	0.00	-22.17
海信科龍	921	11.96	6.22	-26.20	中國人壽	2628	24.85	-1.58	-21.10
建設銀行	939	6.56	-0.61	-6.86	上海電氣	2727	3.38	1.50	-55.69
大唐發電	991	2.63	-5.05	-53.70	中海集運	2866	1.68	-0.59	-58.21
安徽皖通高速	995	5.90	-1.34	-59.28	大連港	2880	1.35	0.00	-58.49
中信銀行	998	4.76	-0.42	-31.42	中海油田	2883	6.76	0.30	-49.20
儀征化纖	1033	1.29	0.00	-69.47	紫金礦業	2899	2.55	-0.78	-32.12
重慶鋼鐵	1053	1.08	0.00	-51.64	交通銀行	3328	5.96	-0.83	-14.83
中國南方航空	1055	6.15	-0.32	-38.35	福耀玻璃	3606	29.50	-2.48	6.75
浙江世寶	1057	6.45	-0.77	-72.75	招商銀行	3968	23.55	0.64	-6.45
天津創業環保	1065	4.87	0.00	-77.05	中國銀行	3988	3.92	-1.01	-5.71
華電國際電力	1071	3.56	1.14	-38.93	洛陽鉬業	3993	2.38	-1.24	-48.94
東方電氣	1072	6.73	0.60	-37.29	中信證券	6030	16.18	-0.49	-12.85
中國神華	1088	19.66	2.72	-22.99	中國光大銀行	6818	3.68	0.82	-19.06
洛陽玻璃	1108	4.12	1.48	-75.94	海通證券	6837	12.98	-1.07	-24.44
中海發展	1138	4.40	0.46	-38.82	華泰證券	6886	15.12	-0.66	-24.43

A股動向

市場與策略

市場： 中東歐博覽會在即，基建領域潛力巨大

【市場顧問組 張剛】

事件： 第三屆中國-中東歐博覽會將於6月8日至12日在寧波舉辦，博覽會以“釋放合作潛力，促進互利共贏”為主題，安排了會議論壇、投資洽談、貿易展覽、人文交流等15項活動。

點評： 商務部歐洲司司長周曉燕6月5日在第三屆中國-中東歐國家投資貿易博覽會專題發佈會上表示，目前，中國已與中東歐16國中的13個國家簽署了推進“一帶一路”合作檔，中東歐國家參與“一帶一路”建設的積極性日益高漲，不斷推動16+1經貿合作向更高層次邁進。近年來，在雙方的共同努力下，中國和中東歐國家經貿合作扎實推進，主要表現在以下三個方面：一是雙方貿易穩步發展；二是相互投資不斷擴大；三是基礎設施建設領域合作碩果累累。

其中，在基礎設施建設方面，中方企業承建的塞爾維亞貝爾格勒跨多瑙河大橋、科斯托拉茨電站一期、波黑斯坦納裡火電站、波蘭城市防洪項目已完工；塞爾維亞科斯托拉茨電站二期和E763高速公路、馬其頓兩條高速公路、黑山南北高速公路、波蘭輸變電安裝建設等項目總體進展順利；匈塞鐵路匈牙利段已簽署建設合同，塞爾維亞境內的貝爾格勒-舊帕佐瓦段已簽署商務合同和貸款協定，有望於年底開工。基礎設施建設領域合作已成為16+1經貿合作的亮點。

“一帶一路”建設發展潛力巨大，中資大型工程建築企業在海外市場的市占率仍有提升潛力。以中國鐵建為例，公司2016年全年新簽合同12191億元，同比增長28%。其中海外業務為1078億元，同比增長25%。截至2016年年末，未完合同金額合計達到19777億元。中資建築類公司有望借助“一帶一路”項目的加快落地，確保業績穩定增長，具備中長期投資價值。

企業活動

日期	股票代號	公司名稱	活動
06/06/2017	32	港通控股	第一季中期股息
06/06/2017	442	KTL INT'L	末期業績/股息

經濟資料

日期	國家	指數		預測	前值
06/06/2017	歐元區	零售銷售(月比)	四月	0.08%	0.30%
06/06/2017	歐元區	零售銷售(年比)	四月	2.10%	2.30%
06/06/2017	歐元區	Sentix投資者信心	六月	27.01	27.40
06/06/2017	美國	JOLTs職缺	四月	5755.00k	5743.00k

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