

宏观焦点

美国股市周四上升，因美国就业数据强劲，6月加息预期再度升温。道琼斯指数上升0.6%至21,144点；标准普尔指数上升0.8%至2,430点；纳斯达克指数上升0.8%至6,247点。

油价周四大致持平，虽然美国原油库存减幅高于预期，但市场担心主要产油国产量上升限制了油价的升幅，纽约7月期油微升0.1%至每桶48.36美元。金价下跌，因加息预期升温带动美元上升，纽约8月期金下跌0.4%至每盎司1,270.1美元。

香港股市周四上升，内地股市个别发展。汽车经销商普遍上升而且升幅较大，但汽车股逆市下跌。个股方面，东岳(689.HK)停牌超过1年后复牌，股价急升101.5%。科通芯城(400.HK)股价继续大跌26.9%。利福地产(2183.HK)正式易主，股价大升26.9%，但公众持股量仅18.3%。中国国航(753.HK)及玖龙纸业(2689.HK)股价分别上升8.0%及6.6%，分别带动航空股及造纸股跑赢大市。恒生指数上升0.6%至25,809点，国企指数上升0.2%至10,620点，香港股市成交金额下跌23.4%至846亿港元。上证综合指数下跌0.5%至3,103点，沪深两市成交金额减少1.7%至3,757亿元人民币。

行业及公司新闻

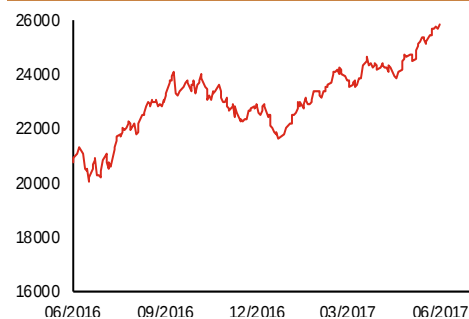
- 海王国际(70.HK)公布公司三名独立博彩中介人营运商的其中一人被澳门威尼斯人告知将于2017年6月底开始终止博彩推广协议，该中介人于2016财年(截止6月30日)贡献公司总收益约41.3%，而且无形资产2.2亿港元或需悉数减值。公司股份将于今天复牌。
- 冠忠巴士(306.HK)发布盈利预喜，公司预期2017财年(截止3月31日)溢利将同比增长约30%至约3.8亿港元(2017财年上半年溢利按年微升2.5%至1.3亿港元)，主要是因为录得一次性重大廉价购买收益及非专利巴士与酒店及旅游分部业绩有所温和改善。
- 天顺证券(1141.HK)公布2017财年(截止3月31日)业绩，持续经营业务收入为8,754万港元，同比上升53.4%。然而，虽然投资公平值亏损按年大幅减少14.4亿港元，但公司录得商誉及无形资产减值亏损合共6.4亿港元，因此，公司股东应占亏损为10.4亿港元，同比减少8.3亿港元。
- 佳明集团(1271.HK)公布2017财年(截止3月31日)业绩，收益为10.6亿港元，同比上升9.1%，但由于投资物业公平值收益按年减少2.0亿港元，股东应占溢利同比大幅倒退49.5%至2.0亿港元，符合此前盈利预警下跌约50%的预期。若不包括投资物业公平值收益，股东应占溢利为1.2亿港元，按年上升3.1%。建议派发末期股息每股0.04港元，另外建议每10股送1股红股。现价相当于15.6倍2017财年市盈率及1.2倍2017财年市账率。
- 膳源控股(1632.HK)发布盈利预警，公司预期2017财年(截止3月31日)将转盈为亏，主要是因为录得上市开支、收益减少、员工成本增加、租金上涨、及新餐厅初始启动成本。若不包括上市开支及出售固定资金收益，2017财年核心溢利同比减少约60%(2017财年上半年核心溢利按年倒退27.7%)。
- 精熙国际(2788.HK)发布盈利预喜，公司预期2017年上半年溢利将录得增长，主要是因为营收及毛利增加，但不包括如果未来巴西联营公司PYBL清盘对公司之财务影响。

主要指数	收市价	日变动%	月变动%
恒生指数	25,809	0.58	4.51
国企指数	10,620	0.16	4.39
创业板指数	332	-0.87	-2.32
上证综合指数	3,103	-0.47	-1.31
沪深300指数	3,498	0.14	2.08
日经225指数	19,860	1.07	3.15
道琼斯指数	21,144	0.65	0.93
标普500指数	2,430	0.76	1.63
纳斯达克指数	6,247	0.78	2.48
德国DAX指数	12,665	0.40	1.26
法国CAC指数	5,319	0.66	0.27
富时100指数	7,544	0.32	4.05

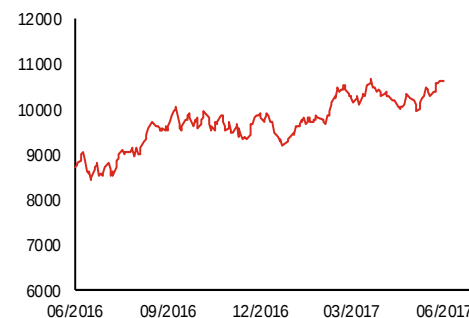
波幅指数	收市价	日变动%	月变动%
VIX指数	9.89	-5.00	-6.61
VHSI指数	11.62	-2.52	-7.19

商品	收市价	日变动%	月变动%
纽约期油	48.36	0.08	-0.21
黄金	1,270.10	-0.42	0.38
铜	5,682.00	0.46	-0.64
铝	1,928.00	0.10	0.81
小麦	429.00	-0.06	-5.89
玉米	370.50	-0.40	-0.60

恒生指数一年走势图



国企指数一年走势图

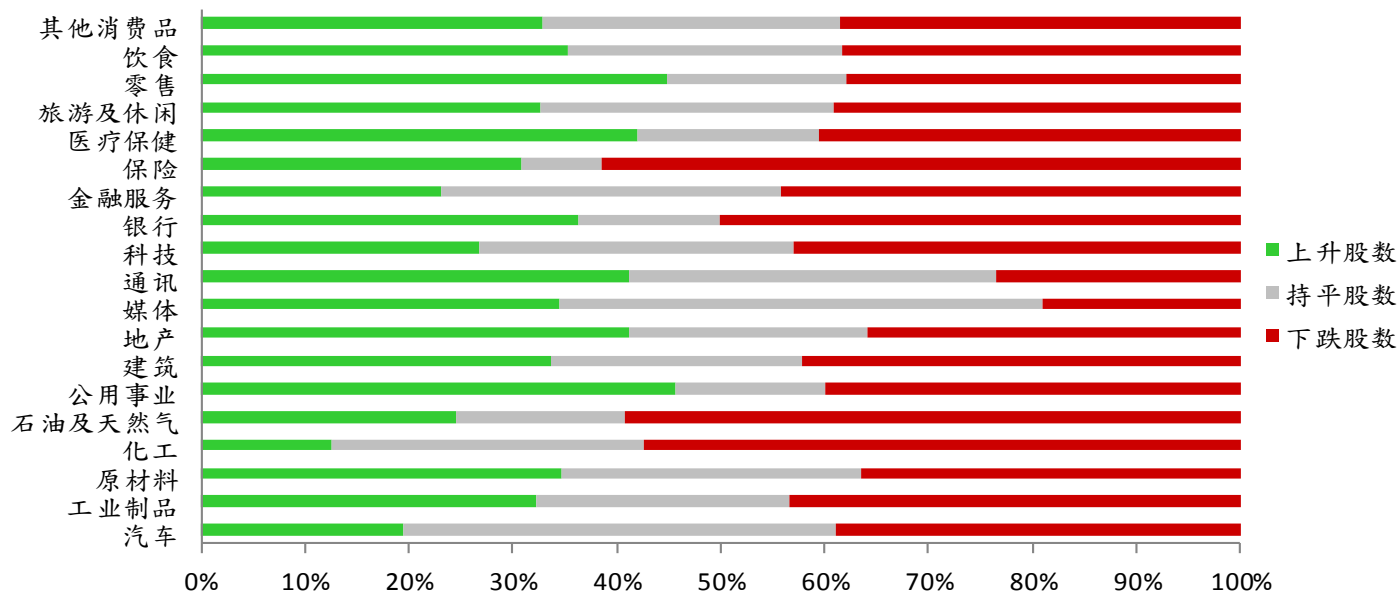


港股概况

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	持平数
恒生指数	25,736	25,835	25,615	25,809	0.58	20.8	489.1	35	12	3
国企指数	10,622	10,641	10,532	10,620	0.16	22.0	237.9	12	27	1

行业表现

	行业	日变动%	上升股数	持平股数	下跌股数
	汽车	0.29	7	15	14
	工业制品	-0.40	86	65	116
	原材料	-0.21	37	31	39
	化工	1.21	5	12	23
	石油及天然气	-0.63	12	8	29
	公用事业	0.12	16	5	14
	建筑	-0.12	28	20	35
	地产	0.13	78	43	68
	媒体	0.46	20	27	11
	通讯	0.40	7	6	4
	科技	-0.93	40	45	64
	银行	-0.17	8	3	11
	金融服务	-0.12	26	37	50
	保险	-0.26	4	1	8
	医疗保健	0.12	29	12	28
	旅游及休闲	0.34	30	26	36
	零售	0.68	39	15	33
	饮食	-0.15	24	18	26
	其他消费品	-0.01	80	70	94



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	101.20	-0.39	100.98	-0.15	0.22
中电控股	2	85.30	0.12	85.40	0.70	-0.11
中华煤气	3	16.70	0.24	17.30	2.07	-3.45
九龙仓集团	4	67.05	1.13	66.89	1.54	0.24
汇丰控股	5	67.90	0.30	68.27	0.74	-0.54
电能实业	6	70.75	1.36	70.12	1.18	0.89
恒生银行	11	165.00	0.30	163.62	0.00	0.84
恒基地产	12	51.45	2.18	51.19	1.90	0.51
新鸿基地产	16	117.70	2.08	118.82	2.42	-0.94
新世界发展	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
东亚银行	23	33.00	0.30	32.26	0.49	2.30
银河娱乐	27	44.95	-0.22	N/A	N/A	N/A
港铁公司	66	44.60	0.45	N/A	N/A	N/A
信和置业	83	13.66	0.74	13.31	0.00	2.65
恒隆地产	101	20.45	1.49	20.77	3.01	-1.55
昆仑能源	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
中国旺旺	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
国泰航空	293	11.60	1.75	11.45	2.08	1.28
中国石化	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
利丰	494	3.22	0.31	3.06	6.82	5.29
中国海外	688	23.45	0.21	23.30	0.00	0.66
腾讯	700	271.20	1.35	272.70	1.60	-0.55
中国联通	762	11.30	1.07	11.33	0.83	-0.26
华润电力	836	16.02	-0.37	16.00	-0.06	0.13
中国石油	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
建设银行	939	6.53	1.40	6.56	2.12	-0.52
中国移动	941	86.95	0.58	86.39	0.60	0.65
联想集团	992	5.07	-0.59	5.08	0.15	-0.28
长江基建	1038	68.15	1.49	67.47	0.05	1.00
恒安国际	1044	54.35	-0.55	55.26	0.00	-1.64
中国神华	1088	19.04	0.32	18.96	0.36	0.41
华润置地	1109	22.95	0.22	21.56	0.00	6.47
长实地产	1113	58.90	0.68	N/A	N/A	N/A
友邦保险	1299	55.30	0.09	55.68	0.72	-0.68
工商银行	1398	5.30	1.73	5.32	2.71	-0.41
百丽	1880	6.08	0.00	6.03	0.65	0.82
金沙中国	1928	34.65	-0.86	35.45	1.47	-2.26
瑞声科技	2018	82.60	0.00	83.65	2.96	-1.26
中国平安	2318	50.45	1.00	50.94	0.97	-0.96
蒙牛乳业	2319	15.86	0.63	14.96	0.00	6.02
中银香港	2388	35.20	0.14	35.35	0.49	-0.43
中国人寿	2628	25.40	-0.78	25.46	0.25	-0.25
交通银行	3328	5.98	-0.99	6.06	0.00	-1.40
中国银行	3988	3.93	0.77	3.94	1.20	-0.16

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	3.95	-1.25	-58.62	中联重科	1157	3.41	-1.45	-31.67
东北电气	42	2.22	0.00	-68.97	兖州煤业	1171	5.79	-0.17	-51.36
四川成渝	107	3.28	-0.61	-36.88	中国铁建	1186	10.58	-1.12	-24.35
青岛啤酒	168	35.75	0.70	-5.75	比亚迪	1211	46.20	-0.75	-18.17
江苏宁沪	177	11.14	-1.59	3.88	农业银行	1288	3.77	-0.26	-7.99
京城机电	187	2.23	0.00	-69.79	新华保险	1336	42.35	0.71	-30.46
广州广船	317	13.56	-2.02	-52.51	工商银行	1398	5.30	1.73	-12.79
马鞍山钢铁	323	2.80	1.82	-22.83	丽珠医药	1513	53.65	2.68	-25.46
上海石油化工	338	4.55	-0.66	-41.02	中国中冶	1618	2.61	-2.97	-54.48
鞍钢股份	347	5.13	-1.35	-12.97	中国中车	1766	7.28	-0.27	-38.07
江西铜业	358	11.64	-0.68	-31.28	广发证券	1776	15.90	-1.61	-15.91
中国石油化工	386	6.40	0.16	-11.66	中国交通建设	1800	10.28	-2.28	-43.26
中国中铁	390	6.40	-0.93	-38.01	晨鸣纸业	1812	9.19	1.43	-30.60
广深铁路	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	中国远洋	1919	3.51	-0.85	-42.68
南京熊猫电子	553	4.50	-1.32	-58.61	民生银行	1988	7.81	-2.25	-14.92
郑煤机	564	3.84	-4.71	-56.93	金隅股份	2009	3.76	-2.08	-48.35
山东墨龙	568	1.10	-3.51	-77.54	中集集团	2039	12.56	-0.95	-30.89
北京北辰实业	588	3.19	-2.74	-53.78	复星医药	2196	30.85	3.35	-16.24
中国东方航空	670	4.75	3.94	-39.77	万科企业	2202	20.40	-1.45	-15.49
山东新华制药	719	6.33	2.10	-57.19	金风科技	2208	11.56	-2.36	-32.53
中国国航	753	8.00	7.96	-33.24	广汽集团	2238	12.60	-3.67	-56.64
中兴通讯	763	15.76	-0.63	-29.57	中国平安	2318	50.45	1.00	-4.11
中国石油	857	5.17	-0.39	-42.46	长城汽车	2333	8.30	-0.36	-40.80
白云山	874	21.45	1.66	-34.10	潍柴动力	2338	12.92	2.22	1.70
东江环保	895	12.62	-0.63	-35.59	中国铝业	2600	3.63	0.00	-25.90
华能国际电力	902	6.15	-1.13	-31.98	中国太保	2601	31.10	-0.32	-11.75
安徽海螺水泥	914	26.00	0.58	5.66	上海医药	2607	22.55	0.00	-24.08
海信科龙	921	11.28	0.89	-28.58	中国人寿	2628	25.40	-0.78	-22.62
建设银行	939	6.53	1.40	-10.99	上海电气	2727	3.32	-1.78	-56.71
大唐发电	991	2.82	-1.05	-50.02	中海集运	2866	1.68	0.00	-57.33
安徽皖通高速	995	5.94	-1.66	-58.71	大连港	2880	1.35	-0.74	-57.87
中信银行	998	4.78	-0.62	-32.53	中海油田	2883	6.69	-0.89	-48.36
仪征化纤	1033	1.28	-3.03	-68.14	紫金矿业	2899	2.57	0.39	-31.33
重庆钢铁	1053	1.08	-3.57	-56.31	交通银行	3328	5.98	-0.99	-16.40
中国南方航空	1055	6.26	5.03	-37.85	福耀玻璃	3606	29.50	0.51	5.50
浙江世宝	1057	6.50	-1.52	-72.27	招商银行	3968	23.40	0.00	-9.50
天津创业环保	1065	4.92	-3.53	-76.33	中国银行	3988	3.93	0.77	-8.19
华电国际电力	1071	3.62	-1.90	-34.79	洛阳钼业	3993	2.42	-0.82	-48.05
东方电气	1072	6.75	1.05	-35.47	中信证券	6030	16.20	-0.86	-13.54
中国神华	1088	19.04	0.32	-23.41	中国光大银行	6818	3.67	-0.54	-20.04
洛阳玻璃	1108	4.06	-2.17	-74.68	海通证券	6837	12.98	-0.61	-24.94
中海发展	1138	4.39	-1.35	-38.13	华泰证券	6886	15.16	-1.17	-25.08

A股动向**市场与策略**

策略：市场弱势寻底，仍需聚焦白马股

【策略组 朱斌】

事件： 周四，上证下跌0.47%，个股中位数跌幅为2%，成交1807 亿元；创业板下跌2%，即将年内创新低，个股中位数跌幅3.5%，成交541.8 亿元。

点评： 市场探底的根本原因在于资金收紧背景下，高估值的股市不可持续，需要实现估值回归。而在估值回归的过程中，资金的存量博弈将使得A 股出现明显的大分化：白马龙头出现资金抱团取暖，而高估值的小市值公司进一步加速赶底。

从估值方面来看，A 股50 倍以上市盈率的公司占比高达80%，而A 股的整体业绩增速不足10%。从市值方面来看，A 股30 亿以上市值的公司占比高达95%，而在上一轮市场底部时期，30 亿以下市值的公司占比达到60%。这两方面指标显示A 股筑底仍需时日。而近期出台的减持新规，只是在时间上延缓了市场出清的过程，并不会改变市场运行的方向。在市场筑底的后期，白马龙头有可能出现泡沫，但在成长股没有充分跌入价值区间之前，这样的泡沫仍会持续。

市场：制造业景气度不佳，市场走势不容乐观

【市场顾问组 张刚】

事件： 6 月1 日公布的5 月财新中国制造业采购经理人指数(PMI)录得49.6，较4 月回落0.7 个百分点，这是11 个月以来首次落入临界点以下，显示制造业运行状况由扩张转为收缩。5 月31 日国家统计局公布的5 月份制造业PMI 为51.2%，和4 月份持平，维持在去年11 月份以来低点。官方和非官方数据均显示制造业景气度不佳。

点评： 分项数据显示，产出指数、新订单指数均下跌至去年6 月以来最低；投入和产出价格指数双双跌落至收缩区间；采购库存指数大幅下跌，但产成品库存回升，显示企业从主动补库存向被动加库存转变。5 月制造业压力进一步加大，经济下行的趋势已经基本确立。

近期人民币在岸、离岸汇率均出现大幅升值，对于出口导向型企业也将被削弱价格竞争优势。由此判断，近期市场走势不容乐观。

企业活动

日期	股票代码	公司名称	活动
----	------	------	----

本日并无重要企业活动公布。

经济资料

日期	国家	指数		预测	前值
02/06/2017	欧元区	PPI(月比)	四月	0.22%	-0.30%
02/06/2017	欧元区	PPI(年比)	四月	4.45%	3.90%
02/06/2017	美国	贸易收支	四月	-45.78bn	-43.70bn
02/06/2017	美国	平均时薪-全部就业(月比)	五月	0.20%	0.30%
02/06/2017	美国	平均时薪-全部就业(年比)	五月	2.58%	2.50%
02/06/2017	美国	每周平均工时-全部就业	五月	34.41	34.40
02/06/2017	美国	私部门就业人口变动	五月	181.51k	194.00k
02/06/2017	美国	非农业就业人口变动	五月	184.27k	211.00k
02/06/2017	美国	家计部门就业变动	五月	--	--
02/06/2017	美国	制造业就业人口变动	五月	6.91k	6.00k
02/06/2017	美国	就业不足率(U6)	五月	--	8.60%
02/06/2017	美国	失业率	五月	4.42%	4.40%

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