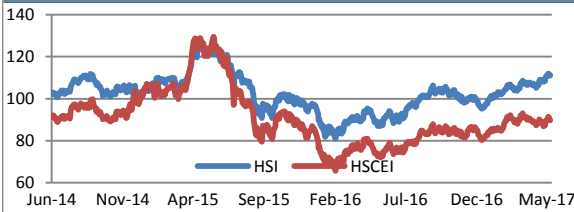


每日圖表 Chart of the Day



恒生指數對比國企指數日線圖 圖表數據來源：彭博

亞洲地區主要指數	上日	變化	變幅
香港恒生指數	25,174.87	38.35	0.15%
恒生中國企業指數	10,267.39	(3.96)	-0.04%
上海深圳300指數	3,403.85	5.74	0.17%
上海證交所綜合指數	3,090.63	0.49	0.02%
日經225指數	19,590.76	36.90	0.19%

美國主要指數	上日	變化	變幅
道瓊工業指數	20,804.84	141.82	0.69%
標準普爾500指數	2,381.73	16.01	0.68%
納斯達克綜合指數	6,083.70	28.57	0.47%

歐洲地區主要指數	上日	變化	變幅
富時100指數	7,470.71	34.29	0.46%
法國CAC40指數	5,324.40	34.67	0.66%
德國法蘭克福DAX指數	12,638.69	48.63	0.39%

表現最佳恒指成份股	上日	變化	變幅
中銀香港	34.30	0.70	2.08%
騰訊控股	268.40	4.40	1.67%
中國海外發展	22.40	0.30	1.36%
華潤置地	21.25	0.25	1.19%
九龍倉集團	66.65	0.70	1.06%

表現最差恒指成份股	上日	變化	變幅
港鐵公司	44.85	(4.80)	-9.67%
恆安國際	55.45	(1.30)	-2.29%
中電控股	82.95	(1.15)	-1.37%
恒生銀行	161.90	(1.60)	-0.98%
中國石油	5.26	(0.05)	-0.94%

大宗商品	我们对通	上日	變化	變幅
紐約期油		50.33	0.98	1.99%
布蘭特期油		53.61	1.10	2.09%
LME三個月期銅		5,682.00	102.00	1.83%
黃金現貨		1,255.91	8.77	0.70%
白銀現貨		16.87	0.29	1.76%

外匯	開市	最高	最低	收市	變化(點子)
人民幣	6.8938	6.8954	6.8850	6.8850	(42)
美元/港元	7.7818	7.7841	7.7805	7.7833	15
美匯指數	97.7910	97.8520	97.0800	97.1420	(74)
歐元	1.1103	1.1212	1.1097	1.1206	103
日圓	111.4900	111.7000	111.0500	111.2600	(23)
英鎊	1.2938	1.3040	1.2927	1.3036	98
瑞郎	0.9799	0.9805	0.9726	0.9729	(70)
澳元	0.7419	0.7470	0.7407	0.7459	40
紐元	0.6899	0.6939	0.6882	0.6924	25
加元	1.3603	1.3611	1.3509	1.3511	(92)

資料及數據來源：彭博

2017年5月22日, 星期一

預期港股本周將窄幅上落

港股上周五反覆上升，恆指最終全日收報25174點，升38點或0.2%。國指則微跌3點或0.04%，收報10267點。大市全日成交額為701.2億元。滬、深港通南下交易淨流入金額分別為25.83億及4.86億元人民幣。總結全星期，恆指累升18點或0.07%，守住10天線（25108點），最高曾見25413點22個月高位。國指則累跌15點或0.2%。日均主機板成交781.6億元，與上周相若。

股份方面，瑞聲科技（2018 HK）雖然公佈首季多賺72%至10.6億人民幣，但沽空機構再出狙擊研究報告，令公司於上周四起停牌，全星期急挫14.0%，為表現最差藍籌。華潤電力（0836 HK）上星期升6.5，為表現最好藍籌。騰訊控股（0700 HK）首季盈利144.8億元增58%優於預期，全周上升4.0%，收報268.4元，股價曾高見271.2元創新高。

中原城市領先指數(CCL)最新報156.44點，按周升0.11%，連續十三周創新高。金管局上周五收市後推出物業按揭貸款的審慎監管措施，第一是為提高銀行信用風險資本要求，採用內部評級基準計算法計算信用風險資本要求的認可機構，新造按揭貸款風險權重下限從15%提高到25%；第二是將涉及一個或以上現有按揭貸款的借款人、或擔保人的按揭成數上限下調一成；第三是將主要收入來自香港以外地區借款人的「供款與入息比率」上限下調一成。我們預計今天本地地產股份股價可能會有負面影響，但與之前「加辣」一樣，預期新措施只會短暫對樓市交投量有影響，整體樓市基本面不會有太大改變。

此外，恆指公司亦於上周五進行季檢，恆指及國指成份股不變。

本周方面，由於25日至30日港股通服務將因為端午休市暫停，因此預計近內地資金湧入港股會有放緩跡象。我們認為恆指現時在25000點是有支持，但在未有新的利好消息出台前，上升動力也不多，預期港股短期將窄幅上落。在外圍方面，也要關注美股後市表現，尤其是留意特朗普政治危機以及多國外訪的事態發展。

中國

日期	經濟數據	前值	市場預測	結果
5月15日	中國1-4月零售銷售年率	10.00%	10.20%	10.20%
5月15日	中國1-4月城鎮固定資產投資年率	9.20%	9.10%	8.90%

美國

日期	經濟數據	前值	市場預測	結果
5月16日	美國4月新屋開工月率	-6.80%	3.70%	-2.60%
5月18日	美國上周續請失業金人數	191.8萬	195.0萬	189.8萬
5月18日	美國上周初請失業金人數	23.6萬	24萬	23.2萬

財經新聞

Market News

新聞內容

聯通(0762 HK)4月4G淨上客減慢至502.8萬戶
公司公佈，4月移動出賬用戶累計約2.67億戶，淨增103.9萬戶，其中，4G用戶累計約1.28億戶，單月淨增502.8萬戶，較3月的661.3萬戶增長減慢。

點評

固網業務方面，固網寬帶用戶累計到達數7685.4萬戶，淨增26.5萬戶；本地電話用戶累計6447.5萬戶，淨流失46.3萬戶。我們認為數據屬於市場預期之內，對股價影響不大。

新聞內容

恆生指數：國企指數將加入紅籌及民企詳情料8月公布

恆生指數公司表示，於過去數月就有關優化恆生中國企業指數之建議，諮詢了多個類別的市場人士。在所收集的意見中，大多數回應均支持擴大恆生中國企業指數的成份股範疇，加入紅籌股及民營企業於該指數內。

點評

恆生指數公司決定將紅籌股及民營企業加入恆生中國企業指數，同時將根據公司的業務覆蓋範圍以界定民營企業。恆生指數公司現正研究其他關於實施方式的詳情，包括：加入紅籌股及民營企業的合適數目；挑選紅籌股及民營企業的合適準則；以及如何實施變動以減低可能對市場的潛在影響。預計將於2017年8月公佈詳情。

新聞內容

科通芯城(0400 HK)主要股東擬增持股份

公司公佈，公司控股股東兼首席執行官，以及第二大股東，基於現有的股價情況，並確信集團未來發展穩定，計劃於公開市場增持公司股份。

點評

受科網板塊普遍出現沽壓，公司股價近日異常波動。我們認為公司管理層計劃增持股份，將對股價有維穩作用，尤其是增持能突顯股東對公司業務前景的信心。

新聞內容

本港最新失業率維持3.2%

根據政府統計處發表的最新勞動人口統計數字，今年2月至4月經季節性調整的失業率為3.2%，與今年1月至3月的數字相同。就業不足率在該兩段期間亦保持不變，維持於1.2%的水平。

點評

多個行業的失業率較一年前水平普遍下降，反映整體經濟情況踏入今年後有所改善。其中，受惠於訪港旅遊業績見改善，與消費及旅遊相關行業(即零售、住宿及餐飲服務業合計)的失業率為4.7%，較一年前同期低0.6個百分點。短期展望方面，政府表示勞工市場短期內料仍會維持偏緊，然而，外圍環境仍受各項不明朗因素所困擾。

恒生指數成份股

Hang Seng Index Constituents

資料及數據來源：彭博

名稱	昨收	變化	變幅	沽空 (百萬)	沽空占比 (百萬)	市盈率	預測市盈 率	股息率	貨幣	每股盈利	預測每股 盈利	
1 HK	長和	99.60	0.50	0.50%	20.00	6.92%	9.20	10.76	2.69%	HKD	8.55	9.26
101 HK	恒隆地產	19.50	0.12	0.62%	15.96	25.37%	18.61	16.22	3.85%	HKD	1.38	1.20
1038 HK	長江基建集團	66.85	-0.45	-0.67%	12.25	10.47%	22.43	16.52	3.38%	HKD	3.82	4.05
1044 HK	恒安國際	55.45	-1.30	-2.29%	68.89	44.95%	14.27	16.87	4.02%	CNY	2.97	2.91
1088 HK	中國神華	18.80	0.04	0.21%	38.81	13.12%	11.24	10.11	2.76%	CNY	1.25	1.65
11 HK	恒生銀行	161.90	-1.60	-0.98%	15.71	11.90%	7.74	17.35	3.83%	HKD	8.30	9.33
1109 HK	華潤置地	21.25	0.25	1.19%	28.92	13.99%	28.83	7.67	3.31%	HKD	2.81	2.77
1113 HK	長實地產	57.25	0.10	0.17%	30.34	14.85%	20.33	11.58	4.02%	HKD	5.05	4.94
12 HK	恒基地產	49.35	0.45	0.92%	13.93	15.65%	5.15	14.97	3.14%	HKD	6.03	3.30
1299 HK	友邦保險	54.70	0.15	0.27%	93.67	15.38%	13.19	18.60	1.57%	USD	0.35	0.38
135 HK	昆侖能源	7.04	-0.06	-0.85%	15.00	33.26%	31.11	11.71	1.05%	HKD	0.08	0.60
1398 HK	工商銀行	5.07	-0.01	-0.20%	133.00	9.79%	10.54	5.71	5.22%	CNY	0.77	0.79
144 HK	招商局港口	21.75	-0.15	-0.68%	4.95	14.08%	0.32	13.41	4.00%	HKD	1.76	1.62
151 HK	中國旺旺	5.30	-0.02	-0.38%	19.60	45.21%	53.53	17.71	2.60%	CNY	0.28	0.27
16 HK	新鴻基地產	114.40	-0.70	-0.61%	22.71	5.01%	11.37	12.93	3.41%	HKD	11.31	8.85
17 HK	新世界發展	9.73	0.02	0.21%	3.34	5.61%	24.95	12.54	4.52%	HKD	0.95	0.78
175 HK	吉利	11.20	0.08	0.72%	95.59	13.50%	11.08	11.54	1.07%	CNY	0.58	0.86
1880 HK	百麗	6.10	0.01	0.16%	6.31	7.58%	1.46	13.50	3.37%	CNY	0.29	0.40
19 HK	太古股份公司	74.70	0.25	0.34%	8.50	10.42%	23.08	16.03	2.81%	HKD	6.41	4.66
1928 HK	金沙中國有限公司	33.90	0.10	0.30%	47.33	13.79%	4.52	22.93	5.87%	USD	0.15	0.19
2 HK	中電控股	82.95	-1.15	-1.37%	18.55	8.74%	23.90	16.38	3.40%	HKD	5.03	5.06
2018 HK	瑞聲科技	82.60	0.00	0.00%	266.40	11.03%	8.10	16.85	1.78%	CNY	3.28	4.34
23 HK	東亞銀行	32.45	0.05	0.15%	2.86	19.83%	41.13	14.55	1.73%	HKD	1.21	2.23
2318 HK	中國平安	46.30	0.20	0.43%	179.40	21.62%	24.15	11.12	1.84%	CNY	3.50	3.69
2319 HK	蒙牛乳業	15.36	0.10	0.66%	24.12	18.25%	10.77	20.82	0.65%	CNY	-0.19	0.65
2388 HK	中銀香港	34.30	0.70	2.08%	137.34	20.09%	15.09	12.84	3.41%	HKD	5.25	2.67
2628 HK	中國人壽	24.25	0.15	0.62%	91.39	17.19%	17.51	23.28	1.12%	CNY	0.66	0.92
267 HK	中信股份	12.02	0.04	0.33%	14.73	12.59%	13.51	7.67	2.75%	HKD	1.48	1.57
27 HK	銀河娛樂	40.00	0.40	1.01%	20.87	5.73%	8.70	22.57	N.A.	HKD	1.47	1.77
293 HK	國泰航空	11.32	0.00	0.00%	25.86	31.71%	28.56	N.A.	0.44%	HKD	-0.15	-0.22
3 HK	香港中華煤氣	15.72	-0.10	-0.63%	16.22	9.55%	18.41	26.42	2.23%	HKD	0.58	0.60
3328 HK	交通銀行	5.83	-0.01	-0.17%	11.33	12.74%	22.67	5.80	5.26%	CNY	0.89	0.89
386 HK	中國石化	6.26	-0.02	-0.32%	99.26	23.20%	24.91	12.54	4.53%	CNY	0.39	0.44
388 HK	香港交易所	195.70	0.40	0.20%	43.00	8.09%	8.32	34.27	2.17%	HKD	4.76	5.71
3988 HK	中國銀行	3.85	-0.01	-0.26%	184.24	19.29%	14.27	5.98	4.93%	CNY	0.54	0.57
4 HK	九龍倉集團	66.65	0.70	1.06%	31.23	13.09%	18.67	14.25	3.23%	HKD	7.07	4.68
5 HK	滙豐控股	67.00	-0.40	-0.59%	237.30	18.99%	9.31	14.09	5.91%	USD	0.07	0.61
6 HK	電能實業	69.30	-0.20	-0.29%	23.12	13.77%	19.35	20.04	3.92%	HKD	3.01	3.46
66 HK	港鐵公司	44.85	-4.80	-9.67%	259.18	28.25%	23.63	28.30	2.39%	HKD	1.74	1.59
688 HK	中國海外發展	22.40	0.30	1.36%	43.25	8.24%	5.47	7.06	3.44%	HKD	3.64	3.18
700 HK	騰訊控股	268.40	4.40	1.67%	1,135.96	14.43%	14.28	37.52	0.23%	CNY	4.38	6.33
762 HK	中國聯通	10.34	0.10	0.98%	72.56	24.00%	27.96	42.98	N.A.	CNY	0.03	0.21
823 HK	領展房產基金	58.40	0.20	0.34%	15.88	8.89%	11.22	25.89	3.75%	HKD	7.19	2.26
83 HK	信和置業	13.34	0.06	0.45%	2.02	9.57%	9.16	15.86	3.82%	HKD	1.16	0.84
836 HK	華潤電力	15.38	0.16	1.05%	6.81	6.72%	3.14	11.67	5.69%	HKD	1.62	1.32
857 HK	中國石油	5.26	-0.05	-0.94%	133.61	21.34%	13.36	19.82	0.86%	CNY	0.04	0.24
883 HK	中國海洋石油	9.13	0.00	0.00%	41.91	13.17%	6.04	14.31	3.83%	CNY	0.01	0.57
939 HK	建設銀行	6.32	-0.01	-0.16%	146.56	16.08%	28.76	5.92	4.97%	CNY	0.92	0.95
941 HK	中國移動	85.75	0.55	0.65%	110.88	9.24%	3.17	13.42	3.19%	CNY	5.31	5.66
992 HK	聯想集團	4.95	-0.02	-0.40%	11.24	9.26%	8.49	9.35	5.35%	USD	-0.01	0.07

股份點評

Stock Commentary

環球投資策略 / 研究部

002739 CH 萬達院線

現價： RMB 54.15

目標價： RMB 68.00

點評

自2009年以來，萬達院線在票房收入及觀影人次方面一直是中國最大的電影院運營商。截至2016年底，萬達院線共有401家影城，銀幕總數達3564塊。2016年，其在中國的票房收入佔13.6%的市場份額，在澳大利亞佔到20%。為了創造新的收入來源並在整個電影行業中建立更為廣泛的勢力，公司已收購了多個上游及下游公司，如時光網Mtime、慕威時尚文化傳播以及好萊塢的Propaganda GEM。鑒於其明確的影院擴張渠道、萬達集團的豐富資源及其新興電影生態系統，預計收入在17財年可達到同比24.5%增長，17-19財年的複合年增長率為25%。

連結參考

海通國際	http://www.htisec.com/
美國聯邦儲備局	http://federalreserve.gov/
歐洲中央銀行	http://www.ecb.int/home/html/index.en.html
英倫銀行	http://www.bankofengland.co.uk/
瑞士國家中央銀行	http://www.snb.ch/
日本中央銀行	http://www.boj.or.jp/en/
澳洲聯邦儲備銀行	http://www.rba.gov.au/
紐西蘭儲備銀行	http://www.rbnz.govt.nz/
加拿大中央銀行	http://bankofcanada.ca/
人民銀行	http://www.pbc.gov.cn/

免責聲明及利益衝突披露

本檔有關證券及外匯之內容由從事證券及期貨條例(Cap.571)中第一類(證券交易),第三類(杠杆式外匯交易)及第四類(就證券提供意見)受規管活動之持牌法團-海通國際證券有限公司(“海通國際證券”)所編制及發行。本檔有關期貨合約之內容由從事證券及期貨條例(Cap.571)中第二類(期貨合約交易)及第五類(就期貨合約提供意見)受規管活動之持牌法團-海通國際期貨有限公司(“海通國際期貨”)所編制及發行。

本檔所載之資料和意見乃根據海通國際證券及海通國際期貨認為可靠之資料來源及以高度誠信來編制,惟海通國際證券及海通國際期貨並不就此等內容之準確性、完整性或正確性作出明示或默示之保證,亦不就其準確性或完整性承擔任何責任。

本檔內之所有意見均可在不作另行通知之下作出更改。

本檔的作用純粹為提供資訊。本檔不應被解作為提供明示或默示的買入或沽出投資產品的要約。

海通國際證券及/或海通國際期貨任何其董事,僱員或代理人在法律上均不負責任任何人因使用本檔內資料而蒙受的任何損失(無論是直接,間接或相應的損失)。

本檔在未獲海通國際證券及/或海通國際期貨許可前,不得翻印、分發或發行本檔的全部或部分以作任何用途。撰寫本檔之人士均為根據證券及期貨條例註冊的持牌代表,此等人士保證,檔內觀點均準確表達其個人的真正看法。

本檔中提到的投資產品可能不適合所有投資者,投資者自己必須作出明智的投資決定。

如果一個投資產品的計價貨幣乃投資者本國以外的其它貨幣,匯率的改變可能會影響投資。

海通國際證券有限公司為此文提及之證券的衍生權證流通量提供者。

海通國際證券有限公司為此文提及之證券及/或該證券的衍生產品進行莊家活動。

海通國際證券有限公司及/或其集團公司在現在或過去12個月內與在此文提及之之實體有投資銀行業務的關係。

投資者應當注意,結構性產品及其掛鈎資產過往的表現並不保證或預測將來表現,亦不一定是未來業績的指標。

本檔中所載任何價格或水準僅屬參考而已,可能因應市況變動而有所變化。本行概不就因使用此等市場資料而產生的任何直接、間接或相應損失承擔任何責任。

謹請注意,牛熊證設有強制回收機制,因此有可能提早終止,在此情況下(i)N類牛熊證投資者會損失于牛熊證的全部投資;而(ii)R類牛熊證之剩餘價值則可能為零。

證券價格可升可跌,甚至變成毫無價值。買賣證券未必一定能夠賺取利潤,反而可能會招致損失。結構性產品價格可急升亦可急跌,投資者或會損失所有投資。而結構性產品並無抵押品,如發行人無力償還或違約,投資者可能無法收回部份或全部應收款項。買賣期貨合約及期權的損失風險是巨大的。杠杆式外匯及貴金屬買賣的虧損風險可以十分重大。閣下所蒙受的虧損可能超過閣下的最初保證金款額。即使閣下定下備用買賣指示,例如『止蝕』或『限價』買賣指示,亦未必可以將虧損局限于閣下原先設想的數額。市場情況可能使這些買賣指示無法執行。閣下可能被要求一接到通知即存入額外的保證金款額。如閣下未能在所訂的時間內提供所需的款額,閣下的未平倉合約可能會被了結。閣下將要為閣下的戶口所出現的任何逆差負責。

海通國際證券、海通國際期貨及其集團公司及/或其管理人員、董事及僱員可能持有本檔所提及之任何證券之長短倉,包括相關證券。

此資料並未披露所提及結構性產品買賣之全部風險以及具體條款。

於投資結構性產品前,投資者應確保已完全瞭解結構性產品之特性及詳閱基本上市檔及相關補充上市檔中所述之風險因素,若需要應諮詢專業建議。

於購買結構性產品前,投資者應確保已完全瞭解潛在風險及收益,並結合本身的投資目標、經驗、財務及操作資源及其他相關情況,獨立決定進行此投資是否適宜。因此,閣下必須仔細考慮,鑒於自己的財務狀況及投資目標,有關投資是否適合閣下。