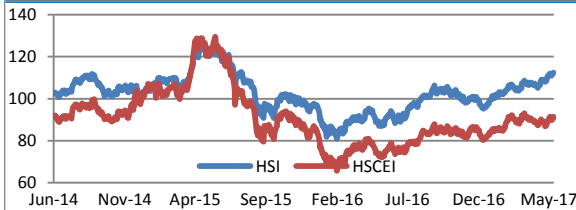


每日圖表

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	25,391.34	216.47	0.86%
恒生中國企業指數	10,374.32	106.93	1.04%
上海深圳300指數	3,411.24	7.39	0.22%
上海證交所綜合指數	3,075.68	(14.95)	-0.48%
日經225指數	19,678.28	87.52	0.45%

美國主要指數	上日	變化	變幅
道瓊工業指數	20,894.83	89.99	0.43%
標準普爾500指數	2,394.02	12.29	0.52%
納斯達克綜合指數	6,133.62	49.92	0.82%

歐洲地區主要指數	上日	變化	變幅
富時100指數	7,496.34	25.63	0.34%
法國CAC40指數	5,322.88	(1.52)	-0.03%
德國法蘭克福DAX指數	12,619.46	(19.23)	-0.15%

表現最佳恒指成份股	上日	變化	變幅
中國平安	48.20	1.90	4.10%
吉利汽車	11.60	0.40	3.57%
銀河娛樂	41.15	1.15	2.88%
騰訊控股	275.40	7.00	2.61%
中國人壽	24.85	0.60	2.47%

表現最差恒指成份股	上日	變化	變幅
港鐵公司	43.90	(0.95)	-2.12%
長江基建集團	66.15	(0.70)	-1.05%
東亞銀行	32.20	(0.25)	-0.77%
九龍倉集團	66.15	(0.50)	-0.75%
新世界發展	9.66	(0.07)	-0.72%

大宗商品	我们对通	上日	變化	變幅
紐約期油		50.73	0.40	0.79%
布蘭特期油		53.87	0.26	0.48%
LME三個月期銅		5,703.00	21.00	0.37%
黃金現貨		1,260.62	4.71	0.38%
白銀現貨		17.17	0.29	1.74%

外匯	開市	最高	最低	收市	變化(點子)
人民幣	6.8850	6.8926	6.8850	6.8864	14
美元/港元	7.7840	7.7880	7.7816	7.7848	15
美匯指數	97.1080	97.4410	96.7970	96.9840	(16)
歐元	1.1204	1.1264	1.1162	1.1237	31
日圓	111.3000	111.6100	110.8800	111.3000	4
英鎊	1.3011	1.3043	1.2966	1.3000	(36)
瑞郎	0.9737	0.9766	0.9692	0.9734	5
澳元	0.7455	0.7489	0.7435	0.7477	18
紐元	0.6925	0.6998	0.6911	0.6996	72
加元	1.3518	1.3541	1.3485	1.3503	(8)

資料及數據來源：彭博

2017年5月23日, 星期二

港股昨造好，內險、油服、鋼鐵板塊表現較佳

美股上周五造好，恆指昨日跟隨向上，最終以25391點收市，升216點或0.9%。國指則升106點或1.0%，收報10374點。大市全日成交額為818.5億元。滬、深港通南下交易淨流入金額分別為23.54億及3.5億元人民幣。

藍籌股方面，騰訊控股(0700 HK)股價再破頂，升2.6%。香港交易所(0388 HK)升0.4%。匯豐控股(0005 HK)及中國移動(0941 HK)分別升1.0%和0.8%。國泰航空(0293 HK)確認裁員600人並重組貨運部門，股價升2.3%。

金管局上周五收市後推出物業按揭貸款的審慎監管措施，多隻本地地產股份偏軟。恆基地產(0012 HK)及新鴻基地產(0016 HK)分別跌0.3%及0.5%，新世界發展(0017 HK)跌0.7%。長實地產(1113 HK)則升0.6%。港鐵公司(0066 HK)跌2.1%，為表現最差藍籌。昨天本地地產股份股價如我們預期偏弱，但我們維持的觀點是與之前多次「加辣」一樣，新措施預計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。

中保監發布險資支持實體經濟細則，債權投資重大工程獲政策支持，刺激內險板塊。中國平安(2318 HK)升4.1%，為表現最好藍籌及國指成份股。另外，中國人壽(2628 HK)及新華保險(1336 HK)分別上升2.5%及3.3%。中國太保(2601 HK)亦升1.4%。

除了內險板塊外，油服和鋼鐵板塊也走強。前者受惠國務院印發油氣改革指導意見，鼓勵具條件油氣企業發展股權多元化和多種形式的混合所有制。後者則受惠內地鋼價急升。油服股份方面，安東油田服務(3337 HK)及華油能源(1251 HK)分別急升10.5%及7.5%，宏華集團(0196 HK)升7.2%，巨濤海洋石油服務(3303 HK)及百勤油服(2178 HK)分別升6.4%及5.2%。鋼鐵股份方面，馬鞍山鋼鐵股份(0323 HK)升6.9%，重慶鋼鐵(1053 HK)升2.7%。

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
**互太紡織(1382 HK)越南廠房仍被堵住
再不解決財務情況或有變**

公司就越南廠房營運受影響一事進一步公佈，截至目前，連接公司越南廠房入口的大道仍然被村民堵住。

點評

公司高級管理層於本月15日的星期與多名高級政府官員會面。有關高級官員表示支持公司越南廠房恢復營運，而且表明彼等將與村民會面，務求和平解決該事件。公司相信需要更多時間，讓當地政府清理堵塞。公司認為，是次越南廠房暫停營運對公司造成的財務影響不大，惟倘不能盡快解決該事件，情況或會有變。

新聞內容
心連心(1866 HK)逐步退出低毛利化肥生產

公司表示，公司首季純利增長理想，因為集團加大高效肥、三聚氰胺、甲醇等較高毛利產品的銷售。公司計劃逐步減少普通肥的生產量，提升高效肥產量比重，估計到2019年將不再生產普通肥。

點評

集團有三大高效肥產品，能令農作物產量平均上升10%，故售價較高。目前高效化肥佔公司總銷售的30%，佔化肥類別銷售的50%以上。高效肥及尿素是集團推廣重點。為減少化肥產品周期對業績的影響，公司亦生產工業用化工產品。2017年第一季度甲醇的銷量提高至約9.6萬噸，按年增約10%。而三聚氰胺首季銷量約1.6萬噸，毛利率達54%。

新聞內容
**融創(1918 HK)孫宏斌：對樂視投資邏輯無變
無意透過金科回歸A股**

據報導，公司於內地舉行股東會，對於旗下有份投資的樂視網(300104CH)，公司主席孫宏斌表示，自己無意謀取樂視的控制權，但不會對樂視完全不管。同時他也指不會收購樂視汽車。

點評

孫宏斌指，對於樂視的投資邏輯沒有改變。另外，融創近期密密於二級市場增持深A股金科股份(000656CH)，市場憧憬融創將借殼金科回歸A股，孫宏斌回應指，完全沒有計劃要借這個平台回歸A股。

新聞內容
**神州租車(0699 HK)端午節推優惠
批量採購富豪轎車**

據《中新網》報導，公司推出端午節「租五免一」優惠。適用於神州租車全國各直營門店(包含營業的送車點和上門送取車訂單)，經濟型車和商務型車。

點評

報導又指，神州租車在五一前增投上萬輛新車，並於日前批量採購富豪汽車S90長軸距豪華轎車，滿足中高端用戶的用車需求。截至2017年3月底，在神州租車現有汽車租賃車隊中一年內的新車佔比超過50%。公司則表示，為應對小長假租車小高峰，神州租車提前調集車輛，提前進行維修保養、車輛檢查。根據神州租車全國各地門店系統數據顯示，熱門旅遊城市短租預訂率攀升。

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	99.65	0.05	0.05%	36.41	8.90%	9.20	10.79	2.68%	HKD	8.55	9.26
101 HK	恒隆地產	19.50	0.00	0.00%	16.54	37.30%	18.61	15.99	3.90%	HKD	1.38	1.20
1038 HK	長江基建集團	66.15	-0.70	-1.05%	14.22	9.71%	22.43	16.41	3.40%	HKD	3.82	4.05
1044 HK	恒安國際	56.15	0.70	1.26%	48.10	29.37%	14.27	16.81	4.03%	CNY	2.97	2.92
1088 HK	中國神華	18.90	0.10	0.53%	49.30	13.76%	11.24	10.36	2.71%	CNY	1.25	1.65
11 HK	恒生銀行	161.10	-0.80	-0.49%	28.33	18.14%	7.74	17.37	3.82%	HKD	8.30	9.34
1109 HK	華潤置地	21.40	0.15	0.71%	48.55	21.09%	28.83	7.67	3.31%	HKD	2.81	2.77
1113 HK	長實地產	57.60	0.35	0.61%	36.15	14.42%	20.33	11.51	4.04%	HKD	5.05	4.94
12 HK	恒基地產	49.20	-0.15	-0.30%	15.53	15.86%	5.15	14.85	3.17%	HKD	6.03	3.30
1299 HK	友邦保險	54.70	0.00	0.00%	77.57	10.46%	13.19	18.60	1.56%	USD	0.35	0.38
135 HK	昆侖能源	7.10	0.06	0.85%	18.96	28.13%	31.11	11.76	1.05%	HKD	0.08	0.60
1398 HK	工商銀行	5.11	0.04	0.79%	125.82	9.99%	10.54	5.74	5.21%	CNY	0.77	0.79
144 HK	招商局港口	22.00	0.25	1.15%	2.80	5.93%	0.32	13.74	3.90%	HKD	1.76	1.62
151 HK	中國旺旺	5.30	0.00	0.00%	22.88	39.55%	53.53	17.57	2.62%	CNY	0.28	0.27
16 HK	新鴻基地產	113.80	-0.60	-0.52%	66.33	12.74%	11.37	12.81	3.45%	HKD	11.31	8.85
17 HK	新世界發展	9.66	-0.07	-0.72%	4.32	4.18%	24.95	12.35	4.59%	HKD	0.95	0.78
175 HK	吉利	11.60	0.40	3.57%	91.36	11.18%	11.08	12.07	1.02%	CNY	0.58	0.86
1880 HK	百麗	6.09	-0.01	-0.16%	8.23	8.10%	1.46	13.50	3.37%	CNY	0.29	0.40
19 HK	太古股份公司	75.50	0.80	1.07%	29.98	28.42%	23.08	16.47	2.74%	HKD	6.41	4.66
1928 HK	金沙中國有限公司	34.30	0.40	1.18%	64.40	13.37%	4.52	23.49	5.73%	USD	0.15	0.19
2 HK	中電控股	83.10	0.15	0.18%	15.90	8.29%	23.90	16.42	3.39%	HKD	5.03	5.06
2018 HK	瑞聲科技	82.60	0.00	0.00%	266.40	11.03%	8.10	16.86	1.78%	CNY	3.28	4.34
23 HK	東亞銀行	32.20	-0.25	-0.77%	2.70	7.98%	41.13	14.41	1.74%	HKD	1.21	2.24
2318 HK	中國平安	48.20	1.90	4.10%	799.90	28.89%	24.15	11.79	1.74%	CNY	3.50	3.68
2319 HK	蒙牛乳業	15.52	0.16	1.04%	15.24	13.33%	10.77	21.06	0.65%	CNY	-0.19	0.65
2388 HK	中銀香港	34.45	0.15	0.44%	132.18	26.12%	15.09	13.08	3.34%	HKD	5.25	2.68
2628 HK	中國人壽	24.85	0.60	2.47%	197.69	17.88%	17.51	24.33	1.07%	CNY	0.66	0.92
267 HK	中信股份	12.10	0.08	0.67%	17.06	14.78%	13.51	7.76	2.71%	HKD	1.48	1.57
27 HK	銀河娛樂	41.15	1.15	2.88%	88.26	13.19%	8.70	23.87	N.A.	HKD	1.47	1.77
293 HK	國泰航空	11.58	0.26	2.30%	11.97	11.54%	28.56	N.A.	0.44%	HKD	-0.15	-0.22
3 HK	香港中華煤氣	15.78	0.06	0.38%	31.51	23.70%	18.41	26.66	2.21%	HKD	0.58	0.60
3328 HK	交通銀行	5.86	0.03	0.51%	8.30	4.84%	22.67	5.90	5.20%	CNY	0.89	0.89
386 HK	中國石化	6.29	0.03	0.48%	85.00	24.63%	24.91	12.63	4.53%	CNY	0.39	0.44
388 HK	香港交易所	196.40	0.70	0.36%	47.72	10.97%	8.32	34.28	2.17%	HKD	4.76	5.71
3988 HK	中國銀行	3.88	0.03	0.78%	114.65	14.08%	14.27	6.02	4.92%	CNY	0.54	0.57
4 HK	九龍倉集團	66.15	-0.50	-0.75%	35.58	14.90%	18.67	14.05	3.27%	HKD	7.07	4.68
5 HK	滙豐控股	67.70	0.70	1.04%	336.62	21.12%	9.31	14.16	5.86%	USD	0.07	0.61
6 HK	電能實業	69.10	-0.20	-0.29%	28.54	20.73%	19.35	20.10	3.91%	HKD	3.01	3.46
66 HK	港鐵公司	43.90	-0.95	-2.12%	186.59	27.79%	23.63	27.99	2.43%	HKD	1.74	1.57
688 HK	中國海外發展	22.55	0.15	0.67%	50.47	13.39%	5.47	7.07	3.43%	HKD	3.64	3.18
700 HK	騰訊控股	275.40	7.00	2.61%	1,498.45	20.09%	14.28	38.83	0.22%	CNY	4.38	6.35
762 HK	中國聯通	10.36	0.02	0.19%	69.70	22.17%	27.96	43.62	N.A.	CNY	0.03	0.21
823 HK	領展房產基金	58.30	-0.10	-0.17%	2.18	1.66%	11.22	25.73	3.77%	HKD	7.19	2.26
83 HK	信和置業	13.34	0.00	0.00%	3.42	15.55%	9.16	15.62	3.88%	HKD	1.16	0.84
836 HK	華潤電力	15.40	0.02	0.13%	1.94	3.14%	3.14	11.52	5.76%	HKD	1.62	1.32
857 HK	中國石油	5.32	0.06	1.14%	32.22	5.42%	13.36	20.12	0.85%	CNY	0.04	0.23
883 HK	中國海洋石油	9.17	0.04	0.44%	63.72	12.89%	6.04	14.43	3.81%	CNY	0.01	0.56
939 HK	建設銀行	6.33	0.01	0.16%	102.14	8.87%	28.76	5.92	4.98%	CNY	0.92	0.95
941 HK	中國移動	86.45	0.70	0.82%	122.87	8.98%	3.17	13.54	3.16%	CNY	5.31	5.66
992 HK	聯想集團	4.96	0.01	0.20%	8.98	3.87%	8.49	9.24	5.42%	USD	-0.01	0.07

股份點評

Stock Commentary

環球投資策略 / 研究部

002223 CH 江蘇魚躍醫療器械

現價： RMB 33.65

目標價： RMB 39.73

點評

魚躍醫療是中國領先的家用醫療設備（HME）制造商。公司產品包括制氧機、血糖儀和電子血壓計，可應用於老年人護理。由於公司強大的線上和線下分銷渠道、成熟的品牌以及通過收購進行的擴張，魚躍醫療在2010至16年間實現三倍的收入增長。公司對醫院的銷售額也在增加。隨著中國人口迅速地老齡化，我們預計HME的需求將保持快速增長，這將有助於公司縮小在國內市場上與歐姆龍和羅氏控股等全球HME巨頭的銷售額和品牌知名度上的差距。我們預計在2017至19年間公司銷售額和每股收益的年複合增長率將分別達到28%和27%。公司目前的股價是我們2017年預測市盈率33.3倍，與彭博對同業預計的平均水平存在17%的折扣。

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之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。

海通國際證券有限公司及/或其集團公司擁有在此文提及之證券的財務權益。

投資者應當注意, 結構性產品及其掛鉤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。