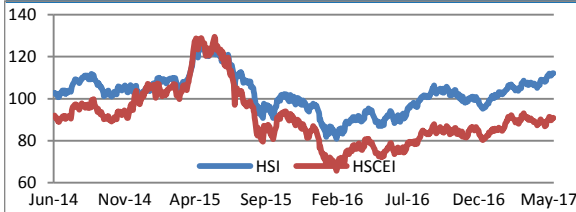


## 每日圖表 Chart of the Day



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	25,403.15	11.81	0.05%
恒生中國企業指數	10,395.28	20.96	0.20%
上海深圳300指數	3,424.19	12.95	0.38%
上海證交所綜合指數	3,061.95	(13.73)	-0.45%
日經225指數	19,613.28	(65.00)	-0.33%

美國主要指數	上日	變化	變幅
道瓊工業指數	20,937.91	43.08	0.21%
標準普爾500指數	2,398.42	4.40	0.18%
納斯達克綜合指數	6,138.71	5.09	0.08%

歐洲地區主要指數	上日	變化	變幅
富時100指數	7,485.29	(11.05)	-0.15%
法國CAC40指數	5,348.16	25.28	0.47%
德國法蘭克福DAX指數	12,659.15	39.69	0.31%

表現最佳恒指成份股	上日	變化	變幅
銀河娛樂	42.80	1.65	4.01%
中國聯通	10.76	0.40	3.86%
太古股份公司	76.90	1.40	1.85%
招商局港口	22.35	0.35	1.59%
金沙中國有限公司	34.65	0.35	1.02%

表現最差恒指成份股	上日	變化	變幅
華潤電力	15.20	(0.20)	-1.30%
聯想集團	4.90	(0.06)	-1.21%
恆安國際	55.55	(0.60)	-1.07%
信和置業	13.20	(0.14)	-1.05%
新世界發展	9.56	(0.10)	-1.04%

大宗商品	我们对通	上日	變化	變幅
紐約期油		51.47	0.74	1.46%
布蘭特期油		54.15	0.28	0.52%
LME三個月期銅		5,714.00	11.00	0.19%
黃金現貨		1,251.16	(9.46)	-0.75%
白銀現貨		17.06	(0.10)	-0.60%

外匯	開市	最高	最低	收市	變化(點子)
人民幣	6.8860	6.8927	6.8852	6.8852	(12)
美元/港元	7.7848	7.7884	7.7845	7.7881	33
美匯指數	96.9300	97.4190	96.8020	97.3510	37
歐元	1.1237	1.1268	1.1175	1.1183	(54)
日圓	111.3000	111.8600	110.8600	111.7800	48
英鎊	1.3000	1.3034	1.2953	1.2961	(39)
瑞郎	0.9734	0.9763	0.9702	0.9760	26
澳元	0.7477	0.7517	0.7466	0.7478	1
紐元	0.6996	0.7047	0.6990	0.7012	16
加元	1.3502	1.3525	1.3456	1.3514	11

資料及數據來源：彭博

2017年5月24日, 星期三

### 恆指於高位仍見阻力

亞太股市個別發展，恆指昨日反覆向上。恆指昨早高開，一度升95點至25486點22個月高位，但隨後騰訊控股(0700 HK)回落拖累大市，最終以25403點收市，升11點或0.05%。國指則升20點或0.2%，收報10395點。大市全日成交額為847.8億元。滬、深港通南下交易淨流入金額分別為22.42億及3.2億元人民幣。

藍籌股方面，騰訊控股(0700 HK)股價早段再破頂高見280.6元，全日跌約0.1%。香港交易所(0388 HK)升0.4%。匯豐控股(0005 HK)及中國移動(0941 HK)分別跌0.1%和升0.2%。中國聯通(0762 HK)股價升3.9%。

澳門博彩板塊向好。新濠國際(0200 HK)擬售新濠環彩(8198 HK)控股權，前者股價揚8.9%，後者亦急升24.6%。板塊其他股份也受帶動，銀河娛樂(0027 HK)升4%，為表現最好藍籌。永利澳門(1128 HK)升3%，澳博控股(0880 HK)升1.4%，金沙中國(1928 HK)升1%。

電力股份走軟。華潤電力(0836 HK)跌1.3%，為表現最差藍籌。華能國際電力股份(0902 HK)及中國電力(2380 HK)分別跌1.2%及1%。大唐發電(0991 HK)跌3.5%。鐵路基建股亦表現偏弱，中國鐵建(1186 HK)跌2%，為跌幅最大國指成份股。中國中鐵(0390 HK)及中國中車(1766 HK)均跌1.4%，中交建(1800 HK)跌1.3%。

其他股份方面，萬科企業(2202 HK)出資50.31億人民幣與招商銀行(3968 HK)組建商業地產投資基金，後者股價升3.9%，為升幅最大國指成份股。康師傅控股(0322 HK)首季純利按年增15.3%，但遜於市場預期，股價跌3.3%。惠理集團(0806 HK)主要股東商討潛在售股，復牌後跌4.3%。通達集團(0698 HK)澄清遭減訂單傳聞不實，但股價仍顯著受壓，全日急挫9.5%，成交急增至4億股。

### 歐洲

日期	經濟數據	前值	市場預測	結果
5月23日	歐元區5月製造業採購經理人指數初值	56.7	56.5	57.0
5月23日	歐元區5月服務業採購經理人指數初值	56.4	56.4	56.2

### 美國

日期	經濟數據	前值	市場預測	結果
5月23日	美國4月新屋銷售月率	5.8%	-1.8%	-11.4%
5月25日	美國4月耐用用品訂單月率初值	0.9%	-1.0%	
5月25日	美國第一季度GDP年化季率修正值	0.7%	0.9%	

## 財經新聞

## Market News

## 新聞內容

**信利國際(0732 HK)料首季純利按年減少70%**  
公司發盈利警告，預期截至3月底止三個月擁有人應佔綜合溢利可能按年減少約70%。

## 點評

公司表示，盈利大跌主要由於分佔聯營公司虧損大幅上升，今年首三個月，聯營公司虧損較去年同期大幅上升約1.5億元。

## 新聞內容

**萬洲國際(0288 HK)：股東配股對營運無影響  
料內地豬價續低企**

公司股東CDH日前向獨立第三方配售8.84億股股份，佔已發行股本6.03%，集團總監於股東會後表示，對方的決定集團在事前並不清楚，強調有關舉動對集團的營運沒有影響。

## 點評

此外，集團指，內地豬價持續下跌，年初至今已累跌逾20%，相信豬價低企對集團的內地業務有利，因帶動成本下降，預期豬價未來數月有波幅，但繼續保持低位。發展方面，集團的歐洲業務規模相對中國及美國小，因此相信其未來的增長空間較大，集團未來會持續於美國及歐洲物色收購機會。

## 新聞內容

**康達環保(6136HK)近1.5億人民幣購污水處理公司70%股權**

公司公佈，附屬公司重慶康達環保產業向浙江新邦及中通置業收購溫州市創源水務公司(目標公司)70%股權，代價合共為1.45億元人民幣。

## 點評

目標公司位於浙江省，主要從事污水處理服務及污水處理設施的建設、管理、運營及維護。特許經營期至2037年，運營中的污水日處理量達10萬噸，在建中的日處理量為15萬噸。

## 新聞內容

**通達(0698 HK)主席無計劃進一步減持股份**

公司配售後大股東持股少於40%，財務總監於投資者電話會議上表示，公司早前已向融資協議之大多數貸款人取得同意，修訂融資協議條款，即王氏兄弟將共同直接或間接擁有之最低持股量由40%修訂為35%。她指，主席沒有計劃進一步減持股份。

## 點評

被問到今年手機出貨量情況預測，公司財務總監預期，隨著下半年蘋果及三星推出旗艦手機，料中國手機出貨量較平穩，其中華為是比較穩健的公司，今年集團與華為再加深合作，其零件將應用在華為各系列手機，整體訂單量有所提升。至於汽車內飾件業務方面，她表示，會與國內品牌，如吉利及廣汽加深合作，未來數年以內銷為主，再慢慢發展至國外品牌。

## 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	100.30	0.65	0.65%	71.77	12.97%	9.20	10.79	2.68%	HKD	8.55	9.26
101 HK	恒隆地產	19.36	-0.14	-0.72%	20.08	24.42%	18.61	15.99	3.90%	HKD	1.38	1.20
1038 HK	長江基建集團	66.45	0.30	0.45%	14.86	10.84%	22.43	16.41	3.40%	HKD	3.82	4.05
1044 HK	恒安國際	55.55	-0.60	-1.07%	37.97	20.42%	14.27	16.81	4.03%	CNY	2.97	2.92
1088 HK	中國神華	19.02	0.12	0.63%	62.03	12.86%	11.24	10.36	2.71%	CNY	1.25	1.65
11 HK	恒生銀行	161.40	0.30	0.19%	44.50	27.08%	7.74	17.37	3.82%	HKD	8.30	9.34
1109 HK	華潤置地	21.35	-0.05	-0.23%	41.72	27.48%	28.83	7.67	3.31%	HKD	2.81	2.77
1113 HK	長實地產	57.25	-0.35	-0.61%	25.23	7.17%	20.33	11.51	4.04%	HKD	5.05	4.94
12 HK	恒基地產	49.00	-0.20	-0.41%	20.63	16.67%	5.15	14.85	3.17%	HKD	6.03	3.30
1299 HK	友邦保險	54.80	0.10	0.18%	90.96	15.95%	13.19	18.60	1.56%	USD	0.35	0.38
135 HK	昆侖能源	7.05	-0.05	-0.70%	16.86	33.46%	31.11	11.76	1.05%	HKD	0.08	0.60
1398 HK	工商銀行	5.12	0.01	0.20%	154.47	11.69%	10.54	5.74	5.21%	CNY	0.77	0.79
144 HK	招商局港口	22.35	0.35	1.59%	8.98	8.51%	0.32	13.74	3.90%	HKD	1.76	1.62
151 HK	中國旺旺	5.30	0.00	0.00%	29.58	29.03%	53.53	17.57	2.62%	CNY	0.28	0.27
16 HK	新鴻基地產	113.10	-0.70	-0.62%	44.53	11.84%	11.37	12.81	3.45%	HKD	11.31	8.85
17 HK	新世界發展	9.56	-0.10	-1.04%	26.09	18.51%	24.95	12.35	4.59%	HKD	0.95	0.78
175 HK	吉利	11.66	0.06	0.52%	126.04	17.12%	11.08	12.07	1.02%	CNY	0.58	0.86
1880 HK	百麗	6.08	-0.01	-0.16%	8.83	5.27%	1.46	13.50	3.37%	CNY	0.29	0.40
19 HK	太古股份公司	76.90	1.40	1.85%	46.13	19.62%	23.08	16.47	2.74%	HKD	6.41	4.66
1928 HK	金沙中國有限公司	34.65	0.35	1.02%	86.80	13.81%	4.52	23.49	5.73%	USD	0.15	0.19
2 HK	中電控股	82.85	-0.25	-0.30%	9.47	6.20%	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	32.25	0.05	0.16%	4.91	12.34%	41.13	14.41	1.74%	HKD	1.21	2.24
2318 HK	中國平安	48.50	0.30	0.62%	1,117.18	31.74%	24.15	11.79	1.74%	CNY	3.50	3.68
2319 HK	蒙牛乳業	15.52	0.00	0.00%	18.35	16.20%	10.77	21.06	0.65%	CNY	-0.19	0.65
2388 HK	中銀香港	34.40	-0.05	-0.15%	53.07	9.28%	15.09	13.08	3.34%	HKD	5.25	2.68
2628 HK	中國人壽	25.05	0.20	0.80%	315.64	18.37%	17.51	24.33	1.07%	CNY	0.66	0.92
267 HK	中信股份	12.14	0.04	0.33%	23.96	10.38%	13.51	7.76	2.71%	HKD	1.48	1.57
27 HK	銀河娛樂	42.80	1.65	4.01%	167.70	12.61%	8.70	23.87	N.A.	HKD	1.47	1.77
293 HK	國泰航空	11.48	-0.10	-0.86%	25.19	25.15%	28.56	N.A.	0.44%	HKD	-0.15	-0.22
3 HK	香港中華煤氣	15.84	0.06	0.38%	19.75	14.90%	18.41	26.66	2.21%	HKD	0.58	0.60
3328 HK	交通銀行	5.88	0.02	0.34%	11.95	8.69%	22.67	5.90	5.20%	CNY	0.89	0.89
386 HK	中國石化	6.28	-0.01	-0.16%	95.92	23.84%	24.91	12.63	4.53%	CNY	0.39	0.44
388 HK	香港交易所	195.20	-1.20	-0.61%	68.10	11.75%	8.32	34.28	2.17%	HKD	4.76	5.71
3988 HK	中國銀行	3.86	-0.02	-0.52%	202.70	17.66%	14.27	6.02	4.92%	CNY	0.54	0.57
4 HK	九龍倉集團	66.30	0.15	0.23%	26.43	9.60%	18.67	14.05	3.27%	HKD	7.07	4.68
5 HK	滙豐控股	67.65	-0.05	-0.07%	322.14	23.39%	9.31	14.16	5.86%	USD	0.07	0.61
6 HK	電能實業	69.15	0.05	0.07%	26.73	14.47%	19.35	20.10	3.91%	HKD	3.01	3.46
66 HK	港鐵公司	44.10	0.20	0.46%	125.15	31.06%	23.63	27.99	2.43%	HKD	1.74	1.57
688 HK	中國海外發展	22.45	-0.10	-0.44%	61.00	21.58%	5.47	7.07	3.43%	HKD	3.64	3.18
700 HK	騰訊控股	275.20	-0.20	-0.07%	1,782.00	18.41%	14.28	38.83	0.22%	CNY	4.38	6.35
762 HK	中國聯通	10.76	0.40	3.86%	167.56	23.78%	27.96	43.62	N.A.	CNY	0.03	0.21
823 HK	領展房產基金	58.10	-0.20	-0.34%	5.64	2.29%	11.22	25.73	3.77%	HKD	7.19	2.26
83 HK	信和置業	13.20	-0.14	-1.05%	8.25	19.89%	9.16	15.62	3.88%	HKD	1.16	0.84
836 HK	華潤電力	15.20	-0.20	-1.30%	5.55	9.99%	3.14	11.52	5.76%	HKD	1.62	1.32
857 HK	中國石油	5.33	0.01	0.19%	33.98	5.51%	13.36	20.12	0.85%	CNY	0.04	0.23
883 HK	中國海洋石油	9.14	-0.03	-0.33%	62.47	11.21%	6.04	14.43	3.81%	CNY	0.01	0.56
939 HK	建設銀行	6.32	-0.01	-0.16%	121.87	7.42%	28.76	5.92	4.98%	CNY	0.92	0.95
941 HK	中國移動	86.25	-0.20	-0.23%	111.71	11.42%	3.17	13.54	3.16%	CNY	5.31	5.66
992 HK	聯想集團	4.90	-0.06	-1.21%	57.05	12.13%	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

0751 HK 創維數碼

現價：HKD 4.28

目標價：HKD 6.10

### 點評

公司於2017年5月9日發布了盈利預警。公告稱，2017年的淨利潤很可能同比下滑約40%，意味著收益水平將大幅低於彭博的普遍預計。公司管理層稱，因部件和勞動力成本增長，以及中國和海外電視銷售結構的改變，利潤隨著毛利率下降而下滑。我們注意到海信電器報告稱2017年第1季度的毛利率疲軟，僅為13.9%，而另一主要競爭對手TCL多媒體技術亦報告稱2017年第1季度毛利率為15.7%，同比下降約3個基點，而同期TCL在中國的電視業務的稅前收入同比下降41%。雖然短期經營環境轉弱，但我們預計隨著2018年下半年面板價格的下降，公司各個部門的利潤率均將反彈，因此認為現時是趁低吸納機會。

## 連結參考

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

## 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。

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。