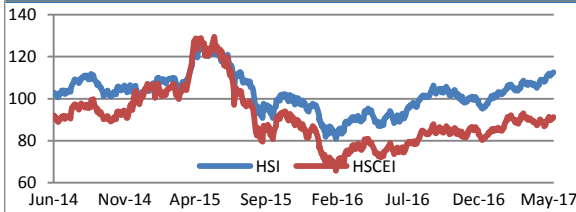


## 每日圖表

## 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	25,428.50	25.35	0.10%
恒生中國企業指數	10,390.87	(4.41)	-0.04%
上海深圳300指數	3,424.17	(0.02)	0.00%
上海證交所綜合指數	3,064.08	2.13	0.07%
日經225指數	19,742.98	129.70	0.66%

美國主要指數	上日	變化	變幅
道瓊工業指數	21,012.42	74.51	0.36%
標準普爾500指數	2,404.39	5.97	0.25%
納斯達克綜合指數	6,163.02	24.31	0.40%

歐洲地區主要指數	上日	變化	變幅
富時100指數	7,514.90	29.61	0.40%
法國CAC40指數	5,341.34	(6.82)	-0.13%
德國法蘭克福DAX指數	12,642.87	(16.28)	-0.13%

表現最佳恒指成份股	上日	變化	變幅
國泰航空	12.18	0.70	6.10%
中國聯通	11.22	0.46	4.28%
蒙牛乳業	15.88	0.36	2.32%
中國神華	19.32	0.30	1.58%
領展房產基金	59.00	0.90	1.55%

表現最差恒指成份股	上日	變化	變幅
港鐵公司	43.50	(0.60)	-1.36%
九龍倉集團	65.80	(0.50)	-0.75%
恆安國際	55.20	(0.35)	-0.63%
聯想集團	4.87	(0.03)	-0.61%
騰訊控股	273.60	(1.60)	-0.58%

大宗商品	我们对通	上日	變化	變幅
紐約期油		51.36	(0.11)	-0.21%
布蘭特期油		53.96	(0.19)	-0.35%
LME三個月期銅		5,682.00	(32.00)	-0.56%
黃金現貨		1,258.80	7.64	0.61%
白銀現貨		17.23	0.17	0.98%

外匯	開市	最高	最低	收市	變化(點子)
人民幣	6.8916	6.8945	6.8883	6.8901	49
美元/港元	7.7881	7.7899	7.7872	7.7888	7
美匯指數	97.4010	97.4650	97.0250	97.2380	(11)
歐元	1.1183	1.1220	1.1169	1.1219	36
日圓	111.7800	112.1300	111.4800	111.4900	(29)
英鎊	1.2961	1.2999	1.2927	1.2972	11
瑞郎	0.9760	0.9777	0.9730	0.9730	(30)
澳元	0.7478	0.7508	0.7443	0.7503	25
紐元	0.7012	0.7059	0.6989	0.7046	34
加元	1.3514	1.3540	1.3406	1.3407	(107)

資料及數據來源：彭博

2017年5月25日, 星期四

## 內房板塊急升帶動大市

由於評級機構穆迪下調中國長期信貸評級至「A1」，令中國股市早段下跌，港股因此表現反覆。恆指昨日早段向下，但下午隨內地股市回升，最終以25428點收市，微升25點或0.1%。國指則跌4點或0.04%，收報10390點。大市全日成交額為700.7億元。滬、深港通南下交易淨流入金額分別為9.38億及4.9億元人民幣。

藍籌股方面，騰訊控股(0700 HK)跌0.6%。香港交易所(0388 HK)跌0.2%。匯豐控股(0005 HK)及中國移動(0941 HK)分別跌0.4%和升0.1%。繼前天升4%後，中國聯通(0762 HK)昨天再升4.3%，突破52周高位。國泰航空(0293 HK)亦突破3個月高位，收市升6.1%，為表現最好藍籌。港鐵公司(0066 HK)則延續近日弱勢，收市跌1.4%，為表現最差藍籌。

前天向好的澳門博彩板塊昨日普遍回吐，銀河娛樂(0027 HK)和金沙中國(1928 HK)均跌0.4%。石油板塊亦下跌。中國海洋石油(0883 HK)、中國石油股份(0857 HK)、中國石油化工股份(0386 HK)各跌0.2%。

昨天表現亮麗的是內房板塊。中國恆大(3333 HK)股價急升17.4%。龍湖地產(0960 HK)及雅居樂集團(3383 HK)各升8.8%及8.1%。融創中國(1918 HK)升6.8%。富力地產(2777 HK)、綠城中國(3900 HK)及世茂房地產(0813 HK)升2.6%至3.6%。萬科企業(2202 HK)升2.2%，為表現最好國指成份股。中國海外發展(0688 HK)及華潤置地(1109 HK)分別升1.3%及0.9%。

## 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

**敏華控股(1999 HK)全年純利升32% 末期息14仙**  
 公司公布截至3月底止全年業績，純利17.52億元，按年升32.03%；每股盈利45.64仙；派末期息14仙。

## 點評

整體毛利率從39.5%上升到41.9%，因主要原材料價格下降、人民幣貶值帶來的成本減少及集團持續提高內部運營效率。公司指，現時內地業務佔43.22%，看好內地城市化、消費升級加上中產人口增加，料短期內中國業務佔比有望超越50%。美國市場方面，公司指倘若美國向中國出口貨品徵收重稅，或有需要轉到當地設廠，但認為美國人工成本較高，假如要到當地設廠，料需時一至兩年產能才能達到當地市場需求。

## 新聞內容

**瑞安房地產(0272 HK)對今年銷售達標有信心**  
 公司今年銷售目標約210億元人民幣，惟首四個月銷售疲弱。

## 點評

公司於股東會指，4月底出售約40多億元房屋，相信未來幾個月的合約銷售會不錯，對達到全年銷售目標有信心。另外，一直有不少投資者對公司旗下資產有興趣，惟目前未到可以公布階段，不評論是否因為價格問題。公司亦表示希望今年底負債降至50-55%水平。

## 新聞內容

**361度(1361 HK)首季主品牌同店銷售增7% 童裝增7.4%**

公司公佈，根據主品牌旗下3643間持續營運超過24個月的門店樣本所得數據，今年首季同店銷售增長7%，平均零售折扣26.5%，渠道存貨比4.2倍。童裝品牌方面，根據1069間持續營運超過24個月的門店樣本所得數據，期內同店銷售增長7.4%，渠道存貨比4.2倍。

## 點評

361度童裝於今年第三季度的訂貨會訂貨價值(以批發價值計算)達到高雙位數同比增長的理想成績。有關訂貨價值增長是自2015年第一季度以來第11個連續季度錄得改善。於該秋季訂貨會，361童裝鞋履、服飾及配件訂單分別佔51.9%、46.1%及2%。鞋履在訂貨量錄得接近20%的增長，而平均售價方面則無改善。服飾在訂貨量方面錄得略高於30%的增長，但平均售價方面並無改善。

## 新聞內容

**英皇鐘錶珠寶(0887 HK)指市道復甦 首季銷售錄中單位數增長**

公司表示，本港零售氣氛好轉，人流增加，相信回歸二十周年、港元及日圓回軟，有利本港零售市道。公司首季銷售按年有中單位數增長。

## 點評

公司亦提到，高價珠寶銷售有好轉，但20萬元以上珠寶仍有待改善。而今年珠寶來貨價合理，公司亦跟隨市場調整售價。發展方面，今年租務市場租金下調30%至50%，已續租的一至兩個舖位租金跌幅亦在該區間，認為現水平合理。公司今年也計劃在新界開舖，選址元朗，預計9月開幕。認為該區租金相宜，加上消費力上升。

## 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	101.70	1.40	1.40%	57.30	9.24%	9.20	10.79	2.68%	HKD	8.55	9.26
101 HK	恒隆地產	19.40	0.04	0.21%	11.77	18.23%	18.61	15.99	3.90%	HKD	1.38	1.20
1038 HK	長江基建集團	66.50	0.05	0.08%	10.30	11.04%	22.43	16.41	3.40%	HKD	3.82	4.05
1044 HK	恒安國際	55.20	-0.35	-0.63%	24.95	15.24%	14.27	16.81	4.03%	CNY	2.97	2.92
1088 HK	中國神華	19.32	0.30	1.58%	34.59	9.62%	11.24	10.36	2.71%	CNY	1.25	1.65
11 HK	恒生銀行	163.10	1.70	1.05%	21.99	19.01%	7.74	17.37	3.82%	HKD	8.30	9.34
1109 HK	華潤置地	21.55	0.20	0.94%	34.17	21.63%	28.83	7.67	3.31%	HKD	2.81	2.77
1113 HK	長實地產	57.30	0.05	0.09%	22.19	10.28%	20.33	11.51	4.04%	HKD	5.05	4.94
12 HK	恒基地產	49.00	0.00	0.00%	14.53	23.48%	5.15	14.85	3.17%	HKD	6.03	3.30
1299 HK	友邦保險	55.00	0.20	0.36%	81.95	15.01%	13.19	18.60	1.56%	USD	0.35	0.38
135 HK	昆侖能源	7.06	0.01	0.14%	14.53	27.25%	31.11	11.76	1.05%	HKD	0.08	0.60
1398 HK	工商銀行	5.11	-0.01	-0.20%	189.95	15.31%	10.54	5.74	5.21%	CNY	0.77	0.79
144 HK	招商局港口	22.50	0.15	0.67%	4.32	7.12%	0.32	13.74	3.90%	HKD	1.76	1.62
151 HK	中國旺旺	5.38	0.08	1.51%	12.47	25.84%	53.53	17.57	2.62%	CNY	0.28	0.27
16 HK	新鴻基地產	114.10	1.00	0.88%	19.73	5.14%	11.37	12.81	3.45%	HKD	11.31	8.85
17 HK	新世界發展	9.59	0.03	0.31%	2.33	2.05%	24.95	12.35	4.59%	HKD	0.95	0.78
175 HK	吉利	11.66	0.00	0.00%	71.03	16.67%	11.08	12.07	1.02%	CNY	0.58	0.86
1880 HK	百麗	6.08	0.00	0.00%	2.51	2.72%	1.46	13.50	3.37%	CNY	0.29	0.40
19 HK	太古股份公司	77.75	0.85	1.11%	64.58	37.76%	23.08	16.47	2.74%	HKD	6.41	4.66
1928 HK	金沙中國有限公司	34.50	-0.15	-0.43%	73.92	16.89%	4.52	23.49	5.73%	USD	0.15	0.19
2 HK	中電控股	84.00	1.15	1.39%	21.53	10.73%	23.90	16.42	3.39%	HKD	5.03	5.06
2018 HK	瑞聲科技	82.60	0.00	0.00%	--	--	8.10	16.86	1.78%	CNY	3.28	4.34
23 HK	東亞銀行	32.15	-0.10	-0.31%	0.12	0.72%	41.13	14.41	1.74%	HKD	1.21	2.24
2318 HK	中國平安	48.50	0.00	0.00%	307.99	17.59%	24.15	11.79	1.74%	CNY	3.50	3.68
2319 HK	蒙牛乳業	15.88	0.36	2.32%	17.56	11.18%	10.77	21.06	0.65%	CNY	-0.19	0.65
2388 HK	中銀香港	34.55	0.15	0.44%	34.32	12.92%	15.09	13.08	3.34%	HKD	5.25	2.68
2628 HK	中國人壽	25.00	-0.05	-0.20%	101.58	18.91%	17.51	24.33	1.07%	CNY	0.66	0.92
267 HK	中信股份	12.16	0.02	0.16%	34.24	16.82%	13.51	7.76	2.71%	HKD	1.48	1.57
27 HK	銀河娛樂	42.65	-0.15	-0.35%	135.90	16.05%	8.70	23.87	N.A.	HKD	1.47	1.77
293 HK	國泰航空	12.18	0.70	6.10%	25.18	9.27%	28.56	N.A.	0.44%	HKD	-0.15	-0.22
3 HK	香港中華煤氣	15.98	0.14	0.88%	25.83	16.26%	18.41	26.66	2.21%	HKD	0.58	0.60
3328 HK	交通銀行	5.90	0.02	0.34%	13.38	12.78%	22.67	5.90	5.20%	CNY	0.89	0.89
386 HK	中國石化	6.27	-0.01	-0.16%	58.47	19.77%	24.91	12.63	4.53%	CNY	0.39	0.44
388 HK	香港交易所	194.90	-0.30	-0.15%	89.34	17.64%	8.32	34.28	2.17%	HKD	4.76	5.71
3988 HK	中國銀行	3.86	0.00	0.00%	186.17	20.80%	14.27	6.02	4.92%	CNY	0.54	0.57
4 HK	九龍倉集團	65.80	-0.50	-0.75%	26.27	22.04%	18.67	14.05	3.27%	HKD	7.07	4.68
5 HK	滙豐控股	67.40	-0.25	-0.37%	228.16	21.94%	9.31	14.16	5.86%	USD	0.07	0.61
6 HK	電能實業	69.40	0.25	0.36%	26.61	21.51%	19.35	20.10	3.91%	HKD	3.01	3.46
66 HK	港鐵公司	43.50	-0.60	-1.36%	45.20	12.14%	23.63	27.99	2.43%	HKD	1.74	1.57
688 HK	中國海外發展	22.75	0.30	1.34%	96.71	18.36%	5.47	7.07	3.43%	HKD	3.64	3.18
700 HK	騰訊控股	273.60	-1.60	-0.58%	922.00	14.65%	14.28	38.83	0.22%	CNY	4.38	6.35
762 HK	中國聯通	11.22	0.46	4.28%	296.12	23.18%	27.96	43.62	N.A.	CNY	0.03	0.21
823 HK	領展房產基金	59.00	0.90	1.55%	15.46	7.68%	11.22	25.73	3.77%	HKD	7.19	2.26
83 HK	信和置業	13.28	0.08	0.61%	3.12	12.32%	9.16	15.62	3.88%	HKD	1.16	0.84
836 HK	華潤電力	15.28	0.08	0.53%	12.88	15.95%	3.14	11.52	5.76%	HKD	1.62	1.32
857 HK	中國石油	5.32	-0.01	-0.19%	40.53	10.63%	13.36	20.12	0.85%	CNY	0.04	0.23
883 HK	中國海洋石油	9.12	-0.02	-0.22%	71.24	18.11%	6.04	14.43	3.81%	CNY	0.01	0.56
939 HK	建設銀行	6.30	-0.02	-0.32%	218.90	14.42%	28.76	5.92	4.98%	CNY	0.92	0.95
941 HK	中國移動	86.30	0.05	0.06%	61.95	9.50%	3.17	13.54	3.16%	CNY	5.31	5.66
992 HK	聯想集團	4.87	-0.03	-0.61%	58.98	28.64%	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

1623 HK 海隆控股

現價： HKD 1.55

目標價： HKD 2.00

### 點評

儘管海隆的大多數上市同業公司在2015-16年間由於石油價格的崩跌而陷入赤字或遭受較大的打擊，但海隆仍設法抵禦這一行業遭遇過最具挑戰性的經營環境，並通過多元化的產品系列和優質服務繼續保持盈利。公司股價自去年12月份的峰值以來，目前已經下跌近50%（同期恆指上漲12%），我們認為隨著油價探底回升以及鑽井活動的回升勢頭，股價將會出現反彈。海上工程部門（2016年利潤下滑的主要拖累因素）很可能簽訂新的長期合同，這可能成為另一個股價上漲的催化因素。預計公司盈利在2017年將同比增長72%，並在隨後的2018年和2019年分別增長36%和19%。

## 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。