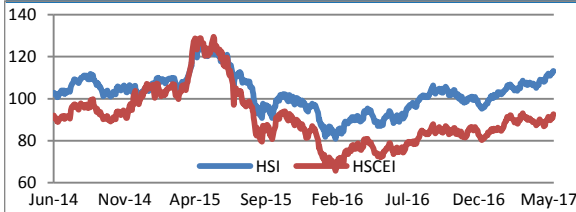


## 每日圖表

## 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	25,630.78	202.28	0.80%
恒生中國企業指數	10,571.60	180.73	1.74%
上海深圳300指數	3,485.66	61.49	1.80%
上海證交所綜合指數	3,107.83	43.76	1.43%
日經225指數	19,813.13	70.15	0.36%

美國主要指數	上日	變化	變幅
道瓊工業指數	21,082.95	70.53	0.34%
標準普爾500指數	2,415.07	10.68	0.44%
納斯達克綜合指數	6,205.26	42.23	0.69%

歐洲地區主要指數	上日	變化	變幅
富時100指數	7,517.71	2.81	0.04%
法國CAC40指數	5,337.16	(4.18)	-0.08%
德國法蘭克福DAX指數	12,621.72	(21.15)	-0.17%

表現最佳恒指成份股	上日	變化	變幅
華潤置地	22.35	0.80	3.71%
聯想集團	5.05	0.18	3.70%
中國平安	50.15	1.65	3.40%
中國海外發展	23.40	0.65	2.86%
中國人壽	25.50	0.50	2.00%

表現最差恒指成份股	上日	變化	變幅
國泰航空	11.94	(0.24)	-1.97%
蒙牛乳業	15.68	(0.20)	-1.26%
友邦保險	54.55	(0.45)	-0.82%
中國聯通	11.14	(0.08)	-0.71%
東亞銀行	31.95	(0.20)	-0.62%

大宗商品	我们对通	上日	變化	變幅
紐約期油	48.90	(2.46)	-4.79%	
布蘭特期油	51.46	(2.50)	-4.63%	
LME三個月期銅	5,724.00	42.00	0.74%	
黃金現貨	1,255.69	(3.11)	-0.25%	
白銀現貨	17.16	(0.07)	-0.41%	

外匯	開市	最高	最低	收市	變化(點子)
人民幣	6.8872	6.8885	6.8657	6.8685	(216)
美元/港元	7.7888	7.7919	7.7866	7.7917	29
美匯指數	96.9910	97.2840	96.8800	97.2480	1
歐元	1.1219	1.1250	1.1194	1.1210	(9)
日圓	111.4900	111.9500	111.4900	111.8400	35
英鎊	1.2972	1.3015	1.2932	1.2942	(30)
瑞郎	0.9730	0.9741	0.9700	0.9727	(3)
澳元	0.7503	0.7516	0.7451	0.7454	(49)
紐元	0.7045	0.7055	0.7017	0.7023	(23)
加元	1.3407	1.3493	1.3388	1.3485	78

資料及數據來源：彭博

2017年5月26日, 星期五

### A股反彈和6月份MSCI年檢有利中資金融股份勢頭

外圍與內地股市造好，帶動港股上揚。恆指昨日高開後逐步上升，最多曾升252點至25680，再創22個月新高，最終以25630點收市，升202點或0.8%。國指則升180點或1.7%，收報10571點，表現跑贏恆指。大市全日成交額為822.6億元。滬、深港通南下交易因內地端午節長周末暫停。

A股反彈帶動中資券商和內險板塊造好。中國銀河(6881 HK)升4.8%，HTSC(6886 HK)、廣發證券(1776 HK)亦分別升4.1%、4%。內險股份方面，中國太保(2601 HK)及中國平安(2318 HK)分別升3.6%及3.4%，中國人壽(2628 HK)升2%。我們維持中資重榜股（內險、內銀、券商板塊）在近期將有炒作空間的觀點，主要是6月中MSCI將會作出年檢，而我們認為今年A股被納入MSCI新興市場指數的機會甚高，因此可能會有資金作提前部署。

內銀板塊方面，招商銀行(3968 HK)升5.2%，為升幅最大國指成份股。郵儲銀行(1658 HK)升3.6%。建設銀行(0939 HK)、農業銀行(1288 HK)、中國銀行(3988 HK)及工商銀行(1398 HK)升幅介乎0.5%至1.9%。

前天表現亮麗的內房板塊維持強勢。中國恆大(3333 HK)股價繼續破頂升2.4%。板塊中之前表現相對落後的華潤置地(1109 HK)、中國海外發展(0688 HK)、萬科企業(2202 HK)以及碧桂園(2007 HK)股價分別升3.7%、2.9%、3%和4.6%。前者為昨天表現最好藍籌。中國海外宏洋集團(0081 HK)亦急升10.1%。

### 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26日	美國4月耐用品訂單月率初值	0.9%	-1.0%	
5月26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

**恆基地產(0012HK)：美利道項目總投資料260億 回報率逾3%**

公司指，預期中環美利道項目的總投資額為260億元，按現時IFC項目租金每呎超過185元計，回報率已有3厘，相信項目建成後，租金會更高。

## 點評

公司會以內部資源及借貸撥付，因公司負債率只有10%多，故仍然很低，同時亦會繼續出售非核心業務套現。對於金管局上周推出新措施，公司認為影響不大，因現時供應不多，需求仍存。

## 新聞內容

**中國移動(0941HK)：穆迪下調評級不會帶來負面影響**

對於評級機構穆迪早前下調公司的評級，公司指，企業評級不得高於國家主權評級，認為公司評級下調亦屬正常，強調不會為中移動發展帶來負面影響，又指對中國發展充滿信心。

## 點評

公司亦提及內地「提速降費」等的政策將會令公司今年少收70億元人民幣，明年則會少收190億元，但強調公司具價格彈性，「提速降費」可促進信息消費，對企業而言希望可透過「薄利多銷」消化相關影響，希望今年ARPU能穩中有升。

## 新聞內容

**國美電器(0493 HK)首季純利1.37億人幣 按年升2.7%**

公司公佈截至今年3月底止首季業績，純利1.37億元人民幣，按年升2.68%。

## 點評

期內，銷售收入173.92億元，按年升14.41%，其中線上電子商務業務自營部份的銷售收入增長41.7%。線上線下交易總額(GMV)與去年同期相比增長31.03%，其中線上電子商務業務的GMV增長102.07%。綜合毛利率17.46%，按年增0.45個百分點。

## 新聞內容

**維珍妮(2199 HK)料年度純利按年錄顯著跌幅**  
公司發盈警，據截至2017年3月31日止年度的未經審核綜合管理賬目草擬本的初步審閱資料顯示，預期集團截至該年度的綜合純利將可能較上個財政年度錄得顯著跌幅。

## 點評

公司認為，跌幅主要由於美國客戶訂單比預期減少，及越南工廠於營運初期攤薄了集團的毛利率及純利率所致。

## 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	0.00	0.00%	44.64	7.51%	9.20	10.79	2.68%	HKD	8.55	9.26
101 HK	恒隆地產	19.48	0.08	0.41%	10.06	19.02%	18.61	15.99	3.90%	HKD	1.38	1.20
1038 HK	長江基建集團	66.45	-0.05	-0.08%	20.68	17.13%	22.43	16.41	3.40%	HKD	3.82	4.05
1044 HK	恒安國際	55.50	0.30	0.54%	32.44	12.91%	14.27	16.81	4.03%	CNY	2.97	2.92
1088 HK	中國神華	19.34	0.02	0.10%	32.92	11.46%	11.24	10.36	2.71%	CNY	1.25	1.65
11 HK	恒生銀行	163.10	0.00	0.00%	19.57	15.38%	7.74	17.37	3.82%	HKD	8.30	9.34
1109 HK	華潤置地	22.35	0.80	3.71%	64.11	12.71%	28.83	7.67	3.31%	HKD	2.81	2.77
1113 HK	長實地產	57.45	0.15	0.26%	33.54	13.21%	20.33	11.51	4.04%	HKD	5.05	4.94
12 HK	恒基地產	49.55	0.55	1.12%	8.61	11.20%	5.15	14.85	3.17%	HKD	6.03	3.30
1299 HK	友邦保險	54.55	-0.45	-0.82%	129.25	14.67%	13.19	18.60	1.56%	USD	0.35	0.38
135 HK	昆侖能源	7.12	0.06	0.85%	11.11	36.75%	31.11	11.76	1.05%	HKD	0.08	0.60
1398 HK	工商銀行	5.16	0.05	0.98%	353.34	21.04%	10.54	5.74	5.21%	CNY	0.77	0.79
144 HK	招商局港口	22.75	0.25	1.11%	3.87	4.88%	0.32	13.74	3.90%	HKD	1.76	1.62
151 HK	中國旺旺	5.45	0.07	1.30%	23.01	44.85%	53.53	17.57	2.62%	CNY	0.28	0.27
16 HK	新鴻基地產	115.10	1.00	0.88%	63.03	13.55%	11.37	12.81	3.45%	HKD	11.31	8.85
17 HK	新世界發展	9.69	0.10	1.04%	8.91	8.07%	24.95	12.35	4.59%	HKD	0.95	0.78
175 HK	吉利	11.70	0.04	0.34%	133.41	22.84%	11.08	12.07	1.02%	CNY	0.58	0.86
1880 HK	百麗	6.12	0.04	0.66%	11.98	17.67%	1.46	13.50	3.37%	CNY	0.29	0.40
19 HK	太古股份公司	78.30	0.55	0.71%	82.19	39.48%	23.08	16.47	2.74%	HKD	6.41	4.66
1928 HK	金沙中國有限公司	34.55	0.05	0.14%	33.46	8.53%	4.52	23.49	5.73%	USD	0.15	0.19
2 HK	中電控股	84.35	0.35	0.42%	17.88	12.19%	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	31.95	-0.20	-0.62%	3.44	5.77%	41.13	14.41	1.74%	HKD	1.21	2.24
2318 HK	中國平安	50.15	1.65	3.40%	855.84	24.84%	24.15	11.79	1.74%	CNY	3.50	3.68
2319 HK	蒙牛乳業	15.68	-0.20	-1.26%	24.12	15.35%	10.77	21.06	0.65%	CNY	-0.19	0.65
2388 HK	中銀香港	35.00	0.45	1.30%	86.24	17.31%	15.09	13.08	3.34%	HKD	5.25	2.68
2628 HK	中國人壽	25.50	0.50	2.00%	308.45	24.34%	17.51	24.33	1.07%	CNY	0.66	0.92
267 HK	中信股份	12.16	0.00	0.00%	8.16	5.60%	13.51	7.76	2.71%	HKD	1.48	1.57
27 HK	銀河娛樂	42.90	0.25	0.59%	113.81	20.99%	8.70	23.87	N.A.	HKD	1.47	1.77
293 HK	國泰航空	11.94	-0.24	-1.97%	0.32	0.27%	28.56	N.A.	0.44%	HKD	-0.15	-0.22
3 HK	香港中華煤氣	15.98	0.00	0.00%	23.81	12.17%	18.41	26.66	2.21%	HKD	0.58	0.60
3328 HK	交通銀行	5.98	0.08	1.36%	27.87	15.76%	22.67	5.90	5.20%	CNY	0.89	0.89
386 HK	中國石化	6.33	0.06	0.96%	67.61	19.80%	24.91	12.63	4.53%	CNY	0.39	0.44
388 HK	香港交易所	196.30	1.40	0.72%	54.87	6.62%	8.32	34.28	2.17%	HKD	4.76	5.71
3988 HK	中國銀行	3.88	0.02	0.52%	190.79	19.53%	14.27	6.02	4.92%	CNY	0.54	0.57
4 HK	九龍倉集團	66.55	0.75	1.14%	35.15	20.70%	18.67	14.05	3.27%	HKD	7.07	4.68
5 HK	滙豐控股	67.65	0.25	0.37%	157.64	18.98%	9.31	14.16	5.86%	USD	0.07	0.61
6 HK	電能實業	69.45	0.05	0.07%	28.16	20.48%	19.35	20.10	3.91%	HKD	3.01	3.46
66 HK	港鐵公司	43.60	0.10	0.23%	47.86	20.13%	23.63	27.99	2.43%	HKD	1.74	1.57
688 HK	中國海外發展	23.40	0.65	2.86%	172.22	15.26%	5.47	7.07	3.43%	HKD	3.64	3.18
700 HK	騰訊控股	277.20	3.60	1.32%	991.43	19.91%	14.28	38.83	0.22%	CNY	4.38	6.35
762 HK	中國聯通	11.14	-0.08	-0.71%	100.49	15.00%	27.96	43.62	N.A.	CNY	0.03	0.21
823 HK	領展房產基金	59.95	0.95	1.61%	41.22	12.76%	11.22	25.73	3.77%	HKD	7.19	2.26
83 HK	信和置業	13.32	0.04	0.30%	3.20	16.56%	9.16	15.62	3.88%	HKD	1.16	0.84
836 HK	華潤電力	15.38	0.10	0.65%	11.25	15.94%	3.14	11.52	5.76%	HKD	1.62	1.32
857 HK	中國石油	5.34	0.02	0.38%	41.97	9.33%	13.36	20.12	0.85%	CNY	0.04	0.23
883 HK	中國海洋石油	9.16	0.04	0.44%	72.37	21.35%	6.04	14.43	3.81%	CNY	0.01	0.56
939 HK	建設銀行	6.42	0.12	1.90%	191.40	8.47%	28.76	5.92	4.98%	CNY	0.92	0.95
941 HK	中國移動	86.85	0.55	0.64%	97.63	10.20%	3.17	13.54	3.16%	CNY	5.31	5.66
992 HK	聯想集團	5.05	0.18	3.70%	212.41	15.97%	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

0960 HK 龍湖地產

現價： HKD 14.82

目標價： HKD 16.14

### 點評

龍湖簽約房地產的銷售勢頭極為強勁，特別是在2017年前4個月裡，銷售額同比增長200%至600億元左右，並已實現2017年全年目標的55%，這在開發商中位於前列。管理層曾表示，今年將加快銷售工作。自3月份以來，隨著越來越多的城市開始進一步收緊房地產投資政策，我們預計房地產企業在下半年的運營前景將較差，因此我們認為到目前為止取得良好銷售業績的開發商（包括龍湖）很可能優於其他開發商。2017年至今龍湖之所以取得強勁的銷售業績，主要原因是2016年的土地收購。該等土地的土地收購額佔龍湖在2016年簽約房地產銷售額的56%。

## 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。