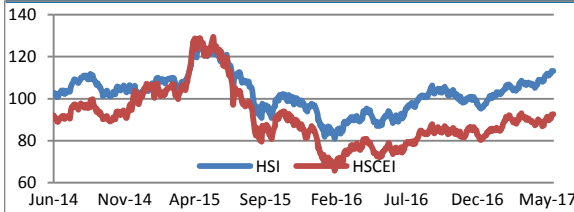


## 每日圖表

## 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	25,639.27	8.49	0.03%
恒生中國企業指數	10,579.67	8.07	0.08%
上海深圳300指數	3,480.43	(5.23)	-0.15%
上海證交所綜合指數	3,110.06	2.23	0.07%
日經225指數	19,686.84	(126.29)	-0.64%

美國主要指數	上日	變化	變幅
道瓊工業指數	21,080.28	(2.67)	-0.01%
標準普爾500指數	2,415.82	0.75	0.03%
納斯達克綜合指數	6,210.19	4.94	0.08%

歐洲地區主要指數	上日	變化	變幅
富時100指數	7,547.63	29.92	0.40%
法國CAC40指數	5,336.64	(0.52)	-0.01%
德國法蘭克福DAX指數	12,602.18	(19.54)	-0.15%

表現最佳恆指成份股	上日	變化	變幅
吉利汽車	11.84	0.14	1.20%
金沙中國有限公司	34.90	0.35	1.01%
東亞銀行	32.25	0.30	0.94%
中國石化	6.38	0.05	0.79%
中國旺旺	5.49	0.04	0.73%

表現最差恆指成份股	上日	變化	變幅
聯想集團	4.88	(0.17)	-3.37%
國泰航空	11.72	(0.22)	-1.84%
港鐵公司	43.15	(0.45)	-1.03%
中國石油	5.29	(0.05)	-0.94%
中國海洋石油	9.08	(0.08)	-0.87%

大宗商品	我们对通	上日	變化	變幅
紐約期油		49.80	0.90	1.84%
布蘭特期油		52.15	0.69	1.34%
LME三個月期銅		5,657.50	(66.50)	-1.16%
黃金現貨		1,266.90	11.21	0.89%
白銀現貨		17.35	0.19	1.11%

外匯	開市	最高	最低	收市	變化(點子)
人民幣	6.8648	6.8745	6.8477	6.8555	(130)
美元/港元	7.7917	7.7950	7.7913	7.7933	16
美匯指數	97.2270	97.5480	97.0360	97.4420	19
歐元	1.1210	1.1235	1.1161	1.1183	(27)
日圓	111.8400	111.8500	110.8800	111.3300	(51)
英鎊	1.2942	1.2947	1.2776	1.2804	(138)
瑞郎	0.9727	0.9761	0.9697	0.9741	14
澳元	0.7454	0.7461	0.7422	0.7448	(6)
紐元	0.7023	0.7077	0.7007	0.7061	38
加元	1.3484	1.3497	1.3433	1.3446	(39)

資料及數據來源：彭博

2017年5月29日, 星期一

### 留意今天為期指結算日；港股通今兩天繼續暫停

港股上周五反覆上升，恆指最終全日收報25639點，微升8點或0.03%。國指亦升8點或0.08%，收報10579點。大市全日成交額為656.4億元。滬、深港通南下交易因內地端午節長週末暫停。總結全星期，港股五日都上升，在資金輪流炒作藍籌股份下，包括周初騰訊控股(0700 HK)以及後期的中資金融和內房板塊，恆指累升464點或1.8%，最高曾見25724點23個月高位，連升三星期。國指則累升312點或3.0%。日均主板成交769.2億元，比上周少約1.6%。

股份方面，中資金融股份獲追捧，中國平安(2318 HK)和中國人壽(2628 HK)全星期升8%和4.5%。招商銀行(3968 HK)全周升10.45%，為升幅最大國指成份股。全周升幅最大恆指成份股為中國聯通(0762 HK)，累升8.1%，受惠憧憬混改消息。港鐵公司(0066 HK)和中廣核電力(1816 HK)全星期累跌3.8%和1.3%，分別為跌幅最大恆指與國指成份股。

上周五產油國一如市場預期延長減產9個月，但紐約期油回吐近5%，中國海洋石油(0883 HK)和中國石油股份(0857 HK)均跌0.9%，中國石化(0386 HK)則升0.8%。受惠油價急挫，中資航空股份向好，中國國航(0753 HK)升3.5%，為周五表現最好國指成份股。油價方面，我們的觀點和之前沒有太大變化。我們認為，雖然市場一直有減產的預期，但產能過剩問題需時消化，因此維持近期油價會於每桶50-55美元水準見頂。我們相信油價在可見將來將繼續在每桶45-55美元區間波動。

今天為期指結算日，但因為恆指月內已累升超過1000點，加上港股通暫停至明天，預計近期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，但再有大突破將需要更大刺激。下一個可以關注的焦點將是6月中MSCI作出年檢。假如今年A股被納入MSCI新興市場指數，而我們認為發生的機會甚高，將是A股反彈以及港股繼續上行所需的催化劑。

### 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月耐用用品訂單月率初值	0.9%	-1.0%	-0.7%
5月26日	美國第一季度GDP年化率修正值	0.7%	0.9%	1.2%

## 財經新聞

## Market News

## 新聞內容

**華潤燃氣(1193HK)：開放油氣管道可降採購成本**

公司表示，內地上下游油氣管網營運向協力廠商開放，對作為全國最大天然氣分銷商的潤燃有很大利好，料採購成本較現時便宜數十個百分點。

## 點評

對於近期的經營狀況，公司表示今年售氣量目標是增長15%，年初至今的營運情況不錯，用氣量增長符合預期，行業基本面良好。受到內地推廣電動車影響，CNG增長持平，而大卡車用的LNG較柴油有優勢，故銷量增長理想。

## 新聞內容

**馬鋼(0323 HK)董事長：鋼鐵業庫存仍高應淘汰落後產能**

公司董事長丁毅接受《21世紀經濟》訪問時表示，內地首季經濟增長成績理想，給了鋼鐵行業強勁的動力，但他對鋼鐵行業仍有憂慮。

## 點評

他亦表示，價格的漲跌幅度太大，對集團的生產和銷售會有一些不利影響，目前整個行業的庫存情況還是比較大。不過從全年來看，他持樂觀態度。他同時認為應該關閉效益差、能耗高、邊際效益低的廠房，化解過剩產能實際上是對整個生產系統的再優化，關鍵是要把現有爐機的效率提升。

## 新聞內容

**中石油(0857HK)控股股東無償劃轉股份予鞍鋼集團**

公司公佈，獲控股股東中石油集團通知，為加強中石油集團與鞍鋼集團戰略合作，優化公司股權結構，中石油集團擬將其持有之4.4億股A股(約佔公司總股本0.24%)，無償劃轉給鞍鋼集團。

## 點評

是次無償劃轉後，中國石油集團持有公司1,569.7億股A股股份，約佔總股本85.77%；鞍鋼集團將持有公司4.4億股A股，約佔公司總股本0.24%，不會導致公司的控股股東及實際控制人發生變更。

## 新聞內容

**Dynam(6889HK)：正與政府商討發展綜合渡假村計劃**

公司主席行政總裁佐藤公平指，去年增設5間新分店，及關閉一間分店，但今年未有確實計劃，暫時亦未有收購合併目標。

## 點評

他指，就將山口縣土地發展綜合渡假村(IR)計劃，公司目前正與縣政府商討，但暫時未有消息，至於會否與其他協力廠商合作，則會再商討。他又指，日本開賭暫時未有定案，但指賭場與彈珠機行業不同，後者較日常生活化，故相信只有少許影響。

## 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	101.90	0.20	0.20%	51.22	15.05%	6.92	10.79	2.68%	HKD	8.55	9.26
101 HK	恒隆地產	19.56	0.08	0.41%	17.90	37.05%	25.37	15.99	3.90%	HKD	1.38	1.20
1038 HK	長江基建集團	66.60	0.15	0.23%	15.73	18.33%	10.47	16.41	3.40%	HKD	3.82	4.05
1044 HK	恒安國際	55.40	-0.10	-0.18%	22.80	12.95%	44.95	16.81	4.03%	CNY	2.97	2.92
1088 HK	中國神華	19.18	-0.16	-0.83%	11.56	4.15%	13.12	10.36	2.71%	CNY	1.25	1.65
11 HK	恒生銀行	164.00	0.90	0.55%	9.64	10.90%	11.90	17.37	3.82%	HKD	8.30	9.34
1109 HK	華潤置地	22.40	0.05	0.22%	49.50	24.12%	13.99	7.67	3.31%	HKD	2.81	2.77
1113 HK	長實地產	57.65	0.20	0.35%	17.69	8.86%	14.85	11.51	4.04%	HKD	5.05	4.94
12 HK	恒基地產	49.55	0.00	0.00%	3.42	6.36%	15.65	14.85	3.17%	HKD	6.03	3.30
1299 HK	友邦保險	54.75	0.20	0.37%	177.07	25.76%	15.38	18.60	1.56%	USD	0.35	0.38
135 HK	昆侖能源	7.11	-0.01	-0.14%	15.56	37.29%	33.26	11.76	1.05%	HKD	0.08	0.60
1398 HK	工商銀行	5.19	0.03	0.58%	254.09	25.51%	9.79	5.74	5.21%	CNY	0.77	0.79
144 HK	招商局港口	22.75	0.00	0.00%	1.55	5.69%	14.08	13.74	3.90%	HKD	1.76	1.62
151 HK	中國旺旺	5.49	0.04	0.73%	20.40	40.17%	45.21	17.57	2.62%	CNY	0.28	0.27
16 HK	新鴻基地產	114.80	-0.30	-0.26%	27.25	13.07%	5.01	12.81	3.45%	HKD	11.31	8.85
17 HK	新世界發展	9.67	-0.02	-0.21%	4.36	7.66%	5.61	12.35	4.59%	HKD	0.95	0.78
175 HK	吉利	11.84	0.14	1.20%	76.18	14.31%	13.50	12.07	1.02%	CNY	0.58	0.86
1880 HK	百麗	6.11	-0.01	-0.16%	3.98	2.49%	7.58	13.50	3.37%	CNY	0.29	0.40
19 HK	太古股份公司	77.90	-0.40	-0.51%	26.78	30.22%	10.42	16.47	2.74%	HKD	6.41	4.66
1928 HK	金沙中國有限公司	34.90	0.35	1.01%	123.87	21.72%	13.79	23.49	5.73%	USD	0.15	0.19
2 HK	中電控股	83.75	-0.60	-0.71%	6.95	5.57%	8.74	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	32.25	0.30	0.94%	1.75	6.24%	19.83	14.41	1.74%	HKD	1.21	2.24
2318 HK	中國平安	50.00	-0.15	-0.30%	553.15	24.62%	21.62	11.79	1.74%	CNY	3.50	3.68
2319 HK	蒙牛乳業	15.76	0.08	0.51%	14.60	18.54%	18.25	21.06	0.65%	CNY	-0.19	0.65
2388 HK	中銀香港	34.70	-0.30	-0.86%	25.58	7.60%	20.09	13.08	3.34%	HKD	5.25	2.68
2628 HK	中國人壽	25.35	-0.15	-0.59%	122.06	22.03%	17.19	24.33	1.07%	CNY	0.66	0.92
267 HK	中信股份	12.24	0.08	0.66%	9.85	5.98%	12.59	7.76	2.71%	HKD	1.48	1.57
27 HK	銀河娛樂	42.95	0.05	0.12%	55.49	8.90%	5.73	23.87	N.A.	HKD	1.47	1.77
293 HK	國泰航空	11.72	-0.22	-1.84%	7.43	6.19%	31.71	N.A.	0.44%	HKD	-0.15	-0.22
3 HK	香港中華煤氣	16.00	0.02	0.13%	14.39	9.59%	9.55	26.66	2.21%	HKD	0.58	0.60
3328 HK	交通銀行	6.01	0.03	0.50%	11.78	9.66%	12.74	5.90	5.20%	CNY	0.89	0.89
386 HK	中國石化	6.38	0.05	0.79%	89.87	21.90%	23.20	12.63	4.53%	CNY	0.39	0.44
388 HK	香港交易所	196.00	-0.30	-0.15%	61.87	5.83%	8.09	34.28	2.17%	HKD	4.76	5.71
3988 HK	中國銀行	3.89	0.01	0.26%	257.03	32.56%	19.29	6.02	4.92%	CNY	0.54	0.57
4 HK	九龍倉集團	66.25	-0.30	-0.45%	51.71	23.62%	13.09	14.05	3.27%	HKD	7.07	4.68
5 HK	滙豐控股	67.50	-0.15	-0.22%	114.25	20.68%	18.99	14.16	5.86%	USD	0.07	0.61
6 HK	電能實業	69.45	0.00	0.00%	10.63	5.94%	13.77	20.10	3.91%	HKD	3.01	3.46
66 HK	港鐵公司	43.15	-0.45	-1.03%	36.49	9.73%	28.25	27.99	2.43%	HKD	1.74	1.57
688 HK	中國海外發展	23.30	-0.10	-0.43%	81.28	20.48%	8.24	7.07	3.43%	HKD	3.64	3.18
700 HK	騰訊控股	278.00	0.80	0.29%	921.38	19.78%	14.43	38.83	0.22%	CNY	4.38	6.35
762 HK	中國聯通	11.18	0.04	0.36%	87.53	19.81%	24.00	43.62	N.A.	CNY	0.03	0.21
823 HK	領展房產基金	60.15	0.20	0.33%	23.50	15.14%	8.89	25.73	3.77%	HKD	7.19	2.26
83 HK	信和置業	13.26	-0.06	-0.45%	2.95	13.15%	9.57	15.62	3.88%	HKD	1.16	0.84
836 HK	華潤電力	15.38	0.00	0.00%	3.48	6.04%	6.72	11.52	5.76%	HKD	1.62	1.32
857 HK	中國石油	5.29	-0.05	-0.94%	87.87	14.02%	21.34	20.12	0.85%	CNY	0.04	0.23
883 HK	中國海洋石油	9.08	-0.08	-0.87%	87.42	10.51%	13.17	14.43	3.81%	CNY	0.01	0.56
939 HK	建設銀行	6.46	0.04	0.62%	111.01	6.64%	16.08	5.92	4.98%	CNY	0.92	0.95
941 HK	中國移動	86.15	-0.70	-0.81%	90.52	7.38%	9.24	13.54	3.16%	CNY	5.31	5.66
992 HK	聯想集團	4.88	-0.17	-3.37%	171.97	26.92%	9.26	9.24	5.42%	USD	-0.01	0.07

## 股份點評

## Stock Commentary

### 環球投資策略 / 研究部

0178 HK 莎莎國際

現價： HKD 3.68

目標價： HKD 4.00

### 點評

經過兩年的銷售疲軟與企業重組，我們認為其盈利水準已經觸底，預計將在18財年開始逐步恢復，主要驅動因素為：1) 香港和澳門的銷售復蘇，2) 內部品牌銷售的改善，以及3) 因租金成本下降而獲益的正面影響已顯現效果。我們預計淨資產收益率將由17財年的16%反彈至18財年的26%，並在19財年達到34%，而這仍然比其11-15財年期間41%的歷史平均水平低20%。

## 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。