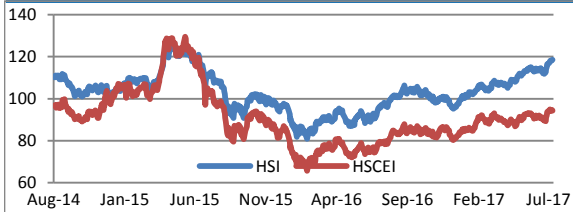


每日圖表

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	26,852.05	5.22	0.02%
恒生中國企業指數	10,782.74	(38.21)	-0.35%
上海深圳300指數	3,719.56	(23.91)	-0.64%
上海證交所綜合指數	3,243.69	(6.91)	-0.21%
日經225指數	19,955.20	(20.47)	-0.10%

美國主要指數	上日	變化	變幅
道瓊工業指數	21,613.43	100.26	0.47%
標準普爾500指數	2,477.13	7.22	0.29%
納斯達克綜合指數	6,412.17	1.36	0.02%

歐洲地區主要指數	上日	變化	變幅
富時100指數	7,434.82	57.09	0.77%
法國CAC40指數	5,161.08	33.38	0.65%
德國法蘭克福DAX指數	12,264.31	55.36	0.45%

表現最佳恒指成份股	上日	變化	變幅
匯豐控股	76.70	1.70	2.27%
中國神華	19.38	0.28	1.47%
瑞聲科技控股有限公司	106.50	1.50	1.43%
恒生銀行	165.70	1.20	0.73%
香港中華煤氣	14.84	0.10	0.68%

表現最差恒指成份股	上日	變化	變幅
中國旺旺	5.26	(0.08)	-1.50%
蒙牛乳業	15.72	(0.48)	-2.96%
恆隆地產	19.28	(0.48)	-2.43%
華潤電力	14.92	(0.22)	-1.45%
招商局港口	24.10	(0.60)	-2.43%

大宗商品	上日	變化	變幅
紐約期油	47.89	1.55	3.34%
布蘭特期油	50.20	1.60	3.29%
LME三個月期銅	6,225.00	198.00	3.29%
黃金現貨	1,250.05	(5.36)	-0.43%
白銀現貨	16.49	(0.00)	-0.01%

外匯	開市	最高	最低	收市	變化(點子)
人民幣	6.7533	6.7554	6.7451	6.7510	(2)
美元/港元	7.8067	7.8091	7.8060	7.8089	22
美匯指數	94.0310	94.1230	93.6380	94.0540	8
歐元	1.1643	1.1712	1.1631	1.1647	5
日圓	111.1000	111.9600	110.8300	111.8900	79
英鎊	1.3029	1.3084	1.3008	1.3025	(3)
瑞郎	0.9460	0.9526	0.9454	0.9524	63
澳元	0.7924	0.7970	0.7903	0.7937	13
紐元	0.7439	0.7451	0.7402	0.7417	(22)
加元	1.2510	1.2533	1.2481	1.2509	(1)

資料及數據來源：彭博

2017年7月26日, 星期三

港股窄幅上落，市場靜待美聯儲局議息會議

國際貨幣基金組織(IMF)下調美國今明兩年經濟增長預期，美國股市周一個別發展。亞股昨天欠缺方向，恆指窄幅上落，全日波幅不足90點，全日升5點或0.02%，收26,852點；國指跌38點或0.4%，收10,782點。大市全日成交額795.59億元，滬、深港通南下交易淨流入金額分別為14.92億及5.93億元人民幣。

藍籌股偏軟，騰訊(0700 HK)股價於盤中高見304.8元新高，收市倒跌0.2%報301.6元。中國聯通(0762 HK)及中國移動(0941 HK)分別跌1.4%及0.6%。香港交易所(0388 HK)股價亦跌0.2%。蒙牛乳業(2319 HK)跌3%，為跌幅最大藍籌。匯豐控股(0005 HK)破頂升2.3%支撐大市，為升幅最大藍籌。

中資金融股個別發展，中國信達(1359 HK)回吐2.8%，為表現最差國指成份股。建設銀行(0939 HK)、工商銀行(1398 HK)及中國太保(2601 HK)各升0.2%至0.4%。中國平安(2318 HK)及中國人壽(2628 HK)各跌1%及1.2%，新華保險(1336 HK)跌2.5%。招商銀行(3968 HK)上半年純利按年升11.4%，股價升2.8%，為表現最好國指成份股。

內房股走弱，融創中國(1918 HK)擬折讓逾8%配股，股價挫7.5%。綠城中國(3900 HK)、萬科企業(2202 HK)及龍湖地產(0960 HK)各跌2.2%至3.2%。

汽車股同樣偏軟，華晨中國(1114 HK)、長城汽車(2333 HK)及吉利汽車(0175 HK)平均跌約1.2%，廣汽集團(2238 HK)跌1.5%。

手機概念股造好，舜宇光學科技(2382 HK)升2.5%，瑞聲科技(2018 HK)澄清未有提及盈利預測，股價升1.4%。

美國

日期	經濟數據	前值	市場預測	結果
7月25-26日	美聯儲局議息會議	1%-1.25%	1%-1.25%	
7月28日	美國第二季GDP(按季)	1.4%	2.5%	

英國

日期	經濟數據	前值	市場預測	結果
7月26日	英國第二季GDP(按季)	0.2%	0.3%	

財經新聞

Market News

新聞內容

**招商銀行(3968 HK)上半年純利392.6億人民幣
按年升11.4%**

招行公布2017年半年度業績快報，營業收入為1,126.66億元人民幣，按年跌0.22%；純利392.59億元，按年升11.43%，每股盈利1.56元。不良貸款率為1.71%，按年減少0.16個百分點。

點評

招行主要正面因素包括第二季股本回報反彈0.5個百分點至18.4%，是5年來首次錄得按年改善；資產質素強勁，不良貸款率進一步按季下跌，是連續兩季錄得下跌；此外，第二季存款按季增長5.4%及貸款比率按季跌2個百分點至85%。

新聞內容

融創中國(1918 HK)擬折讓逾8%配股 淨籌40億元
集團公布，計劃以先舊後新方式配售2.2億股股份，每股配售價18.33元。配售股份佔現有已發行股本的約5.63%，及經擴大後公司已發行股本的約5.33%。認購事項所得款項總額及淨額分別為40.33億元及40.02億元。

點評

公司擬將認購事項所得款項用作一般運營金，此次配售將進一步優化公司資本結構，擴大股東權益基礎，支持本公司未來更加穩健的發展。

新聞內容

**阿里影業(1060 HK)逾13億人民幣增持線上
售票平台附屬**

集團公布，向六名少數股東收購杭州晨熹共約9.12%股權，現金總代價13.32億人民幣，將以內部資源支付。

點評

完成後，公司將間接持有杭州晨熹約96.71%股權，後者主要在中國經營一個領先的線上售票平台「淘票票」。

新聞內容

和電香港(0215 HK)中期純利3.2億元跌10.5%
集團公佈截至今年6月底止中期業績，純利3.24億元，按年跌10.5%；每股盈利6.72仙；派中期息3.9仙。期內，營業額50.69億元，按年跌5.59%，綜合稅息折舊及攤銷前盈利(EBITDA)為12.69億元，與去年相若。

點評

由於流動通訊市場競爭激烈，綜合本地後繳淨ARPU(每客戶每月平均消費)由2016年上半年的166元減少3%至2017年上半年的161元。加上因市場對新智能手機的需求減少，導致硬件收益下跌所致，港澳流動通訊業務收益為31.17億元，按年跌10%。董事會預期全年股息將達年度股東應佔溢利的75%。

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	101.50	0.10	0.10%	64.72	13.44%	7.19	11.06	2.64%	HKD	8.55	9.17
101 HK	恒隆地產	19.28	-0.48	-2.43%	0.87	1.14%	15.44	15.96	3.89%	HKD	1.38	1.21
1038 HK	長江基建集團	71.60	-0.65	-0.90%	3.93	2.11%	8.21	17.24	3.21%	HKD	3.82	4.15
1044 HK	恒安國際	61.00	-0.15	-0.25%	27.84	19.04%	15.97	17.97	3.67%	CNY	2.97	2.93
1088 HK	中國神華	19.38	0.28	1.47%	109.32	21.02%	2.97	9.72	2.73%	CNY	1.25	1.72
11 HK	恒生銀行	165.70	1.20	0.73%	9.21	7.26%	8.39	17.74	3.74%	HKD	8.30	9.34
1109 HK	華置置業	23.95	-0.30	-1.24%	46.56	23.89%	42.54	8.68	2.94%	HKD	2.81	2.76
1113 HK	長實地產	62.55	0.30	0.48%	19.55	6.29%	24.38	12.37	3.68%	HKD	5.05	5.06
12 HK	恒基地產	45.00	-0.50	-1.10%	7.26	5.34%	17.79	14.69	3.13%	HKD	5.48	3.06
1299 HK	友邦保險	58.95	0.05	0.08%	35.74	4.42%	8.03	19.66	1.45%	USD	0.35	0.38
135 HK	昆侖能源	7.68	-0.07	-0.90%	15.44	19.17%	45.68	12.49	0.96%	HKD	0.08	0.62
1398 HK	工商銀行	5.40	0.01	0.19%	232.40	14.22%	17.80	5.93	4.99%	CNY	0.77	0.79
144 HK	招商局港口	24.10	-0.60	-2.43%	4.38	3.49%	17.00	14.69	3.61%	HKD	1.76	1.64
151 HK	中國旺旺	5.26	-0.08	-1.50%	2.68	6.83%	22.32	17.49	2.62%	CNY	0.28	0.26
16 HK	新鴻基地產	117.70	-0.80	-0.68%	27.08	8.02%	22.89	13.31	3.31%	HKD	11.31	8.84
17 HK	新世界發展	10.26	-0.06	-0.58%	9.37	8.48%	14.12	13.31	4.29%	HKD	0.95	0.77
175 HK	吉利	18.40	-0.22	-1.18%	65.27	8.75%	7.08	17.05	0.65%	CNY	0.58	0.93
1880 HK	百麗	6.24	0.00	0.00%	0.00	0.00%	5.92	13.59	3.32%	CNY	0.29	0.40
19 HK	太古股份公司	78.90	-0.30	-0.38%	12.17	19.81%	15.24	16.75	2.66%	HKD	6.41	4.71
1928 HK	金沙中國有限公司	36.40	0.05	0.14%	62.90	19.87%	24.56	24.03	5.47%	USD	0.15	0.19
2 HK	中電控股	83.00	-0.35	-0.42%	42.08	29.89%	32.63	16.26	3.40%	HKD	5.03	5.11
2018 HK	瑞聲科技	106.50	1.50	1.43%	106.03	15.87%	13.22	21.20	1.38%	CNY	3.28	4.34
23 HK	東亞銀行	33.50	-0.05	-0.15%	1.07	4.38%	42.67	22.42	1.67%	HKD	1.21	1.49
2318 HK	中國平安	57.25	-0.55	-0.95%	252.57	19.90%	22.43	13.28	1.51%	CNY	3.50	3.73
2319 HK	蒙牛乳業	15.72	-0.48	-2.96%	29.16	15.88%	22.45	20.94	N.A.	CNY	-0.19	0.65
2388 HK	中銀香港	37.55	-0.20	-0.53%	10.89	3.71%	5.94	14.05	3.12%	HKD	5.25	2.67
2628 HK	中國人壽	25.05	-0.30	-1.18%	74.82	12.66%	9.64	23.38	1.10%	CNY	0.66	0.93
267 HK	中信股份	11.84	0.02	0.17%	15.15	16.10%	15.37	7.71	2.79%	HKD	1.48	1.54
27 HK	銀河娛樂	47.90	0.10	0.21%	10.29	1.42%	14.97	25.12	N.A.	HKD	1.47	1.91
293 HK	國泰航空	12.12	0.00	0.00%	15.36	33.67%	34.11	N.A.	0.41%	HKD	-0.15	-0.29
3 HK	香港中華煤氣	14.84	0.10	0.68%	7.06	6.02%	19.73	27.03	2.14%	HKD	0.52	0.55
3328 HK	交通銀行	5.78	0.01	0.17%	11.58	10.02%	13.58	5.61	5.37%	CNY	0.89	0.89
386 HK	中國石化	5.91	-0.07	-1.17%	41.24	7.95%	9.44	11.94	4.86%	CNY	0.39	0.43
388 HK	香港交易所	217.80	-0.40	-0.18%	54.42	4.76%	19.30	38.54	1.95%	HKD	4.76	5.65
3988 HK	中國銀行	3.76	0.00	0.00%	170.71	21.91%	11.31	5.72	5.14%	CNY	0.54	0.57
4 HK	九龍倉集團	66.25	-0.30	-0.45%	7.49	7.67%	13.73	14.10	3.25%	HKD	7.07	4.70
5 HK	滙豐控股	76.70	1.70	2.27%	460.39	15.84%	9.06	15.92	5.16%	USD	0.07	0.62
6 HK	電能實業	76.95	-0.40	-0.52%	85.11	18.24%	4.96	21.90	3.63%	HKD	3.01	3.51
66 HK	港鐵公司	44.40	-0.10	-0.22%	17.99	18.18%	25.91	28.19	N.A.	HKD	1.74	1.58
688 HK	中國海外發展	25.60	-0.20	-0.78%	84.11	19.46%	22.27	8.00	3.01%	HKD	3.64	3.20
700 HK	騰訊控股	301.60	-0.60	-0.20%	1,216.27	21.88%	14.91	41.55	0.20%	CNY	4.38	6.28
762 HK	中國聯通	11.52	-0.16	-1.37%	57.21	17.15%	18.14	45.89	N.A.	CNY	0.03	0.22
823 HK	領展房產基金	61.50	-0.40	-0.65%	22.42	14.55%	11.50	25.42	3.71%	HKD	7.93	2.42
83 HK	信和置業	12.72	-0.12	-0.93%	12.27	24.43%	8.37	15.18	4.01%	HKD	1.16	0.84
836 HK	華潤電力	14.92	-0.22	-1.45%	19.30	19.29%	12.02	11.67	5.86%	HKD	1.62	1.28
857 HK	中國石油	4.90	0.00	0.00%	73.35	19.24%	21.37	23.66	0.93%	CNY	0.04	0.18
883 HK	中國海洋石油	8.57	-0.05	-0.58%	99.50	25.54%	22.35	15.34	4.08%	CNY	0.01	0.48
939 HK	建設銀行	6.43	0.02	0.31%	175.68	8.88%	19.27	5.86	4.94%	CNY	0.92	0.95
941 HK	中國移動	83.80	-0.50	-0.59%	131.14	14.33%	6.58	12.85	3.26%	CNY	5.31	5.64
992 HK	聯想集團	4.92	-0.03	-0.61%	31.14	15.73%	11.67	12.36	5.39%	USD	0.05	0.05

股份點評

Stock Commentary

投資策略 / 研究部

6818 HK 光大銀行

現價： HKD 3.79

目標價： HKD 3.20

點評

與其他小銀行相似，中國光大銀行（CEB）受到2017年1月至5月期間貨幣市場利率上升的影響，其淨息差（NIM）在17財年第1季度環比下滑了10個基點至1.52%，儘管隨著貨幣市場流動性上漲，淨息差壓力在2017年6月份得到緩解。不過，我們預計淨息差將從16財年的1.78%降至19財年的1.49%。由於分銷網絡較小，中國光大銀行在16財年和17財年第1季度的存款增長均有所放緩，目前我們預測17 - 19財年期間平均利息收益資產（AIEA）的複合年增長率為9.0%，低於我們此前的10.5%的預測。由於其寬鬆的貸款分類政策，該行的新不良貸款（NPL）形成率在第二季度並未從第1季度0.71%的水平明顯改善。光大銀行計劃在未來幾年將其撥備覆蓋率從17財年第1季度157.6%的基礎上提高，我們預計該行的信貸成本在17 - 19財年期間將保持在0.94 - 1.21%的高位。光大銀行還計劃在今年及明年發行總計500億元人民幣的優先股與350億港元的H股。在我們的預測期內，這筆資金補充可能會令其股本回報率稀釋170個基點。我們維持賣出評級。

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。

投資者應當注意, 結構性產品及其掛鈎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。

此資料並未有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。

本檔僅供收件人使用, 絕無意圖提供予當地適用法規不容許刊發或發佈本檔的地區人士使用。

海通國際證券有限公司為此文提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。