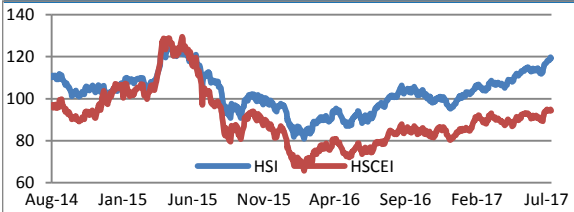


## 每日圖表 Chart of the Day



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	27,131.17	190.15	0.71%
恒生中國企業指數	10,858.19	26.69	0.25%
上海深圳300指數	3,712.20	6.81	0.18%
上海證交所綜合指數	3,249.78	2.11	0.06%
日經225指數	20,079.64	29.48	0.15%

美國主要指數	上日	變化	變幅
道瓊工業指數	21,796.55	85.54	0.39%
標準普爾500指數	2,475.42	(2.41)	-0.10%
納斯達克綜合指數	6,382.19	(40.56)	-0.63%

歐洲地區主要指數	上日	變化	變幅
富時100指數	7,443.01	(9.31)	-0.12%
法國CAC40指數	5,186.95	(3.22)	-0.06%
德國法蘭克福DAX指數	12,212.04	(93.07)	-0.76%

表現最佳恒指成份股	上日	變化	變幅
華潤置地	25.35	1.00	4.11%
領展房產基金	62.75	1.75	2.87%
騰訊控股	308.40	7.40	2.46%
中國海外發展	26.65	0.60	2.30%
香港交易所	223.60	4.80	2.19%

表現最差恒指成份股	上日	變化	變幅
昆侖能源	7.71	(0.04)	-0.52%
恆安國際	60.40	(1.15)	-1.87%
中信股份	11.86	(0.06)	-0.50%
華潤電力	14.74	(0.52)	-3.41%
招商局港口	23.95	(0.25)	-1.03%

大宗商品	上日	變化	變幅
紐約期油	49.04	0.29	0.59%
布蘭特期油	51.49	0.52	1.02%
LME三個月期銅	6,330.00	1.00	0.02%
黃金現貨	1,259.13	(1.42)	-0.11%
白銀現貨	16.58	(0.07)	-0.44%

外匯	開市	最高	最低	收市	變化(點子)
人民幣	6.7420	6.7465	6.7251	6.7430	(110)
美元/港元	7.8093	7.8099	7.8077	7.8091	(1)
美匯指數	93.5030	94.1030	93.1520	93.8640	19
歐元	1.1734	1.1777	1.1650	1.1677	(57)
日圓	111.1800	111.7100	110.7800	111.2600	8
英鎊	1.3121	1.3159	1.3052	1.3066	(56)
瑞郎	0.9509	0.9662	0.9491	0.9649	140
澳元	0.8005	0.8066	0.7957	0.7967	(38)
紐元	0.7520	0.7558	0.7480	0.7487	(33)
加元	1.2445	1.2576	1.2414	1.2554	109

資料及數據來源：彭博

2017年7月28日, 星期五

### 美股再創新高，帶動恆指再度升穿27000點

美聯儲局一如市場預期維持息口不變，當中聲明提到短時間內開始縮減資產負債表，美股三大指數在企業季度業績帶動下周三齊創新高。亞太區股市普遍造好，恆指今早高開61點後升幅擴大，最多升228點見27,169點，再創逾兩年新高，最終收市升190點或0.7%，收27,131點；國指升26點或0.2%，收10,858點。大市全日成交額900.78億元，滬港通南下交易淨流出金額分別為3.05億元人民幣，深港通南下交易淨流入金額6.4億元人民幣。

港股今日由騰訊(0700 HK)及金融股領漲。騰訊(0700 HK)股價曾高見308.8元再創新高，全日升2.5%報308.4元，為大市貢獻71點，市值達2.92萬億元。友邦保險(1299 HK)將於周五(28日)公佈中期業績，股價升1.8%收60.7元，同樣創新高。香港交易所(0388 HK)升2.2%，盤中見223.8元近兩年高位。匯豐控股(0005 HK)及長和(0001 HK)各升0.5%及0.3%。

內房股造好，近期發盈喜的中國恆大(3333 HK)再度受投資者追捧，股價搶高13.9%。融創中國(1918 HK)及遠洋集團(3377 HK)均升逾7%。世茂房地產(0813.HK)、龍湖地產(0960 HK)及碧桂園(2007 HK)各升5.5%至6.7%。中國海外發展(0688 HK)升2.3%。華潤置地(1109 HK)升4.1%，為表現最好藍籌。

本地地產股亦造好，領展房產基金(0823 HK)股價升2.9%，新鴻基地產(0016 HK)及信和置業(0083 HK)各升1.3%。

中資金融股方面，中國平安(2318 HK)及中國太保(2601 HK)各升1%及0.4%。工商銀行(1398 HK)及中國銀行(3988 HK)各升約0.2%至0.3%。

公司業績將繼續主導後市表現。

### 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%	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%	0.3%

## 財經新聞

## Market News

## 新聞內容

**中石油(0857 HK)發盈喜，料上半年淨利潤達90億至110億人民幣**

公司公布2017年上半年度業績預告顯示，預計上半年淨利潤為90億元人民幣至110億元。公司上年同期淨利潤為5.28億元。公司表示業績受惠於上半年世界經濟溫和復甦，全球石油市場逐步趨向平衡，國際油價較去年同期明顯上升。

## 點評

公司充分發揮上下游一體化優勢，根據市場情況優化生產運營，加強產煉運銷儲貿綜合平衡，深入開展開源節流降本增效，嚴控投資和成本費用，預計歸屬於公司股東的淨利潤同比大幅增加。

## 新聞內容

**傳騰訊(0700 HK)磋商投資印度召車初創 Ola 總額4億美元**

消息報道，騰訊與印度最大召車軟件初創Ola磋商，計劃向對方投資4億美元。報道又指，Ola亦正與微軟商討讓對方參與融資。

## 點評

Ola去年11月融資4億美元，連同騰訊的投資，兩次融資金額共計8億美元，亦推升Ola估值至超過40億美元。

## 新聞內容

**中國銀行(3988 HK)助匈牙利發行首隻主權熊貓債**

中銀公布，日前作為聯席主承銷商及牽頭簿記管理人，協助匈牙利在中國銀行間債券市場成功發行10億元人民幣債券，期限3年，並成功爭攬配合本期債券的貨幣掉期業務，交易金額10億元人民幣。

## 點評

該筆債券是匈牙利首次進入中國銀行間債券市場發行人民幣債券，是首支募集資金明確用於「一帶一路」合作的主權熊貓債，還是「債券通」項下首支主權熊貓債，境外投資者踴躍認購，票面年利率4.85%，認購規模19.6億元。

## 新聞內容

**100毛母企毛記葵涌申請主板上市**

100毛母企毛記葵涌有限公司申請在主板上市，公司主要透過提供綜合廣告及媒體服務產生收入，包括提供一站式廣告解決方案、印刷媒體《黑紙》雜誌、《100毛》雜誌和書籍、活動策劃及藝人管理等。據初步招股文件顯示，截至今年3月底的年度，公司收入達9,522.8萬元，按年增長73.7%；純利3,626.3萬元，按年增長61.9%。

## 點評

公司預期，集資所得將用於併購及或與其他市場主體進行戰略聯合實現增長，進行銷售及市場推廣以拓寬客戶群，升級集團的毛記電視網站、流動應用程式及內部資訊科技系統，加強活動策劃及用作營運資金。

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	101.80	0.30	0.30%	55.81	14.71%	7.19	11.11	2.63%	HKD	8.55	9.16
101 HK	恒隆地產	19.32	-0.02	-0.10%	1.92	1.77%	15.44	16.13	3.86%	HKD	1.38	1.20
1038 HK	長江基建集團	71.20	0.05	0.07%	14.55	10.40%	8.21	17.14	3.21%	HKD	3.82	4.15
1044 HK	恒安國際	60.40	-1.15	-1.87%	18.90	15.04%	15.97	17.75	3.70%	CNY	2.97	2.93
1088 HK	中國神華	19.00	0.04	0.21%	13.86	6.54%	2.97	9.50	2.78%	CNY	1.25	1.72
11 HK	恒生銀行	166.90	0.10	0.06%	16.49	17.91%	8.39	17.70	3.71%	HKD	8.30	9.43
1109 HK	華潤置地	25.35	1.00	4.11%	124.63	26.22%	42.54	9.19	2.77%	HKD	2.81	2.76
1113 HK	長實地產	62.80	0.25	0.40%	25.48	6.37%	24.38	12.42	3.64%	HKD	5.05	5.06
12 HK	恒基地產	44.95	0.05	0.11%	1.17	0.94%	17.79	14.68	3.14%	HKD	5.48	3.06
1299 HK	友邦保險	60.70	1.05	1.76%	212.33	13.57%	8.03	19.88	1.45%	USD	0.35	0.39
135 HK	昆侖能源	7.71	-0.04	-0.52%	19.44	23.45%	45.68	12.60	0.96%	HKD	0.08	0.61
1398 HK	工商銀行	5.48	0.01	0.18%	358.88	21.16%	17.80	6.00	4.98%	CNY	0.77	0.79
144 HK	招商局港口	23.95	-0.25	-1.03%	2.21	2.06%	17.00	14.54	3.63%	HKD	1.76	1.65
151 HK	中國旺旺	5.26	-0.01	-0.19%	7.63	18.04%	22.32	17.44	2.63%	CNY	0.28	0.26
16 HK	新鴻基地產	119.30	1.50	1.27%	115.93	18.13%	22.89	13.49	3.27%	HKD	11.31	8.84
17 HK	新世界發展	10.48	0.22	2.14%	10.09	2.73%	14.12	13.59	4.21%	HKD	0.95	0.77
175 HK	吉利	18.30	0.16	0.88%	40.67	4.74%	7.08	16.91	0.66%	CNY	0.58	0.93
1880 HK	百麗	6.24	0.00	0.00%	0.00	0.00%	5.92	13.55	3.32%	CNY	0.29	0.40
19 HK	太古股份公司	77.85	-0.30	-0.38%	18.74	29.58%	15.24	16.53	2.70%	HKD	6.41	4.71
1928 HK	金沙中國有限公司	36.00	-0.05	-0.14%	97.02	21.53%	24.56	23.76	5.45%	USD	0.15	0.19
2 HK	中電控股	82.80	-0.40	-0.48%	42.34	29.05%	32.63	16.19	3.41%	HKD	5.03	5.12
2018 HK	瑞聲科技	104.50	1.00	0.97%	44.00	10.13%	13.22	20.75	1.40%	CNY	3.28	4.34
23 HK	東亞銀行	33.55	0.15	0.45%	2.95	8.48%	42.67	22.52	1.68%	HKD	1.21	1.49
2318 HK	中國平安	57.75	0.55	0.96%	431.87	22.25%	22.43	13.36	1.51%	CNY	3.50	3.73
2319 HK	蒙牛乳業	15.60	-0.06	-0.38%	8.27	5.81%	22.45	20.72	N.A.	CNY	-0.19	0.65
2388 HK	中銀香港	37.80	-0.10	-0.26%	18.71	5.85%	5.94	14.15	3.07%	HKD	5.25	2.67
2628 HK	中國人壽	25.00	0.00	0.00%	150.87	16.89%	9.64	23.33	1.10%	CNY	0.66	0.92
267 HK	中信股份	11.86	-0.06	-0.50%	9.74	17.07%	15.37	7.73	2.80%	HKD	1.48	1.54
27 HK	銀河娛樂	47.55	0.60	1.28%	14.50	3.27%	14.97	24.75	N.A.	HKD	1.47	1.92
293 HK	國泰航空	12.16	0.12	1.00%	13.84	27.26%	34.11	N.A.	0.41%	HKD	-0.15	-0.30
3 HK	香港中華煤氣	14.72	-0.02	-0.14%	13.84	10.29%	19.73	26.81	2.16%	HKD	0.52	0.55
3328 HK	交通銀行	5.78	0.01	0.17%	11.84	7.26%	13.58	5.59	5.38%	CNY	0.89	0.89
386 HK	中國石化	5.98	-0.03	-0.50%	48.20	12.55%	9.44	12.05	4.82%	CNY	0.39	0.43
388 HK	香港交易所	223.60	4.80	2.19%	247.11	10.64%	19.30	39.54	1.91%	HKD	4.76	5.66
3988 HK	中國銀行	3.83	0.01	0.26%	270.01	22.28%	11.31	5.81	5.06%	CNY	0.54	0.57
4 HK	九龍倉集團	65.70	-0.05	-0.08%	2.76	2.09%	13.73	13.98	3.28%	HKD	7.07	4.70
5 HK	滙豐控股	76.90	0.35	0.46%	160.02	9.67%	9.06	15.93	5.16%	USD	0.07	0.62
6 HK	電能實業	77.10	0.20	0.26%	54.38	7.50%	4.96	21.95	3.62%	HKD	3.01	3.51
66 HK	港鐵公司	45.05	0.55	1.24%	61.30	22.70%	25.91	28.60	N.A.	HKD	1.74	1.58
688 HK	中國海外發展	26.65	0.60	2.30%	241.57	20.76%	22.27	8.32	2.88%	HKD	3.64	3.20
700 HK	騰訊控股	308.40	7.40	2.46%	505.69	9.55%	14.91	42.36	0.20%	CNY	4.38	6.28
762 HK	中國聯通	11.40	0.00	0.00%	34.61	14.47%	18.14	45.29	N.A.	CNY	0.03	0.22
823 HK	領展房產基金	62.75	1.75	2.87%	13.66	1.79%	11.50	25.94	3.61%	HKD	7.93	2.42
83 HK	信和置業	12.86	0.16	1.26%	2.54	8.92%	8.37	15.35	3.98%	HKD	1.16	0.84
836 HK	華潤電力	14.74	-0.52	-3.41%	10.99	5.87%	12.02	11.54	5.94%	HKD	1.62	1.28
857 HK	中國石油	5.07	0.02	0.40%	134.08	12.17%	21.37	24.42	0.90%	CNY	0.04	0.18
883 HK	中國海洋石油	8.77	0.00	0.00%	53.27	12.59%	22.35	15.65	3.99%	CNY	0.01	0.48
939 HK	建設銀行	6.51	-0.01	-0.15%	152.15	7.41%	19.27	5.91	4.89%	CNY	0.92	0.95
941 HK	中國移動	83.35	-0.30	-0.36%	98.89	9.49%	6.58	12.75	3.27%	CNY	5.31	5.64
992 HK	聯想集團	4.88	-0.02	-0.41%	26.86	20.36%	11.67	12.25	5.44%	USD	0.05	0.05

股份點評

Stock Commentary

投資策略 / 研究部

**3968 HK 招商銀行**  
 現價： **HKD 25.85**  
 目標價： **HKD 29.00**

點評

鑒於潛在的貸款利率增長以及銀行轉向高收益的消費金融和小額信貸業務，我們將2017-19年間招商銀行的淨息差（NIM）預測值從2.38-2.39%上調至2.44%。由於採取審慎的貸款分類政策以及積極減少高風險貸款，招商銀行在2017年上半年的新增不良貸款、關注類貸款和逾期貸款出現減少。儘管如此，招商銀行一直保持謹慎的撥備政策，並將其撥備覆蓋率從2016年底的180%提高至2017年第1季度的208.7%。鑒於資產質量快速提升，我們將2017-19年間的不良貸款率預測值從1.96-2.04%下調至1.61-1.96%（2016年底為1.87%）。據此，儘管我們預計在2018-19年間招商銀行的撥備覆蓋率將進一步提升至208-223%，但是我們仍將信貸成本預測值從1.13-1.4%下調至0.98-1.27%。我們預計招商銀行的股本收益率將從2016年的16.3%回升至2018-19年間的18.9-19.4%。我們仍維持招商銀行的買入評級。

## 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。