滙豐認股證及牛熊證
滙豐領導地位 輪證可靠之選
熱線：2822 1849
網頁：www.warrants.hsbc.com.hk

全港股票牛熊證銷量第一*

滙豐輪證周報 第 168 期

2017年05月19日 (五)

騰訊力撐市況 恒指守10天線

外圍不明朗因素增加，加上市場缺乏利好消息，美股高位回調，美元回軟，避險意識回升帶動金價整體向好，油價則由於產油國支持延長減產而升至3星期高位，VIX指數一度急升後回落。恒指本周創近兩年高位後現較大回調，一度下試10天線後企穩，周五收報25,174點，成交708億元。

隨市況整體波幅回落，市場引伸波幅繼續保持低企，恒指波幅指數一度見13.69後回落，繼續於過去兩年以來相對低位徘徊。恒指好倉持續有資金淨流入，過去三天流入牛證及認購證資金超過2,285萬及845萬元。資金選擇的槓桿水平偏高，牛證重貨收回區約於24,500點至24,899點，熊證則於25,400-25,799點。

投資者若預期後市波動性或會有機會於短期內增加，可留意趁引伸於低位低吸窩輪。相反，預期市況仍在波幅上落的話，則可參考牛熊證，但不宜選擇太貼收回價的證。走勢上，大市暫試10天線支持，中線阻力可參考2015年7月的反彈浪頂25,600點。短線支持則可留意本周低位25,245點。

藍籌股當中，本周瑞聲(02018)再受沽空機構發表新報告影響，股價周四低見81.25元後停牌，連跌三星期，高位計跌幅近三成。事件拖累科技板塊表現，舜宇(02382)及一眾科技股急挫，惟業績好過預期的騰訊(00700)表現一支獨秀，再創上市新高。

騰訊首季純利為144.8元人民幣，按年升58%，表現好過預期，多間大行繼續看好公司前景，給予公司買入評級目標價皆為300元以上。由於市場整體引伸波幅水平受壓，現水平入場不妨留意牛熊證選擇，以避開時間值及引伸波幅方面的不利影響。

展望下周，金山軟件(03888)及聯想(00992)將於5月23日(周二)及25日(周四)公布季度及全年業績，美國則公布消費情緒(5月)、耐用品訂單(4月)、國內生產總值(本年第1季初值)及聯儲局公開市場委員會會議記錄等數據。

上週五大資金流

入

相關資產	種類	股價上週表現	資金流入(百萬)	滙豐焦點 相關認股證及牛熊證
恆生指數(HSI)	熊證	+0.1%	77.5	牛69725 熊60072
騰訊控股(0700)	認沽	+4.2%	40	購14980 沽14749
騰訊控股(0700)	熊證	+4.2%	26.7	牛60242 熊68501
瑞聲科技(2018)	認購	-14.0%	24.5	
恆生指數(HSI)	牛證	+0.1%	23.9	牛69725 熊60072

出

相關資產	種類	股價上週表現	資金流出(百萬)	滙豐焦點 相關認股證及牛熊證
騰訊控股(0700)	牛證	+4.2%	73.4	牛60242 熊68501
騰訊控股(0700)	認購	+4.2%	38.4	購14980 沽14749
中國平安(2318)	認購	+0.5%	24.4	購15209
匯豐控股(0005)	認購	-0.5%	16.7	
中國平安(2318)	牛證	+0.5%	8.2	牛69874 熊63841

科技股有壓力 內銀內險低吸

沈振盈 資深股評人

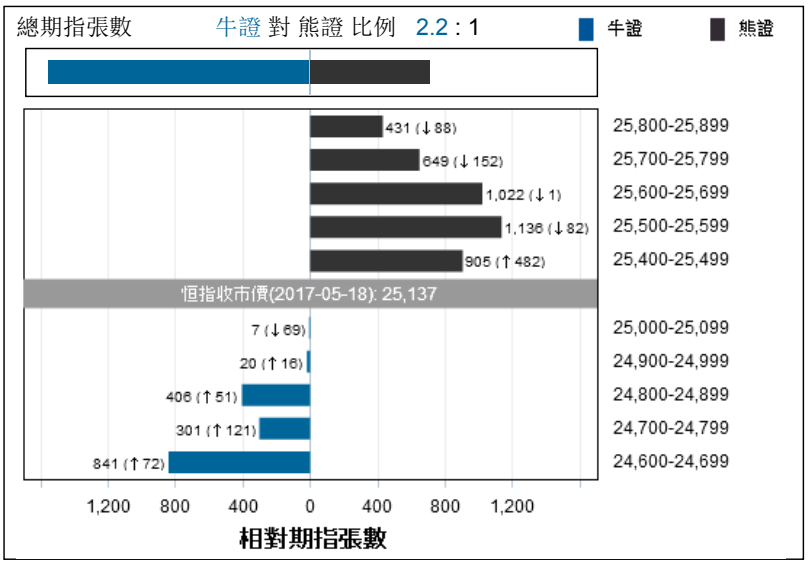
過去一周港股進一步抽升之後作回吐，全星期計沒有太大上落，恆指仍處於25,200水平。大市的上升，一直只靠股王騰訊（00700）所推動，其他股份表現只是一般而已。周三騰訊公布了季度業績，表現較市場預期為佳，首季盈利上升58%，對股價構成了利好作用。但由於周三爆出特朗普政治危機，令外圍市場大幅波動，美股大跌，導致港股出現震盪。當日港股全靠騰訊單天保至尊，支撐着大市。

然而，研究機構「葛咸城」突然再度出招，推出瑞聲（02018）報告第二部分，即時令其股價急跌一成及停牌，而一眾科枝股，也因而全線被震散。股王騰訊也被拖累，股價曾急速回落。今次事件，令到近期一直強勢的科技股出現回吐壓力，亦影響了投資者的信心。

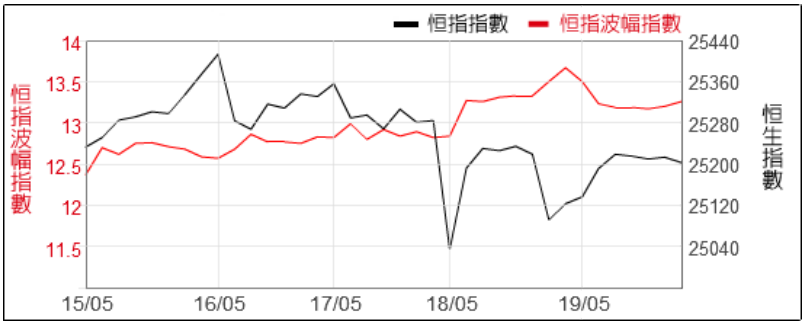
至於港股方面，短期波幅將在24800-25300區間內上落，等去周的不利因素慢慢消化。因此，主力焦點應從科技板塊，轉移至內銀及內險股。

恒指牛熊證街貨量

棒型圖旁的數字為相對期指對沖張數。
括弧內為其一週變化，向上箭咀為較上週增加，向下箭咀為較上週減少多少張相對期指對沖張數



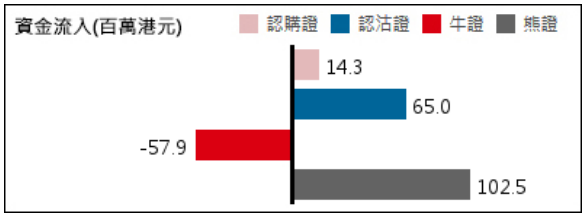
恒指一週引伸波幅變化



重要經濟數據/業績

5月23日(二)	金山(3888)業績
	美國:新房屋銷售(4月)
5月24日(三)	美國:現有房屋銷售(4月)
	美國:聯邦公開市場委員會會議記錄
5月25日(四)	聯想(992)業績
5月26日(五)	美國:消費情緒(5月)
	美國:耐用品訂單(4月)
	美國:國內生產總值(Q1 初值 2017)

五天資金流向



牛熊證系列

滙豐焦點牛熊證系列

* 0-5%:高槓桿/高風險　5-20%:中槓桿/中度風險　20-70%:較低槓桿/較低風險　^滙豐牛熊證精選

恒指焦點

數據截止05月19日

恒生指數 (兌換比率 = 15,000:1)			
種類	*編號	收回價 (距離現貨價)	實際槓桿(倍)
熊 (看淡)	60416	27,088 (7.6%)	22/5上市
	61237	26,288 (4.4%)	15.1
	69895	25,988 (3.2%)	20.5
	61178	25,788 (2.4%)	25.1
	^60072	25,488 (1.2%)	42.0
恒指收市價: 25174.9			
牛 (看好)	^69725	24,798 (1.5%)	50.9
	69118	24,598 (2.3%)	39.0
	69469	24,498 (2.7%)	34.3
	69468	24,398 (3.1%)	30.5
	68071	23,998 (4.7%)	21.5

恒生指數 (兌換比率 = 20,000:1)			
種類	*編號	收回價 (距離現貨價)	實際槓桿(倍)
熊 (看淡)	60588	28,038 (11.4%)	23/5上市
	60256	27,638 (9.8%)	7.2
	60769	27,228 (8.2%)	9.0
	69756	26,828 (6.6%)	10.7
	69757	26,428 (5.0%)	13.3
恒指收市價: 25174.9			
牛 (看好)	69719	24,698 (1.9%)	42.0
	68279	24,098 (4.3%)	22.5
	69471	23,748 (5.7%)	18.5
	68726	23,348 (7.3%)	13.7
	69108	23,348 (7.3%)	14.3

國企指數 (兌換比率 = 10,000:1)			
種類	*編號	收回價 (距離現貨價)	實際槓桿(倍)
熊 (看淡)	69745	11,388 (10.9%)	6.5
	63980	11,188 (9.0%)	7.6
	69365	10,988 (7.0%)	9.3
	66817	10,788 (5.1%)	11.8
	67164	10,588 (3.1%)	17.1
國指收市價: 10267.4			
牛 (看好)	69875	10,038 (2.2%)	36.7
	63486	9,638 (6.1%)	18.0
	68946	9,438 (8.1%)	14.1
	68371	9,238 (10.0%)	11.0
	66828	9,038 (12.0%)	9.3

個股焦點

數據截止05月19日

騰訊控股 0700.HK			
種類	*編號	收回價 (距離現貨價)	實際槓桿(倍)
熊 (看淡)	68789	290.88 (8.4%)	10.3
	68951	285.88 (6.5%)	13.1
	^68501	280.88 (4.6%)	17.5
收市價: 268.4			
牛 (看好)	60450	258.88 (3.5%)	22/5上市
	^60242	256.88 (4.3%)	16.6
	60239	254.88 (5.0%)	14.8

香港交易所 0388.HK			
種類	*編號	收回價 (距離現貨價)	實際槓桿(倍)
熊 (看淡)	64933	209.88 (7.2%)	10.1
	^69176	205.88 (5.2%)	13.1
	65258	201.88 (3.2%)	20.0
收市價: 195.7			
牛 (看好)	69560	189.88 (3.0%)	21.7
	^68525	185.38 (5.3%)	15.7
	68387	180.88 (7.6%)	11.5

中國移動 0941.HK			
種類	*編號	收回價 (距離現貨價)	實際槓桿(倍)
熊 (看淡)	65186	97.88 (14.1%)	5.1
	65185	92.88 (8.3%)	7.5
	^67869	87.88 (2.5%)	15.6
收市價: 85.75			
牛 (看好)	^69566	82.28 (4.0%)	19.5
	69567	78.28 (8.7%)	11.0
	63123	76.38 (10.9%)	9.2

中石油 0857.HK			
種類	*編號	收回價 (距離現貨價)	實際槓桿(倍)
熊 (看淡)	64617	6.68 (27.0%)	2.9
	66333	6.18 (17.5%)	4.2
	^69474	5.78 (9.9%)	6.5
收市價: 5.26			
牛 (看好)	65751	4.86 (7.6%)	8.9
	^67630	4.68 (11.0%)	7.2
	62249	4.48 (14.8%)	5.3

中國人壽 2628.HK			
種類	*編號	收回價 (距離現貨價)	實際槓桿(倍)
熊 (看淡)	64122	30.28 (24.9%)	3.3
	63661	28.28 (16.6%)	4.7
	^64017	26.48 (9.2%)	7.5
收市價: 24.25			
牛 (看好)	^60061	23.08 (4.8%)	14.0
	63496	21.58 (11.0%)	7.7
	68925	20.08 (17.2%)	5.6

銀河娛樂 0027.HK			
種類	*編號	收回價 (距離現貨價)	實際槓桿(倍)
熊 (看淡)	66799	48.88 (22.2%)	3.8
	63547	45.88 (14.7%)	5.7
	^69495	42.88 (7.2%)	9.1
收市價: 40			
牛 (看好)	^69557	37.38 (6.5%)	10.3
	64460	35.08 (12.3%)	6.3
	69634	33.68 (15.8%)	5.3

A股ETF專業分析

本周A股市場回穩，但成交萎縮，市場呈現整理走勢。上證指數在3,100點附近窄幅爭持，周五收報3,090.63，一周累計微升0.2%。創業板本周反而跑贏，上升1.5%，主要是因為一些網絡安全股受到追捧。一帶一路峰會結束后，市場缺乏炒作主題，料短期繼續在3,100區域震蕩。

消息方面，本周央行同香港金管局宣布同意香港與內地推出債券通，最初只開北向通，但未公佈時間表。債券通一方面為外資提供一個新的渠道進入內地債市，同時也可加速國際債券指數納入內地債市的進程。股票市場對此反應較為平靜。

下周美國FOMC將公佈5月貨幣政策會議紀要，料對加息進程進行更多披露。將會對亞洲市場氣氛產生影響。

南中A50 2822.HK			
種類	*編號	收回價 (距離現貨價)	實際槓桿(倍)
熊 (看淡)	67622	13.78 (17.8%)	4.3
	64887	12.98 (10.9%)	6.3
	^67639	12.18 (4.1%)	11.4
收市價: 11.7			
牛 (看好)	60791	11.26 (3.8%)	22.1
	^66813	10.62 (9.2%)	10.5
	66534	10.28 (12.1%)	8.2

南中A50 2822.HK				
種類	*編號	行使價	到期日	實際槓桿(倍)
收市價: 11.7				
購 (看好)	29834	12.48	29-09-17	13.37
	14838	13.28	30-06-17	33.99

本免責聲明:
投資涉及風險。閣下不應依賴本資料而作出任何投資決定。閣下應該閱讀有關銷售文件以了解詳情及基金的風險因素。結構性產品價格可急升可急跌,投資者或會損失所有投資。過往表現不代表未來表現。投資前應了解結構性產品之特性及風險,並詳閱上市文件,獨立決定是否適合自己,若需要應諮詢專業建議。本資料由CSOPAssetManagement Limited 南方東英資產管理有限公司提供，未經證監會審閱。

滙豐焦點認股證系列

數據截止05月19日

保險類

認股證	行使價(港元)	到期日(月/年)	實際槓桿(倍)
友邦購證28150	53.43	08/17	9.7
平安購證15209	50.95	10/17	10.2
中壽購證28141	25.88	09/17	10.3

內銀類

認股證	行使價(港元)	到期日(月/年)	實際槓桿(倍)
建行購證27863	6.48	08/17	19.6
工行購證28716	5.33	08/17	20.6
中行購證13543	4.01	08/17	20.6

科技類

認股證	行使價(港元)	到期日(月/年)	實際槓桿(倍)
騰訊沽證14749	226	10/17	12.5
騰訊購證14980	286.08	09/17	9.4

電訊類

認股證	行使價(港元)	到期日(月/年)	實際槓桿(倍)
中聯購證24061	9.89	12/17	5.2
中移購證28822	90.38	09/17	16.7

證券業

認股證	行使價(港元)	到期日(月/年)	實際槓桿(倍)
港交購證27689	211.8	11/17	10.2

汽車類

認股證	行使價(港元)	到期日(月/年)	實際槓桿(倍)
吉利購證13675	12.48	12/17	4.2

ETF

認股證	行使價(港元)	到期日(月/年)	實際槓桿(倍)
南中購證29834	12.48	09/17	13.4
A中購證21416	11.8	07/17	22.0

酒店類

認股證	行使價(港元)	到期日(月/年)	實際槓桿(倍)
銀河購證15558	42.88	11/17	6.1
金沙購證15559	37.33	10/17	9.3

石油石化類

認股證	行使價(港元)	到期日(月/年)	實際槓桿(倍)
昆能購證29739	7.68	09/17	7.5
中化購證28804	6.8	09/17	13.5
中油購證14406	5.7	10/17	11.7
海油購證29825	9.48	09/17	13.5

指數類

認股證	行使價(點)	到期日(月/年)	實際槓桿(倍)
中企沽證28474	9,758	09/17	9.1
中企購證28476	10,988	12/17	12.4
恒指購證29384	25,800	11/17	14.1
恒指沽證15652	24,500	09/17	11.4

內房類

認股證	行使價(港元)	到期日(月/年)	實際槓桿(倍)
中海購證18400	22.27	11/17	8.0
恆大購證13794	9.01	04/18	3.3

即市輪證「智能搜尋器」：**www.warrants.hsbc.com.hk**

本結構性產品並無抵押品。

本文件由香港上海滙豐銀行有限公司(The Hongkong and Shanghai Banking Corporation Limited)(「本行」或「發行商」)發行(包括任何參考條款)，僅供參考之用。本文件並不構成邀約、或游說或建議出售或購買任何結構性產品。發行人本身並非其所屬集團的最終控股公司，惟發行人與其所屬集團之最終控股公司經常一併提及。發行人所屬集團的最終控股公司為滙豐控股有限公司。滙豐控股有限公司及其附屬公司(「滙豐集團」)及/或其管理人員、董事及僱員可能持有本文件所提及之任何證券之長短倉，包括相關證券。滙豐集團成員公司可作為主事人出售或購買證券，或在上述任何結構性產品之交易中賺取經紀費用。此為涉及衍生工具的結構性產品。**本產品並無抵押品，如發行人無力償債或違約，投資者可能無法收回部份或全部應收款項。**投資者須注意，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。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。投資者在參與結構性產品買賣前應考慮自己是否適合。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的表現。於投資結構性產品前，投資者應確保已完全了解結構性產品之特性及詳閱基本上市文件及相關補充上市文件中所述之風險因素，若需要應諮詢專業建議。基本上市文件及相關補充上市文件可於平日(星期六、日及公眾假期除外)辦公時間內從發行人於香港中環皇后大道中1號香港上海滙豐銀行總行大廈15樓之辦公室索取。於購買結構性產品前，投資者應確保已完全了解潛在風險及收益，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。滙豐證券經紀(亞洲)有限公司為本行發行結構性產品之流通量提供者，並可能對上述證券從事市場莊家活動。投資者應注意，本行透過其委任之流通量提供者，可能成為結構性產品的唯一市場參與者。市場資料取自經相信屬可靠的來源，但並未經獨立核證；本行概不就該等資料的準確性或完整性作出任何擔保、聲明或保證，亦不就其準確性或完整性承擔任何責任。該等頁面所載任何價格或水平僅屬參考而已，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。意見的表達僅屬本行而已，如有任何更改，本行並不另行通知。就結構性產品而言，本行或任何其聯屬公司可不時與其選擇的中介人推出促銷計劃，包括佣金折扣或其他形式的優惠。謹請注意，牛熊證設有強制收回機制，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於牛熊證的全部投資;而(ii)R類牛熊證之剩餘價值則可能為零。

關於以指數作為掛鈎資產的結構性產品，請亦參閱補充上市文件內所載的免責聲明。

由香港上海滙豐銀行有限公司刊發

閣下若不希望我們繼續向你直接發送電郵，可隨時電郵致warrants@hsbc.com.hk並註明「取消訂閱」。
If at any time you would like us to cease sending you direct mailings, please send us an email at warrants@hsbc.com.hk entitled "Unsubscribe".