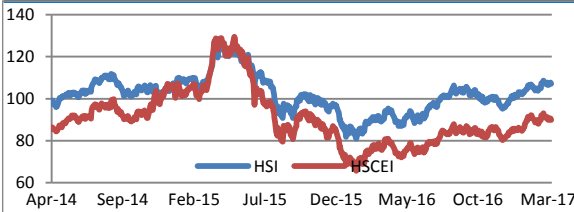


每日圖表 Chart of the Day



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	24,273.72	(127.08)	-0.52%
恒生中國企業指數	10,276.41	(88.91)	-0.86%
上海深圳300指數	3,514.05	10.16	0.29%
上海證交所綜合指數	3,281.01	10.70	0.33%
日經225指數	18,597.06	(264.21)	-1.40%

美國主要指數	上日	變化	變幅
道瓊工業指數	20,662.95	14.80	0.07%
標準普爾500指數	2,357.49	4.54	0.19%
納斯達克綜合指數	5,878.95	14.47	0.25%

歐洲地區主要指數	上日	變化	變幅
富時100指數	7,303.20	(28.48)	-0.39%
法國CAC40指數	5,121.44	29.59	0.58%
德國法蘭克福DAX指數	12,230.89	13.35	0.11%

表現最佳恒指成份股	上日	變化	變幅
中國海外發展	22.85	0.40	1.78%
華潤置地	21.95	0.35	1.62%
恆安國際	59.70	0.65	1.10%
蒙牛乳業	15.62	0.16	1.03%
電能實業	68.85	0.65	0.95%

表現最差恒指成份股	上日	變化	變幅
中國旺旺	5.56	(0.28)	-4.79%
吉利汽車	11.42	(0.48)	-4.03%
中國聯通	10.44	(0.42)	-3.87%
招商局港口	22.25	(0.50)	-2.20%
建設銀行	6.24	(0.11)	-1.73%

大宗商品	上日	變化	變幅
紐約期油	51.70	0.55	1.08%
布蘭特期油	54.89	0.53	0.97%
LME三個月期銅	5,858.00	(37.00)	-0.63%
黃金現貨	1,251.96	(3.74)	-0.30%
白銀現貨	18.27	(0.04)	-0.22%

外匯	開市	最高	最低	收市	變化(點子)
人民幣	6.8960	6.9025	6.8931	6.8977	29
美元/港元	7.7690	7.7706	7.7686	7.7700	10
美匯指數	100.4700	100.7700	100.3800	100.6700	11
歐元	1.0663	1.0684	1.0629	1.0644	(19)
日圓	110.7000	111.1400	110.2900	110.8100	11
英鎊	1.2483	1.2506	1.2450	1.2470	(13)
瑞郎	1.0049	1.0068	1.0027	1.0050	1
澳元	0.7570	0.7577	0.7533	0.7545	(25)
紐元	0.6964	0.6990	0.6961	0.6970	6
加元	1.3435	1.3451	1.3398	1.3413	(22)

資料及數據來源：彭博

2017年4月7日, 星期五

市場繼續觀望，關注中美元首舉行的峰會

週四恒指低開低走，曾低見24210點。恒指跌127點或0.52%，報24273點；國企指數跌0.86%，報10276點。大市成交809億元。滬港通方面：滬股通淨流出0.17億，港股通（滬）淨流入為9.38億；深港通方面：深股通淨流入1.66億，港股通（深）淨流入為5.2億。恒指暫時於24200點見支持，但週末臨近，我們觀察到總體成交有減少，港股的業績期亦已經完結，我們認為現時欠缺利好的催化劑，市場繼續觀望，而恒指第一季度升幅接近10%，故不排除短線有機會整固。今明兩日中美元首舉行的峰會，我們關注會否有一些實質協議公佈。

美股下周將進入首季業績期，美國近期公佈的經濟資料尚算穩定，但美股已累積了一定的升幅，如一些企業的業績未如理想將可能引發美股回吐。加上美國聯儲局（FED）公佈上月議息紀要，考慮今年開始縮減資產負債規模，為下半年添加不明朗因素。

昨日部份內房公佈3月份的銷售情況，恒大（3333 HK）3月合約銷售金額385億人民幣，按年增32%，萬科（2202 HK）3月份錄得銷售金額636.4億元，按年增長89.3%，而融創（1918 HK）銷售表現亦理想，截至3月底止的合約銷售金額455億人民幣，按年增長81%，我們認為大部分的內房企業有良好的銷售資料，相信能為股價帶來支援。

中國聯通（0762 HK）昨日復牌，公告表示母公司聯通集團正在籌畫並推進開展與混合所有制改革相關的重大事項，但未有帶動通信股上揚。中國聯通（0762 HK）跌3.8%、中國移動（0941 HK）跌1%、中國電信（0728 HK）跌1.5%。近年來電訊業的改革不斷，如「營改增」、「不清零」、「降費提速」、取消國內長途及漫遊費等，反映政府重視行業的發展，我們認為電訊行業未來的增長仍然強勁，因為電訊行業與互聯網行業擁有高度的關聯性，如資料中心、雲端業務等，科網及電訊企業互補，我們估計電訊行業未來或有更多機會與科網企業如騰訊控股（0700 HK）、阿里巴巴等合作。

美國

日期	經濟資料	前值	市場預測	結果
4月4日	美國2月貿易帳	-485億美元	-467億美元	-436億美元
4月4日	美國2月耐用用品訂單月率終值	1.70%	1.70%	1.80%
4月5日	美國3月ADP就業人數變化	29.8萬	18.9萬	26.3萬
4月5日	美國3月ISM非製造業指數	57.6	57	55.2
4月7日	美國3月失業率	4.70%	4.70%	-
4月7日	美國3月非農就業人數變化	23.5萬	17.7萬	-
4月7日	美國3月平均時薪年率	2.80%	2.70%	-

財經新聞

Market News

新聞內容

萬科(2202HK)今年首季的銷售金額同比增長接近一倍

集團今年首三個月累計銷售金額1502.7億人民幣，按年增長99.7%，實現銷售面積988.2萬平方米。

點評

單是本年三月份，集團錄得銷售金額636.4億元，按年增長89.3%，按月則上升65.3%。由於國內對房地產的調控政策逐步收緊，我們預計房價的增長速度會減慢。

新聞內容

復星(0656HK)對德國Fintech創業公司NAGA投資1億

NAGA成立僅1年半左右，推出的首款應用程式SwipeStox通過社交網路交易模式，激發股票交易使用者的興趣，並通過遊戲的形式，簡化金融交易流程。SwipeStox上線9個月以來，已在全球範圍內獲得超過200億歐羅的交易額。

點評

復星看好NAGA在金融交易方面的FinTech領先技術，是次入股估計可帶來協同效應，一方面有助NAGA加快在亞洲市場的發展，另一方面或有助復星在金融交易技術上的發展。

新聞內容

中國中鐵(390HK)去年PPP基礎設施投資新簽合同按年增長5.93倍

集團2016年PPP基礎設施投資新簽合同額2911.6億元人民幣，按年增長5.93倍。集團現時在手的PPP項目總值約4000億，並預計明年是PPP項目的高峰期。

點評

集團今年首季的新簽合同金額較去年有所增長，今年的海外業務收入也較去年有增長，一些項目將進入施工期。

新聞內容

本港3月PMI 49.9，略為高於上月的49.6

本港第一季PMI指數的平均值處於50持平值之下，但仍高於2016年第四季。

點評

3月份PMI只錄得輕微增長，但仍處於50以下水準的收縮區間，反映香港私營企業的營商環境整體停滯。

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	95.70	0.25	0.26%	53.47	10.65%	19.18	10.36	2.80%	HKD	8.55	9.24
101 HK	恒隆地產	20.50	-0.20	-0.97%	10.16	10.73%	5.48	17.05	3.66%	HKD	1.38	1.20
1038 HK	長江基建集團	62.60	0.25	0.40%	12.17	4.08%	40.02	15.79	3.61%	HKD	3.82	3.97
1044 HK	恒安國際	59.70	0.65	1.10%	66.47	22.73%	25.05	18.29	3.73%	CNY	2.97	2.90
1088 HK	中國神華	18.26	-0.20	-1.08%	10.75	3.51%	4.99	10.54	2.84%	CNY	1.25	1.54
11 HK	恒生銀行	158.00	-1.30	-0.82%	13.58	15.14%	26.98	17.04	3.86%	HKD	8.30	9.27
1109 HK	華潤置地	21.95	0.35	1.62%	46.74	10.83%	12.05	7.92	3.21%	HKD	2.81	2.77
1113 HK	長實地產	53.50	0.40	0.75%	19.23	3.40%	6.81	11.02	4.30%	HKD	5.05	4.85
12 HK	恒基地產	49.20	0.25	0.51%	8.00	6.40%	2.59	14.96	3.15%	HKD	6.03	3.29
1299 HK	友邦保險	49.65	-0.05	-0.10%	103.21	9.91%	13.88	17.27	1.73%	USD	0.35	0.37
135 HK	昆侖能源	7.87	-0.01	-0.13%	79.88	56.12%	26.58	13.16	0.94%	HKD	0.08	0.60
1398 HK	工商銀行	5.03	-0.08	-1.57%	207.35	15.21%	26.07	5.67	5.25%	CNY	0.77	0.79
144 HK	招商局港口	22.25	-0.50	-2.20%	5.12	5.36%	3.22	13.89	3.91%	HKD	1.76	1.60
151 HK	中國旺旺	5.56	-0.28	-4.79%	64.79	43.00%	14.78	18.21	2.47%	CNY	0.28	0.27
16 HK	新鴻基地產	117.00	0.00	0.00%	79.09	19.43%	23.23	13.32	3.33%	HKD	11.31	8.78
17 HK	新世界發展	9.74	0.03	0.31%	12.33	10.98%	2.56	12.57	4.52%	HKD	0.95	0.78
175 HK	吉利	11.42	-0.48	-4.03%	66.03	9.46%	9.01	12.39	1.05%	CNY	0.58	0.82
1880 HK	百麗	5.08	-0.02	-0.39%	2.66	4.77%	25.70	11.27	4.09%	CNY	0.36	0.40
19 HK	太古股份公司	78.45	-0.40	-0.51%	2.63	2.96%	24.45	15.83	2.68%	HKD	6.41	4.96
1928 HK	金沙中國有限公司	37.30	0.35	0.95%	147.62	22.93%	19.26	24.49	5.34%	USD	0.15	0.20
2 HK	中電控股	82.30	0.15	0.18%	16.31	11.39%	16.54	16.33	3.40%	HKD	5.03	5.04
2018 HK	瑞聲科技	90.70	-1.00	-1.09%	141.17	32.77%	11.42	19.09	1.62%	CNY	3.28	4.22
23 HK	東亞銀行	32.00	-0.20	-0.62%	2.44	12.19%	23.95	14.67	1.75%	HKD	1.21	2.18
2318 HK	中國平安	43.00	-0.30	-0.69%	319.08	36.97%	48.78	10.38	1.98%	CNY	3.50	3.68
2319 HK	蒙牛乳業	15.62	0.16	1.03%	36.92	17.29%	13.52	20.78	0.64%	CNY	-0.19	0.67
2388 HK	中銀香港	32.20	0.10	0.31%	63.06	21.12%	20.83	12.22	3.63%	HKD	5.25	2.63
2628 HK	中國人壽	23.65	-0.30	-1.25%	64.61	10.35%	18.04	22.45	1.14%	CNY	0.66	0.94
267 HK	中信股份	11.06	-0.02	-0.18%	3.21	7.00%	13.39	7.10	2.98%	HKD	1.48	1.56
27 HK	銀河娛樂	43.25	-0.15	-0.35%	16.91	5.29%	14.35	26.58	N.A.	HKD	1.47	1.63
293 HK	國泰航空	11.26	-0.06	-0.53%	16.80	24.69%	7.97	N.A.	0.44%	HKD	-0.15	-0.11
3 HK	香港中華煤氣	15.84	0.04	0.25%	12.12	7.84%	20.68	26.53	2.21%	HKD	0.58	0.60
3328 HK	交通銀行	5.95	-0.06	-1.00%	9.58	8.51%	27.10	5.90	5.14%	CNY	0.89	0.90
386 HK	中國石化	6.46	0.03	0.47%	153.18	24.17%	23.07	12.88	4.38%	CNY	0.38	0.45
388 HK	香港交易所	196.00	-1.40	-0.71%	38.37	10.09%	19.04	34.61	2.17%	HKD	4.76	5.66
3988 HK	中國銀行	3.74	-0.03	-0.80%	128.54	12.82%	30.98	5.76	5.06%	CNY	0.54	0.58
4 HK	九龍倉集團	66.85	-0.05	-0.07%	2.28	0.97%	4.47	14.29	3.22%	HKD	7.07	4.68
5 HK	滙豐控股	63.20	-0.10	-0.16%	116.20	10.74%	18.34	13.79	6.26%	USD	0.07	0.59
6 HK	電能實業	68.85	0.65	0.95%	10.34	2.90%	5.37	20.10	3.95%	HKD	3.01	3.43
66 HK	港鐵公司	43.75	-0.25	-0.57%	5.39	6.40%	22.78	27.60	N.A.	HKD	1.74	1.59
688 HK	中國海外發展	22.85	0.40	1.78%	81.77	9.85%	9.79	7.08	3.37%	HKD	3.64	3.23
700 HK	騰訊控股	228.00	-0.80	-0.35%	219.77	8.62%	6.81	33.02	0.27%	CNY	4.38	6.13
762 HK	中國聯通	10.44	-0.42	-3.87%	202.89	17.12%	24.34	40.29	N.A.	CNY	0.03	0.23
823 HK	領展房產基金	55.70	-0.40	-0.71%	55.43	15.14%	19.82	24.13	3.93%	HKD	7.19	2.31
83 HK	信和置業	13.76	0.06	0.44%	1.62	3.21%	24.02	16.38	3.71%	HKD	1.16	0.84
836 HK	華潤電力	14.12	0.12	0.86%	5.07	8.11%	15.76	10.06	6.20%	HKD	1.62	1.40
857 HK	中國石油	5.65	-0.05	-0.88%	40.72	7.81%	16.43	19.21	0.80%	CNY	0.04	0.26
883 HK	中國海洋石油	9.40	-0.02	-0.21%	32.23	6.97%	5.40	14.09	3.72%	CNY	0.01	0.59
939 HK	建設銀行	6.24	-0.11	-1.73%	205.57	11.08%	15.75	5.87	5.02%	CNY	0.92	0.94
941 HK	中國移動	85.85	-0.90	-1.04%	91.04	7.00%	8.91	13.47	3.18%	CNY	5.31	5.66
992 HK	聯想集團	5.24	-0.07	-1.32%	31.55	9.80%	8.03	9.92	5.06%	USD	-0.01	0.07

股份點評

Stock Commentary

環球投資策略 / 研究部

604 HK 深圳控股

現價：HK 3.52

目標價：HK 4.88

點評

我們認為市場低估了公司利潤率較高的深圳項目銷售額增加，所推動2017-18財年利潤率可能出現的擴張。2014至2016財年上半年深圳專案合同銷售額在公司合同銷售總額中的占比分別為42%、70%和82%；但帳簿上的占比卻出現滯後，分別為46%、58%和44%。由於2015財年和2016財年上半年公司在深圳項目的毛利率分別為49.6%和56.2%，因此我們預計整體毛利率將從2015財年的34.6%擴張至2018財年的43.6%。我們認為深圳控股通過母公司資產注入和城市重建專案獲取土地的戰略將支撐公司高品質的增長，相比之下其它開發商則依靠平均銷售價格的增長使土地成本增加合理化。

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任何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的衍生權證流通量提供者。

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。