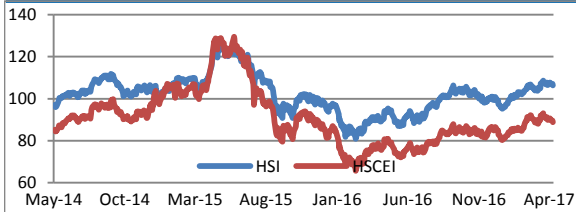


## 每日圖表

## 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	24,088.46	(173.72)	-0.72%
恒生中國企業指數	10,165.98	(87.81)	-0.86%
上海深圳300指數	3,516.89	11.25	0.32%
上海證交所綜合指數	3,288.97	19.57	0.60%
日經225指數	18,747.87	(50.01)	-0.27%

美國主要指數	上日	變化	變幅
道瓊工業指數	20,651.30	(6.72)	-0.03%
標準普爾500指數	2,353.78	(3.38)	-0.14%
納斯達克綜合指數	5,866.77	(14.15)	-0.24%

歐洲地區主要指數	上日	變化	變幅
富時100指數	7,365.50	16.56	0.23%
法國CAC40指數	5,101.86	(5.59)	-0.11%
德國法蘭克福DAX指數	12,139.35	(61.17)	-0.50%

表現最佳恒指成份股	上日	變化	變幅
瑞聲科技	93.30	1.80	1.97%
領展房產基金	55.60	0.30	0.54%
匯豐控股	63.70	0.30	0.47%
恆基地產	49.80	0.20	0.40%
中銀香港	31.75	0.10	0.32%

表現最差恒指成份股	上日	變化	變幅
昆侖能源	7.59	(0.36)	-4.53%
聯想集團	5.10	(0.15)	-2.86%
太古股份公司	76.00	(2.10)	-2.69%
銀河娛樂	43.05	(0.80)	-1.82%
中國旺旺	5.50	(0.10)	-1.79%

大宗商品	上日	變化	變幅
紐約期油	53.40	0.32	0.60%
布蘭特期油	56.23	0.25	0.45%
LME三個月期銅	5,767.00	20.00	0.35%
黃金現貨	1,274.57	19.87	1.58%
白銀現貨	18.34	0.39	2.16%

外匯	開市	最高	最低	收市	變化(點子)
人民幣	6.9035	6.9043	6.8910	6.8921	(109)
美元/港元	7.7702	7.7723	7.7697	7.7711	9
美匯指數	100.9700	101.0800	100.5800	100.7100	(31)
歐元	1.0596	1.0630	1.0579	1.0605	9
日圓	110.9400	110.9400	109.6100	109.6200	(132)
英鎊	1.2415	1.2495	1.2404	1.2491	76
瑞郎	1.0087	1.0094	1.0056	1.0075	(12)
澳元	0.7501	0.7515	0.7474	0.7499	(2)
紐元	0.6962	0.6969	0.6930	0.6959	(3)
加元	1.3327	1.3357	1.3310	1.3325	(1)

資料及數據來源：彭博

2017年4月12日, 星期三

## 近日市場的負面因素較多，投資者趨向審慎

港股未能打破悶局，恒指最多跌逾200點，低見24029點。恒指最終跌173點或0.72%，報24088點；國企指數跌87點或0.86%，報101658點；大市成交768億元。滬港通方面：滬股通淨流出6.34億，港股通（滬）淨流入為9.65億；深港通方面：深股通淨流入2.71億，港股通（深）淨流入為2.52億。

我們認為近日市場的負面因素較多，當中包括：1) 內地監管層整肅行動升級，中銀監對銀行業進行更嚴謹的監管，以及中國保監會主席項俊波涉嫌嚴重違紀，正接受組織審查，都反映國內正積極提升監管標準。2) 美國向敘利亞發動空襲後，再調派多一個航母戰鬥群往朝鮮半島，而北韓亦警告已作好戰爭的準備，地緣政治不穩。3) 復活節假期前夕，市場總體成交量下降。以上因素使投資者情緒趨審慎。

板塊方面，受地緣政治的影響，軍工股普遍上揚，中航科工(2357 HK)升2.5%、中船防(0317 HK)升1.4%。昨日內銀板塊受壓。銀監會前日一次性公佈25項行政處罰，涉及17家金融機構，共計罰款4290萬元人民幣，中銀監辦公廳又發文，要求開展銀行業「監管套利、空轉套利、關聯套利」。檢查的範圍包括2016年末有餘額的各類業務，必要時可以上溯或下延，以全面摸清銀行業高杠杆、多嵌套、長鏈條等風險。四大國有商業銀行均跌逾1%。早前受北水追棒的股份有回吐，美圖公司(1357 HK)下跌3.88%、周黑鴨(1458 HK)下跌0.13%。

## 中國

日期	經濟資料	前值	市場預測	結果
4月12日	中國3月新增人民幣貸款	11700億人民幣	12000億人民幣	-
4月12日	中國3月生產者物價指數年率	7.80%	-	-
4月12日	中國3月消費者物價指數年率	0.80%	1.00%	-
4月13日	中國3月貿易帳(美元)	-91.5億美元	125億美元	-

## 美國

日期	經濟資料	前值	市場預測	結果
4月12日	美國上周EIA原油庫存變化	156.6萬桶	-	-
4月14日	美國3月消費者物價指數年率	2.70%	2.60%	-

## 財經新聞

## Market News

## 新聞內容

**港交所(0388HK)行政總裁表示將在7月初在香港及倫敦推出黃金產品合約**

黃金產品買賣合約將以人民幣及港元等貨幣進行交易。未來會繼續推出更多新產品如相關人民幣指數的衍生產品等。

## 點評

港交所表示未來亦會發展內地沒有的投資產品，與內地市場取長補短。未來將有更多互聯互通的機會。

## 新聞內容

**舜宇光學(2382HK)3月手機鏡頭出貨量按年大升54.8%**

3月手機鏡頭出貨量為4029.9萬件，同比上升54.8%；車載鏡頭出貨量258.6萬件，增59.9%；手機照相模組出貨量2337.2萬件，增47.1%。

## 點評

市場一方面擔憂iPhone8可能推遲至10月或11月才能上市，可能影響集團的出貨量；另一方面亦憂慮中國手機品牌削減訂單，今年3月份的出貨量超出了市場預期，減輕了市場的憂慮。

## 新聞內容

**3月份內地汽車銷量按年增長4%**

中國汽車工業協會表示，中國3月汽車銷量為250萬輛，按年增長4%，較2月同比增長22.4%顯著下滑。2017年第一季度汽車銷量按年增長7%。

## 點評

由於對小排量汽車的稅費優惠計畫結束，因此中汽協預計2017年的銷量增長將較2016年增長放緩。中汽協預計今年銷量將增長5%，低於2016年的增長13.7%。

## 新聞內容

**香港政府修例，一約多夥征印花稅15%**

香港地產市場近期多次出現一份文書購買多個單位的做法，雖然這些合約在市場的成交占比仍然較少，但情況有上升趨勢。

## 點評

政府公佈由今日(12日)凌晨12時起，稅務局將會根據是否購買多於一個單位而課稅，即買家以同一張合約購入多於一個單位，須繳交15%的印花稅。我們關注政府會否有新輪的政策推出以控制本港樓市，今天觀望本港地產股的表现。

## 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	95.55	-0.15	-0.16%	32.95	9.00%	19.18	10.36	2.80%	HKD	8.55	9.24
101 HK	恒隆地產	20.45	-0.20	-0.97%	1.95	2.98%	5.48	17.18	3.63%	HKD	1.38	1.20
1038 HK	長江基建集團	62.90	-0.30	-0.47%	27.44	16.99%	40.02	15.94	3.58%	HKD	3.82	3.97
1044 HK	恒安國際	58.05	-0.70	-1.19%	43.85	24.66%	25.05	17.99	3.79%	CNY	2.97	2.90
1088 HK	中國神華	18.24	-0.08	-0.44%	14.59	4.12%	4.99	10.59	2.83%	CNY	1.25	1.54
11 HK	恒生銀行	156.60	-1.10	-0.70%	26.79	20.04%	26.98	17.00	3.87%	HKD	8.30	9.27
1109 HK	華潤置地	22.35	-0.15	-0.67%	65.97	20.18%	12.05	8.11	3.13%	HKD	2.81	2.77
1113 HK	長實地產	53.85	0.05	0.09%	16.00	5.46%	6.81	11.08	4.28%	HKD	5.05	4.85
12 HK	恒基地產	49.80	0.20	0.40%	33.53	15.69%	2.59	15.08	3.12%	HKD	6.03	3.29
1299 HK	友邦保險	49.30	-0.45	-0.90%	242.54	24.47%	13.88	17.31	1.72%	USD	0.35	0.37
135 HK	昆侖能源	7.59	-0.36	-4.53%	76.55	30.62%	26.58	13.34	0.93%	HKD	0.08	0.60
1398 HK	工商銀行	4.97	-0.07	-1.39%	157.37	13.26%	26.07	5.69	5.23%	CNY	0.77	0.79
144 HK	招商局港口	22.40	0.00	0.00%	6.89	9.05%	3.22	13.81	3.88%	HKD	1.76	1.62
151 HK	中國旺旺	5.50	-0.10	-1.79%	24.02	34.27%	14.78	18.37	2.45%	CNY	0.28	0.27
16 HK	新鴻基地產	116.80	-0.80	-0.68%	95.60	22.94%	23.23	13.39	3.32%	HKD	11.31	8.78
17 HK	新世界發展	9.76	0.01	0.10%	8.48	7.35%	2.56	12.58	4.51%	HKD	0.95	0.78
175 HK	吉利	10.34	-0.16	-1.52%	86.10	5.83%	9.01	11.26	1.14%	CNY	0.58	0.83
1880 HK	百麗	5.05	-0.03	-0.59%	1.51	3.23%	25.70	11.29	4.09%	CNY	0.36	0.40
19 HK	太古股份公司	76.00	-2.10	-2.69%	18.11	11.88%	24.45	15.76	2.69%	HKD	6.41	4.96
1928 HK	金沙中國有限公司	36.85	-0.35	-0.94%	114.55	25.91%	19.26	24.55	5.35%	USD	0.15	0.20
2 HK	中電控股	81.20	-1.25	-1.52%	19.43	8.27%	16.54	16.36	3.40%	HKD	5.03	5.04
2018 HK	瑞聲科技	93.30	1.80	1.97%	62.30	15.10%	11.42	19.41	1.61%	CNY	3.28	4.19
23 HK	東亞銀行	31.65	-0.50	-1.56%	1.88	5.52%	23.95	14.74	1.74%	HKD	1.21	2.18
2318 HK	中國平安	42.30	-0.20	-0.47%	470.21	33.08%	48.78	10.25	2.00%	CNY	3.50	3.68
2319 HK	蒙牛乳業	15.02	-0.18	-1.18%	19.44	12.12%	13.52	20.26	0.66%	CNY	-0.19	0.67
2388 HK	中銀香港	31.75	0.10	0.32%	74.29	17.95%	20.83	12.02	3.70%	HKD	5.25	2.63
2628 HK	中國人壽	23.05	-0.25	-1.07%	56.11	6.11%	18.04	22.44	1.16%	CNY	0.66	0.92
267 HK	中信股份	10.92	-0.10	-0.91%	20.13	18.95%	13.39	7.08	2.99%	HKD	1.48	1.56
27 HK	銀河娛樂	43.05	-0.80	-1.82%	42.72	6.22%	14.35	26.87	N.A.	HKD	1.47	1.63
293 HK	國泰航空	10.98	-0.18	-1.61%	39.94	25.98%	7.97	N.A.	0.45%	HKD	-0.15	-0.12
3 HK	香港中華煤氣	15.68	-0.22	-1.38%	9.14	4.92%	20.68	26.63	2.20%	HKD	0.58	0.60
3328 HK	交通銀行	5.91	-0.03	-0.51%	16.48	13.57%	27.10	5.91	5.14%	CNY	0.89	0.89
386 HK	中國石化	6.41	-0.07	-1.08%	135.85	24.64%	23.07	13.00	4.37%	CNY	0.38	0.44
388 HK	香港交易所	193.80	-1.70	-0.87%	95.55	13.78%	19.04	34.52	2.17%	HKD	4.76	5.66
3988 HK	中國銀行	3.69	-0.04	-1.07%	155.06	11.80%	30.98	5.77	5.07%	CNY	0.54	0.58
4 HK	九龍倉集團	66.20	-0.50	-0.75%	3.59	2.40%	4.47	14.26	3.22%	HKD	7.07	4.68
5 HK	滙豐控股	63.70	0.30	0.47%	154.04	12.51%	18.34	13.83	6.24%	USD	0.07	0.59
6 HK	電能實業	68.35	-0.45	-0.65%	26.63	15.23%	5.37	20.09	3.95%	HKD	3.01	3.43
66 HK	港鐵公司	44.45	0.00	0.00%	25.04	12.13%	22.78	28.04	N.A.	HKD	1.74	1.59
688 HK	中國海外發展	22.95	-0.05	-0.22%	63.71	14.28%	9.79	7.13	3.35%	HKD	3.64	3.23
700 HK	騰訊控股	225.00	-1.40	-0.62%	163.36	7.66%	6.81	32.84	0.27%	CNY	4.38	6.13
762 HK	中國聯通	10.58	0.02	0.19%	121.89	28.56%	24.34	40.81	N.A.	CNY	0.03	0.23
823 HK	領展房產基金	55.60	0.30	0.54%	50.89	18.82%	19.82	23.81	3.96%	HKD	7.19	2.32
83 HK	信和置業	13.28	-0.20	-1.48%	0.40	0.56%	24.02	16.05	3.78%	HKD	1.16	0.84
836 HK	華潤電力	14.44	0.04	0.28%	8.92	6.46%	15.76	10.26	6.08%	HKD	1.62	1.40
857 HK	中國石油	5.68	-0.09	-1.56%	76.94	11.69%	16.43	20.03	0.78%	CNY	0.04	0.26
883 HK	中國海洋石油	9.39	-0.10	-1.05%	32.05	5.17%	5.40	14.35	3.69%	CNY	0.01	0.59
939 HK	建設銀行	6.20	-0.07	-1.12%	193.35	15.03%	15.75	5.91	4.99%	CNY	0.92	0.94
941 HK	中國移動	84.35	-1.05	-1.23%	52.93	4.66%	8.91	13.42	3.20%	CNY	5.31	5.66
992 HK	聯想集團	5.10	-0.15	-2.86%	33.20	5.73%	8.03	9.52	5.05%	USD	-0.01	0.07

## 股份點評

## Stock Commentary

### 環球投資策略 / 研究部

552 HK 中國通信服務

現價：HK 4.91

目標價：HK 6.2

### 點評

管理層設定的收入同比增長的指導值仍為高個位數的水準，增長的主要推動力來自市場份額的增加以及與運營商運營成本相關收入的提高。我們預計公司在2017年將維持正向自由現金流，從而支持公司的派息率至少達到30%的水準，並有可能通過派發特別股息的方式進一步提升派息率。此外，隨著新業務（例如智慧城市、大資料分析和雲計算解決方案）的進一步發展（儘管尚處於起步階段），該等業務能夠在長期時間內提高公司的毛利率水準，從而有助於提高其估值。我們認為在中國電信設備行業裡，CCS是派息率水準最高的公司之一，對於那些追求低風險和穩定回報的投資者而言是一個不錯的投資標的。

## 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,亦不就此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,雇員或代理人在法律上均不負責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。

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、董事及雇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。