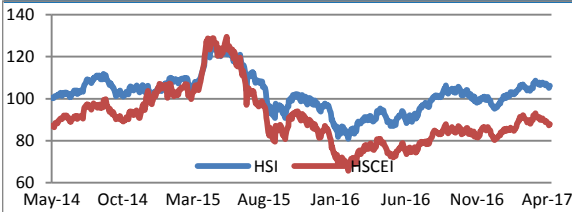


每日圖表 Chart of the Day



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	24,042.02	(14.96)	-0.06%
恒生中國企業指數	10,050.02	(6.15)	-0.06%
上海深圳300指數	3,466.71	4.62	0.13%
上海證交所綜合指數	3,173.15	1.05	0.03%
日經225指數	18,620.75	190.26	1.03%

美國主要指數	上日	變化	變幅
道瓊工業指數	20,547.76	(30.95)	-0.15%
標準普爾500指數	2,348.69	(7.15)	-0.30%
納斯達克綜合指數	5,910.52	(6.26)	-0.11%

歐洲地區主要指數	上日	變化	變幅
富時100指數	7,114.55	(3.99)	-0.06%
法國CAC40指數	5,059.20	(18.71)	-0.37%
德國法蘭克福DAX指數	12,048.57	21.25	0.18%

表現最佳恒指成份股	上日	變化	變幅
瑞聲科技	106.00	3.70	3.62%
國泰航空	11.04	0.24	2.22%
聯想集團	5.05	0.08	1.61%
招商局港口	22.15	0.25	1.14%
中國銀行	3.68	0.03	0.82%

表現最差恒指成份股	上日	變化	變幅
華潤置業	21.50	(0.55)	-2.49%
中國聯通	10.20	(0.18)	-1.73%
信和置業	12.88	(0.22)	-1.68%
九龍倉集團	66.15	(0.75)	-1.12%
長江基建集團	63.40	(0.70)	-1.09%

大宗商品	上日	變化	變幅
紐約期油	49.62	(0.65)	-1.29%
布蘭特期油	51.96	(1.03)	-1.94%
LME三個月期銅	5,623.00	0.00	0.00%
黃金現貨	1,284.10	2.21	0.17%
白銀現貨	17.94	(0.10)	-0.55%

外匯	開市	最高	最低	收市	變化(點子)
人民幣	6.8848	6.8869	6.8780	6.8859	37
美元/港元	7.7748	7.7768	7.7745	7.7752	4
美匯指數	99.8390	100.0300	99.6530	99.9770	20
歐元	1.0717	1.0738	1.0682	1.0728	11
日圓	109.3200	109.4200	108.8800	109.0900	(23)
英鎊	1.2813	1.2835	1.2757	1.2817	4
瑞郎	0.9987	1.0000	0.9958	0.9963	(24)
澳元	0.7527	0.7546	0.7516	0.7541	14
紐元	0.7012	0.7037	0.6984	0.7022	11
加元	1.3469	1.3525	1.3458	1.3498	29

資料及數據來源：彭博

2017年4月24日, 星期一

本周為中資季績高峰期，建議投資者重點留意汽車和醫療板塊

雖然美股隔夜受財長年內完成稅改言論刺激而造好，恆指上周五高開約100點後於20天線前（24215點）回落，最終全日收報24042點，跌14點或0.06%。國指則跌6點或0.06%，收報10050點。大市全日成交額為611.2億元。滬、深港通南下交易淨流入金額分別為17.84億及4.01億元人民幣。總結全星期，受累北亞局勢持續緊張，以及內地嚴查股市等消息影響，恆指上周累跌219點或0.9%，失守10天線（24132點），但守住50天線（24017點）。國指則累跌154點或1.5%。上周全星期日均主板成交679.2億元，較上週少約3.3%。

藍籌股份個別發展。匯豐控股(0005 HK)微升不足0.1%。友邦保險(1299 HK)本周公布首季業績，股價升0.4%。騰訊控股(0700 HK)盤中見239.6元新高，收市倒跌不足0.1%。中國移動(0941 HK)首季純利按年增3.7%，股價跌0.4%。中國聯通(0762 HK)上周五收市後公佈首季業績，純利按年升79.3%，但業績公佈前股價跌1.7%。

內銀股份靠穩支撐大市。中國銀行(3988 HK)、建設銀行(0939 HK)及工商銀行(1398 HK)分別升0.8%、0.3%及0.2%。民生銀行(01988 HK)走高1.5%，為升幅最大國指成份股。手機設備股份維持近期強勢，瑞聲科技(2018 HK)及舜宇光學(2382 HK)盤中均創新高，收市升幅分別收窄至3.6%及0.8%。其中瑞聲科技為升幅最大藍籌。我們繼續看好兩家公司前景。

異動股份方面，有線寬頻(1097 HK)獲「白武士」永升(亞洲)拯救，折讓六成半「三供五」供股，復牌股價先挫後急升，一度跌24.6%，收市倒升16.4%。九龍倉集團(0004 HK)與會德豐(0020 HK)擬將透過實物分派所持有線寬頻持股，兩股分別跌1.1%及1.3%。重慶鋼鐵股份(1053 HK)指資產重組存較大不確定性，股價急挫逾27%。阜豐集團(0546 HK)折讓7.5%配股籌7.7億元，股價挫12.3%。ASM太平洋(0522 HK)首季純利按年增4.5倍至7.36億元，股價升5.4%。永達汽車(3669 HK)上季純利按年增72%，股價升4.9%。

本周方面，將踏入季績高峰期。我們建議投資者可趁業績期作選擇性投資。板塊方面，雖然煤炭、鋼鐵、和水泥等原材料企業大部分均發盈喜，但主要原因是這類企業受惠去年低基數。現時經營環境雖有改善，但還未完全復甦，而且續受供應過剩因素影響。因此我們認為這類股份值博率不高。我們建議投資者可繼續留意中資汽車和醫療板塊。汽車板塊方面，由於汽車股份每月會公佈銷售數字，透明度高。從數據看，可以預期企業首季度業績普遍會優異，包括將於本周公佈業績的長城汽車(2333 HK)和廣汽集團(2238 HK)。我們行業首選吉利汽車(0175 HK)雖不會發放季績，但已公佈首季銷售按年升94%，表現理想。另外，投資者亦可關注我們一直推介的醫療板塊。中央近日提出醫療聯合體建設，以及醫療招標影響減少，均令板塊受惠。本周放榜股份包括國藥控股(1099 HK)及麗珠醫藥(1513 HK)。我們行業首選仍為國藥控股(1099 HK)和石藥集團(1093 HK)。

美國

日期	經濟數據	前值	市場預測	結果
4月26日	美國上周EIA原油庫存變化	-103.4萬桶	-	-
4月26日	美國上周API原油庫存變化	-84萬桶	-	-
4月27日	美國3月耐用品訂單月率初值	1.80%	1.30%	-
4月28日	美國第一季度GDP年化季率初值	2.10%	1.10%	-
4月28日	美國4月密西根大學消費者信心指數終值	98	98	-

財經新聞

Market News

新聞內容

有線 (1097HK) 獲投資者永升亞洲提出注資計劃

新投資者承諾未來六年投資35億，裁員最多10%，並希望可以於未來12個月一次性削減兩億元開支。

點評

有線過去七年持續虧蝕，九倉3月初決定於承擔期滿後不再向有線寬頻提供資金承擔。現時獲得新投資者入股，並有重組計劃，對集團的發展是正面。

新聞內容

內地首季鐵路固投增1.5%

發改委公布，今年第一季公路建設累計完成固定資產投資3055億元人民幣，同比增長33.5%。當中鐵路完成固定資產投資966億元，同比增長1.5%。

點評

我們認為國內一方面需要穩定經濟增長，另一方面拉動城鎮化的發展，會繼續增加固定資產投資，鐵路板塊的投資將保持穩定的水平。

新聞內容

反映本港樓市的中原城市領先指數連續九周創歷史新高

中原城市領先指數 C C L 報152.77點，按周升0.13%，連升11周共4.71%。

點評

中小型單位報152.96點，也是創9周歷史新高，大型單位報151.75點，連續3周創歷史新高。近日發展商推出的新盤均銷售情況踴躍，本地樓市的需求仍然強勁。

新聞內容

中國聯通(0762 HK)公布季績

集團今年第一季純利8.62億元人民幣，按年升79.3%，去年第四季為虧損9.63億元，業績有明顯改善。

點評

集團期內服務收入為614.26億元，按年上升2.4%，移動服務收入371.97億元，按年上升2.8%。EBITDA為209.75億元，上升5%。4G業務方面，3月份4G用戶累計達1.23億戶，按月淨增加661.3萬戶，高於前月558.4萬戶。由於按季的業績轉虧為盈，我們估計是集團短線的利好催化劑。

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	93.15	-0.75	-0.80%	25.98	6.10%	19.18	10.05	2.88%	HKD	8.55	9.27
101 HK	恒隆地產	19.66	-0.04	-0.20%	6.05	7.46%	5.48	16.36	3.81%	HKD	1.38	1.20
1038 HK	長江基建集團	63.40	-0.70	-1.09%	32.65	13.32%	40.02	15.83	3.56%	HKD	3.82	4.01
1044 HK	恒安國際	58.85	0.40	0.68%	18.18	18.58%	25.05	17.96	3.79%	CNY	2.97	2.90
1088 HK	中國神華	17.80	-0.14	-0.78%	19.57	8.27%	4.99	10.07	2.92%	CNY	1.25	1.57
11 HK	恒生銀行	153.70	-0.80	-0.52%	8.91	7.89%	26.98	16.62	3.97%	HKD	8.30	9.25
1109 HK	華潤置地	21.50	-0.55	-2.49%	19.96	6.41%	12.05	7.75	3.27%	HKD	2.81	2.77
1113 HK	長實地產	54.80	0.05	0.09%	22.58	8.07%	6.81	11.21	4.20%	HKD	5.05	4.89
12 HK	恒基地產	49.00	-0.30	-0.61%	15.45	13.75%	2.59	14.83	3.16%	HKD	6.03	3.31
1299 HK	友邦保險	49.75	0.20	0.40%	108.34	12.65%	13.88	17.25	1.72%	USD	0.35	0.37
135 HK	昆侖能源	7.14	-0.06	-0.83%	26.52	25.69%	26.58	11.88	1.04%	HKD	0.08	0.60
1398 HK	工商銀行	4.96	0.01	0.20%	197.69	19.92%	26.07	5.58	5.33%	CNY	0.77	0.79
144 HK	招商局港口	22.15	0.25	1.14%	8.08	20.31%	3.22	13.66	3.93%	HKD	1.76	1.62
151 HK	中國旺旺	5.48	-0.01	-0.18%	3.40	14.87%	14.78	17.93	2.51%	CNY	0.28	0.27
16 HK	新鴻基地產	116.50	-0.80	-0.68%	56.96	22.66%	23.23	13.23	3.35%	HKD	11.31	8.81
17 HK	新世界發展	9.64	-0.08	-0.82%	2.22	1.95%	2.56	12.44	4.56%	HKD	0.95	0.78
175 HK	吉利	11.56	-0.08	-0.69%	53.27	9.26%	9.01	12.21	1.04%	CNY	0.58	0.84
1880 HK	百麗	5.27	0.00	0.00%	--	--	25.70	11.68	3.94%	CNY	0.36	0.40
19 HK	太古股份公司	74.00	-0.55	-0.74%	4.24	4.00%	24.45	14.93	2.84%	HKD	6.41	4.96
1928 HK	金沙中國有限公司	36.00	0.00	0.00%	156.15	33.30%	19.26	24.24	5.53%	USD	0.15	0.19
2 HK	中電控股	79.65	-0.15	-0.19%	9.55	6.34%	16.54	15.81	3.52%	HKD	5.03	5.04
2018 HK	瑞聲科技	106.00	3.70	3.62%	169.36	22.20%	11.42	22.45	1.39%	CNY	3.28	4.19
23 HK	東亞銀行	31.15	-0.15	-0.48%	9.07	35.37%	23.95	14.19	1.80%	HKD	1.21	2.20
2318 HK	中國平安	42.00	-0.05	-0.12%	94.87	10.75%	48.78	10.11	2.03%	CNY	N.A.	3.68
2319 HK	蒙牛乳業	14.94	0.08	0.54%	22.70	21.26%	13.52	20.22	0.67%	CNY	-0.19	0.66
2388 HK	中銀香港	30.85	-0.05	-0.16%	7.31	4.64%	20.83	11.53	3.79%	HKD	5.25	2.68
2628 HK	中國人壽	22.70	-0.15	-0.66%	57.88	12.82%	18.04	21.87	1.19%	CNY	0.66	0.92
267 HK	中信股份	10.92	0.08	0.74%	10.20	11.65%	13.39	7.01	3.02%	HKD	1.48	1.56
27 HK	銀河娛樂	42.25	-0.05	-0.12%	89.07	18.09%	14.35	25.18	N.A.	HKD	1.47	1.68
293 HK	國泰航空	11.04	0.24	2.22%	24.78	48.04%	7.97	N.A.	0.45%	HKD	-0.15	-0.13
3 HK	香港中華煤氣	15.38	0.00	0.00%	9.55	8.51%	20.68	25.81	2.28%	HKD	0.58	0.60
3328 HK	交通銀行	5.86	0.04	0.69%	16.84	13.65%	27.10	5.80	5.23%	CNY	0.89	0.90
386 HK	中國石化	6.27	0.04	0.64%	34.06	9.78%	23.07	12.55	4.52%	CNY	0.38	0.44
388 HK	香港交易所	190.80	-0.70	-0.37%	25.98	4.54%	19.04	33.62	2.23%	HKD	4.76	5.68
3988 HK	中國銀行	3.68	0.03	0.82%	206.39	18.82%	30.98	5.68	5.15%	CNY	0.54	0.57
4 HK	九龍倉集團	66.15	-0.75	-1.12%	24.73	16.47%	4.47	14.14	3.25%	HKD	7.07	4.68
5 HK	滙豐控股	62.30	0.05	0.08%	194.82	19.65%	18.34	13.42	6.35%	USD	0.07	0.60
6 HK	電能實業	67.50	-0.70	-1.03%	25.68	6.20%	5.37	19.58	4.03%	HKD	3.01	3.45
66 HK	港鐵公司	44.30	0.10	0.23%	8.20	7.76%	22.78	27.95	N.A.	HKD	1.74	1.59
688 HK	中國海外發展	22.80	-0.15	-0.65%	43.30	14.30%	9.79	7.09	3.38%	HKD	3.64	3.22
700 HK	騰訊控股	236.40	-0.20	-0.08%	372.52	9.26%	6.81	33.95	0.26%	CNY	4.38	6.17
762 HK	中國聯通	10.20	-0.18	-1.73%	98.39	17.50%	24.34	42.06	N.A.	CNY	0.03	0.22
823 HK	領展房產基金	55.85	-0.15	-0.27%	23.82	10.16%	19.82	24.04	3.92%	HKD	7.19	2.32
83 HK	信和置業	12.88	-0.22	-1.68%	0.65	2.34%	24.02	15.37	3.96%	HKD	1.16	0.84
836 HK	華潤電力	13.84	-0.02	-0.14%	5.06	6.90%	15.76	10.26	6.32%	HKD	1.62	1.35
857 HK	中國石油	5.52	-0.04	-0.72%	30.12	7.39%	16.43	19.12	0.82%	CNY	0.04	0.26
883 HK	中國海洋石油	9.05	-0.04	-0.44%	72.47	17.26%	5.40	13.64	3.87%	CNY	0.01	0.59
939 HK	建設銀行	6.18	0.02	0.32%	168.81	14.60%	15.75	5.80	5.08%	CNY	0.92	0.94
941 HK	中國移動	83.85	-0.30	-0.36%	113.71	10.55%	8.91	13.14	3.26%	CNY	5.31	5.66
992 HK	聯想集團	5.05	0.08	1.61%	30.56	5.64%	8.03	9.41	5.25%	USD	-0.01	0.07

股份點評

Stock Commentary

環球投資策略 / 研究部

0322 HK 康師傅控股

現價： HKD 10.20

目標價： HKD 11.70

點評

在過去兩年間公司已經全面執行產品升級、定價和營銷的新戰略。面對疲軟的食物和飲料需求，經過業務調整後，我們認為在未來三年裡康師傅銷量的下滑程度有限。康師傅專注於“經典口味”方便麵和即飲茶產品，並正在對該等產品進行升級以及進一步完善口味和包裝。自2016年以來公司也一直在削減多餘產能以提高生產利用率。康師傅的百事中國（非上市）合資企業因終止與員工的勞動合同而產生的一次性費用在2016年已經完結。我們預計在未來三年公司運營利潤率將會實現反彈。

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。

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。