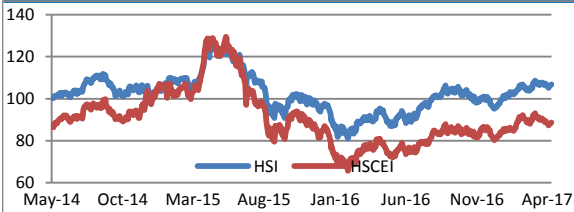


## 每日圖表

## 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	24,139.48	97.46	0.41%
恒生中國企業指數	10,107.63	57.61	0.57%
上海深圳300指數	3,431.38	(35.33)	-1.02%
上海證交所綜合指數	3,129.53	(43.62)	-1.37%
日經225指數	18,875.88	255.13	1.37%

美國主要指數	上日	變化	變幅
道瓊工業指數	20,763.89	216.13	1.05%
標準普爾500指數	2,374.15	25.46	1.08%
納斯達克綜合指數	5,983.82	73.30	1.24%

歐洲地區主要指數	上日	變化	變幅
富時100指數	7,264.68	150.13	2.11%
法國CAC40指數	5,268.85	209.65	4.14%
德國法蘭克福DAX指數	12,454.98	406.41	3.37%

表現最佳恒指成份股	上日	變化	變幅
長江基建集團	66.00	2.60	4.10%
電能實業	69.60	2.10	3.11%
長和	95.05	1.90	2.04%
恒生銀行	156.50	2.80	1.82%
國泰航空	11.22	0.18	1.63%

表現最差恒指成份股	上日	變化	變幅
銀河娛樂	41.50	(0.75)	-1.78%
金沙中國有限公司	35.45	(0.55)	-1.53%
新鴻基地產	115.00	(1.50)	-1.29%
中國移動	82.80	(1.05)	-1.25%
吉利汽車	11.42	(0.14)	-1.21%

大宗商品	上日	變化	變幅
紐約期油	49.23	(0.39)	-0.79%
布蘭特期油	51.60	(0.36)	-0.69%
LME三個月期銅	5,655.00	32.00	0.57%
黃金現貨	1,276.19	(7.91)	-0.62%
白銀現貨	17.94	0.00	0.03%

外匯	開市	最高	最低	收市	變化(點子)
人民幣	6.8810	6.8875	6.8810	6.8847	(12)
美元/港元	7.7750	7.7804	7.7743	7.7793	41
美匯指數	98.9570	99.3260	98.8350	99.0920	(89)
歐元	1.0859	1.0937	1.0821	1.0868	140
日圓	110.0300	110.6400	109.6600	109.7700	68
英鎊	1.2844	1.2870	1.2773	1.2796	(21)
瑞郎	0.9865	0.9981	0.9856	0.9958	(5)
澳元	0.7562	0.7592	0.7539	0.7571	30
紐元	0.7038	0.7054	0.7010	0.7017	(5)
加元	1.3488	1.3521	1.3411	1.3501	3

資料及數據來源：彭博

2017年4月25日, 星期二

## 市場表現繼續反覆

法國總統選舉第一輪投票結束，中間派獨立候選人馬克龍領先，市場避險情緒稍為降溫，惟內地股市急跌令港股反覆。恆指中午跌83點，但午後回升，最終以24139點收市，升97點或0.4%，收補10天線（24118點）。國指則升57點或0.6%，收報10107點。大市全日成交額為655.1億元。滬、深港通南下交易淨流入金額分別為6.49億及2.79億元人民幣。

藍籌股份普遍造好。騰訊控股(0700 HK)收市升0.7%，盤中曾創240元新高。中國聯通(0762 HK)首季純利按年升79%，股價升0.6%，長和系收購澳洲能源企業Duet，長江基建集團(1038 HK)、電能實業(0006 HK)及長和(0001 HK)股價分別走高4.1%、3.1%及2%。前者為表現最好藍籌。

澳門博彩板塊受壓，銀河娛樂(0027 HK)及金沙中國(1928 HK)分別跌1.8%及1.5%，為表現最差藍籌。新濠國際(0200 HK)跌4.3%，美高梅中國(2282 HK)跌3.4%，永利澳門(1928 HK)跌1.3%，澳博控股(0880 HK)跌1.5%。基建股份表現亦弱，中交建(1800 HK)跌2.4%，為表現最差國指成份股。中國鐵建(1186 HK)及中國中鐵(0390 HK)分別跌1.1%及0.4%。

中鋼協指行業產能過剩基本面未完全改變，鋼鐵股份受壓，重慶鋼鐵股份(1053 HK)跌9.3%，馬鞍山鋼鐵股份(0323 HK)及鞍鋼股份(0347 HK)分別跌3.4%及2.5%。建材水泥也見回吐，華潤水泥控股(1313 HK)上季純利按年增91倍，股價跌6%。中國建材(03323 HK)及西部水泥(2233 HK)各跌4.3%及2.5%。我們多次提到因國內產能過剩問題不會輕易解決而看淡資源股份中長期前景，現在中鋼協的言論也印證此觀點。

## 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

**酷派 (2369 HK) 預料上半年經營虧損擴大**  
 集團發公告，預期截至2017年3月31日止，公司經營虧損約4.6億元，預計2017年上半年經營虧損會擴大到6億至8億元之間。

## 點評

集團去年同期經營虧損為1.628億元，上半年的經營虧損擴大主要是公司規劃中具有競爭力的新產品尚未上市，導致銷售收入規模下滑，加上市場競爭激烈，所以預計2017年上半年較去年同期營業收入下滑將超過約50%。

## 新聞內容

**金山軟件(3888 HK)旗下遊戲商引入騰訊(0700 HK)**

金山軟件向騰訊出售旗下從事遊戲研究、開發及運營的西山居。騰訊亦擬向西山居其他股東，收購5.56%股權，涉資約8000萬美元。

## 點評

收購完成後，騰訊持有西山居股份9.9%股權，而金山軟件持有67.65%。西山居引入騰訊作戰略投資者，將有助共同拓展遊戲領域。

## 新聞內容

**3月份入境澳門的內地旅客升近12%**

根據澳門統計暨普查局數據，3月入境旅客共250.1萬按年增加5.7%，中國內地旅客有165.5萬人次，同比增加11.5%。

## 點評

國內「五一黃金週」將至，到訪澳門的國內旅客有機會增加，但我們認為澳門博彩板塊的估值並不便宜，不建議現階段介入。

## 新聞內容

**ASM太平洋 (0522 HK) 以折讓價配股**

公司控股股東ASM International N.V. 配售其所持有集團的普通股股份2000萬股，佔集團全數已發行股本之約4.9%。每股配售價105元，較昨日收市價114.8元折讓8.5%。

## 點評

集團本次配股套現將21億元。由於控股股東以折讓價配股，因此我們預期對股價會做成短暫壓力。

## 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	95.05	1.90	2.04%	62.26	8.21%	19.18	10.26	2.81%	HKD	8.55	9.27
101 HK	恒隆地產	19.70	0.04	0.20%	1.20	2.50%	5.48	16.39	3.84%	HKD	1.38	1.20
1038 HK	長江基建集團	66.00	2.60	4.10%	161.49	23.62%	40.02	16.44	3.42%	HKD	3.82	4.02
1044 HK	恒安國際	59.05	0.20	0.34%	22.46	22.13%	25.05	17.97	3.76%	CNY	2.97	2.90
1088 HK	中國神華	17.86	0.06	0.34%	80.07	25.31%	4.99	10.07	2.95%	CNY	1.25	1.57
11 HK	恒生銀行	156.50	2.80	1.82%	24.27	14.28%	26.98	16.92	3.85%	HKD	8.30	9.25
1109 HK	華潤置地	21.65	0.15	0.70%	42.05	19.12%	12.05	7.81	3.23%	HKD	2.81	2.77
1113 HK	長實地產	54.50	-0.30	-0.55%	29.88	8.33%	6.81	11.15	4.25%	HKD	5.05	4.89
12 HK	恒基地產	48.85	-0.15	-0.31%	10.07	10.20%	2.59	14.78	3.17%	HKD	6.03	3.31
1299 HK	友邦保險	49.80	0.05	0.10%	83.99	13.57%	13.88	17.25	1.72%	USD	0.35	0.37
135 HK	昆侖能源	7.10	-0.04	-0.56%	25.85	31.67%	26.58	11.81	1.05%	HKD	0.08	0.60
1398 HK	工商銀行	4.99	0.03	0.60%	261.93	19.50%	26.07	5.60	5.26%	CNY	0.77	0.79
144 HK	招商局港口	21.90	-0.25	-1.13%	7.85	8.25%	3.22	13.50	3.96%	HKD	1.76	1.62
151 HK	中國旺旺	5.51	0.03	0.55%	11.93	36.79%	14.78	17.97	2.51%	CNY	0.28	0.27
16 HK	新鴻基地產	115.00	-1.50	-1.29%	88.01	20.33%	23.23	13.07	3.39%	HKD	11.31	8.80
17 HK	新世界發展	9.56	-0.08	-0.83%	22.09	14.25%	2.56	12.30	4.65%	HKD	0.95	0.78
175 HK	吉利	11.42	-0.14	-1.21%	91.62	16.16%	9.01	12.05	1.05%	CNY	0.58	0.84
1880 HK	百麗	5.27	0.00	0.00%	--	--	25.70	11.65	3.94%	CNY	0.36	0.40
19 HK	太古股份公司	74.25	0.25	0.34%	5.21	7.61%	24.45	14.98	2.84%	HKD	6.41	4.96
1928 HK	金沙中國有限公司	35.45	-0.55	-1.53%	111.14	23.83%	19.26	23.86	5.62%	USD	0.15	0.19
2 HK	中電控股	79.55	-0.10	-0.13%	22.43	15.78%	16.54	15.79	3.50%	HKD	5.03	5.04
2018 HK	瑞聲科技	106.20	0.20	0.19%	83.17	26.17%	11.42	22.43	1.42%	CNY	3.28	4.19
23 HK	東亞銀行	31.15	0.00	0.00%	9.06	24.83%	23.95	14.19	1.79%	HKD	1.21	2.20
2318 HK	中國平安	42.40	0.40	0.95%	221.39	25.05%	48.78	10.18	2.00%	CNY	3.50	3.68
2319 HK	蒙牛乳業	15.10	0.16	1.07%	38.32	30.77%	13.52	20.38	0.68%	CNY	-0.19	0.66
2388 HK	中銀香港	31.15	0.30	0.97%	38.80	14.18%	20.83	11.64	3.76%	HKD	5.25	2.68
2628 HK	中國人壽	23.00	0.30	1.32%	117.06	14.54%	18.04	22.07	1.19%	CNY	0.66	0.92
267 HK	中信股份	11.04	0.12	1.10%	3.59	6.01%	13.39	7.09	2.99%	HKD	1.48	1.56
27 HK	銀河娛樂	41.50	-0.75	-1.78%	141.77	21.78%	14.35	24.66	N.A.	HKD	1.47	1.68
293 HK	國泰航空	11.22	0.18	1.63%	20.21	26.39%	7.97	N.A.	0.44%	HKD	-0.15	-0.13
3 HK	香港中華煤氣	15.36	-0.02	-0.13%	30.12	32.59%	20.68	25.77	2.28%	HKD	0.58	0.60
3328 HK	交通銀行	5.93	0.07	1.19%	26.61	22.27%	27.10	5.85	5.14%	CNY	0.89	0.90
386 HK	中國石化	6.30	0.03	0.48%	27.51	10.35%	23.07	12.63	4.56%	CNY	0.38	0.44
388 HK	香港交易所	190.80	0.00	0.00%	28.66	6.81%	19.04	33.62	2.22%	HKD	4.76	5.68
3988 HK	中國銀行	3.70	0.02	0.54%	206.99	23.03%	30.98	5.71	5.11%	CNY	0.54	0.57
4 HK	九龍倉集團	66.15	0.00	0.00%	21.40	16.07%	4.47	14.14	3.26%	HKD	7.07	4.68
5 HK	滙豐控股	63.00	0.70	1.12%	129.49	8.35%	18.34	13.68	6.23%	USD	0.07	0.59
6 HK	電能實業	69.60	2.10	3.11%	45.08	6.52%	5.37	20.18	3.92%	HKD	3.01	3.45
66 HK	港鐵公司	44.40	0.10	0.23%	22.88	20.15%	22.78	28.01	N.A.	HKD	1.74	1.59
688 HK	中國海外發展	22.75	-0.05	-0.22%	25.37	8.59%	9.79	7.07	3.35%	HKD	3.64	3.22
700 HK	騰訊控股	238.00	1.60	0.68%	236.41	6.83%	6.81	34.08	0.25%	CNY	4.38	6.17
762 HK	中國聯通	10.26	0.06	0.59%	164.96	39.07%	24.34	42.18	N.A.	CNY	0.03	0.22
823 HK	領展房產基金	55.90	0.05	0.09%	21.04	15.06%	19.82	24.06	3.96%	HKD	7.19	2.32
83 HK	信和置業	12.94	0.06	0.47%	0.42	0.83%	24.02	15.44	3.91%	HKD	1.16	0.84
836 HK	華潤電力	13.76	-0.08	-0.58%	7.24	10.34%	15.76	10.20	6.34%	HKD	1.62	1.35
857 HK	中國石油	5.51	-0.01	-0.18%	40.26	7.39%	16.43	19.56	0.81%	CNY	0.04	0.25
883 HK	中國海洋石油	9.06	0.01	0.11%	50.77	9.38%	5.40	13.81	3.85%	CNY	0.01	0.58
939 HK	建設銀行	6.23	0.05	0.81%	216.28	21.62%	15.75	5.83	5.05%	CNY	0.92	0.94
941 HK	中國移動	82.80	-1.05	-1.25%	74.27	3.34%	8.91	12.94	3.28%	CNY	5.31	5.66
992 HK	聯想集團	5.06	0.01	0.20%	27.67	12.32%	8.03	9.43	5.16%	USD	-0.01	0.07

## 股份點評

## Stock Commentary

### 環球投資策略 / 研究部

1478 HK 丘鈦科技集團

現價： HKD 6.3

目標價： HKD 8

### 點評

我們認為如果公司能夠將其單/雙攝像頭模塊打入華為的中高端智能手機，公司股價能夠進一步上漲。我們認為在發布2017年上半年業績的時候管理層可能會上修攝像頭模塊的出貨量指導值。指紋模塊的銷售增長超出市場預期，亦支撐股價上行。此外，我們認為隨著產品升級和貨幣管理改善，丘鈦科技的毛利率能夠從2016年的水平反彈。公司指紋模塊銷售的增長也能夠提升利潤率。另外，我們認為公司在2016年核銷的應收賬款有望在2017年得到償還。我們認為丘鈦科技算法技術的發展仍不明朗，但是若取得成功將為公司帶來可觀的長期增長前景。

## 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。

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。