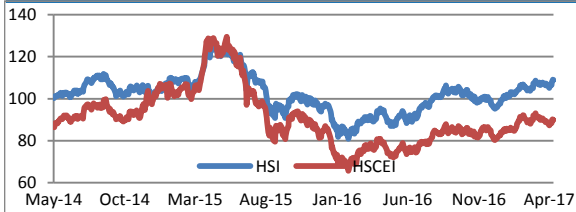


每日圖表

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	24,698.48	120.05	0.49%
恒生中國企業指數	10,261.25	(56.38)	-0.55%
上海深圳300指數	3,446.72	0.94	0.03%
上海證交所綜合指數	3,152.19	11.34	0.36%
日經225指數	19,251.87	(37.56)	-0.19%

美國主要指數	上日	變化	變幅
道瓊工業指數	20,981.33	6.24	0.03%
標準普爾500指數	2,388.77	1.32	0.06%
納斯達克綜合指數	6,048.94	23.71	0.39%

歐洲地區主要指數	上日	變化	變幅
富時100指數	7,237.17	(51.55)	-0.71%
法國CAC40指數	5,271.70	(16.18)	-0.31%
德國法蘭克福DAX指數	12,443.79	(29.01)	-0.23%

表現最佳恒指成份股	上日	變化	變幅
友邦保險	54.50	3.20	6.24%
瑞聲科技	108.40	1.80	1.69%
中國旺旺	5.66	0.07	1.25%
國泰航空	11.38	0.14	1.25%
騰訊控股	244.60	3.00	1.24%

表現最差恒指成份股	上日	變化	變幅
金沙中國有限公司	35.55	(1.30)	-3.53%
銀河娛樂	43.00	(1.15)	-2.60%
吉利汽車	10.66	(0.16)	-1.48%
中國石化	6.34	(0.09)	-1.40%
聯想集團	5.01	(0.07)	-1.38%

大宗商品	上日	變化	變幅
紐約期油	48.97	(0.65)	-1.31%
布蘭特期油	51.44	(0.38)	-0.73%
LME三個月期銅	5,692.00	(23.00)	-0.40%
黃金現貨	1,264.32	(4.92)	-0.39%
白銀現貨	17.27	(0.24)	-1.39%

外匯	開市	最高	最低	收市	變化(點子)
人民幣	6.8935	6.8989	6.8913	6.8979	53
美元/港元	7.7802	7.7826	7.7791	7.7811	8
美匯指數	98.9580	99.3310	98.8140	99.0760	3
歐元	1.0904	1.0933	1.0852	1.0873	(31)
日圓	111.0600	111.6000	111.0300	111.2600	20
英鎊	1.2849	1.2917	1.2839	1.2904	56
瑞郎	0.9933	0.9964	0.9920	0.9941	8
澳元	0.7474	0.7492	0.7440	0.7465	(9)
紐元	0.6890	0.6921	0.6848	0.6876	(14)
加元	1.3617	1.3671	1.3530	1.3633	16

資料及數據來源：彭博

2017年4月28日, 星期五

港股中線仍存在向好的因素

昨日是期指結算日，港股表較為反覆。恒指呈V型走勢，早上高開0.34%，突破月前高位24656點，創逾20個月新高。但開盤後恒指迅速倒跌，最低見24455點，此後恒指反彈，由跌轉升，盤中高見24717點。最終恒指漲120點或0.49%，報24698點，創逾20個月新高；國企指數跌56點或0.55%，報10261點。但大市成交只有763億，是連續12個交易日成交不足800億元。

個別績優的股份顯著上揚。友邦（1299 HK）因為首季績優帶動股價顯著上升6.2%，渣打（2888 HK）首季稅前法定盈利9.9億美元，按年飆98%，按季更轉虧為盈，由於經營狀況有明顯改善，市場對集團的看法正面，股價上升4.8%。至於匯控（0005 HK）因為市場憧憬再有新一輪回購，因此股價漲0.5%。騰訊（0700 HK）亦續破頂，上升1.2%。

我們認為港股中線仍存在向好的因素。1) MSCI有機會納入A股，結果將於6月公佈。A股過去「入摩」不成，但現時「深港通」及「滬港通」交易已實行，境外投資者的參與度增加，對加入MSCI有幫助。而今次MSCI的建議方案較過往規模有所縮減，我們估計今次A股被納入MSCI的機會較大。2) 國內第一季的經濟資料轉好，反映經濟穩中向好，宏觀的環境好轉，對中港兩地的股市有一定支持。3) 外圍環境漸趨穩定，美股仍在高位靠穩，美國企業的業績普遍符合市場預期，而美國總統特朗普可能將企業利得稅率大幅下降至15%，以及大幅削減個人入息稅，這些消息均利好美股表現。

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	-113.59萬桶	-364.1萬桶
4月26日	美國上周API原油庫存變化	-84萬桶	-	89.7萬桶
4月27日	美國3月耐用品訂單月率初值	1.80%	1.30%	0.70%
4月28日	美國第一季度GDP年化率初值	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

友邦(1299 HK)首季業績強勁

截至2月28日止第一季業績，新業務價值8.84億元美元，按固定匯率計按年增長55%，實質匯率計增長53%，並創2010年上市以來季度新高。

點評

友邦首季的新業務價值增長創了歷史新高，這是超出了市場的預期，主要是受中國、香港及馬來西亞的業務所帶動。但我們觀察到由內地來港購買保險的旅客開始有減少，我們關注未來新業務價值的增長來源。

新聞內容

金沙中國(1928 HK)首季經調整EBITDA勝預期

根據美國公認會計原則，金沙中國總收益淨額按年增15.3%至18.8億元美元；經調整物業EBITDA達6.24億元，增20.5%，勝市場預期的5.91億元；淨利3.49億元，增11.9%。

點評

但來自貴賓廳的業務表現未能合乎市場預期，貴賓廳轉碼數按季跌2%，而同業永利澳門(1128HK)則升15%。

新聞內容

中國電信(0728 HK)首季盈利同比增長4.47%

集團今年首季的經營收入914.28億元，按年增5.79%。其中，服務收入820.94億元，按年增7.51%。EBITDA為248.15億元，按年升4.2%。

點評

集團的移動用戶數達到約2.22億戶，按季淨增653萬戶，當中4G用戶數達到1.38億戶，按季淨增1577萬戶。手機上網總流量同比上升115%，繼續保持增長，4G用戶每月戶均流量達到1,271MB；平均每月每戶移動服務收入（ARPU）穩步提升。

新聞內容

匯控(0005 HK)將於5月4日公佈首季度業績

匯控於今年2月中公佈第二輪回購計畫，規模為10億美元，由於回購額度較小令市場失望。

點評

由於市場已憧憬匯控將推出新一輪的回購計畫，如沒有回購計畫，股價可能出現回吐。

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	97.00	0.10	0.10%	30.73	8.37%	19.18	10.47	2.75%	HKD	8.55	9.27
101 HK	恒隆地產	20.35	-0.05	-0.25%	3.05	6.60%	5.48	16.93	3.64%	HKD	1.38	1.20
1038 HK	長江基建集團	67.80	-0.20	-0.29%	29.45	14.01%	40.02	16.87	3.26%	HKD	3.82	4.02
1044 HK	恒安國際	58.55	0.50	0.86%	24.82	19.23%	25.05	17.86	3.81%	CNY	2.97	2.90
1088 HK	中國神華	18.14	0.06	0.33%	68.83	13.28%	4.99	10.26	2.90%	CNY	1.25	1.57
11 HK	恒生銀行	157.10	-1.40	-0.88%	14.65	10.69%	26.98	17.00	3.90%	HKD	8.30	9.24
1109 HK	華潤置地	22.10	-0.15	-0.67%	61.68	19.20%	12.05	7.99	3.20%	HKD	2.81	2.77
1113 HK	長實地產	55.45	0.10	0.18%	16.51	8.78%	6.81	11.25	4.11%	HKD	5.05	4.93
12 HK	恒基地產	49.20	-0.30	-0.61%	7.91	9.56%	2.59	14.90	3.16%	HKD	6.03	3.30
1299 HK	友邦保險	54.50	3.20	6.24%	939.91	21.27%	13.88	18.98	1.57%	USD	0.35	0.37
135 HK	昆侖能源	7.07	-0.04	-0.56%	20.43	36.77%	26.58	11.76	1.05%	HKD	0.08	0.60
1398 HK	工商銀行	5.11	-0.03	-0.58%	287.68	23.63%	26.07	5.74	5.16%	CNY	0.77	0.79
144 HK	招商局港口	22.45	0.00	0.00%	11.40	9.68%	3.22	13.84	3.88%	HKD	1.76	1.62
151 HK	中國旺旺	5.66	0.07	1.25%	14.30	18.01%	14.78	18.50	2.42%	CNY	0.28	0.27
16 HK	新鴻基地產	117.20	0.40	0.34%	82.92	25.95%	23.23	13.25	3.36%	HKD	11.31	8.85
17 HK	新世界發展	9.76	0.03	0.31%	9.06	15.31%	2.56	12.56	4.51%	HKD	0.95	0.78
175 HK	吉利	10.66	-0.16	-1.48%	31.18	3.42%	9.01	11.12	1.13%	CNY	0.58	0.85
1880 HK	百麗	5.27	0.00	0.00%	--	--	25.70	11.67	3.94%	CNY	0.36	0.40
19 HK	太古股份公司	75.35	-0.40	-0.53%	9.07	16.79%	24.45	15.20	2.82%	HKD	6.41	4.96
1928 HK	金沙中國有限公司	35.55	-1.30	-3.53%	230.23	21.64%	19.26	24.05	5.68%	USD	0.15	0.19
2 HK	中電控股	82.10	0.55	0.67%	66.00	21.69%	16.54	16.27	3.44%	HKD	5.03	5.05
2018 HK	瑞聲科技	108.40	1.80	1.69%	43.12	9.65%	11.42	22.93	1.38%	CNY	3.28	4.19
23 HK	東亞銀行	32.35	0.00	0.00%	6.57	16.09%	23.95	14.50	1.73%	HKD	1.21	2.23
2318 HK	中國平安	44.00	0.45	1.03%	250.92	15.12%	48.78	10.46	1.92%	CNY	3.50	3.73
2319 HK	蒙牛乳業	15.06	0.12	0.80%	20.61	33.52%	13.52	20.37	0.66%	CNY	-0.19	0.66
2388 HK	中銀香港	31.75	0.10	0.32%	28.48	15.09%	20.83	11.67	3.66%	HKD	5.25	2.72
2628 HK	中國人壽	23.75	-0.05	-0.21%	177.72	22.52%	18.04	22.72	1.13%	CNY	0.66	0.93
267 HK	中信股份	11.20	-0.08	-0.71%	12.72	18.24%	13.39	7.19	2.92%	HKD	1.48	1.56
27 HK	銀河娛樂	43.00	-1.15	-2.60%	105.56	13.62%	14.35	25.03	N.A.	HKD	1.47	1.72
293 HK	國泰航空	11.38	0.14	1.25%	12.43	23.22%	7.97	N.A.	0.44%	HKD	-0.15	-0.17
3 HK	香港中華煤氣	15.46	0.00	0.00%	4.69	6.94%	20.68	25.94	2.26%	HKD	0.58	0.60
3328 HK	交通銀行	6.04	-0.07	-1.15%	34.89	22.66%	27.10	5.97	5.06%	CNY	0.89	0.90
386 HK	中國石化	6.34	-0.09	-1.40%	50.47	11.77%	23.07	12.74	4.47%	CNY	0.39	0.44
388 HK	香港交易所	194.10	0.40	0.21%	68.41	13.59%	19.04	34.20	2.20%	HKD	4.76	5.68
3988 HK	中國銀行	3.78	-0.01	-0.26%	232.91	18.71%	30.98	5.84	5.02%	CNY	0.54	0.57
4 HK	九龍倉集團	66.85	0.00	0.00%	9.93	10.34%	4.47	14.29	3.21%	HKD	7.07	4.68
5 HK	滙豐控股	64.40	0.30	0.47%	203.97	13.23%	18.34	13.98	6.16%	USD	0.07	0.59
6 HK	電能實業	69.60	0.15	0.22%	37.05	14.64%	5.37	20.14	3.90%	HKD	3.01	3.46
66 HK	港鐵公司	44.90	0.00	0.00%	18.08	18.81%	22.78	28.33	N.A.	HKD	1.74	1.59
688 HK	中國海外發展	22.80	-0.20	-0.87%	73.08	19.99%	9.79	7.13	3.39%	HKD	3.64	3.20
700 HK	騰訊控股	244.60	3.00	1.24%	523.15	12.44%	6.81	35.03	0.25%	CNY	4.38	6.19
762 HK	中國聯通	10.16	0.04	0.40%	73.46	19.44%	24.34	42.46	N.A.	CNY	0.03	0.21
823 HK	領展房產基金	55.95	-0.40	-0.71%	19.37	15.76%	19.82	24.80	3.90%	HKD	7.19	2.26
83 HK	信和置業	13.12	-0.06	-0.46%	9.48	18.06%	24.02	15.56	3.88%	HKD	1.16	0.84
836 HK	華潤電力	14.06	-0.04	-0.28%	5.63	10.24%	15.76	10.42	6.22%	HKD	1.62	1.35
857 HK	中國石油	5.49	-0.03	-0.54%	58.69	11.76%	16.43	20.52	0.82%	CNY	0.04	0.24
883 HK	中國海洋石油	9.04	-0.03	-0.33%	64.28	11.39%	5.40	13.81	3.87%	CNY	0.01	0.58
939 HK	建設銀行	6.34	-0.03	-0.47%	253.53	21.09%	15.75	5.95	4.98%	CNY	0.92	0.94
941 HK	中國移動	83.60	-0.05	-0.06%	152.79	10.57%	8.91	13.12	3.26%	CNY	5.31	5.64
992 HK	聯想集團	5.01	-0.07	-1.38%	24.89	8.08%	8.03	9.33	5.29%	USD	-0.01	0.07

股份點評

Stock Commentary

環球投資策略 / 研究部

813 HK 世茂房地產

現價：HKD 12.96

目標價：HKD 18

點評

2017財年第一季度世茂房地產控股有限公司的合同銷售額業績相當不錯，3月份銷售額實際已達歷史高點。第一季度合同銷售額同比猛增78%，高於我們追蹤的21家主要房地產開發商合同銷售額66%的同比平均增長率（簡單平均值）。此外，由於公司2016年第四季度收購了大量土地，因此2017年大部分新供應土地（59%）將在下半年可用。因此，我們預計公司下半年銷售額增長與上半年相比將更加強勁。但是，我們認為土地成本上升可能成為公司面臨的一個主要的問題。2016財年公司新收購土地的平均成本創每平米約1.1萬元人民幣的歷史新高，對照公司2008–2014財年土地成本為每平米2000–5000元人民幣。

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。

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。