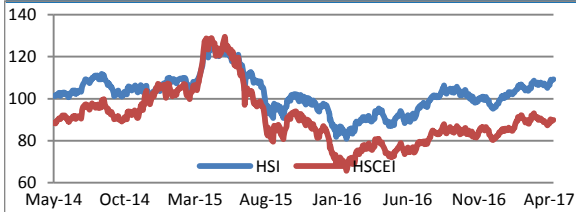


每日圖表 Chart of the Day



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	24,615.13	(83.35)	-0.34%
恒生中國企業指數	10,219.89	(41.36)	-0.40%
上海深圳300指數	3,439.75	(6.97)	-0.20%
上海證交所綜合指數	3,154.66	2.47	0.08%
日經225指數	19,310.52	113.78	0.59%

美國主要指數	上日	變化	變幅
道瓊工業指數	20,913.46	(27.05)	-0.13%
標準普爾500指數	2,388.33	4.13	0.17%
納斯達克綜合指數	6,091.60	44.00	0.73%

歐洲地區主要指數	上日	變化	變幅
富時100指數	7,203.94	(33.23)	-0.46%
法國CAC40指數	5,267.33	(4.37)	-0.08%
德國法蘭克福DAX指數	12,438.01	(5.78)	-0.05%

表現最佳恒指成份股	上日	變化	變幅
瑞聲科技	114.20	5.80	5.35%
中銀香港	32.00	0.25	0.79%
中信股份	11.28	0.08	0.71%
銀河娛樂	43.30	0.30	0.70%
長實地產	55.80	0.35	0.63%

表現最差恒指成份股	上日	變化	變幅
華潤置地	21.60	(0.50)	-2.26%
國泰航空	11.20	(0.18)	-1.58%
吉利汽車	10.50	(0.16)	-1.50%
香港交易所	191.60	(2.50)	-1.29%
友邦保險	53.85	(0.65)	-1.19%

大宗商品	上日	變化	變幅
紐約期油	48.84	(0.49)	-0.99%
布蘭特期油	51.52	(0.21)	-0.41%
LME三個月期銅	5,735.50	43.50	0.76%
黃金現貨	1,256.65	(11.64)	-0.92%
白銀現貨	16.86	(0.35)	-2.02%

外匯	開市	最高	最低	收市	變化(點子)
人民幣	6.8953	6.8982	6.8870	6.8935	(44)
美元/港元	7.7780	7.7791	7.7771	7.7786	2
美匯指數	99.0050	99.2080	98.8860	99.0770	3
歐元	1.0901	1.0924	1.0884	1.0899	4
日圓	111.3400	111.9300	111.1800	111.8400	35
英鎊	1.2951	1.2966	1.2883	1.2886	(65)
瑞郎	0.9949	0.9965	0.9928	0.9963	17
澳元	0.7473	0.7540	0.7462	0.7526	38
紐元	0.6869	0.6923	0.6849	0.6907	41
加元	1.3657	1.3687	1.3637	1.3681	28

資料及數據來源：彭博

2017年5月2日, 星期二

展望五月份：有多項價值憧憬因素，有望打破“五窮”定律

恆指上周五連升四日後窄幅偏軟，最終全日收報24615點，跌83點或0.3%。國指則跌41點或0.4%，收報10219點。大市全日成交額為653.9億元。滬、深港通南下交易淨流入金額分別為14.92億及3.48億元人民幣。

恆指首季累計急漲2111點或9.6%後，在4月份則遇上多個不穩外圍因素。月初美軍空襲敘利亞令中東局勢陷入緊張，其後北韓核試危機亦再令到東北亞政治局勢處於僵局，拖累港股多次跌穿24000點關口，更於19日一度低見23724點。此外，市場亦一度關注國大選，結果首輪大選親歐派候選人馬克龍支持度暫時領先極右派候選人勒龐，市場更預期馬克龍會贏得次輪投票，令法國脫歐疑慮暫時舒緩。加上美股及港股季度業績表現勝預期，恆指於4月最後一周出現明顯反彈，急升逾570點，最終4月份累漲503點。恆指連升四個月累漲2614點或11.88%，為兩年來最長升浪。國指則全個月累跌53點或0.52%，收報10219點，但首四個月累漲825點或8.78%。

展望5月份，雖然傳統智慧為“五窮月”，但今年我們認為投資者仍可偏向看好。第一個需要留意的因素是五一黃金周本地零售與澳門博彩板塊經營數據。在過去幾個月我們看到這類數據開始見底並有好轉跡象，但並未顯示已全面復甦。因此五一黃金周數據將對這類股份後市表現是有指標性，尤其是如果數據理想。之後應關注法國次輪選舉以及美國聯儲議息會議，但市場預期馬克龍會贏得次輪投票以及息口不會變動，因此預計對大市影響不大。

另外，市場亦會關注匯豐控股(0005 HK)及騰訊控股(0700 HK)季績放榜，如優於預期，將對大市有幫助。到月中時，首屆一帶一路論壇將召開，預計鐵路基建板塊將有炒作。於下旬方面，我們預期中資重榜股(內險、內銀、券商板塊)也會有炒作空間，主要是6月中MSCI將會作出年檢，而我們認為今年A股被納入MSCI新興市場指數的機會甚高，因此可能有資金作提前部署。

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年化季率初值	2.10%	1.10%	0.70%
4月28日	美國4月密西根大學消費者信心指數終值	98	98	97

財經新聞

Market News

新聞內容

重鋼（1053HK）首季股東應佔虧損5.9億元人民幣

截至3月底止首季業績，營業收入16.5億元按年增17.5%。股東應佔虧損5.9億元人民幣，去年同期蝕9.9億元人民幣；每股虧蝕0.13元人民幣。

點評

集團的公告指出基於擬置入的渝富集團資產能否滿足境內外兩地監管要求，以及擬置出鋼鐵資產方案能否與主要債權人達成一致意見均存在不確定性，預計本次資產重組能否繼續推進存在較大風險。

新聞內容

平保（2318 HK）首季多賺11%

2017年第一季度實現歸屬於母公司股東的淨利潤230.53億元，同比增長11.4%；截至2017年3月31日，歸屬於母公司股東權益為4114.77億元，較年初增長7.3%；公司總資產達5.77萬億元，較年初增長3.5%。

點評

當中壽險業務實現新業務價值212.64億元，同比增長60.0%，持續快速增長；業務規模保持穩健發展。

新聞內容

3月全港私人住宅樓價指數續升

差餉物業估價署資料顯示，3月全港私人住宅樓價指數升至319.8，按月升2.07%，連升12個月，累升17.83%；按年升17.83%。

點評

運輸及房屋局預期，未來3至4年可提供私人住宅單位數目增至9.6萬伙，當中，已落成但未售出單位8000個、建築中但未售單位6.1萬個，以及已批出並可隨時動工的項目2.7萬個。供應的總數量再創新高。我們預期隨著供應量的增多，住宅樓價的升幅有望減慢。

新聞內容

中國中車（1766HK）第一季純利按年跌 42.1%

中車首季營業收入335.9億元，按年跌16.7%。純利11.5億人民幣，按年跌42.1%，每股收益0.04元。

點評

當中收入佔比最大的鐵路裝備業務營業收入比上年同期減少39.61%，主要是受生產週期和在手訂單影響，本期動車組和客車交付量同比下降所致。

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	97.15	0.15	0.15%	54.01	14.42%	19.18	10.47	2.75%	HKD	8.55	9.27
101 HK	恒隆地產	20.40	0.05	0.25%	7.31	10.55%	5.48	16.93	3.64%	HKD	1.38	1.20
1038 HK	長江基建集團	68.15	0.35	0.52%	61.61	26.33%	40.02	16.87	3.26%	HKD	3.82	4.02
1044 HK	恒安國際	58.20	-0.35	-0.60%	67.52	35.07%	25.05	17.86	3.81%	CNY	2.97	2.90
1088 HK	中國神華	18.14	0.00	0.00%	38.43	12.26%	4.99	10.26	2.90%	CNY	1.25	1.57
11 HK	恒生銀行	157.70	0.60	0.38%	10.08	8.60%	26.98	17.00	3.90%	HKD	8.30	9.24
1109 HK	華潤置地	21.60	-0.50	-2.26%	78.03	27.66%	12.05	7.99	3.20%	HKD	2.81	2.77
1113 HK	長實地產	55.80	0.35	0.63%	35.62	11.29%	6.81	11.25	4.11%	HKD	5.05	4.93
12 HK	恒基地產	49.30	0.10	0.20%	7.14	12.63%	2.59	14.90	3.16%	HKD	6.03	3.30
1299 HK	友邦保險	53.85	-0.65	-1.19%	380.28	16.09%	13.88	18.98	1.57%	USD	0.35	0.37
135 HK	昆侖能源	7.03	-0.04	-0.57%	20.19	41.61%	26.58	11.76	1.05%	HKD	0.08	0.60
1398 HK	工商銀行	5.08	-0.03	-0.59%	104.90	17.79%	26.07	5.74	5.16%	CNY	0.77	0.79
144 HK	招商局港口	22.25	-0.20	-0.89%	6.40	9.95%	3.22	13.84	3.88%	HKD	1.76	1.62
151 HK	中國旺旺	5.60	-0.06	-1.06%	16.88	20.76%	14.78	18.50	2.42%	CNY	0.28	0.27
16 HK	新鴻基地產	116.70	-0.50	-0.43%	49.06	13.36%	23.23	13.25	3.36%	HKD	11.31	8.85
17 HK	新世界發展	9.69	-0.07	-0.72%	6.14	10.57%	2.56	12.56	4.51%	HKD	0.95	0.78
175 HK	吉利	10.50	-0.16	-1.50%	27.24	2.60%	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	74.90	-0.45	-0.60%	4.91	7.18%	24.45	15.20	2.82%	HKD	6.41	4.96
1928 HK	金沙中國有限公司	35.30	-0.25	-0.70%	104.18	20.85%	19.26	24.05	5.68%	USD	0.15	0.19
2 HK	中電控股	82.05	-0.05	-0.06%	18.60	11.06%	16.54	16.27	3.44%	HKD	5.03	5.05
2018 HK	瑞聲科技	114.20	5.80	5.35%	203.51	28.74%	11.42	22.93	1.38%	CNY	3.28	4.19
23 HK	東亞銀行	32.20	-0.15	-0.46%	9.54	30.88%	23.95	14.50	1.73%	HKD	1.21	2.23
2318 HK	中國平安	43.80	-0.20	-0.45%	124.62	11.49%	48.78	10.46	1.92%	CNY	3.50	3.73
2319 HK	蒙牛乳業	15.06	0.00	0.00%	13.16	14.56%	13.52	20.37	0.66%	CNY	-0.19	0.66
2388 HK	中銀香港	32.00	0.25	0.79%	60.93	14.63%	20.83	11.67	3.66%	HKD	5.25	2.72
2628 HK	中國人壽	23.65	-0.10	-0.42%	116.98	17.83%	18.04	22.72	1.13%	CNY	0.66	0.93
267 HK	中信股份	11.28	0.08	0.71%	21.09	14.74%	13.39	7.19	2.92%	HKD	1.48	1.56
27 HK	銀河娛樂	43.30	0.30	0.70%	65.22	15.55%	14.35	25.03	N.A.	HKD	1.47	1.72
293 HK	國泰航空	11.20	-0.18	-1.58%	15.62	26.27%	7.97	N.A.	0.44%	HKD	-0.15	-0.17
3 HK	香港中華煤氣	15.54	0.08	0.52%	34.30	29.51%	20.68	25.94	2.26%	HKD	0.58	0.60
3328 HK	交通銀行	5.99	-0.05	-0.83%	29.99	35.61%	27.10	5.97	5.06%	CNY	0.89	0.90
386 HK	中國石化	6.30	-0.04	-0.63%	41.84	12.01%	23.07	12.74	4.47%	CNY	0.39	0.44
388 HK	香港交易所	191.60	-2.50	-1.29%	41.38	12.97%	19.04	34.20	2.20%	HKD	4.76	5.68
3988 HK	中國銀行	3.77	-0.01	-0.26%	136.74	14.74%	30.98	5.84	5.02%	CNY	0.54	0.57
4 HK	九龍倉集團	66.45	-0.40	-0.60%	14.50	11.55%	4.47	14.29	3.21%	HKD	7.07	4.68
5 HK	滙豐控股	64.25	-0.15	-0.23%	99.17	12.39%	18.34	13.98	6.16%	USD	0.07	0.59
6 HK	電能實業	70.00	0.40	0.57%	59.89	19.56%	5.37	20.14	3.90%	HKD	3.01	3.46
66 HK	港鐵公司	44.80	-0.10	-0.22%	27.05	27.84%	22.78	28.33	N.A.	HKD	1.74	1.59
688 HK	中國海外發展	22.60	-0.20	-0.88%	49.32	19.07%	9.79	7.13	3.39%	HKD	3.64	3.20
700 HK	騰訊控股	243.40	-1.20	-0.49%	369.33	11.27%	6.81	35.03	0.25%	CNY	4.38	6.19
762 HK	中國聯通	10.04	-0.12	-1.18%	83.41	20.34%	24.34	42.46	N.A.	CNY	0.03	0.21
823 HK	領展房產基金	55.95	0.00	0.00%	26.82	9.62%	19.82	24.80	3.90%	HKD	7.19	2.26
83 HK	信和置業	13.18	0.06	0.46%	5.45	11.44%	24.02	15.56	3.88%	HKD	1.16	0.84
836 HK	華潤電力	14.02	-0.04	-0.28%	2.08	7.48%	15.76	10.42	6.22%	HKD	1.62	1.35
857 HK	中國石油	5.48	-0.01	-0.18%	36.17	16.68%	16.43	20.52	0.82%	CNY	0.04	0.24
883 HK	中國海洋石油	9.07	0.03	0.33%	48.12	7.86%	5.40	13.81	3.87%	CNY	0.01	0.58
939 HK	建設銀行	6.32	-0.02	-0.32%	119.10	11.63%	15.75	5.95	4.98%	CNY	0.92	0.94
941 HK	中國移動	82.95	-0.65	-0.78%	81.11	5.84%	8.91	13.12	3.26%	CNY	5.31	5.64
992 HK	聯想集團	4.98	-0.03	-0.60%	50.18	23.24%	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

1929 HK 周大福

現價：HKD 8.54

目標價：HKD 9.70

點評

受第四季度公司在香港同店銷售同比增長4%（是公司在香港同店銷售同比連續3年下降後的首次增長）因素支撐，我們預計周大福在香港息稅前利潤率將從17財年下半年開始復蘇。公司在中國大陸同店銷售復蘇時間比香港早一個季度，17財年第四季度同比攀升12%。由於同比基數較低，預計未來兩個季度同店銷售同比將保持增長。此外，我們認為最近地緣政治的緊張局勢可能會對黃金需求形成支撐。在香港的租金成本正趨於有利，管理層預計繼17財年同比下降10-12%後，18財年將同比下降13-15%。

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。