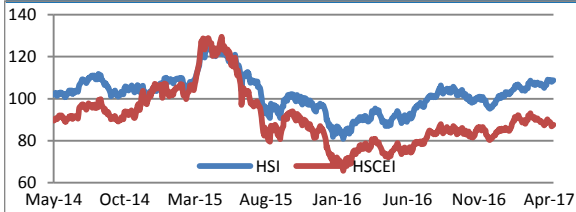


每日圖表

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	24,577.91	101.56	0.41%
恒生中國企業指數	9,982.42	56.16	0.57%
上海深圳300指數	3,358.81	(23.74)	-0.70%
上海證交所綜合指數	3,078.61	(24.43)	-0.79%
日經225指數	19,895.70	450.00	2.31%

美國主要指數	上日	變化	變幅
道瓊工業指數	21,012.28	5.34	0.03%
標準普爾500指數	2,399.38	0.09	0.00%
納斯達克綜合指數	6,102.66	1.90	0.03%

歐洲地區主要指數	上日	變化	變幅
富時100指數	7,300.86	3.43	0.05%
法國CAC40指數	5,382.95	(49.45)	-0.91%
德國法蘭克福DAX指數	12,694.55	(22.34)	-0.18%

表現最佳恒指成份股	上日	變化	變幅
吉利汽車	10.72	0.46	4.48%
中電控股	82.80	1.20	1.47%
信和置業	13.18	0.18	1.38%
中國神華	18.08	0.24	1.35%
瑞聲科技	108.50	1.40	1.31%

表現最差恒指成份股	上日	變化	變幅
銀河娛樂	39.95	(0.55)	-1.36%
金沙中國有限公司	34.40	(0.40)	-1.15%
華潤電力	13.56	(0.14)	-1.02%
中國海外發展	21.70	(0.20)	-0.91%
中國聯通	9.98	(0.06)	-0.60%

大宗商品	上日	變化	變幅
紐約期油	46.43	0.21	0.45%
布蘭特期油	49.34	0.24	0.49%
LME三個月期銅	5,486.00	(99.00)	-1.77%
黃金現貨	1,226.27	4.67	0.38%
白銀現貨	16.23	(0.11)	-0.67%

外匯	開市	最高	最低	收市	變化(點子)
人民幣	6.9004	6.9063	6.8996	6.9045	14
美元/港元	7.7833	7.7850	7.7831	7.7844	6
美匯指數	98.5200	99.1760	98.4960	99.0600	41
歐元	1.0999	1.1023	1.0917	1.0924	(74)
日圓	112.9900	113.3000	112.4000	113.2600	55
英鎊	1.2982	1.2989	1.2930	1.2940	(42)
瑞郎	0.9894	0.9991	0.9866	0.9988	111
澳元	0.7412	0.7425	0.7378	0.7387	(37)
紐元	0.6915	0.6946	0.6889	0.6908	(10)
加元	1.3665	1.3734	1.3644	1.3691	39

資料及數據來源：彭博

2017年5月9日, 星期二

港股短線維持窄幅上落，但後市維持審慎樂觀

隨著法國總統大選由中間派馬克龍勝出，有助維持歐洲地區的穩定，消除市場對不穩定因素的擔憂，而歐元兌美元曾升至約半年高位。但國內方面，中國4月以美元計進出口同比增速均遜於市場預期，均影響了大市的氣氛。恒指最終上升0.41%，收報24578點；國企指數漲0.57%，報9982點。大市成交額667.14億元。

我們關注內地4月的經濟資料表現，國內首季GDP增長達6.9%，優於預期。我們預計如國內的經濟資料向好，中央將有更大的空間去緊市場資金，去杠杆以及加強對金融機構的監管。雖然這對A股的市場表現可能有影響，但我們對後市仍審慎樂觀，因為由於環球市場資金仍充裕。加上到月中時，首屆一帶一路論壇將召開，預計鐵路基建板塊將有炒作。於本月下旬方面，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，因此可能會有資金作提前部署。

本周方面，繼續有藍籌股公佈季績及派息，港交所(0388 HK)將於本週三(10日)公佈季績，中電控股(0002 HK)將於本週四(11日)宣告今年首季度股息金額，從歷史資料來看，中電的股息在過去四年均有穩定的增長，但早前中電的准許回報率被降至8%，使貢獻三分二盈利的香港業務回報下跌，我們關注中電未來的股息增長前景。

中國

日期	經濟數據	前值	市場預測	結果
5月8日	中國4月貿易帳(美元)	239.3億美元	352.0億美元	380.48億美元
5月10日	中國4月消費者物價指數年率	0.90%	-	-
5月10日	中國4月生產者物價指數年率	7.60%	-	-

美國

日期	經濟數據	前值	市場預測	結果
5月12日	美國4月零售銷售月率	-0.20%	0.70%	-
5月12日	美國4月消費者物價指數年率	2.40%	-	-

財經新聞

Market News

新聞內容

中國 4 月以美元計進出口同比增長遜於市場預期

4月出口同比增長8%，較3月創逾兩年新高的16.4%腰斬；進口同比增長11.9%，遠不及3月20.3%。4月貿易順差380.48億美元，勝過市場預期的355億美元。

點評

雖然貿易順差擴大，但亦稍為優於市場預期的355億美元。出口資料回落受基數和商品價格指數回落影響，雖然出口放緩，但增長勢頭仍能保持，我們關注出口的增幅會否持續收窄。

新聞內容

中國海外發展(0688HK)4月合約物業銷售金額按年增長22.55%

4月合約物業銷售金額約190.73億元，按年增長22.55%；相應的樓面面積約121.73萬平方米，升24.49%。

點評

累計今年首4個月，合約物業銷售約762.36億元，按年增38.94%；相應樓面面積453.17萬平方米，升27.38%。由於國內持續去杠杆及加強房地產的調控，我們繼續觀察內房板塊第二季的銷售會否減慢。

新聞內容

有報導指OPEC與產油國討論延長減產協議

OPEC與非OPEC產油國在去年11月同意，由本年1月起共同減產180萬桶，減產協議維持半年。

點評

目前有報導指OPEC與非OPEC產油國正洽商延長減產協定期至9個月，即延長至明年，以及考慮增加減產數量。如能達成協議相信有助穩定油價。

新聞內容

輝山乳業(6863HK)被中銀澳門追討5093.73萬美元欠債

根據輝山乳業的公告，輝山與中銀澳門融資協議下的本金額及利息分別為50,000,000美元及937,363.11美元，而兩筆款項均尚未清償。中銀澳門已要求於2017年5月16日前償還有關金額。股份自5月8日開始停牌。

點評

集團不斷被銀行發出違約通知。早前香港銀行業監管機構正就輝山乳業的一筆2億美元貸款詢問貸款機構。我們認為目前輝山乳業的財務狀況較為混亂，投資者需要注意風險。集團的股份將在下週一(15日)收市後，從恒生指數系列中剔除。

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	97.65	0.55	0.57%	58.17	12.00%	19.18	10.56	2.74%	HKD	8.55	9.27
101 HK	恒隆地產	19.30	0.08	0.42%	8.08	17.56%	5.48	15.77	3.95%	HKD	1.38	1.20
1038 HK	長江基建集團	67.40	0.20	0.30%	48.02	29.75%	40.02	16.82	3.33%	HKD	3.82	4.03
1044 HK	恒安國際	57.30	0.30	0.53%	30.53	24.51%	25.05	17.36	3.90%	CNY	2.97	2.92
1088 HK	中國神華	18.08	0.24	1.35%	139.87	28.47%	4.99	9.84	2.88%	CNY	1.25	1.63
11 HK	恒生銀行	162.60	1.00	0.62%	11.65	5.20%	26.98	17.37	3.82%	HKD	8.30	9.33
1109 HK	華潤置地	20.15	0.10	0.50%	29.21	11.78%	12.05	7.34	3.47%	HKD	2.81	2.77
1113 HK	長實地產	56.40	0.20	0.36%	42.32	18.09%	6.81	11.39	4.10%	HKD	5.05	4.93
12 HK	恒基地產	48.75	0.35	0.72%	31.24	30.14%	2.59	14.70	3.19%	HKD	6.03	3.30
1299 HK	友邦保險	54.45	-0.15	-0.27%	162.77	15.89%	13.88	18.84	1.56%	USD	0.35	0.38
135 HK	昆侖能源	6.82	0.00	0.00%	22.48	35.59%	26.58	11.34	1.09%	HKD	0.08	0.60
1398 HK	工商銀行	5.01	0.05	1.01%	180.99	19.91%	26.07	5.64	5.28%	CNY	0.77	0.79
144 HK	招商局港口	21.60	0.00	0.00%	6.57	12.09%	3.22	13.22	4.06%	HKD	1.76	1.62
151 HK	中國旺旺	5.38	0.05	0.94%	22.34	39.23%	14.78	17.47	2.59%	CNY	0.28	0.27
16 HK	新鴻基地產	116.50	-0.10	-0.09%	95.94	33.90%	23.23	13.23	3.33%	HKD	11.31	8.85
17 HK	新世界發展	9.50	0.05	0.53%	10.95	8.37%	2.56	12.15	4.66%	HKD	0.95	0.78
175 HK	吉利	10.72	0.46	4.48%	200.23	14.25%	9.01	11.14	1.11%	CNY	0.58	0.86
1880 HK	百麗	6.04	-0.02	-0.33%	6.62	2.16%	25.70	13.46	3.43%	CNY	0.36	0.40
19 HK	太古股份公司	73.80	-0.20	-0.27%	10.97	13.29%	24.45	14.85	2.85%	HKD	6.41	4.96
1928 HK	金沙中國有限公司	34.40	-0.40	-1.15%	122.15	24.77%	19.26	23.16	5.81%	USD	0.15	0.19
2 HK	中電控股	82.80	1.20	1.47%	43.76	17.74%	16.54	16.47	3.37%	HKD	5.03	5.05
2018 HK	瑞聲科技	108.50	1.40	1.31%	93.08	16.73%	11.42	23.24	1.34%	CNY	3.28	4.20
23 HK	東亞銀行	32.30	0.15	0.47%	2.87	19.85%	23.95	14.37	1.75%	HKD	1.21	2.23
2318 HK	中國平安	43.10	0.15	0.35%	138.20	19.99%	48.78	10.39	1.96%	CNY	3.50	3.71
2319 HK	蒙牛乳業	14.40	0.08	0.56%	7.72	5.87%	13.52	19.38	0.70%	CNY	-0.19	0.65
2388 HK	中銀香港	32.60	0.20	0.62%	81.68	30.86%	20.83	12.18	3.59%	HKD	5.25	2.67
2628 HK	中國人壽	23.05	0.15	0.66%	63.59	9.24%	18.04	22.62	1.16%	CNY	0.66	0.92
267 HK	中信股份	11.06	-0.06	-0.54%	17.09	21.06%	13.39	7.10	2.98%	HKD	1.48	1.56
27 HK	銀河娛樂	39.95	-0.55	-1.36%	157.33	20.13%	14.35	22.76	N.A.	HKD	1.47	1.76
293 HK	國泰航空	11.10	-0.04	-0.36%	9.00	37.21%	7.97	N.A.	0.45%	HKD	-0.15	-0.22
3 HK	香港中華煤氣	15.50	0.04	0.26%	15.17	13.23%	20.68	26.15	2.25%	HKD	0.58	0.60
3328 HK	交通銀行	5.81	0.03	0.52%	16.92	11.23%	27.10	5.75	5.29%	CNY	0.89	0.89
386 HK	中國石化	6.08	0.06	1.00%	24.79	6.03%	23.07	12.08	4.57%	CNY	0.39	0.46
388 HK	香港交易所	189.60	0.30	0.16%	49.91	10.33%	19.04	34.02	2.23%	HKD	4.76	5.61
3988 HK	中國銀行	3.70	0.02	0.54%	126.10	17.85%	30.98	5.72	5.12%	CNY	0.54	0.57
4 HK	九龍倉集團	66.55	0.80	1.22%	51.14	30.67%	4.47	14.15	3.25%	HKD	7.07	4.68
5 HK	滙豐控股	66.80	0.30	0.45%	328.87	13.39%	18.34	14.37	5.93%	USD	0.07	0.60
6 HK	電能實業	71.20	0.30	0.42%	97.76	36.12%	5.37	20.63	3.81%	HKD	3.01	3.46
66 HK	港鐵公司	45.60	0.50	1.11%	32.79	17.05%	22.78	29.02	N.A.	HKD	1.74	1.59
688 HK	中國海外發展	21.70	-0.20	-0.91%	85.76	12.28%	9.79	6.88	3.52%	HKD	3.64	3.18
700 HK	騰訊控股	244.80	1.00	0.41%	251.36	5.31%	6.81	35.32	0.25%	CNY	4.38	6.19
762 HK	中國聯通	9.98	-0.06	-0.60%	48.34	17.40%	24.34	41.24	N.A.	CNY	0.03	0.21
823 HK	領展房產基金	56.30	0.60	1.08%	29.55	10.79%	19.82	24.84	3.91%	HKD	7.19	2.26
83 HK	信和置業	13.18	0.18	1.38%	13.98	25.72%	24.02	15.55	3.89%	HKD	1.16	0.84
836 HK	華潤電力	13.56	-0.14	-1.02%	3.65	3.62%	15.76	10.54	6.29%	HKD	1.62	1.32
857 HK	中國石油	5.25	0.01	0.19%	73.68	14.38%	16.43	20.05	0.85%	CNY	0.04	0.23
883 HK	中國海洋石油	8.83	0.01	0.11%	35.76	5.60%	5.40	13.66	3.93%	CNY	0.01	0.58
939 HK	建設銀行	6.21	0.05	0.81%	149.23	17.09%	15.75	5.82	5.06%	CNY	0.92	0.94
941 HK	中國移動	84.30	0.00	0.00%	72.67	6.66%	8.91	13.20	3.25%	CNY	5.31	5.65
992 HK	聯想集團	4.92	0.03	0.61%	14.74	7.31%	8.03	9.07	5.44%	USD	-0.01	0.07

股份點評

Stock Commentary

環球投資策略 / 研究部

337 HK 綠地香港

現價：HK 2.46

目標價：HK 3.73

點評

毛利率也從14財年房地產市場的衰落局面中復蘇，從16財年上半年穀底的9%回升至下半年的20.2%。自15財年下半年以來，綠地香港多數項目的銷售價格均有所上漲，我們預計毛利率將繼續擴大直至19財年，推動核心收益的增長（即不含一次性項目的淨利潤）。我們預期在17-19財年，其核心收益的複合年增長率為36%。此外，調整後淨負債比率由15財年的172%降至16財年的131%實際利息成本由13財年的8.2%降至16財年的4.4%，這表明綠地香港的財務狀況正在改善。該公司的外債比例由15財年的69%降至16財年的59%，而綠地香港已通過13.8億美元的遠期外匯合約來對沖其外債敞口。因此，我們預計17財年淨外匯虧損同比減少。

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。