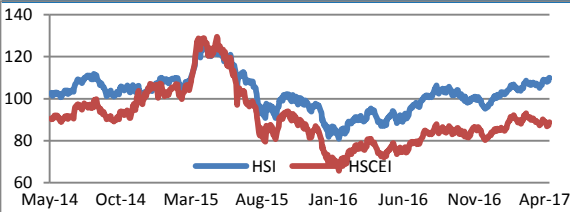


## 每日圖表 Chart of the Day



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	24,889.03	311.12	1.27%
恒生中國企業指數	10,128.99	146.57	1.47%
上海深圳300指數	3,352.53	(6.28)	-0.19%
上海證交所綜合指數	3,080.53	1.91	0.06%
日經225指數	19,843.00	(52.70)	-0.26%

美國主要指數	上日	變化	變幅
道瓊工業指數	20,975.78	(36.50)	-0.17%
標準普爾500指數	2,396.92	(2.46)	-0.10%
納斯達克綜合指數	6,120.59	17.93	0.29%

歐洲地區主要指數	上日	變化	變幅
富時100指數	7,342.21	41.35	0.57%
法國CAC40指數	5,398.01	15.06	0.28%
德國法蘭克福DAX指數	12,749.12	54.57	0.43%

表現最佳恒指成份股	上日	變化	變幅
華潤電力	14.30	0.74	5.46%
銀河娛樂	41.10	1.15	2.88%
中國人壽	23.65	0.60	2.60%
香港交易所	194.40	4.80	2.53%
華潤置地	20.65	0.50	2.48%

表現最差恒指成份股	上日	變化	變幅
中國旺旺	5.30	(0.08)	-1.49%
恒生銀行	162.70	0.10	0.06%
長實地產	56.50	0.10	0.18%
東亞銀行	32.40	0.10	0.31%
恆隆地產	19.36	0.06	0.31%

大宗商品	上日	變化	變幅
紐約期油	45.88	(0.55)	-1.18%
布蘭特期油	48.73	(0.61)	-1.24%
LME三個月期銅	5,512.00	26.00	0.47%
黃金現貨	1,221.40	(4.87)	-0.40%
白銀現貨	16.19	(0.04)	-0.25%

外匯	開市	最高	最低	收市	變化(點子)
人民幣	6.9080	6.9083	6.9043	6.9074	29
美元/港元	7.7844	7.7849	7.7835	7.7838	(6)
美匯指數	99.1250	99.6880	99.0790	99.6580	60
歐元	1.0924	1.0933	1.0864	1.0874	(50)
日圓	113.2600	114.3300	113.1400	113.9800	72
英鎊	1.2941	1.2961	1.2903	1.2934	(6)
瑞郎	0.9987	1.0091	0.9978	1.0074	86
澳元	0.7387	0.7399	0.7329	0.7345	(42)
紐元	0.6908	0.6927	0.6880	0.6895	(13)
加元	1.3691	1.3753	1.3671	1.3720	29

資料及數據來源：彭博

2017年5月10日, 星期三

### 恆指突破本年高位收市，可考慮換馬至中資落後股份和板塊

港股在A股回穩下造好，恆指反覆上升，最終以接近全日高位24889點收市，升311點或1.3%，為21個月收市新高。國指則升146點或1.5%，收報10128點。大市全日成交額為710.5億元。滬、深港通南下交易淨流入金額分別為15.96億及3.98億元人民幣。

藍籌股幾乎全線上升。香港交易所(0388 HK)股價在成交急增下上升2.5%。公司將於今天發布首季業績。騰訊控股(0700 HK)破頂高收報248.4元，全日升2.1%。友邦保險(1299 HK)升1.7%。匯豐控股(0005 HK)升0.5%。中國移動(0941 HK)升0.6%。港鐵公司(0066 HK)亦繼續破頂，升1.8%，盤中曾升至46.5元歷史高位。

科網板塊維持強勢。騰訊控股(0700 HK)以歷史高位250.8元收市，升2.5%。金山軟件(3888 HK)申請分拆旗下北京辦公軟件於深創板上市，股價升3.8%。受惠此消息帶動，軟件相關股份如網龍(0777 HK)、金蝶國際(0268 HK)及中國軟件國際(0354 HK)等亦升2%-2.5%。

電力板塊昨日也急升，主要受內地考慮將主要火電和核電企業重組為三家消息刺激。華潤電力(0836 HK)升5.5%，為表現最好藍籌。華能國電(0902 HK)升6.7%，為表現最好國指成份股。此外，大唐發電(0991 HK)急升15.6%，華電國際(1071 HK)上漲7.3%。中國電力(2380 HK)、中廣核電力(1816 HK)及龍源電力(0916 HK)各升2.4%至2.8%。

總體來說，恆指突破全年高位，對後市是有正面影響。但恆指現時市盈率為13.6x，已稍高於過去十年平均市盈率，估值上不算便宜。反而國指方面，現時估值為8.5x市盈率，相對恆指估值低，投資價值較高。

在恆指處於高位而國指估值較吸引情況下，我們建議投資者在部署時可針對個別中資落後板塊。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，我們預期中資重磅股（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。

### 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%	1.10%	-
5月10日	中國4月生產者物價指數年率	7.60%	6.70%	-

### 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

**國內四大一線城市全部上調房貸利率**

京滬、廣州首套房貸利率全面提升至基準利率。5月8日起，廣州四大國有銀行首套房貸利率全面上調，全部按照基準利率執行。

## 點評

我們認為限購、限貸、限價、限售的城市還將持續增加，內房短期內還繼續面臨調控的風險。

## 新聞內容

**有報導指內地擬合併主要火電及核電企業**

中國考慮將目前主要火電企業和核電企業，合併重組為3家。傳聞指有可能把神華(1088 HK)、中廣核(1816HK)和大唐(0991HK)合併為一家公司；將華電(0836HK)、國電(2380HK)和中核合併為一家公司；將華能(0902HK)和國電投合並為一家公司。

## 點評

消息刺激華潤電力(0836 HK)漲5.5%、大唐發電(0991 HK)大漲15.6%，華電國際(1071HK)漲7.43%。但我們認為有關的報導並未獲官方證實，相關股份可能只是以短炒為主。

## 新聞內容

**中電控股(0002 HK)將於本週四宣告股息金額**

中電將於本週四（11日）宣告今年首季度股息金額，去年第一季集團的每股股息為0.57元。管理層期望今年派息不會下跌。

## 點評

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。

## 新聞內容

**龍源電力(0916 HK)4月份按年增20%**

4月份按合併報表口徑完成發電量約421.21萬兆瓦時，較去年同期增加19.7%。其中，風電增加20.35%，火電增加20.98%，其他可再生能源發電量減少25.38%。

## 點評

今年首4個月，該公司累計完成發電量1549.1萬兆瓦時，按年增加14.14%。其中，風電增加14.54%，火電增加14.39%，其他可再生能源發電量減少8.84%。

## 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	98.45	0.80	0.82%	62.11	10.30%	19.18	10.63	2.71%	HKD	8.55	9.27
101 HK	恒隆地產	19.36	0.06	0.31%	11.92	8.97%	5.48	16.11	3.81%	HKD	1.38	1.20
1038 HK	長江基建集團	68.30	0.90	1.34%	42.95	30.96%	40.02	16.94	3.30%	HKD	3.82	4.03
1044 HK	恒安國際	57.50	0.20	0.35%	24.83	11.10%	25.05	17.48	3.88%	CNY	2.97	2.92
1088 HK	中國神華	18.20	0.12	0.66%	72.71	20.65%	4.99	9.94	2.85%	CNY	1.25	1.63
11 HK	恒生銀行	162.70	0.10	0.06%	9.69	6.37%	26.98	17.44	3.80%	HKD	8.30	9.33
1109 HK	華潤置地	20.65	0.50	2.48%	36.84	12.54%	12.05	7.47	3.41%	HKD	2.81	2.77
1113 HK	長實地產	56.50	0.10	0.18%	62.21	15.52%	6.81	11.47	4.06%	HKD	5.05	4.93
12 HK	恒基地產	49.20	0.45	0.92%	7.09	6.96%	2.59	14.90	3.13%	HKD	6.03	3.30
1299 HK	友邦保險	55.40	0.95	1.74%	344.04	23.87%	13.88	18.98	1.55%	USD	0.35	0.38
135 HK	昆侖能源	6.91	0.09	1.32%	12.05	33.48%	26.58	11.56	1.07%	HKD	0.08	0.60
1398 HK	工商銀行	5.04	0.03	0.60%	177.19	18.59%	26.07	5.69	5.22%	CNY	0.77	0.79
144 HK	招商局港口	21.70	0.10	0.46%	7.83	9.56%	3.22	13.38	4.01%	HKD	1.76	1.62
151 HK	中國旺旺	5.30	-0.08	-1.49%	23.62	27.67%	14.78	17.41	2.62%	CNY	0.28	0.27
16 HK	新鴻基地產	117.50	1.00	0.86%	46.41	12.89%	23.23	13.28	3.30%	HKD	11.31	8.85
17 HK	新世界發展	9.68	0.18	1.89%	5.47	3.63%	2.56	12.46	4.54%	HKD	0.95	0.78
175 HK	吉利	10.96	0.24	2.24%	132.33	13.56%	9.01	11.33	1.09%	CNY	0.58	0.86
1880 HK	百麗	6.07	0.03	0.50%	8.34	1.99%	25.70	13.50	3.42%	CNY	0.36	0.40
19 HK	太古股份公司	74.35	0.55	0.75%	18.41	14.14%	24.45	15.00	2.80%	HKD	6.41	4.96
1928 HK	金沙中國有限公司	34.95	0.55	1.60%	100.19	24.06%	19.26	23.63	5.66%	USD	0.15	0.19
2 HK	中電控股	84.00	1.20	1.45%	48.96	14.86%	16.54	16.63	3.38%	HKD	5.03	5.05
2018 HK	瑞聲科技	109.70	1.20	1.11%	77.50	17.38%	11.42	23.10	1.33%	CNY	3.28	4.21
23 HK	東亞銀行	32.40	0.10	0.31%	5.67	20.89%	23.95	14.52	1.73%	HKD	1.21	2.23
2318 HK	中國平安	43.85	0.75	1.74%	225.76	22.58%	48.78	10.49	1.94%	CNY	3.50	3.71
2319 HK	蒙牛乳業	14.46	0.06	0.42%	16.30	15.95%	13.52	19.61	0.69%	CNY	-0.19	0.65
2388 HK	中銀香港	32.75	0.15	0.46%	74.84	22.76%	20.83	12.26	3.55%	HKD	5.25	2.67
2628 HK	中國人壽	23.65	0.60	2.60%	92.10	11.73%	18.04	22.93	1.14%	CNY	0.66	0.92
267 HK	中信股份	11.26	0.20	1.81%	13.23	15.54%	13.39	7.23	2.93%	HKD	1.48	1.56
27 HK	銀河娛樂	41.10	1.15	2.88%	107.19	14.92%	14.35	23.41	N.A.	HKD	1.47	1.76
293 HK	國泰航空	11.14	0.04	0.36%	13.69	32.40%	7.97	N.A.	0.45%	HKD	-0.15	-0.22
3 HK	香港中華煤氣	15.66	0.16	1.03%	18.38	15.35%	20.68	26.32	2.23%	HKD	0.58	0.60
3328 HK	交通銀行	5.87	0.06	1.03%	17.16	11.72%	27.10	5.83	5.23%	CNY	0.89	0.89
386 HK	中國石化	6.23	0.15	2.47%	104.52	20.28%	23.07	12.15	4.52%	CNY	0.39	0.46
388 HK	香港交易所	194.40	4.80	2.53%	163.38	12.34%	19.04	34.68	2.18%	HKD	4.76	5.61
3988 HK	中國銀行	3.74	0.04	1.08%	85.21	14.21%	30.98	5.80	5.08%	CNY	0.54	0.57
4 HK	九龍倉集團	67.00	0.45	0.68%	45.74	28.13%	4.47	14.33	3.21%	HKD	7.07	4.68
5 HK	滙豐控股	67.15	0.35	0.52%	266.83	17.54%	18.34	14.24	5.93%	USD	0.07	0.61
6 HK	電能實業	71.75	0.55	0.77%	66.11	26.18%	5.37	20.72	3.80%	HKD	3.01	3.46
66 HK	港鐵公司	46.40	0.80	1.75%	35.98	12.76%	22.78	29.27	N.A.	HKD	1.74	1.59
688 HK	中國海外發展	22.05	0.35	1.61%	39.36	7.77%	9.79	6.94	3.47%	HKD	3.64	3.18
700 HK	騰訊控股	250.80	6.00	2.45%	574.77	11.76%	6.81	35.95	0.24%	CNY	4.38	6.19
762 HK	中國聯通	10.04	0.06	0.60%	86.24	23.39%	24.34	41.81	N.A.	CNY	0.03	0.21
823 HK	領展房產基金	56.60	0.30	0.53%	51.27	26.67%	19.82	25.09	3.90%	HKD	7.19	2.26
83 HK	信和置業	13.40	0.22	1.67%	6.83	12.62%	24.02	15.88	3.78%	HKD	1.16	0.84
836 HK	華潤電力	14.30	0.74	5.46%	17.76	6.60%	15.76	10.87	6.12%	HKD	1.62	1.32
857 HK	中國石油	5.32	0.07	1.33%	34.05	7.83%	16.43	20.25	0.85%	CNY	0.04	0.23
883 HK	中國海洋石油	8.91	0.08	0.91%	16.41	3.70%	5.40	13.67	3.94%	CNY	0.01	0.58
939 HK	建設銀行	6.27	0.06	0.97%	171.18	12.33%	15.75	5.89	4.98%	CNY	0.92	0.95
941 HK	中國移動	84.80	0.50	0.59%	46.96	5.39%	8.91	13.32	3.23%	CNY	5.31	5.65
992 HK	聯想集團	4.95	0.03	0.61%	9.71	7.92%	8.03	9.22	5.40%	USD	-0.01	0.07

## 股份點評

## Stock Commentary

### 環球投資策略 / 研究部

0083 HK 信和置業

現價：HK 13.42

目標價：HK 18.1

### 點評

我們看多信和置業股票的原因有兩點：公司強勁的淨現金狀態使其能以較低折讓交易；2018財年香港的土地供應量可能會增加60%，這使得像信和置業這樣現金充裕的開發商能夠積極地獲取土地。此外，公司在觀塘區的重建項目提供的可售資源價值約為240億港元，是公司2016財年公認的房地產銷售價值的4倍多。在與市區重建局（URA）分攤利潤之前，我們估計該項目產生的毛利率約為38%；預計項目銷售將於2017年底啟動。自2010財年以來，公司已支出近10億港元回購股票，占公司目前已發行股票總額的約1%。積極的股票回購將對下行的股價提供支撐。

## 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。