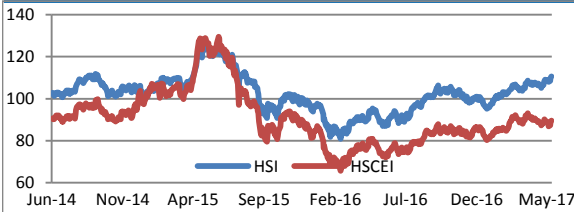


## 每日圖表 Chart of the Day



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	25,015.42	126.39	0.51%
恒生中國企業指數	10,227.42	98.43	0.97%
上海深圳300指數	3,337.70	(14.83)	-0.44%
上海證交所綜合指數	3,052.79	(27.74)	-0.90%
日經225指數	19,900.09	57.09	0.29%

美國主要指數	上日	變化	變幅
道瓊工業指數	20,943.11	(32.67)	-0.16%
標準普爾500指數	2,399.63	2.71	0.11%
納斯達克綜合指數	6,129.14	8.56	0.14%

歐洲地區主要指數	上日	變化	變幅
富時100指數	7,385.24	43.03	0.59%
法國CAC40指數	5,400.46	2.45	0.05%
德國法蘭克福DAX指數	12,757.46	8.34	0.07%

表現最佳恒指成份股	上日	變化	變幅
中國平安	45.50	1.65	3.76%
中國聯通	10.38	0.34	3.39%
長和	100.70	2.25	2.29%
中國人壽	24.15	0.50	2.11%
蒙牛乳業	14.70	0.24	1.66%

表現最差恒指成份股	上日	變化	變幅
國泰航空	10.88	(0.26)	-2.33%
華潤電力	14.00	(0.30)	-2.10%
銀河娛樂	40.35	(0.75)	-1.82%
金沙中國有限公司	34.60	(0.35)	-1.00%
領展房產基金	56.20	(0.40)	-0.71%

大宗商品	上日	變化	變幅
紐約期油	47.33	1.45	3.16%
布蘭特期油	50.22	1.49	3.06%
LME三個月期銅	5,500.50	(11.50)	-0.21%
黃金現貨	1,219.23	(2.17)	-0.18%
白銀現貨	16.20	0.01	0.04%

外匯	開市	最高	最低	收市	變化(點子)
人民幣	6.9070	6.9079	6.8976	6.9032	(42)
美元/港元	7.7838	7.7871	7.7835	7.7864	26
美匯指數	99.4360	99.7240	99.3650	99.6690	1
歐元	1.0874	1.0898	1.0853	1.0868	(6)
日圓	113.9800	114.3700	113.6300	114.2800	30
英鎊	1.2934	1.2988	1.2928	1.2938	4
瑞郎	1.0074	1.0095	1.0049	1.0089	15
澳元	0.7345	0.7394	0.7339	0.7367	22
紐元	0.6895	0.6951	0.6890	0.6940	45
加元	1.3720	1.3733	1.3648	1.3656	(64)

資料及數據來源：彭博

2017年5月11日, 星期四

### 恆指突破25000點水平，港股通近期資金流入普遍持續向上

承接前天升勢，恆指昨日繼續造好，最多曾升275點至25164點，但午後內地股市下跌，升幅收窄，最終25015點收市，升126點或0.5%，突破25000點水平。國指則升98點或1.0%，收報10227點。大市全日成交額增加至936.4億元。滬、深港通南下交易淨流入金額分別為30.74億及2.43億元人民幣。港股通近期資金流入普遍持續向上，顯示內地投資者對港股看好。

藍籌股方面，香港交易所(0388 HK)首季核心盈利符合市場預期，但股價跌0.1%。長和(0001 HK)旗下意大利電訊業務Wind首季EBITDA錄4.58億歐元，股價升2.3%。友邦保險(1299 HK)和匯豐控股(0005 HK)分別升0.5%及0.3%。中國移動(0941 HK)升0.8%。中國聯通(0762 HK)升3.4%。騰訊控股(0700 HK)盤中曾破頂見255.4元歷史新高，收市倒跌0.2%。

內險板塊跑贏大市。中國平安(2318 HK)升3.8%，為升幅最大藍籌及國指成份股。中國人壽(2628 HK)升2.1%，中國太保(2601 HK)及新華保險(1336 HK)亦分別升1.2%及1.6%。內銀板塊也跟隨大市向上，中國銀行(3988 HK)、工商銀行(1398 HK)、農業銀行(1288 HK)、建設銀行(0939 HK)升幅介乎1.1%至1.3%。

基建板塊也造好，中國中鐵(0390 HK)、中交建(1800 HK)及中國鐵建(1186 HK)升幅介乎1.3%至1.7%。中車時代電氣(3898 HK)亦升2.7%。我們之前已提到，在首屆一帶一路論壇將召開下，預計鐵路基建板塊短期將有炒作。

蘋果公司市值突破8000億美元，以及納指創新高，帶動相關概念股份維持強勢。瑞聲科技(2018 HK)升1.2%，舜宇光學(2382 HK)升3.7%，通達集團(0698 HK)升3%。

股價前天受內地考慮將主要火電和核電企業重組為三家消息刺激的電力板塊昨日見回吐。華能國電(0902 HK)跌0.7%，大唐發電(0991 HK)跌0.4%，華潤電力(1071 HK)跌2.1%。我們認為電力板塊現階段基本因素僅屬一般。雖然重組概念有憧憬空間，但已於前天升幅反映，因此短線吸引力不大。

#### 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%	1.20%
5月10日	中國4月生產者物價指數年率	7.60%	6.70%	6.40%

#### 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「一帶一路」國際合作高峰論壇將于周日及週一舉行

中國「一帶一路」國際合作高峰論壇開幕式將於14日上午舉行，5月15日將舉行領導人圓桌峰會。國家主席習近平將出席論壇開幕式並主持領導人圓桌峰會。

## 點評

本次論壇的主題是「加強國際合作，共建一帶一路，實現共贏發展」。我們憧憬高峰論壇會否有更多「一帶一路」的具體合作發展政策推出，可留意基建、鐵路、金融相關的板塊。

## 新聞內容

## 港交所(0388 HK)公布第一季季績

港交所首季收入為30.48億，增10.8%。純利為17.16億元，增加19.8%，每股盈利為1.41元，高於市場預期的1.19元。

## 點評

2017年第一季度股本證券產品平均每日成交金額581億元，較去年第四季的511億元高出14%，及較較去年同期的507億元高出15%。

## 新聞內容

## 禹洲地產(1628HK)4月份銷售額及銷售均價均現增長

4月份合約銷售額為38.91億元人民幣，按年增長56%，合約銷售面積為21.9萬平方米。4月份合約銷售均價為1.7728萬元人民幣，按年增長24%，按月增長10%。

## 點評

截至4月底，集團累計合約銷售額為140.43億元人民幣，合約銷售面積為89.92萬平方米，合約均價為1.5615萬元人民幣，按年增加26%。禹洲地產目前的估值仍算吸引，市盈率約為6.6倍，股息率也有6.2%。

## 新聞內容

新世界發展(0017 HK)以逾40億奪長沙灣地皮地政總署公布，長沙灣荔枝角道近長順街商業地以40.288億元批予新世界發展，按成交價計算，每方呎樓面地價約7478元。

## 點評

可建樓面面積約53.88萬方呎，市場早前預計該地盤的市值約29.6億至40.4億元，每方呎樓面地價約5500至7500元。成交價符合市場預期。

## 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	100.70	2.25	2.29%	89.31	8.63%	19.18	10.92	2.65% HKD	8.55	9.22
101 HK	恒隆地產	19.64	0.28	1.45%	13.12	16.32%	5.48	16.34	3.78% HKD	1.38	1.20
1038 HK	長江基建集團	69.20	0.90	1.32%	33.51	12.93%	40.02	17.17	3.26% HKD	3.82	4.03
1044 HK	恒安國際	57.75	0.25	0.43%	40.77	24.84%	25.05	17.54	3.86% CNY	2.97	2.92
1088 HK	中國神華	18.08	-0.12	-0.66%	76.08	12.82%	4.99	9.86	2.87% CNY	1.25	1.63
11 HK	恒生銀行	162.70	0.00	0.00%	10.11	7.61%	26.98	17.44	3.79% HKD	8.30	9.33
1109 HK	華潤置地	20.60	-0.05	-0.24%	56.62	23.49%	12.05	7.45	3.39% HKD	2.81	2.77
1113 HK	長實地產	56.50	0.00	0.00%	28.93	9.24%	6.81	11.47	4.05% HKD	5.05	4.93
12 HK	恒基地產	49.55	0.35	0.71%	24.88	22.11%	2.59	15.00	3.12% HKD	6.03	3.30
1299 HK	友邦保險	55.65	0.25	0.45%	279.07	23.94%	13.88	19.06	1.53% USD	0.35	0.38
135 HK	昆侖能源	6.95	0.04	0.58%	24.73	30.29%	26.58	11.56	1.06% HKD	0.08	0.60
1398 HK	工商銀行	5.10	0.06	1.19%	200.16	12.22%	26.07	5.75	5.15% CNY	0.77	0.79
144 HK	招商局港口	21.90	0.20	0.92%	10.68	15.43%	3.22	13.50	4.01% HKD	1.76	1.62
151 HK	中國旺旺	5.30	0.00	0.00%	45.08	43.44%	14.78	17.40	2.58% CNY	0.28	0.27
16 HK	新鴻基地產	116.80	-0.70	-0.60%	54.35	14.99%	23.23	13.20	3.32% HKD	11.31	8.85
17 HK	新世界發展	9.69	0.01	0.10%	28.55	25.65%	2.56	12.47	4.52% HKD	0.95	0.78
175 HK	吉利	10.94	-0.02	-0.18%	81.21	11.77%	9.01	11.30	1.09% CNY	0.58	0.86
1880 HK	百麗	6.07	0.00	0.00%	48.13	24.27%	25.70	13.49	3.41% CNY	0.36	0.40
19 HK	太古股份公司	73.95	-0.40	-0.54%	31.19	14.20%	24.45	14.92	2.81% HKD	6.41	4.96
1928 HK	金沙中國有限公司	34.60	-0.35	-1.00%	120.17	22.42%	19.26	23.39	5.65% USD	0.15	0.19
2 HK	中電控股	83.70	-0.30	-0.36%	71.41	24.92%	16.54	16.53	3.37% HKD	5.03	5.06
2018 HK	瑞聲科技	111.00	1.30	1.19%	175.74	19.39%	11.42	23.21	1.32% CNY	3.28	4.24
23 HK	東亞銀行	32.70	0.30	0.93%	11.25	24.88%	23.95	14.66	1.71% HKD	1.21	2.23
2318 HK	中國平安	45.50	1.65	3.76%	826.98	22.05%	48.78	10.88	1.86% CNY	3.50	3.71
2319 HK	蒙牛乳業	14.70	0.24	1.66%	33.54	32.35%	13.52	19.92	0.68% CNY	-0.19	0.65
2388 HK	中銀香港	32.80	0.05	0.15%	47.46	16.85%	20.83	12.28	3.58% HKD	5.25	2.67
2628 HK	中國人壽	24.15	0.50	2.11%	233.98	11.15%	18.04	23.40	1.11% CNY	0.66	0.92
267 HK	中信股份	11.36	0.10	0.89%	31.47	15.71%	13.39	7.30	2.93% HKD	1.48	1.56
27 HK	銀河娛樂	40.35	-0.75	-1.82%	78.47	10.76%	14.35	22.98	N.A. HKD	1.47	1.76
293 HK	國泰航空	10.88	-0.26	-2.33%	17.24	16.17%	7.97	N.A.	0.45% HKD	-0.15	-0.22
3 HK	香港中華煤氣	15.66	0.00	0.00%	30.59	21.35%	20.68	26.32	2.23% HKD	0.58	0.60
3328 HK	交通銀行	5.89	0.02	0.34%	37.95	16.32%	27.10	5.85	5.21% CNY	0.89	0.89
386 HK	中國石化	6.21	-0.02	-0.32%	122.40	18.97%	23.07	12.10	4.51% CNY	0.39	0.46
388 HK	香港交易所	194.20	-0.20	-0.10%	280.25	14.56%	19.04	34.24	2.18% HKD	4.76	5.67
3988 HK	中國銀行	3.79	0.05	1.34%	181.19	8.25%	30.98	5.87	4.97% CNY	0.54	0.57
4 HK	九龍倉集團	66.80	-0.20	-0.30%	58.43	34.10%	4.47	14.28	3.20% HKD	7.07	4.68
5 HK	滙豐控股	67.35	0.20	0.30%	349.01	15.19%	18.34	14.23	5.88% USD	0.07	0.61
6 HK	電能實業	71.55	-0.20	-0.28%	28.47	12.47%	5.37	20.66	3.81% HKD	3.01	3.46
66 HK	港鐵公司	46.70	0.30	0.65%	65.11	21.32%	22.78	29.46	N.A. HKD	1.74	1.59
688 HK	中國海外發展	22.05	0.00	0.00%	49.57	14.97%	9.79	6.94	3.50% HKD	3.64	3.18
700 HK	騰訊控股	250.40	-0.40	-0.16%	636.80	8.51%	6.81	35.92	0.24% CNY	4.38	6.18
762 HK	中國聯通	10.38	0.34	3.39%	150.27	19.23%	24.34	43.20	N.A. CNY	0.03	0.21
823 HK	領展房產基金	56.20	-0.40	-0.71%	35.69	15.72%	19.82	24.91	3.86% HKD	7.19	2.26
83 HK	信和置業	13.40	0.00	0.00%	3.46	8.50%	24.02	15.88	3.76% HKD	1.16	0.84
836 HK	華潤電力	14.00	-0.30	-2.10%	43.94	25.09%	15.76	10.65	6.25% HKD	1.62	1.32
857 HK	中國石油	5.29	-0.03	-0.56%	84.07	10.70%	16.43	20.57	0.85% CNY	0.04	0.23
883 HK	中國海洋石油	8.90	-0.01	-0.11%	56.88	8.66%	5.40	13.89	3.91% CNY	0.01	0.57
939 HK	建設銀行	6.34	0.07	1.12%	435.99	20.19%	15.75	5.95	4.93% CNY	0.92	0.95
941 HK	中國移動	85.45	0.65	0.77%	68.10	4.72%	8.91	13.42	3.19% CNY	5.31	5.65
992 HK	聯想集團	4.96	0.01	0.20%	9.44	4.72%	8.03	8.85	5.38% USD	-0.01	0.07

## 股份點評

## Stock Commentary

### 環球投資策略 / 研究部

1800 HK 中國交建

現價：HK 10.72

目標價：HK 13

### 點評

投資者還未真正領會大量的累積訂單和政府長期的支持政策（如新的基礎設施五年投資計劃和一帶一路的發展戰略）所帶來的影響，因此中國交建（CCCC）的股價被低估。在2016年，CCCC的新訂單增至7,310億元，從而使得該年底的累積訂單額高達1.100萬億元，同比增長27%，是2016年公司收入額的兩倍。因此，我們預計在2017至2019年間公司每股收益的年復合增長率將達到14.4%，高於前幾年的增長水平。目前股價相當於2018年每股收益預估值的6.6倍，儘管股息收益率不高（2.7%），但保持穩定。過去一年間股價已上漲12%，但我們認為CCCC仍具有投資價值，並維持買入評級。

## 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。