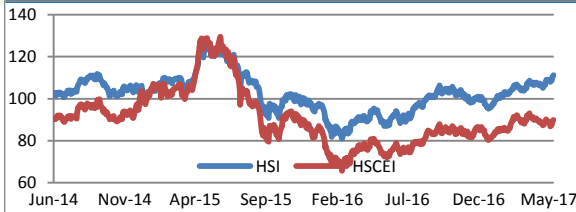


## 每日圖表

## 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	25,125.55	110.13	0.44%
恒生中國企業指數	10,257.63	30.21	0.30%
上海深圳300指數	3,356.65	18.95	0.57%
上海證交所綜合指數	3,061.50	8.72	0.29%
日經225指數	19,961.55	61.46	0.31%

美國主要指數	上日	變化	變幅
道瓊工業指數	20,919.42	(23.69)	-0.11%
標準普爾500指數	2,394.44	(5.19)	-0.22%
納斯達克綜合指數	6,115.96	(13.18)	-0.22%

歐洲地區主要指數	上日	變化	變幅
富時100指數	7,386.63	1.39	0.02%
法國CAC40指數	5,383.42	(17.04)	-0.32%
德國法蘭克福DAX指數	12,711.06	(46.40)	-0.36%

表現最佳恒指成份股	上日	變化	變幅
吉利汽車	11.34	0.40	3.66%
華潤電力	14.38	0.38	2.71%
領展房產基金	57.35	1.15	2.05%
蒙牛乳業	14.98	0.28	1.90%
騰訊控股	254.60	4.20	1.68%

表現最差恒指成份股	上日	變化	變幅
聯想集團	4.94	(0.02)	-0.40%
中電控股	83.20	(0.50)	-0.60%
中國聯通	10.28	(0.10)	-0.96%
招商局港口	21.80	(0.10)	-0.46%
瑞聲科技	99.40	(11.60)	-10.45%

大宗商品	上日	變化	變幅
紐約期油	47.83	0.50	1.06%
布蘭特期油	50.77	0.55	1.10%
LME三個月期銅	5,543.00	42.50	0.77%
黃金現貨	1,225.05	5.82	0.48%
白銀現貨	16.31	0.11	0.71%

外匯	開市	最高	最低	收市	變化(點子)
人民幣	6.9042	6.9067	6.9017	6.9037	5
美元/港元	7.7864	7.7917	7.7857	7.7894	30
美匯指數	99.6770	99.8880	99.4860	99.6230	(5)
歐元	1.0868	1.0893	1.0839	1.0861	(7)
日圓	114.2800	114.3700	113.4600	113.8600	(42)
英鎊	1.2938	1.2949	1.2850	1.2886	(52)
瑞郎	1.0089	1.0100	1.0057	1.0078	(11)
澳元	0.7367	0.7383	0.7336	0.7379	12
紐元	0.6940	0.6941	0.6818	0.6849	(91)
加元	1.3656	1.3770	1.3654	1.3697	41

資料及數據來源：彭博

2017年5月12日, 星期五

## 恆指刷新21個月高位，我們維持對港股中線向上的看法

港股氣氛良好，市場有傳聞指在七月一日回歸前內地會支持港股穩定。因為國家主席有機會訪港，以及新一屆特首將接任，所以有需要維持穩定氣氛。恆指連續3連陽，週四恆指上升0.44%續創近2年新高。港股週四高開後持續走高，刷新21個月高位，然後漲幅收窄，盤中曾考驗25000點，最終收報25125.55點；國企指數漲0.30%，報10257.63點。大市成交額815.71億。滬港通方面：滬股通淨流入14.06億，港股通（滬）淨流入25.67億；深港通方面：深股通淨流入9.41億，港股通（深）淨流入為2.19億。我們維持對港股中線向上的看法，因為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。

恆指權重成份股方面，騰訊（0700 HK）升1.6%；匯控（0005 HK）上升0.9%，是十五個交易日連續出現陽燭。而市場更預期匯控有可能在下半年再推出約20億美元的股份回購計劃。至於吉利汽車（0175 HK）則屬領漲藍籌，漲3.66%；吉利汽車陝西發動機廠將於年內投產，集團主席對於未來的發展有信心，我們認為踏入5月份，是汽車的傳統銷售旺季，於過去的一五一黃金週內地也有大型車展，相信有助減輕5月庫存。

瑞聲（2018 HK）遭沽空機構報導指誇大盈利，成為跌幅最大藍籌股。整個板塊亦受壓下挫，舜宇光學（2382 HK）下跌1.8%，而同業通達（0698 HK）亦遭主要股東Landmark Worldwide折讓沽售6.36%股權，下跌8.1%。瑞聲將於今天發布首季業績，預期將成為市場焦點。同時，投資者應留意管理層如何回應沽空報告。我們預計股份短線可能仍會受壓，但認為長線則可趁機吸納。

### 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

**瑞聲 (2018 HK) 遭沽空機構指誇大盈利**  
 沽空機構 Gotham City Research 今日發報告稱，自2014年起，瑞聲科技利用超過20個未披露關連人士及可疑帳戶，以誇大盈利。相信至少20個未披露的供應商由瑞聲科技CEO家庭成員或員工持有及管理。

## 點評

瑞聲強烈否認沽空機構的報告，但整個板塊做成負面影響，而同業通達 (0698HK) 亦遭主要股東Landmark Worldwide折讓沽售6.36%股權。

## 新聞內容

**中芯國際 (0981HK) 今年首季利潤按年上升13.6%**  
 中芯國際首季收入約7.93億美元，按年上升25%。毛利約2.2億美元，按年上升43.6%。毛利率為27.8%，按年上升3.6個百分點。首季的利潤為6979.1萬美元，按年上升13.6%。每股基本盈利0.02美元。

## 點評

集團預期第二季收入下降3%至6%，毛利率介於25%至27%。我們認為中國的智能手機市場競爭愈趨激烈，集團的毛利未來仍會受壓。

## 新聞內容

**九龍啟德第住宅地今天截標**  
 政府推出的九龍啟德第1 K區1號住宅地，將於今日中午截收標書，地盤面積10.46萬平方呎，最高樓面面積為57.55萬平方呎。

## 點評

由於海航集團及嘉華國際(0173HK)在啟德發展區均有地皮，所以市場預計他們有機會擴大版圖。而估值方面，市場預計將介乎63.3億至71.9億元，預計每呎樓面地價1.1萬至1.25萬元。

## 新聞內容

**領展 (0823HK) 落實收購廣州西城都薈廣場**  
 領展落實以約40.6億元人民幣，收購廣州荔灣區「廣州西城都薈廣場」。物業可租用總面積約85732平方米，零售部分於今年2月28日的租用率約為94.1%。

## 點評

是次收購將是集團首項廣州投資，料收購後可即時帶來收入。我們亦預計集團未來會繼續在內地收購資產，為租金收入帶來增長點。

## 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	101.90	1.20	1.19%	100.94	12.76%	19.18	10.92	2.65%	HKD	8.55	9.22
101 HK	恒隆地產	19.60	-0.04	-0.20%	24.01	28.49%	5.48	16.34	3.78%	HKD	1.38	1.20
1038 HK	長江基建集團	69.10	-0.10	-0.14%	29.74	19.50%	40.02	17.17	3.26%	HKD	3.82	4.03
1044 HK	恒安國際	58.00	0.25	0.43%	17.80	10.90%	25.05	17.54	3.86%	CNY	2.97	2.92
1088 HK	中國神華	18.08	0.00	0.00%	70.98	12.64%	4.99	9.86	2.87%	CNY	1.25	1.63
11 HK	恒生銀行	162.80	0.10	0.06%	8.82	7.35%	26.98	17.44	3.79%	HKD	8.30	9.33
1109 HK	華潤置地	20.65	0.05	0.24%	49.20	31.36%	12.05	7.45	3.39%	HKD	2.81	2.77
1113 HK	長實地產	57.20	0.70	1.24%	31.12	10.19%	6.81	11.47	4.05%	HKD	5.05	4.93
12 HK	恒基地產	49.65	0.10	0.20%	11.75	14.02%	2.59	15.00	3.12%	HKD	6.03	3.30
1299 HK	友邦保險	55.85	0.20	0.36%	205.92	20.84%	13.88	19.06	1.53%	USD	0.35	0.38
135 HK	昆侖能源	6.96	0.01	0.14%	37.21	56.72%	26.58	11.56	1.06%	HKD	0.08	0.60
1398 HK	工商銀行	5.10	0.00	0.00%	304.86	21.59%	26.07	5.75	5.15%	CNY	0.77	0.79
144 HK	招商局港口	21.80	-0.10	-0.46%	2.70	3.18%	3.22	13.50	4.01%	HKD	1.76	1.62
151 HK	中國旺旺	5.38	0.08	1.51%	39.87	40.07%	14.78	17.40	2.58%	CNY	0.28	0.27
16 HK	新鴻基地產	116.60	-0.20	-0.17%	26.33	8.44%	23.23	13.20	3.32%	HKD	11.31	8.85
17 HK	新世界發展	9.81	0.12	1.24%	14.93	12.16%	2.56	12.47	4.52%	HKD	0.95	0.78
175 HK	吉利	11.34	0.40	3.66%	139.33	13.06%	9.01	11.30	1.09%	CNY	0.58	0.86
1880 HK	百麗	6.05	-0.02	-0.33%	2.97	1.89%	25.70	13.49	3.41%	CNY	0.36	0.40
19 HK	太古股份公司	74.35	0.40	0.54%	16.90	13.65%	24.45	14.92	2.81%	HKD	6.41	4.96
1928 HK	金沙中國有限公司	34.60	0.00	0.00%	46.54	14.74%	19.26	23.39	5.65%	USD	0.15	0.19
2 HK	中電控股	83.20	-0.50	-0.60%	46.22	23.28%	16.54	16.53	3.37%	HKD	5.03	5.06
2018 HK	瑞聲科技	99.40	-11.60	-10.45%	759.47	19.30%	11.42	23.21	1.32%	CNY	3.28	4.24
23 HK	東亞銀行	32.70	0.00	0.00%	9.28	29.86%	23.95	14.66	1.71%	HKD	1.21	2.23
2318 HK	中國平安	45.65	0.15	0.33%	327.67	20.90%	48.78	10.88	1.86%	CNY	3.50	3.71
2319 HK	蒙牛乳業	14.98	0.28	1.90%	37.23	25.52%	13.52	19.92	0.68%	CNY	-0.19	0.65
2388 HK	中銀香港	32.70	-0.10	-0.30%	52.19	18.49%	20.83	12.28	3.58%	HKD	5.25	2.67
2628 HK	中國人壽	24.35	0.20	0.83%	157.22	14.17%	18.04	23.40	1.11%	CNY	0.66	0.92
267 HK	中信股份	11.46	0.10	0.88%	17.98	11.81%	13.39	7.30	2.93%	HKD	1.48	1.56
27 HK	銀河娛樂	40.50	0.15	0.37%	72.53	19.78%	14.35	22.98	N.A.	HKD	1.47	1.76
293 HK	國泰航空	10.96	0.08	0.74%	16.52	27.53%	7.97	N.A.	0.45%	HKD	-0.15	-0.22
3 HK	香港中華煤氣	15.70	0.04	0.26%	30.98	26.87%	20.68	26.32	2.23%	HKD	0.58	0.60
3328 HK	交通銀行	5.88	-0.01	-0.17%	41.78	19.77%	27.10	5.85	5.21%	CNY	0.89	0.89
386 HK	中國石化	6.24	0.03	0.48%	61.23	13.86%	23.07	12.10	4.51%	CNY	0.39	0.46
388 HK	香港交易所	195.70	1.50	0.77%	81.33	6.48%	19.04	34.24	2.18%	HKD	4.76	5.67
3988 HK	中國銀行	3.78	-0.01	-0.26%	114.06	11.19%	30.98	5.87	4.97%	CNY	0.54	0.57
4 HK	九龍倉集團	67.00	0.20	0.30%	78.93	36.64%	4.47	14.28	3.20%	HKD	7.07	4.68
5 HK	滙豐控股	67.95	0.60	0.89%	292.38	12.46%	18.34	14.23	5.88%	USD	0.07	0.61
6 HK	電能實業	71.40	-0.15	-0.21%	18.51	7.36%	5.37	20.66	3.81%	HKD	3.01	3.46
66 HK	港鐵公司	46.55	-0.15	-0.32%	52.69	18.33%	22.78	29.46	N.A.	HKD	1.74	1.59
688 HK	中國海外發展	22.00	-0.05	-0.23%	23.41	7.52%	9.79	6.94	3.50%	HKD	3.64	3.18
700 HK	騰訊控股	254.60	4.20	1.68%	579.96	11.30%	6.81	35.92	0.24%	CNY	4.38	6.18
762 HK	中國聯通	10.28	-0.10	-0.96%	91.24	29.78%	24.34	43.20	N.A.	CNY	0.03	0.21
823 HK	領展房產基金	57.35	1.15	2.05%	65.18	16.22%	19.82	24.91	3.86%	HKD	7.19	2.26
83 HK	信和置業	13.50	0.10	0.75%	3.50	8.32%	24.02	15.88	3.76%	HKD	1.16	0.84
836 HK	華潤電力	14.38	0.38	2.71%	2.40	1.40%	15.76	10.65	6.25%	HKD	1.62	1.32
857 HK	中國石油	5.31	0.02	0.38%	44.31	7.52%	16.43	20.57	0.85%	CNY	0.04	0.23
883 HK	中國海洋石油	9.01	0.11	1.24%	48.53	5.82%	5.40	13.89	3.91%	CNY	0.01	0.57
939 HK	建設銀行	6.36	0.02	0.32%	327.50	25.72%	15.75	5.95	4.93%	CNY	0.92	0.95
941 HK	中國移動	85.25	-0.20	-0.23%	84.16	7.24%	8.91	13.42	3.19%	CNY	5.31	5.65
992 HK	聯想集團	4.94	-0.02	-0.40%	22.66	9.26%	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

#### 600132 CH 重慶啤酒

現價： RMB 21.96

目標價： RMB 28.7

#### 點評

公司計劃繼續其關停業績不佳的資產、加強優質啤酒銷售額的戰略。在16財年，其啤酒平均銷售價格（ASP）同比上漲5.5%至每噸3,270元人民幣，毛利率同比增長1.85個百分點至39.3%。鑑於其低端啤酒產品（重慶33和山城系列）的收入貢獻在16財年仍為25%，並且我們預計該比率在我們的預測期內將下降，我們認為平均售價仍有提升空間。我們預測中檔至高端品牌Tuborg（樂堡啤酒）、Carlsberg（嘉士伯）、Kronenbourg（克倫堡），以及重慶啤酒在我們預測期內的銷售複合年增長率分別為19%、10%、42%和9%。

## 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。