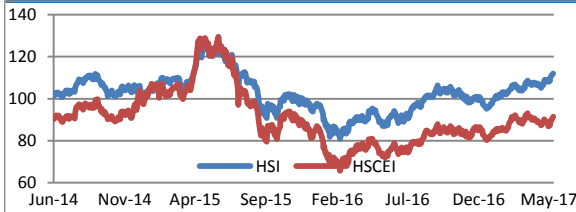


每日圖表 Chart of the Day



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	25,371.59	215.25	0.86%
恒生中國企業指數	10,450.35	167.70	1.63%
上海深圳300指數	3,399.19	13.81	0.41%
上海證交所綜合指數	3,090.23	6.72	0.22%
日經225指數	19,869.85	(14.05)	-0.07%

美國主要指數	上日	變化	變幅
道瓊工業指數	20,981.94	85.33	0.41%
標準普爾500指數	2,402.32	11.42	0.48%
納斯達克綜合指數	6,149.67	28.44	0.46%

歐洲地區主要指數	上日	變化	變幅
富時100指數	7,454.37	18.98	0.26%
法國CAC40指數	5,417.40	11.98	0.22%
德國法蘭克福DAX指數	12,807.04	36.63	0.29%

表現最佳恒指成份股	上日	變化	變幅
中國石化	6.45	0.20	3.20%
華潤電力	14.90	0.46	3.19%
港鐵公司	47.90	1.25	2.68%
中國銀行	3.89	0.09	2.37%
中國聯通	10.64	0.24	2.31%

表現最差恒指成份股	上日	變化	變幅
九龍倉集團	91.75	(4.25)	-4.43%
瑞聲科技	69.40	(1.75)	-2.46%
吉利汽車	56.25	(1.10)	-1.92%
恒隆地產	15.50	(0.24)	-1.52%
信和置業	10.78	(0.12)	-1.10%

大宗商品	上日	變化	變幅
紐約期油	48.85	1.01	2.11%
布蘭特期油	51.82	0.98	1.93%
LME三個月期銅	5,613.00	53.50	0.96%
黃金現貨	1,230.69	2.56	0.21%
白銀現貨	16.61	0.14	0.84%

外匯	開市	最高	最低	收市	變化(點子)
人民幣	6.8969	6.9015	6.8925	6.8935	(60)
美元/港元	7.7939	7.7947	7.7851	7.7880	(59)
美匯指數	99.1540	99.2620	98.7870	98.9110	(34)
歐元	1.0925	1.0990	1.0923	1.0975	44
日圓	113.2200	113.8500	113.1200	113.7900	41
英鎊	1.2905	1.2941	1.2872	1.2896	6
瑞郎	1.0003	1.0019	0.9958	0.9966	(43)
澳元	0.7389	0.7446	0.7385	0.7413	26
紐元	0.6849	0.6918	0.6846	0.6881	15
加元	1.3703	1.3723	1.3602	1.3633	(77)

資料及數據來源：彭博

2017年5月16日, 星期二

繼續看好內險、內銀、券商的板塊

週一港股高開之後升勢持續，截至收盤，恒生指數漲0.86%，報25371.59點，創22月新高；國企指數漲1.63%，報10450.35點。大市成交額812.69億。滬港通方面：滬股通淨流出8.81億，港股通（滬）淨流入23.37億；深港通方面：深股通淨流入8.76億，港股通（深）淨流入為3.83億。我們認為港股的氣氛仍然良好，但因為上周升幅較大，預計今周走勢將放緩，在24900-25400點窄幅波動。

中資金融板塊內險、內銀、中資券商普遍上揚，**建行(0939 HK)**升1.7%；**工行(1398 HK)**升1.4%；**中行(3988 HK)**升2.4%、**招行(3968 HK)**升2.6%；**信行(0998 HK)**升1.4%。**平保(2318 HK)**升1.6%；**國壽(2628 HK)**升1.6%。**華泰證券(6886 HK)**升3.2%；**廣發證券(1776 HK)**升3.4%。我們繼續看好內險、內銀、券商板塊，因為：

一帶一路國際合作高峰論壇于周日開幕，國家主席習近平宣佈中國將向思路基金新增1000億元；鼓勵金融機構開展人民幣海外基金業務，預計規模3000億元人民幣；此外，國開行及進出口銀行將提供2500億和1300億元等值人民幣專款，用於支援「一帶一路」的基礎設施建設、產能、金融合作。而人行行長亦表示希望「一帶一路」沿線國家進一步推動股票和債券市場等資本市場發展，擴大股權、債券融資市場的連通性。我們一方面關注基建板塊中哪些企業會否中標「一帶一路」的大型工程，另一方面我們亦認為「一帶一路」的建設需要大量的資金，未來將推動融資、債券等領域的發展，憧憬為金融領域帶來更多機遇。

還有，我們估計今年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，投資者可以多加留意中資金融板塊（內險、內銀、券商）。

中國

日期	經濟數據	前值	市場預測	結果
5月15日	中國1-4月零售銷售年率	10.00%	10.20%	10.20%
5月15日	中國1-4月城鎮固定資產投資年率	9.20%	9.10%	8.90%

美國

日期	經濟數據	前值	市場預測	結果
5月16日	美國4月新屋開工月率	-6.80%	3.70%	-
5月18日	美國上周續請失業金人數	191.8萬	195.0萬	-
5月18日	美國上周初請失業金人數	23.6萬	24萬	-

財經新聞

Market News

新聞內容

習近平宣佈向絲路基金新增資金1000億元人民幣

中國亦鼓勵金融機構開展人民幣海外基金業務，規模預計為3000億元人民幣，中國國家開發銀行、進出口銀行將分別提供2500億元和1300億元等值人民幣專項貸款，用於支援「一帶一路」基礎設施建設、產能、金融合作。

點評

我們認為基建、建設科技等領域能受惠，未來可關注一些基建股會否中標大型「一帶一路」工程。我們亦認為未來可關注金融、加強金融基礎設施、資金融通等泛籌。

新聞內容

騰訊控股 (0700HK) 將於週三 (17日) 公佈首季業績

市場預期騰訊上季純利有望同比增長40%以上。主要是受惠於手機遊戲，以及廣告業務帶動，電商銷售會有較顯著的增長。

點評

我們估計績前會繼續吸引更多資金湧入，股價有望再延續升勢破頂。

新聞內容

都市麗人(2298 HK)分銷日本品牌產品
集團發公告，與KIMURATAN

Corporation及青島大都國際貿易有限公司訂立戰略合作協定（「戰略合作協定」），內容有關於中國內地行銷及分銷KIMURATAN之若干旗艦品牌旗下的嬰兒及兒童服裝。

點評

KIMURATAN為日本的一間嬰兒及兒童服裝企業，於日本愈四十個城市擁有超過二百五十家銷售分店。是次合作，有助團擴大集團的收入來源及使業務多元化。

新聞內容

今年首4月中中國商品房銷售額增速回落

根據國家統計局公佈的資料，今年首4個月，商品房銷售額3.32萬億元人民幣，按年增長20.1%，增速回落5個百分點。

點評

累計首4個月，全國房地產開發投資2.77萬億元，按年名義增長9.3%，增速比首3月提高0.2個百分點。其中，住宅投資1.86萬億元，增長10.6%，增速回落0.6個百分點。

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	102.50	0.90	0.89%	84.70	7.77%	12.42	11.07	2.61%	HKD	8.55	9.26
101 HK	恒隆地產	19.24	0.12	0.63%	58.11	34.34%	4.95	16.01	3.90%	HKD	1.38	1.20
1038 HK	長江基建集團	68.00	-0.70	-1.02%	74.39	34.04%	37.26	16.81	3.32%	HKD	3.82	4.05
1044 HK	恒安國際	56.25	-1.10	-1.92%	58.56	19.73%	10.21	17.08	3.97%	CNY	2.97	2.91
1088 HK	中國神華	18.58	0.32	1.75%	65.11	13.30%	17.89	10.10	2.80%	CNY	1.25	1.63
11 HK	恒生銀行	164.30	1.40	0.86%	20.46	10.11%	7.91	17.61	3.77%	HKD	8.30	9.33
1109 HK	華潤置地	20.95	0.25	1.21%	32.69	17.20%	11.16	7.57	3.36%	HKD	2.81	2.77
1113 HK	長實地產	57.45	0.05	0.09%	57.13	19.50%	16.24	11.66	4.00%	HKD	5.05	4.93
12 HK	恒基地產	49.95	0.30	0.60%	13.57	10.55%	25.11	15.12	3.10%	HKD	6.03	3.30
1299 HK	友邦保險	55.70	0.30	0.54%	205.11	18.82%	25.52	19.07	1.54%	USD	0.35	0.38
135 HK	昆侖能源	6.99	-0.05	-0.71%	33.54	35.41%	33.48	11.63	1.06%	HKD	0.08	0.60
1398 HK	工商銀行	5.15	0.07	1.38%	207.60	10.73%	10.60	5.79	5.15%	CNY	0.77	0.79
144 HK	招商局港口	21.75	0.10	0.46%	2.13	2.81%	8.32	13.41	4.00%	HKD	1.76	1.62
151 HK	中國旺旺	5.40	-0.04	-0.74%	31.57	44.54%	39.01	17.67	2.55%	CNY	0.28	0.27
16 HK	新鴻基地產	116.00	0.00	0.00%	53.78	10.95%	39.92	13.11	3.36%	HKD	11.31	8.85
17 HK	新世界發展	9.86	0.03	0.31%	23.07	18.76%	8.21	12.69	4.46%	HKD	0.95	0.78
175 HK	吉利	11.10	-0.02	-0.18%	120.27	16.93%	25.85	11.43	1.08%	CNY	0.58	0.86
1880 HK	百麗	6.10	0.01	0.16%	2.42	3.10%	4.98	13.38	3.37%	CNY	0.29	0.40
19 HK	太古股份公司	74.90	-0.10	-0.13%	56.79	44.55%	6.33	16.07	2.80%	HKD	6.41	4.66
1928 HK	金沙中國有限公司	34.65	0.15	0.43%	113.44	23.33%	27.51	23.29	5.74%	USD	0.15	0.19
2 HK	中電控股	84.05	1.15	1.39%	27.41	11.25%	5.30	16.60	3.36%	HKD	5.03	5.06
2018 HK	瑞聲科技	91.75	-4.25	-4.43%	384.85	16.12%	8.10	18.75	1.60%	CNY	3.28	4.32
23 HK	東亞銀行	32.95	0.30	0.92%	9.30	16.46%	21.09	14.77	1.70%	HKD	1.21	2.23
2318 HK	中國平安	46.80	0.75	1.63%	561.28	35.43%	10.17	11.17	1.83%	CNY	3.50	3.70
2319 HK	蒙牛乳業	15.08	0.30	2.03%	18.49	24.27%	10.40	20.38	0.67%	CNY	-0.19	0.65
2388 HK	中銀香港	33.50	0.70	2.13%	91.51	21.68%	27.87	12.54	3.49%	HKD	5.25	2.67
2628 HK	中國人壽	24.95	0.40	1.63%	208.81	19.10%	20.97	23.94	1.09%	CNY	0.66	0.92
267 HK	中信股份	11.52	0.04	0.35%	21.01	20.30%	19.65	7.40	2.86%	HKD	1.48	1.56
27 HK	銀河娛樂	40.90	0.35	0.86%	38.90	7.28%	19.19	23.24	N.A.	HKD	1.47	1.76
293 HK	國泰航空	10.78	-0.12	-1.10%	33.71	30.74%	45.60	N.A.	0.46%	HKD	-0.15	-0.22
3 HK	香港中華煤氣	15.50	-0.24	-1.52%	210.16	38.72%	18.58	26.05	2.26%	HKD	0.58	0.60
3328 HK	交通銀行	5.95	0.05	0.85%	33.32	18.74%	16.28	5.90	5.16%	CNY	0.89	0.89
386 HK	中國石化	6.45	0.20	3.20%	165.76	24.65%	15.02	12.53	4.40%	CNY	0.39	0.46
388 HK	香港交易所	197.10	1.60	0.82%	61.72	8.86%	22.70	34.51	2.16%	HKD	4.76	5.71
3988 HK	中國銀行	3.89	0.09	2.37%	217.62	10.05%	12.38	6.03	4.89%	CNY	0.54	0.57
4 HK	九龍倉集團	65.85	-0.10	-0.15%	92.31	30.37%	15.39	14.08	3.26%	HKD	7.07	4.68
5 HK	滙豐控股	68.85	0.75	1.10%	482.75	20.86%	12.96	14.44	5.75%	USD	0.07	0.61
6 HK	電能實業	69.40	-1.75	-2.46%	100.37	24.25%	22.78	20.07	3.92%	HKD	3.01	3.46
66 HK	港鐵公司	47.90	1.25	2.68%	60.49	17.35%	15.12	30.22	N.A.	HKD	1.74	1.59
688 HK	中國海外發展	22.35	0.30	1.36%	37.63	5.56%	11.24	7.04	3.45%	HKD	3.64	3.18
700 HK	騰訊控股	259.00	0.80	0.31%	509.83	9.12%	11.97	36.54	0.24%	CNY	4.38	6.26
762 HK	中國聯通	10.64	0.24	2.31%	114.18	31.70%	20.50	44.14	N.A.	CNY	0.03	0.21
823 HK	領展房產基金	58.10	0.00	0.00%	30.23	10.89%	6.90	25.75	3.77%	HKD	7.19	2.26
83 HK	信和置業	13.48	0.20	1.51%	2.02	3.39%	20.01	15.97	3.78%	HKD	1.16	0.84
836 HK	華潤電力	14.90	0.46	3.19%	24.09	11.03%	6.64	11.31	5.87%	HKD	1.62	1.32
857 HK	中國石油	5.32	0.01	0.19%	22.88	2.84%	8.22	19.92	0.85%	CNY	0.04	0.24
883 HK	中國海洋石油	9.20	0.14	1.55%	21.17	2.00%	7.55	14.29	3.80%	CNY	0.01	0.57
939 HK	建設銀行	6.48	0.11	1.73%	245.68	13.26%	13.47	6.06	4.85%	CNY	0.92	0.95
941 HK	中國移動	85.55	0.45	0.53%	56.22	4.73%	6.19	13.39	3.19%	CNY	5.31	5.65
992 HK	聯想集團	4.93	0.03	0.61%	42.49	16.74%	13.93	8.79	5.38%	USD	-0.01	0.07

股份點評

Stock Commentary

環球投資策略 / 研究部

000776 CH 廣發證券

現價： RMB 15.87

目標價： RMB 21.94

點評

廣發主要收入來源來自投資銀行、資產管理及證券經紀的手續費收入（預計這在其17財年的總收入中占69%）、來自其金融資產帳面的投資收益（26%）、來自客戶存款和保證金融資的淨利息收入（5%）。我們喜歡廣發證券的原因為（1）在中國個人投資資產的快速增長趨勢中支援其強勁的資產管理手續費業績（占其16財年收入的20%，而同業僅為9%）；（2）相對較高的債券投資收益（33%，而同業僅為17%）；以及（3）2017年中國的IPO（首次公開募股）氛圍良好。我們的17年財年每股盈利預測與共識資料一致，但我們對18-19財年的每股盈利預測低於共識預測，突顯出我們對於期內經紀人傭金費率將出現更急劇下降的假設。

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。