

港股早晨快訊

2018年4月13日星期五

投資要點

市場綜述

- **恒指 20 天綫爭持**: 恒指周四(12日)高開 196 點, 報 31,094 點創三周高, 升穿 50 天綫, 惟開市後隨即掉頭回落, 最多倒跌 260 點, 低見 30,637 點。及後恒指在 20 天綫附近爭持, 最終收報 30,831 點, 跌 66 點或 0.21%。
- **後市展望: 港股後市上試 31,500 點**
- **短期看好板塊: 澳門博彩、軟件、醫藥、中資金融**
- **政局緩和美股上升**: 敘利亞局勢暫時緩和, 美股周四(12日)全面上升, 道指收市升 1.2%; 標指升 0.8%; 納指升 1.0%。歐股普遍上升, 德國股市反彈 1.0%。聯儲局擬繼續加息, 帶動美滙指數上升。

宏觀焦點

- **港滙續弱, 金管局兩度入市接逾 32 億港元沽盤;**
國務院指出貨幣政策保持中性, 鬆緊適度;

企業消息

- **莎莎國際(0178)上季同店銷售按年升 15.1%;**
菲律賓叫停銀河娛樂(0027)長灘島建賭場項目;
中國建材(3323)、鞍鋼股份(0347)發盈喜;

交易建議

- **中航信息(0696) 23.05元 / 短線目標價: 25.0元/13.8%潛在升幅**

因素: i) 集團為內地民航業內唯一國內數據提供商, 在政府保護下具有自然壟斷地位, 目前大部分第三方票務平台均對接中航信的系統, 而旗下代理分銷商要查詢機票信息須按次向集團付費, 每張機票的預訂與銷售都必須經過航信的分銷系統, 並通過結算平台再向中航信分成; 集團的航空信息收入與航空旅客增長速度基本一致, 集團現時近80%收入來自航空信息技術服務及資料網路等業務, 料可受惠內地航空業中長期發展

ii) 集團旗下的手機應用程式「航旅縱橫」由航班資訊擴展到全面的旅客資訊平臺, 如酒店、廣告甚至互聯網金融等, 成為業務新增長動力;

iii) 現價相等於2018年預測市盈率20.0倍, 與國際同業Amadeus同期約24倍估值, 仍折讓16.7%, 由於集團內地業務處自然壟斷地位, 加上潛在新政推出及實行, 有助提升集團收入及盈利增速, 我們認為集團可享較國際同業平均水準為高的估值;

iv) 股價續處 2016 年初至今的長期升軌上, 而股價於 50 天綫現初步支持, 加上 MACD 信號線「熊差」初現收窄, 有利股價反彈, 建議趁低吸納。

- **特步國際(1368) 4.80 元 / 短線目標價: 5.00 元 /11.1%潛在升幅**

因素: i) 集團公佈2017年業績略勝市場預期, 雖然期內收入與市場預期相若, 但受惠專業運動產品銷售增加, 帶動毛利率較略高於預期30點子下(2017年:43.9%, 按年升70點子), 每股經調整盈利較市場預期高約4%; 另外, 集團去年下半年財務狀況, 較上半年有所改善; 同時, 集團2017年第四季同店銷售按年增長, 加快至高單位數升幅, 而庫存亦續維持約4個月水平;

ii) 於現時零售庫存較往年平均為低, 料分銷商將加快補單, 連同去年同期低基數效應下, 料集團今年首季同店銷售增速, 可望進一步加快; 由於市場預期集團今年收入與2017年相當接近, 隨著集團完成3年戰略轉型, 於分銷商營運狀況持續提升, 旗下店舖新品銷售比例增加, 料將觸發市場對集團的收入及盈利預測上調, 利好股價;

iii) 現價相當於2018年預測市盈率約13.0倍, 較安踏(02020)同期23.1倍的估值折讓44%, 隨著集團營運狀況可望逐步改善, 毛利率續受惠功能性鞋履及服飾持續增加, 其估值可獲向上重估機會, 而其6.0%的2017年度股息率(連同上市10周年特別股息), 可為股價帶來支持。

iv) 股價仍處去年 12 月至今升軌上, 現時各移動平均線順勢排列, 利股價續試高位, 建議吸納。

各國指數	收市價	變動%	年初至今
恒生	30,831	-0.21	3.05
恒生國企	12,289	-0.29	4.95
恒生 AH 股溢	123.66	-0.98	-5.13
上證綜合	3,180	-0.87	-3.84
上證 380	5,415	-0.64	-2.85
上證 180	8,349	-1.04	-3.44
MSCI 中國	92.67	-0.34	3.72
日經 225	21,660	-0.12	-4.03
道瓊斯	24,483	1.21	-0.96
標普 500	2,664	0.83	-0.36
納斯特克	7,140	1.01	3.43
Russell 2000	1,557	0.68	1.42
德國 DAX	12,415	0.98	-3.89
法國巴黎 CAC	5,309	0.59	-0.06
英國富時 100	7,258	0.02	-5.59
波羅的海	979	0.51	-28.33
波幅指數	收市價	變動%	年初至今
VIX 指數	18.49	-8.65	-9.67
商品	收市價	變動%	年初至今
紐約期油	67.07	0.37	10.88
黃金	1,334.78	-1.37	2.60
銅	6,821.00	-1.86	-5.88
外匯	收市價	變動%	年初至今
美滙指數	89.75	0.204	-2.556
美元兌日圓	107.33	0.506	4.974
歐元兌美元	1.2327	-0.323	2.674
利率	收市價	變動%	年初至今
三個月 Hibor	1.182	-2.187	-10.227
三個月 Shibor	4.257	-0.660	-13.778
三個月 Libor	2.339	0.074	38.208
十年美國國債	2.836	1.978	17.207
ADR	收市價	變動%	較香港%
滙豐控股	49.10	1.45	2.24
中國移動	47.02	0.04	0.10
中國人壽	14.04	0.36	0.42
中石化	95.22	-0.86	0.60
中海油	159.13	2.08	0.25
中石油	72.90	1.48	0.57

資料來源: 彭博

趙唏文
hayman.chiu@cinda.com.hk
 陳鉉悠
chloe.chan@cinda.com.hk
 李芷瑩
edith.li@cinda.com.hk

市場綜述

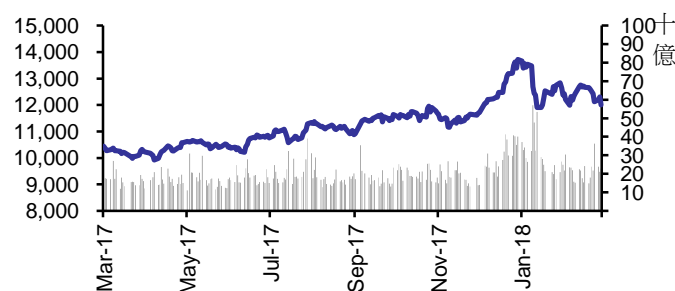
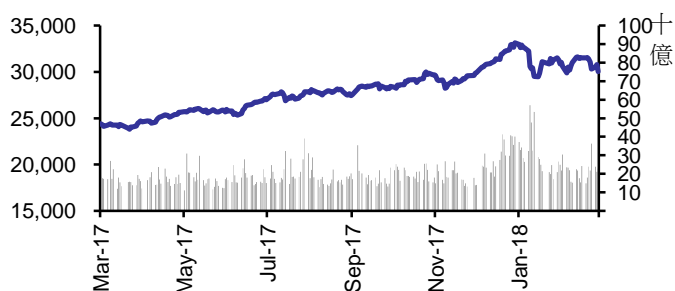
香港及週邊市況

- **恒指 20 天綫爭持**：恒指周四(12 日)高開 196 點，報 31,094 點創三周高，升穿 50 天綫，惟開市後隨即掉頭回落，最多倒跌 260 點，低見 30,637 點。及後恒指在 20 天綫附近爭持，最終收報 30,831 點，跌 66 點或 0.21%，成交額 1,009 億元。
- **政局緩和美股上升**：敘利亞局勢暫時緩和，美股周四(12 日)全面上升，道指收市升 1.2%；標指升 0.8%；納指升 1.0%。歐股普遍上升，但英股因為資源股表現疲弱出現好淡爭持，收市靠穩，德國股市則反彈 1.0%。聯儲局擬繼續加息，帶動美滙指數升 0.3%。
- **中美貿易戰陰霾困擾環球股市**，美國總統特朗普考慮另向 1,000 億美元的中國貨徵收關稅，以報復中國，中國商務部表示，中國已經做好準備，不會猶豫作出反擊，致中美貿易戰升溫。數據方面，美國勞工部公布，3 月份非農業職位增長 10.3 萬個，遠遜市場預期的 19.3 萬個，失業率維持於 4.1%，3 月平均時薪為 26.82 美元，按年增長 2.7%，較 2 月的 2.6% 增長略高。美國聯儲局本周公布 3 月會議紀錄，全體公開市場委員會(FOMC)委員都預計，經濟增長將持續強勁，未來幾個月通脹將上升，市場分析稱，會議紀錄內容意味著聯儲局傾向於比以往更快的加息速度。
- **恒指可上試 31,500 點**：雖然美國最新的就業數據顯示，當地薪酬增長略加快，但仍符合市場預期，而非農業新增職位受短期因素而遜市場預期，但整體勞動市場仍穩健，續支持聯儲局年內循序漸進加息；另外，國家主席習近平於博亞洲論壇開幕式演講上，未有提出「貿易戰」相關言論，反之承諾將對外開放經濟，有助降低中美貿易戰升溫風險，但市場對貿易戰的憂慮仍存，續限制港股及其他風險資產的短期反彈動力。港股除受外圍因素外，上月北水透過「滬港通」流入港股速顯著放慢至不足 3.0%，較 2 月平均約 21% 為低，踏入 4 月初，北水流入情況略見改善，加上內地宣佈互聯互通機制每日額度擴大 4 倍，利好港股投資氣氛。A 股方面，市場利率上調，內地加緊金融監管，及憂慮中美貿易戰陰霾，續困擾大市，但市場憧憬就中央去年「十九大」及「兩會」提出的經濟發展方向，行業政策有望於短期內出台，加上內地於 5 月擴大互聯互通機制每日額度，相信為 A 股 6 月納入 MSCI 作準備，上證近日於 3,100 點現初步支持回升，料可反覆上試 3,300 點。

技術走勢上，恒指 1 月底創 33,484 點歷史新高後，受制保歷加通道頂部，同時形成「烏雲蓋頂」利淡信號後回落，自今年 1 月底起，逐步形成對稱三角形形態，港股本周初重越 100 天綫及對稱三角形底部後，昨日進一步回升至 20 天綫上，並先後補回 3 月底的兩個下跌裂口，(介乎 30,637 點至 30,739 點、30,986 點至 31,018 點)，短期走勢略見改善，後市可上試 31,600 點。

上個交易日異動板塊/股份

消息/事件	相關股份	股價變動 (%)
石油相關股	中海油服(2883)	+6.23
	中海油(0883)	+3.66
	中石油(0857)	+2.89
醫藥股	泰凌醫藥(1011)	+12.80
	神威藥業(2877)	+5.69
	中國中藥(0570)	+4.93



10 天： 30,314 20 天： 30,781 50 天： 31,003
 100 天： 30,550 200 天： 29,026

10 天： 12,127 20 天： 12,332 50 天： 12,526
 100 天： 12,243 200 天： 11,650

資料來源：彭博

宏觀焦點

- ▶ **港滙續弱，金管局兩度入市接逾 32 億港元沽盤：**金管局再度入市承接港元沽盤，周五(13 日)清晨在紐約市場買入 24.42 億港元，以維持港元滙價穩定。連同周四(12 日)晚在倫敦的入市行動，金管局已先後兩次干預港滙，合共購入 32.58 億港元。港元自周四以來持續弱勢，多次觸及 7.85 弱方兌換水平，促使金管局採取干預行動。下周一(16 日)銀行體系結餘將降至 1765 億元。美國聯儲局自從 2015 年 12 月展開新一輪加息周期，至今已累計加息 6 次，但香港未有跟隨，息差擴闊引起市場套息行為，港元滙價被壓低。
- ▶ **內地 5 月起抗癌類藥品進口關稅降至零：**國務院總理李克強主持召開國務院常務會議時表示，自 5 月 1 日起將包括抗癌藥在內的所有普通藥品、具有抗癌作用的生物城類藥品及實際進口的中成藥進口關稅降至零。會議提到，要抓緊研究綜合措施，採取政府集中採購，將進口創新藥、特別是急需的抗癌藥及時納入醫保報銷目錄等方式，並研究利用跨境電商渠道，消除流通環節各種不合理加價。同時，加快創新藥進口上市，將臨床試驗申請由批准制改為到期默認制，對進口化學藥改為憑企業檢驗結果通關，不再逐批強制檢驗。會議並強調，加強知識產權保護，對創新化學藥設置最高六年的數據保護期，保護期內不批准同品種上市；對在中國與境外同步申請上市的創新藥，給予最長 5 年的專利保護期限補償；強化質量監管，加強進口藥品境外生產現場檢查，嚴打制假售假。會議還提到，要加快發展「互聯網+醫療健康」。加快二級以上醫院普遍提供預約診療、檢驗檢查結果查詢等線上服務。其次，推進遠程醫療，支持高速度寬帶網絡覆蓋城鄉醫療機構；此外，探索醫療機構處方與藥品零售訊息共享，推行醫保智能審核和一站式結算，加快信息互通共享，強化醫療質量監管和訊息安全防護。
- ▶ **國務院指出貨幣政策保持中性，鬆緊適度：**國務院就《政府工作報告》確定的重點工作，指出積極的財政政策取向不變，要聚力增效；穩健的貨幣政策保持中性，要鬆緊適度。國務院指出，要管好貨幣供給總閘門，保持廣義貨幣 M2、信貸和社會融資規模合理增長，維護流動性合理穩定，提高直接融資特別是股權融資比重。疏通貨幣政策傳導渠道，用好差別化準備金、差異化信貸等政策，引導資金更多投向小微企業、「三農」和貧困地區，更好服務實體經濟。此外，需繼續創新和完善宏觀調控，把握好宏觀調控的力度，保持宏觀政策連續性穩定性，加強財政、貨幣、產業、區域等政策協調配合。國務院又指，要深入推進供給側結構性改革，其中將加快製造強國建設。推動集成電路、第五代移動通訊、飛機發動機、新能源汽車、新材料等產業發展，實施重大短板裝備專項工程，推進智能製造，發展工業互聯網平台，創建「中國製造 2025」示範區。國務院表示，目前中國經濟金融風險總體可控，要標本兼治，有效消除風險隱患。嚴厲打擊非法集資、金融詐騙等違法犯罪活動。加快市場化法治化債轉股和企業兼併重組。加強金融機構風險內控。強化金融監管統籌協調，健全對影子銀行、互聯網金融、金融控股公司等監管，進一步完善金融監管、提升監管效能。
- ▶ **人行行長易綱表示，中國首季經濟數據將勝預期：**人民銀行行長易綱表示，內地首季經濟將略高於預期，對全年經濟是好的訊號。他指出，全球經濟前景繼續改善，中國經濟表現領先，略為高於預期。未來幾天將陸續公布的中國經濟數據，也將略優於預期，他認為是反映今年增長向好的跡象。另外，易綱又稱，金融中心例如香港和倫敦在「一帶一路」融資扮演重要角色，香港金管局亦已成立基建融資促進辦公室，認為和香港和倫敦金融中心能提供諮詢服務，作為融資中心、滙聚資金、促成私人市場借貸等。
- ▶ **中國首季 FDI 升 2.1%：**中國商務部表示，今年 1-3 月中國實際使用外資(FDI)345.1 億美元，按年增長 2.1%。單計 3 月，FDI 為 134.5 億美元，按年增長 2.6%。商務部稱，1-3 月全國新設立外商投資企業 14340 家，按年增長 1.25 倍。3 月當月新設立外商投資企業 5492 家，按年增長 1.18 倍。
- ▶ **發改委提出要更大力度、更深層次推進混合所有制改革：**國家發改委發文指，支持民資外資通過出資入股、收購股權、認購可轉債、股權置換等多種方式，參與中央、地方各級國有企業改制重組或國有控股上市公司增資擴股以及企業經營管理，進一步健全規範各類資本的退出機制，完善改革配套政策，確保各類資本自由進入、無障礙退出，更大力度、更深層次推進混合所有制改革，實現各類所有制資本共贏發展。發改委表示，截至目前，該部及國務院國資委已推出三批混合所有制改革試點示範項目，涵蓋了中央企業和部分地方國企，實現了電力、石油、天然氣、鐵路、民航、電信、軍工等七大重要領域全覆蓋，並延伸到國有經濟較為集中的一些重要行業。在試點示範項目之外，通過各種不同所有制資本的實質性混合，非公有資本在混合所有制改革企業中的「催化劑」作用得以充分發揮，產生了體制機制融合互促的「化學反應」，實現了資本「形混」和制度「神混」的統一。
- ▶ **傳內地研新增 QDII 額度：**據《證券時報》報道，隨著內地對外開放步伐加快，已三年未新增額度的合格境內機構投資者(QDII)有望獲得新一批額度。報道引述多家基金公司表示，外管局日前召集多家機構開會，探討新增 QDII 額度一事，但新增的 QDII 額度可能會在分配上有嚴格要求，為基金公司非貨幣基金規模的 8%再減去已經獲批的 QDII 額度。

- ▶ **深交所推動創新企業境內發行新股或存托憑證試點平穩實施：**深圳交易所第四屆理事會召開第四次會議指出，進一步完善深市多層次市場體系，深化創業板改革，推動創新企業境內發行股票或存托憑證試點平穩實施落地，加大對新技術新產業新業態新模式的支持力度。要積極服務「一帶一路」倡議，加速推進國際化進程，開拓跨境股權合作，拓展互聯互通合作，完善跨境資本服務機制，全力打造世界領先的創新資本形成中心。會議強調，「為實體經濟服務是金融的天職」，交易所作為資本市場核心樞紐和重要平台，要按照高質量發展要求，深入貫徹新發展理念，積極服務供給側結構性改革、創新驅動發展、精準脫貧等國家戰略，充分發揮好資源配置功能，強化培育服務，豐富產品工具，切實增強資本市場服務實體經濟能力。會議又指，當前資本市場運行基礎仍不牢固，在國內外多重因素影響下，受外溢性影響風險加大。深交所要加大交易監管力度，重點防範不確定因素對資本市場的衝擊，牢牢守住市場監管的第一道防線，全力維護市場秩序，切實保護投資者特別是廣大中小投資者的合法權益。
- ▶ **內地將於 5 月起在上海等地實施個人稅延養老險試點：**國家財政部、稅務總局、人社部等發布相關通知，自今年 5 月 1 日起，在上海市、福建省(含廈門市)和蘇州工業園區實施個人稅收遞延型商業養老保險試點。試點期限暫定一年。試點政策內容包括：對試點地區個人通過個人商業養老資金賬戶購買符合規定的商業養老保險產品的支出，允許在一定標準內稅前扣除；計入個人商業養老資金賬戶的投資收益，暫不徵收個人所得稅；個人領取商業養老金時再徵收個人所得稅。
- ▶ **工信部印發無人駕駛道路測試管理規範：**工業和信息化部、公安部、交通運輸部三部委今日印發《智能網聯汽車道路測試管理規範(試行)》，對測試主體、測試駕駛者、測試車輛等提出要求，明確省、市級政府相關主管部門可自主選擇測試路段、受理車輛申請和發放測試號牌。這意味無人駕駛汽車有望在更多實際道路測試。《規範》還指出，測試車輛是指申請用於道路測試的智能網聯汽車，包括乘用車、商用車輛，不包括低速汽車、電單車。5 月 1 日起施行。
- ▶ **國家郵政公布首季累計完成快遞業務量 99.2 億件：**國家郵政局公布，今年首季快遞業務量增速趨穩，累計完成快遞業務量 99.2 億件，日均 1.3 億件，支撐網絡零售額近 1.5 萬億元人民幣。統計顯示，今年 3 月份，國際及港澳台快遞業務完成 1.1 億件，按年增長 56%，增速比快遞業務整體增速高出近 26 個百分點，成為快遞業增長亮點，且已連續 10 個月高於快遞業整體增速。
- ▶ **世銀上調中國 GDP 增長預測至 6.5%：**世界銀行宣布上調東亞及太平洋地區今年經濟增長預測，但認為該地區經濟體或需採取更緊的貨幣政策，以及更大力度的財政緩衝，以防範短期風險。世界銀行表示，受世界經濟全面復甦和內需持續強勁的預期支持，預計 2018 年發展中東亞及太平洋地區(EAP)經濟增長 6.3%，較 10 月時預測的 6.2% 上調。其中，世銀將中國今年 GDP 增長預測，由 10 月時預計的 6.4%，上調至 6.5%，因 2017 年經濟增長快於預期。該行稱，中國經濟繼續由依賴投資轉向依靠國內消費，政府推出的政策更重視放慢信貸增速和提高增長質量。不過，儘管經濟前景有利，世銀仍呼籲政策制定者要意識到，短期內存在發達經濟體加息步伐快於預期，以及貿易緊張局勢升級的相關風險，並要着手加以解決，尤其是債務水平較高或信貸快速增長的國家。世銀又指，在全球貿易系統繼續面臨威脅下，東亞和太平洋地區還須透過深化貿易一體化等，應對中期增長前景放緩的問題。
- ▶ **會議紀錄顯示歐央行對強歐元及貿易戰感不安：**歐洲央行(ECB)會議紀錄顯示，決策者在上月政策會議中，對中國與美國之間的貿易戰風險表達關注；對歐元強勢，帶來的潛在經濟影響感到不安。會議提及，歐元匯率近期走勢似乎與相對貨幣政策衝擊較為相關，包括政策傳達，而與宏觀經濟展望的關連較少，這代表可以預期歐元匯率升值將對通脹率有較負面影響。歐洲央行稱，對貿易衝突風險上升存在普遍憂慮，可以預期貿易衝突將對所有相關國家的活動造成負面影響，也警告負面的信心效應可能出現。多位官員認為，由於歐元區閒置產能不多，且經濟持續成長，通脹率回升只是時間問題，因此歐央行有能力縮減刺激措施。不過，央行決策官員一致認為，愈來愈有信心通脹將逐步升向目標，只要歐洲央行有足夠耐心。由於信心增強，因此管委會的對外溝通需要作漸進調整。
- ▶ **黑田東彥樂觀看待物價，承諾政策續寬鬆：**日本央行行長黑田東彥強調，即使樂觀看待通脹達到 2% 目標的可能，仍會維持央行大規模刺激計劃的決心。黑田東彥稱，隨着產出缺口改善，中長期通脹預期有所提高，預期通脹率加速會成為趨勢，並朝向 2% 前進。日本央行將維持其超寬鬆政策，直到穩定而持續地達成目標。黑田東彥表示，日本經濟將持續溫和擴張，因家庭收入增長推升支出。

企業消息

- **莎莎國際(0178)上季同店銷售按年升 15.1%**：集團公布，截至今年 3 月底止第四季度，整體零售及批發業務營業額按年上升 14.4%，當中港澳地區零售銷售額按年增加 17.8%，同店銷售亦升 15.1%。港澳地區零售銷售表現符合預期，增長主要由交易宗數上升 12.1% 帶動，其中本地客及內地客分別上升 7.9% 及 17.3%，每宗交易平均金額則分別上升 5.1% 及 3.6%。港澳以外市場方面，包括內地、新加坡、馬來西亞、台灣地區和 sasa.com 的零售及批發業務營業額則輕微上升 0.8%。該公司指出，港澳地區零售銷售額自本財政年度首季起至第四季度止持續錄得增長，主要受人流增加及客人消費增加所帶動。受惠於零售市道復甦，集團對港澳市場未來發展表現樂觀，並將繼續積極優化產品組合及提升顧客購物體驗，以迎合市場不斷轉變的需求。
- **中國建材(3323)發盈喜**：集團公布，預期截至 3 月底止首季，股東應佔利潤將按年大幅增加，去年同期盈利 1.89 億元人民幣。公司指，預期盈利增加主要是產品水泥的價格上漲所致。
- **鞍鋼股份(0347)發盈喜**：集團公布，預期截至 3 月底止第一季，股東應佔淨利潤約 15.9 億元(人民幣·下同)，按年增加 48.74%，每股盈利料增至約 0.22 元。期內，預計利潤總額 21.05 億元，按年增加 91.36%。該公司稱，盈利上升主要由於產量實現新突破，產品結構持續優化，生產成本不斷降低。
- **友邦(1299)、新世界(0017)傳參與微醫融資**：外電引述消息人士透露，騰訊(0700)持股的網上醫療公司微醫在最新一輪融資中，吸引友邦保險(1299)和新世界發展(0017)參與，此輪融資估值 55 億美元。消息人士稱，微醫將與友邦合作推出保險產品，亦會與新世界發展合作在香港和內地開發醫院，預期包括騰訊、復星醫藥(2196)和晨興資本在內的現有投資者也會參與此輪融資。微醫早前表示，擬在本月底前完成一輪規模 5 億美元的融資，將為技術研發及其向線下擴張提供資金支持。
- **騰訊(0700)與步步高打造智慧門店即將落地**：據《中國證券網》引述騰訊主席兼首席執行官馬化騰表示，騰訊與步步高(002251.SZ)打造的智慧門店即將落地，今年騰訊的定位更加清晰，即要成為各行各業數字化發展的「助手」。馬化騰指出，騰訊今年將更專注做好連接、工具和生態三個角色，以智慧政務、乘車碼、二維碼的智慧校園應用、旅游、智慧零售、智慧醫療等案例說明騰訊在推進數字經濟發展中的落地應用。對於未來發展的七大工具，馬化騰將騰訊的工具能力歸納為公眾號、小程序、移動支付、社交廣告、企業微信、大智雲(大數據、雲計算和人工智能)和安全能力。
- **騰訊(0700)夥華潤簽合作協議，拓智慧零售等領域**：騰訊與華潤在「互聯網+」數碼經濟峰會高峰論壇上，簽署戰略合作協議。根據協議，未來雙方將聯手在智慧城市和物業管理、醫療健康、雲和大數據、智慧零售等領域展開緊密合作，調動各方面資源，合力打造一整套場景數碼化解決方案。在智慧零售領域，雙方將重點打造新一代智慧零售標桿門店，結合華潤集團的商場超市、生活小區、咖啡連鎖等各場景，發揮騰訊社交流量與場景優勢互補。
- **騰訊(0700)夥長安汽車合資拓車聯網平台**：騰訊與重慶長安汽車(000625.SZ)簽署智能網聯汽車合資合作協議，雙方將在車聯網、大數據雲等領域共同打造面向行業的開放平台。長安汽車公布，將向子公司長安汽車投資(深圳)增資 9800 萬元(人民幣·下同)，長安投資出資 9800 萬元與騰訊大地通途(深圳)科技設立合資公司，長安投資佔股比例 49%，騰訊大地通途出資 1.02 億元，佔股比例 51%。合資公司主要業務為車聯網平台開發，包括開發車聯網操作系統，搭建並運營車聯網 TSP 平台(車聯網服務平台)，設計車聯網內容服務整體解決方案；大數據分析，包括建設大數據雲平台，搭建數據分析引擎和機器學習引擎，對車輛和車主數據落地形成駕駛行為大數據模型，落地人臉識別認證等。
- **中信銀行(0998)完成入股易到 18%，拓跨界合作**：信行與互聯網預約車服務平台易到簽署戰略合作協議，雙方將在金融、大數據等領域開展合作。此前，中信銀行通過子公司信銀投資，完成對易到的股權投資，持股 18.18%。據悉，雙方將在車主金融、出國金融、消費金融、信用卡、支付結算等零售業務，以及投資諮詢和大數據等領域展開深入合作。中信銀行還將與易到推出聯名卡，實現「金融服務+商旅出行」的跨界合作。中信銀行行長孫德順表示，出行市場是共享經濟的一部分，中信銀行希望通過探索出行市場，應用共享經濟平台，推動金融服務創新。易到控股股東韜蘊資本的總裁溫曉東表示，自去年 6 月韜蘊資本戰略控股易到，樂視完全退出，易到回歸發展正軌。隨着此次中信銀行旗下信銀投資對易到完成股權投資，易到將在股東幫助下，引領網約車行業新變革。
- **菲律賓叫停銀河娛樂(0027)長灘島建賭場項目**：為保護熱門旅遊景點長灘島(Boracay)的生態，菲律賓決定擱置澳門的銀河娛樂在當地投資額高達 5 億美元的賭場項目。菲律賓總統杜特爾特(Rodrigo Duterte)的發言人表示，面對環境危機，長灘島將不會新建任何賭場。長灘島近年遊客愈來愈多，酒店等旅遊基礎設施快速但無序地發展，絕大部分酒店與度假村未有按規定建設處理裝置，任由污水直接排入大海。同時，當地每天產生逾 100 噸的垃圾中，只有不足三成運出島外處理，其餘只被草草掩埋，使當地環境污染問題嚴重。杜特爾特近月已多次批評旅遊業者不守規則，令環境急劇惡化，更把長灘島形容為「化糞池」(cesspool)。菲律賓政府月初宣布，本月 26 日起對長灘島封島半年，以鐵腕手段整頓因旅遊業開發而被破壞的生態環境。多家航空公司即時削減來往該地航班，酒店亦開始安排旅客退款及更改預訂。旅遊業界人士估計，封島將令他們損失慘重。銀娛於上月公布，已獲菲律賓娛樂和博彩公司(PAGCOR)發出臨時博彩牌照。早前銀娛已宣布將會夥拍 Leisure & Resorts World Corporation 在長灘島興建賭場度假村，投資額達 5 億美元。

- **何鴻燊將退任澳博控股(0880)主席,何超鳳接棒:**澳博公布,何鴻燊將於6月12日舉行的2018年周年成員大會結束後,退任該公司主席、執行董事及董事會執行委員會委員的職務;同時,獲任為榮譽主席。另外,2018年周年成員大會結束後,董事會委任何超鳳接任該公司主席兼執行董事、霍震霆及梁安琪為聯席主席兼執行董事,以及蘇樹輝為副主席、執行董事兼行政總裁。董事會建議,何鴻燊退任後,在周年成員大會上選舉陳婉珍為執行董事。
- **中國聯通(0762)據報開始關閉2G網絡:**內地媒體引述來自中國聯通內部的通告顯示,聯通某省公司正進行2G基站減頻退服換機活動,擬關停低話務基站101個。報道指,今年1月底,中國聯通已經在各省開始積極部署2G網絡的退服工作,並要求市場線嚴禁發展2G業務。內部消息透露,目前聯通2G客戶佔比約為客戶總數的2%,去年底聯通用戶數累計到達2.8億戶,目前2G客戶數量約500萬,若全國聯通2G一旦全面退服,500萬用戶將無法進行通話。
- **華潤置地(1109)上月銷售額增47%:**集團公布,3月總合同銷售金額約174億元(人民幣·下同),按年增長46.71%;總合同銷售建築面積約112.35萬平方米,上升26.86%。其中,操盤項目合同銷售金額及合同銷售建築面積,分別約154.4億元及106.44萬平方米,上升30.2%及20.2%。另外,上月投資物業實現租金收入約6.85億元,按年增長24%。今年累計投資物業實現租金收入約21.65億元,按年增長26%。此外,該集團上月在深圳、長沙、重慶及長春收購了5幅地塊,總樓面面積約74.83萬平方米,而就相關土地收購應付的權益土地出讓金約36.29億元。
- **佳兆業集團(1638)上月合約銷售增5.4%:**集團公布,3月總合約銷售約30.57億元(人民幣·下同),按年增加約5.4%;合約建築面積約19.43萬平方米,增加約10.6%;平均售價為每平方米1.57萬元,減少約4.7%。今年首3個月,總合約銷售約78.77億元,總合約建築面積約50.11萬平方米,分別按年減少約0.8%及2.2%;平均售價為每平方米1.57萬元,增長約1.4%。
- **九興控股(1836)首季總收入跌4%:**集團公布,今年首季未經審核總收入約2.946億元(美元·下同),按年減少4.04%。期內,製造業務收入2.87億元,按年升0.6%;品牌推廣業務收入520萬元,升10.64%。另外,該公司鞋履產品客戶之一Nine West在本月6日向美國提交破產保護。目前Nine West所結欠的尚未償還應收貿易賬款約1070萬元,該公司現正就收回該筆款項及有關向Nine West持續供應產品的保護尋求法律意見,但董事認為將不會對集團的業績及業務經營產生重大不利影響。
- **迅銷(6288)中期多賺7%,上調全年盈利預測:**集團公布,截至今年2月底止上半年業績,擁有人應佔溢利1041億日圓,按年增7.1%。收益1.19萬億日圓,按年增16.63%。以各事業分部來看,日本UNIQLO事業分部上半年度錄得收益、溢利雙增長,收益按年增8.5%至4936億日圓;經營溢利887億日圓,按年增29%,是由於本年度較往年更為寒冷,HEATTECH、羽絨服、搖粒絨(Fleece)等防寒衣物銷情強勁。期內,海外UNIQLO收益5074億日圓,按年增長29.2%,經營溢利807億日圓,按年增長65.6%。GU事業分部上半年度累計收益1058億日圓,按年增長8.3%,經營溢利91億日圓,按年增長23.3%。迅銷表示,全年度每股股息預計400日圓,包括中期派息200日圓、期末派息200日圓,全年預計增派50日圓。集團表示,因上半年表現大幅高於預期,因而上調年初公布的全年預測。展望未來,迅銷預計全年度綜合收益總額可達2.11萬億日圓,按年增長13.3%;母公司所有人應佔年內溢利1300億日圓,按年增長9%。
- **中國能源建設(3996)首季新签合同額按年升4.3%至1,332億人民幣:**集團公布,今年第一季公司新签合同額1,332.27億元人民幣(下同),按年增長4.29%。其中,按地域劃分,國內新签合同額912.99億元,按年略有下降,佔新签合同總額的68.53%。國際新签合同額折合419.28億元,按年增長32.72%,佔新签合同總額的31.47%。按業務劃分,電力工程業務新签合同額728.82億元,按年增長4.36%,佔新签合同總額的54.7%。非電工程業務新签合同額人民幣603.45億元,增長4.2%,佔新签合同總額的45.3%。
- **上海石油化工股份(0338)首季柴油均價跌4%:**集團公布,截至3月底止第一季,主要石油產品中,柴油產量101.8萬噸,銷量99.89萬噸;均價每噸4990元(人民幣·下同),按年下跌4.22%,涉及銷售收入49.85億元。另外,汽油產量86.63萬噸,銷量89.28萬噸;均價每噸7156元,上升6.29%,涉及銷售收入63.89億元。
- **TCL多媒體(1070)首季LCD電視機銷量增35%:**集團公布,今年首季LCD電視機整體銷售量,按年增35.6%至637.44萬台。其中,智能電視機銷售量464.04萬台,按年增長50.2%,4K電視機銷售量181.72萬台,按年增長65.3%。期內,中國市場LCD電視機總銷售量243.01萬台,按年上升9.6%。海外市場LCD電視機銷售量則上升58.7%至394.44萬台。
- **太平洋航運(2343)首季小靈便型乾散貨船日租按年升25%:**集團公布,於第一季度錄得小靈便型及超靈便型乾散貨船按期租合約對等基準的日均租金(淨值)分別為9,360美元及11,250美元,與2017年同期比較分別上升了25%及40%,表現較波羅的海小靈便型(BHSI)及波羅的海超靈便型(BSI)乾散貨船現貨指數分別高出16%及10%。於4月6日,公司就2018年餘下三個季度所訂租約如下:現有的29,880個小靈便型乾散貨船收租日中,44%已按日均租金約9,710美元(2017年第一季度:8,520美元)(淨值)訂約;現有的12,270個超靈便型乾散貨船收租日中,66%已按日均租金約11,490美元(2017年第一季度:10,090美元)(淨值)訂約。
- **石藥集團(1093)阿奇霉素片獲通過一致性評價:**集團公布,集團「維宏」阿奇霉素片已獲國家食品藥品監督管理總局批准通過仿製藥質量和療效一致性評價,成為國內該品種首家通過一致性評價的企業。集團指,阿奇霉素為大環內酯類抗生素藥,主要用於治療多種細菌感染,亦可用於多種性感染疾病,為集團抗感染藥物的重點產品之一。通過一致性評價,表示該藥品與原研藥質量和療效一致,可實現原研藥的臨床替代。

交易建議

中國民航信息網路(0696)

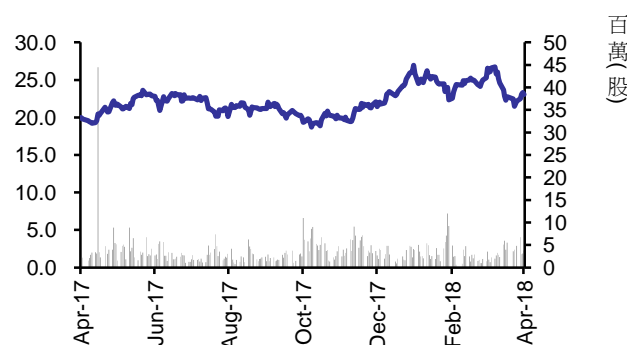
- **基本面：**集團為內地民航業內唯一國內數據提供商，在政府保護下具有自然壟斷地位，目前大部分第三方票務平台均對接中航信的系統，而旗下代理分銷商要查詢機票信息須按次向集團付費，每張機票的預訂與銷售都必須經過航信的分銷系統，並通過結算平台再向中航信分成；國務院積極推動通航改革，促進通航發展，其中提出到 2020 年，通航業經濟規模達到超過 1 萬億元人民幣，另外，在內地居民熱衷長途旅遊及出境旅遊下，中航信的航空信息收入與航空旅客增長速度基本一致，集團現時近 80% 收入來自航空信息技術服務及信息網路等業務，料可受惠內地航空業中長期發展。
- **催化劑：**隨著內地一系列促進航空產業發展的政策和措施陸續出臺，料有助內地航空業中長期發展；集團近年亦積極發展下游業務，除了早前向外收購提供有關旅遊科技及產品服務的 OpenJaw 外，旗下的手機應用程式「航旅縱橫」能提供全球逾 6 萬個航班即時資訊，近期「航旅縱橫」由航班資訊擴展到全面的旅客資訊平臺，如酒店、廣告甚至互聯網金融等，成為業務新增長動力。
- **估值：**市場預期集團 2016-2018 年間每股盈利年複合增長 17%，較之前約 12.5%/15.3% 有所加快，現價相等於 2018 年預測市盈率 20.0 倍，與國際同業 Amadeus 同期約 24 倍估值，仍折讓 16.7%，由於集團內地業務處自然壟斷地位，加上潛在新政推出及實行，有助提升集團收入及盈利增速，我們認為集團可享較國際同業平均水準為高的估值。
- **技術走勢：**股價續處 2016 年初至今的長期升軌上，而股價於 50 天線現初步支持，加上 MACD 信號線「熊差」初現收窄，有利股價反彈，建議趁低吸納。

買入

買入價：22.00 元 (股價：23.05 元，上升空間：13.6%)

短線目標價：25.00 元

支持位：20.00 元



特步國際(1368)

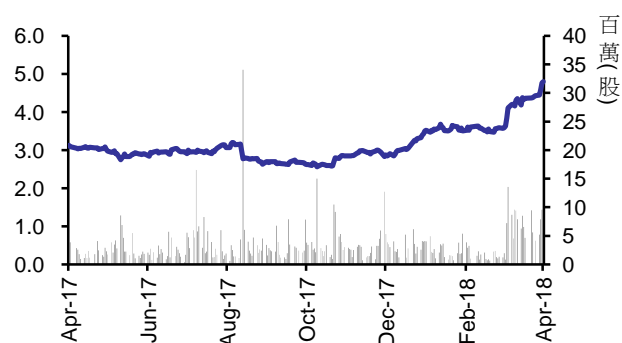
- **基本面：**集團 2017 年業績略勝市場預期，雖然期內收入與市場預期相若，但受惠專業運動產品銷售增加，帶動毛利率較略高於預期 30 點子下(2017 年:43.9%，按年升 70 點子)，每股經調整盈利較市場預期高約 4%；另外，集團去年下半年財務狀況，較上半年有所改善，其中，應收帳款總額較上半年減近 23%，周轉天數亦降至 130 日(上半年:164 日)，反映分銷商下半年營運狀況及利潤改善；同時，集團 2017 年第四季同店銷售按年增長，加快至高單位數升幅，而庫存亦續維持約 4 個月水平。
- **催化劑：**於現時零售端庫存較往年平均為低，料分銷商將加快補單，連同去年同期低基數效應下，料集團今年首季同店銷售增速，可望進一步加快；由於市場預期集團今年收入與 2017 年相當接近，隨著集團完成 3 年戰略轉型，於分銷商營運狀況持續提升，旗下店舖新品銷售比例增加，料將觸發市場對集團的收入及盈利預測上調，利好股價。
- **估值：**現價相當於 2018 年預測市盈率約 13.0 倍，較安踏(02020)同期 23.1 倍的估值折讓 44%，隨著集團營運狀況可望逐步改善，毛利率續受惠功能性鞋履及服飾持續增加，其估值可獲向上重估機會，而其 6.0% 的 2017 年度股息率(連同上市 10 周年特別股息)，可為股價帶來支持。
- **技術走勢：**股價仍處去年 12 月至今升軌上，現時各移動平均線順勢排列，利股價續試高位，建議吸納。

買入

買入價：4.50 元 (股價：4.80 元，上升空間：11.1%)

目標價：5.00 元

支持位：4.20 元



過往一周推介股份跟進策略

日期	股份推介	推介時價 格(元)	目標價 (元)	上日收市價 (元)	期內變化 (%)	跟進策略/備註
06/04/2018	李寧(2331)	5.94	9.50	9.55	60.77%	營運狀況續改善，利好股價
	中信國際電訊(1883)	2.17	2.43	2.30	5.99%	企業業務收入增長佳，估值較同業折讓
09/04/2018	海螺水泥(0914)	46.70	51.00	46.45	-0.54%	需求帶動水泥價格回升，利好股價
	I.T.(0999)	3.80	4.20	4.01	5.53%	憧憬營運狀況續改善，趁低吸納
10/04/2018	金山軟件(3888)	25.60	28.00	25.00	-2.34%	附屬金山雲擬進一步發行優先股，有助提升估值
	天韻國際(6836)	1.22	1.70	1.42	16.39%	估值較同業折讓，趁低吸納
11/04/2018	新天綠色能源(0956)	1.88	2.60	2.55	35.64%	估值較同業折讓，趁低吸納
	利福國際(1212)	12.80	15.50	13.98	9.22%	憧憬營運狀況續改善，趁低吸納
12/04/2018	擎天軟件(1297)	3.42	3.80	3.54	3.51%	估值較同業折讓，趁低吸納
	安踏體育(2020)	37.15	48.20	45.70	23.01%	上季營運數據理想，續利好股價

注：粗體為最新目標價及投資策略

行業評級和近期表現

行業分類	投資評級	3 個月表現		預期 PE(倍)	往績 PE(倍)	預期 PB(倍)	往績 PB(倍)	預期股息率 (%)	往績股息率 (%)
		(%)	年初至今表現(%)						
內銀	買入	1.0	7.8	6.4	6.5	1.1	1.3	4.8	4.1
內地證券	買入	-3.6	1.6	12.6	21.8	1.4	1.5	2.5	1.7
內地保險	買入	-12.8	-9.2	16.6	24.5	2.3	2.8	1.4	0.9
內房股	買入	3.4	17.2	12.3	11.2	1.8	1.8	2.9	2.8
本地地產	買入	-3.4	1.8	16.4	9.3	1.8	11.2	2.9	2.8
本地地產信托	中性	-2.5	-1.2	21.3	11.3	0.8	0.9	6.2	4.9
石油及燃氣勘探	買入	3.3	15.0	9.8	8.2	1.0	1.1	4.3	4.9
石油及燃氣分銷	中性	2.8	0.4	19.4	22.1	2.9	3.2	1.7	1.6
煤炭股	中性	-12.9	2.5	22.6	18.3	0.6	0.6	2.2	3.8
水泥股	買入	12.9	24.4	16.2	17.3	1.4	1.5	1.8	1.9
中資電力	買入	-0.6	1.2	5.0	5.5	0.7	0.8	8.6	7.1
電池股	買入	6.1	1.9	15.5	28.6	2.5	2.8	1.4	1.2
鐵路基建	減持	-11.5	-11.3	11.0	13.5	1.6	1.9	2.1	1.8
本地電信	中性	-2.9	-2.0	15.9	15.2	2.0	2.2	4.6	5.9
內地電信	中性	-4.6	-4.5	13.1	13.7	1.0	1.1	3.0	3.2
手機設備(零部件)	買入	-11.4	-8.3	39.2	34.9	7.5	7.4	2.9	5.5
互聯網及軟件股	買入	7.6	13.5	58.2	64.3	10.6	19.3	3.4	3.9
體育用品股	買入	6.4	15.6	22.2	25.8	3.7	3.6	3.4	2.4
醫藥股(製藥)	買入	12.9	22.3	39.2	61.5	6.5	7.1	1.2	1.1
電信設備	買入	-14.1	-13.7	14.3	73.6	7.5	1.6	3.0	3.0
澳門博彩股	買入	10.9	12.9	15.5	15.5	5.8	5.6	5.4	4.7

資料來源：彭博、信達國際研究

本周各地重要經濟資料/事項

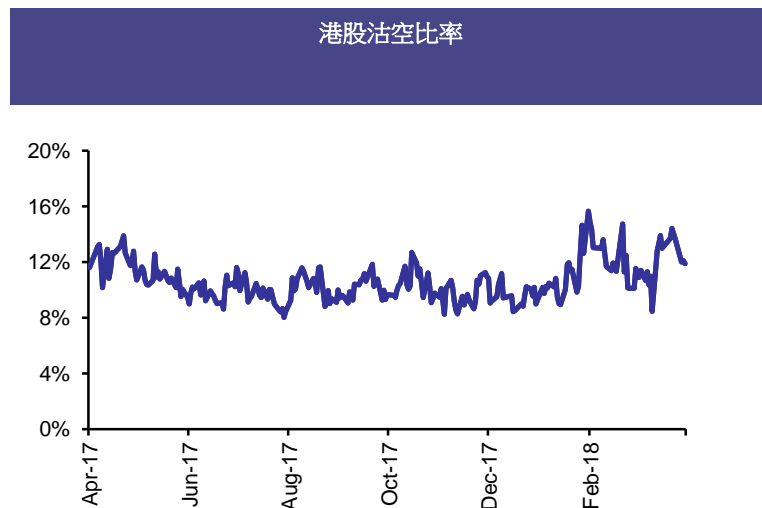
日期	經濟資料/事項	時期	前值	預期值	實際值
6/4/2018	歐元區 Markit 零售業採購經理人指數	3月	52.30	--	50.10
	法國 Markit 零售業採購經理人指數	3月	51.80	--	50.00
	德國 Markit 營建業採購經理人指數	3月	52.70	--	47.00
	德國 Markit 零售業採購經理人指數	3月	53.80	--	51.50
	德國工業生產 WDA(按年)	2月	5.50%	4.40%	2.60%
	德國工業生產經季調(月比)	2月	-0.10%	0.20%	-1.60%
	意大利 Markit 零售業採購經理人指數	3月	50.40	--	48.00
	美國失業率	3月	4.10%	4.00%	4.10%
	美國非農業就業人口變動(萬人)	3月	31.30	18.50	10.30
7/4/2018	中國外匯儲備(億美元)	3月	31,344.80	31,460.00	31,428.20
9/4/2018	英國 Halifax 英國房價 3個月/年	3月	1.80%	2.00%	2.70%
10/4/2018	法國製造業生產(按年)	2月	3.30%	4.30%	2.40%
	法國工業生產(按年)	2月	1.20%	4.30%	4.00%
	意大利工業生產 WDA(按年)	2月	4.00%	4.70%	2.50%
	美國 PPI 最終需求(按年)	3月	2.80%	2.90%	3.00%
11/4/2018	中國 PPI(按年)	3月	3.70%	3.30%	3.10%
	中國 CPI(按年)	3月	2.90%	2.60%	2.10%
	意大利零售銷售(按年)	2月	-0.80%	0.60%	-0.60%
	英國 NIESR GDP 預估	3月	0.30%	0.30%	0.20%
	英國製造業生產(按年)	2月	2.70%	3.30%	2.50%
	英國工業生產(按年)	2月	1.60%	2.90%	2.20%
	美國 CPI(按年)	3月	2.20%	2.30%	2.40%
	美國 MBA 貸款申請指數	4月6日	-3.30%	--	-1.90%
12/4/2018	歐元區工業生產 WDA(按年)	2月	2.70%	3.50%	2.90%
	法國 CPI(按年)(終值)	3月	1.50%	1.50%	1.60%
	美國彭博消費者舒適度	4月8日	57.20	--	58.00
	美國首次申請失業救濟金人數(萬人)	4月7日	24.20	23.00	23.30
13/4/2018	中國進口(按年)	3月	6.30%	12.00%	--
	中國出口(按年)	3月	44.50%	11.80%	--
	德國 CPI(按年)(終值)	3月	1.60%	1.60%	--
	美國密西根大學市場氣氛(初值)	4月	101.40	101.00	--
15/4/2018	中國新增人民幣貸款(億元人民幣)	3月	8,393.00	12,000.00	--
	中國貨幣供給 M2(按年)	3月	8.80%	8.90%	--

指數期貨	上日收市	升/跌	%	指數	上日收市	升/跌	%
恒生指數				恒生指數	30,831.28	-66.43	-0.21
即月恒指期貨	30767	303	0.98	金融分類指數	42,389.75	-149.00	-0.35
成交/未平倉合約	32000/114380			公用分類指數	55,153.02	84.28	0.15
下月恒指期貨	30596	309	1.01	地產分類指數	41,145.78	-37.16	-0.09
成交/未平倉合約	83/2231			工商分類指數	18,636.95	-21.23	-0.11
國企指數				恒生 H 股金融指數	19,380.81	-106.35	-0.55
即月國指期貨	12268	128	1.04	恒生 AH 股溢價指數	123.66	-1.22	-0.86
成交/未平倉合約	8079/191268			恒生神州 50 指數	9,187.20	-79.87	-0.98
下月國指期貨	12194	114	0.93	紅籌指數	4,525.53	-1.12	-0.02
成交/未平倉合約	20/8792			國企指數	12,288.86	-35.82	-0.29
				總成交金額(億元)	1,009.77	-320.00	-24.06

五大變幅恒指成份股			
股份名稱	收市價(元)	升/跌	%
銀河娛樂(27)	70.85	-2.15	-2.95
九龍倉置業(1997)	54.30	-0.95	-1.72
騰訊控股(700)	413.20	-6.40	-1.53
友邦保險(1299)	70.60	-1.00	-1.40
吉利汽車(175)	23.45	-0.30	-1.26

五大成交金額股份			
股份名稱	收市價(元)	變動(%)	成交金額(億港元)
騰訊控股(700)	413.20	-1.5	85.39
中國平安(2318)	84.25	-0.4	32.92
友邦保險(1299)	70.60	-1.4	24.57
中國海洋石油(883)	12.46	3.7	18.61
中國石油(857)	5.69	2.9	16.92

恒指五大沽空成交股份			
股份名稱	收市價(元)	成交量(百萬股)	占成交量
中國石油(857)	5.69	296.82	17.30%
中國銀行(3988)	4.22	257.01	21.88%
建設銀行(939)	8.12	203.25	16.35%
工商銀行(1398)	6.84	186.50	19.82%
中國石化(386)	7.43	181.00	18.20%



上證 180 指數五大成交量股份			
股份名稱	收市價(元人民幣)	變動 (%)	成交量(百萬股)
農業銀行(滬 601288)	3.90	-2.26	303.3
永泰能源(滬 600157)	2.33	-0.85	260.8
紫金礦業(滬 601899)	4.47	-1.11	252.2
工商銀行(滬 601398)	6.08	-2.56	207.5
中國鋁業(滬 601600)	4.59	-2.75	179.6

上證 380 指數五大成交量股份			
股份名稱	收市價(元人民幣)	變動 (%)	成交量(百萬股)
盛屯礦業(滬 600711)	10.61	1.34	232.2
赤峰黃金(滬 600988)	7.36	-0.27	145.4
北方導航(滬 600435)	12.38	2.48	76.6
金髮科技(滬 600143)	5.63	-4.09	73.8
西部黃金(滬 601069)	24.90	-0.68	68.5

資料來源：彭博

港股通(滬)十大成交量股份

股份名稱	收市價(元)	變動%	成交淨買額 (億港元)	成交金額 (億港元)
騰訊控股(700)	413.20	-1.53%	-3.80	7.77
建設銀行(939)	8.12	-0.12%	-2.55	2.60
友邦保險(1299)	70.60	-1.40%	1.75	1.87
香港交易所(388)	265.40	0.30%	-0.82	1.77
美高梅中國(2282)	20.00	-1.48%	-1.76	1.77
農業銀行(1288)	4.51	0.00%	-1.01	1.63
新城發展控股(1030)	7.25	0.00%	-0.21	1.53
廣汽集團(2238)	15.10	2.17%	-1.24	1.50
中國平安(2318)	84.25	-0.41%	-0.83	1.50
融創中國(1918)	35.15	1.01%	-0.48	1.50

港股通(深)十大成交量股份

股份名稱	收市價(元)	變動%	成交淨買額 (億港元)	成交金額 (億港元)
騰訊控股(700)	413.20	-1.53%	-1.13	5.22
融創中國(1918)	35.15	1.01%	-1.24	2.08
中國石油化工股份(386)	7.43	0.41%	1.01	1.16
中國石油股份(857)	5.69	2.89%	0.64	1.12
銀河娛樂(27)	70.85	-2.95%	-0.68	0.85
中國國航(753)	10.16	-4.15%	0.53	0.80
建設銀行(939)	8.12	-0.12%	-0.70	0.78
中興通訊(763)	26.10	-1.14%	0.38	0.78
碧桂園(2007)	16.70	-0.24%	0.48	0.77
中國生物製藥(1177)	17.00	1.80%	0.54	0.76

資料來源：彭博

滬港通 A/H 股折讓表(一)

股份名稱	H 股		A 股		H 對 A 股
	彭博股份代號	收市價 港元	彭博股份代號	收市價 港元	溢價 %
洛陽玻璃	1108 HK Equity	3.79	600876 CH Equity	22.72	-83.32%
創業環保	1065 HK Equity	4.40	600874 CH Equity	16.43	-73.22%
*ST 京城	187 HK Equity	2.25	600860 CH Equity	8.27	-72.78%
一拖股份	38 HK Equity	2.89	601038 CH Equity	8.38	-65.50%
上海電氣	2727 HK Equity	2.80	601727 CH Equity	7.27	-61.48%
中船防務	317 HK Equity	10.68	600685 CH Equity	27.54	-61.22%
中遠海發	2866 HK Equity	1.48	601866 CH Equity	3.79	-60.95%
南京熊貓	553 HK Equity	3.90	600775 CH Equity	9.49	-58.89%
大連港	2880 HK Equity	1.33	601880 CH Equity	3.09	-56.98%
*ST 油服	1033 HK Equity	1.11	600871 CH Equity	2.54	-56.36%
新華製藥	719 HK Equity	8.00	000756 CH Equity	16.41	-51.24%
中煤能源	1898 HK Equity	3.10	601898 CH Equity	6.28	-50.66%
重慶鋼鐵	1053 HK Equity	1.38	601005 CH Equity	2.74	-49.69%
中國中冶	1618 HK Equity	2.41	601618 CH Equity	4.76	-49.40%
中國交建	1800 HK Equity	8.38	601800 CH Equity	16.53	-49.31%
鄭煤機	564 HK Equity	4.50	601717 CH Equity	8.81	-48.95%
北辰實業	588 HK Equity	2.70	601588 CH Equity	5.21	-48.19%
江西銅業	358 HK Equity	11.04	600362 CH Equity	21.21	-47.94%
皖通高速	995 HK Equity	6.02	600012 CH Equity	11.44	-47.40%
中國中車	1766 HK Equity	6.64	601766 CH Equity	12.26	-45.82%
大唐發電	991 HK Equity	2.41	601991 CH Equity	4.41	-45.39%
四川成渝	107 HK Equity	2.70	601107 CH Equity	4.86	-44.47%
中遠海控	1919 HK Equity	3.91	601919 CH Equity	7.02	-44.29%
長城汽車	2333 HK Equity	7.84	601633 CH Equity	14.06	-44.25%
東江環保	895 HK Equity	10.64	002672 CH Equity	18.53	-42.57%
中遠海能	1138 HK Equity	3.91	600026 CH Equity	6.81	-42.56%
洛陽鋁業	3993 HK Equity	5.92	603993 CH Equity	10.30	-42.51%
東方電氣	1072 HK Equity	6.57	600875 CH Equity	11.38	-42.28%
兗州煤業	1171 HK Equity	9.80	600188 CH Equity	16.89	-41.99%
中海油服	2883 HK Equity	8.53	601808 CH Equity	14.60	-41.57%
中國石油	857 HK Equity	5.69	601857 CH Equity	9.64	-40.96%
廣汽集團	2238 HK Equity	15.10	601238 CH Equity	25.01	-39.62%
中國中鐵	390 HK Equity	5.70	601390 CH Equity	9.34	-38.96%
海信科龍	921 HK Equity	8.47	000921 CH Equity	13.76	-38.46%
金隅集團	2009 HK Equity	3.65	601992 CH Equity	5.87	-37.84%
晨鳴紙業	1812 HK Equity	12.94	000488 CH Equity	20.81	-37.81%

滬港通 A/H 股折讓表(二)

股份名稱	H 股		A 股		H 對 A 股
	彭博股份代號	收市價 港元	彭博股份代號	收市價 港元	溢價 %
華能國際	902 HK Equity	4.95	600011 CH Equity	7.84	-36.88%
中集集團	2039 HK Equity	12.88	000039 CH Equity	20.35	-36.70%
南方航空	1055 HK Equity	8.07	600029 CH Equity	12.72	-36.54%
中聯重科	1157 HK Equity	3.31	000157 CH Equity	5.20	-36.33%
金風科技	2208 HK Equity	13.62	002202 CH Equity	21.29	-36.04%
新華保險	1336 HK Equity	37.85	601336 CH Equity	57.44	-34.10%
華電國際	1071 HK Equity	2.98	600027 CH Equity	4.50	-33.79%
東方航空	670 HK Equity	5.76	600115 CH Equity	8.63	-33.23%
中興通訊	763 HK Equity	26.10	000063 CH Equity	38.90	-32.90%
紫金礦業	2899 HK Equity	3.74	601899 CH Equity	5.57	-32.89%
上海石化	338 HK Equity	4.99	600688 CH Equity	7.36	-32.16%
中國鐵建	1186 HK Equity	8.54	601186 CH Equity	12.40	-31.16%
中國人壽	2628 HK Equity	21.95	601628 CH Equity	31.59	-30.52%
中信銀行	998 HK Equity	5.63	601998 CH Equity	8.08	-30.31%
中國國航	753 HK Equity	10.16	601111 CH Equity	14.51	-29.99%
上海醫藥	2607 HK Equity	22.10	601607 CH Equity	30.26	-26.96%
麗珠集團	1513 HK Equity	68.25	000513 CH Equity	92.51	-26.22%
海通證券	6837 HK Equity	10.84	600837 CH Equity	14.56	-25.56%
民生銀行	1988 HK Equity	7.60	600016 CH Equity	10.06	-24.46%
光大銀行	6818 HK Equity	3.91	601818 CH Equity	5.14	-23.88%
深高速	548 HK Equity	7.90	600548 CH Equity	10.29	-23.19%
中國神華	1088 HK Equity	19.82	601088 CH Equity	25.74	-23.01%
馬鋼股份	323 HK Equity	3.50	600808 CH Equity	4.43	-20.92%
中信證券	6030 HK Equity	19.18	600030 CH Equity	23.82	-19.50%
交通銀行	3328 HK Equity	6.30	601328 CH Equity	7.75	-18.76%
廣深鐵路	525 HK Equity	4.58	601333 CH Equity	5.60	-18.18%
青島啤酒	168 HK Equity	44.60	600600 CH Equity	54.37	-17.97%
中國鋁業	2600 HK Equity	4.79	601600 CH Equity	5.72	-16.29%
中國太保	2601 HK Equity	34.85	601601 CH Equity	41.63	-16.28%
建設銀行	939 HK Equity	8.12	601939 CH Equity	9.61	-15.52%
中國石化	386 HK Equity	7.43	600028 CH Equity	8.65	-14.13%
中國銀行	3988 HK Equity	4.22	601988 CH Equity	4.87	-13.43%
伊泰股	3948 HK Equity	9.16	900948 CH Equity	10.55	-13.17%
工商銀行	1398 HK Equity	6.84	601398 CH Equity	7.58	-9.76%
比亞迪	1211 HK Equity	63.20	002594 CH Equity	69.69	-9.31%

資料來源：彭博

評級說明

	評級	說明
股票投資評級	買入	相對恒生指數漲幅 15%以上
	中性/持有	相對恒生指數漲幅介乎-15%~15%之間
	沽售	相對恒生指數跌幅 15%以上
行業投資評級	買入	相對恒生指數漲幅 15%以上
	中性/持有	相對恒生指數漲幅介乎-15%~15%之間
	沽售	相對恒生指數跌幅 15%以上

分析員名單

		電話	電郵
趙晞文	研究部董事	(852)2235 7677	hayman.chiu@cinda.com.hk
彭日飛	聯席董事	(852)2235 7847	lewis.pang@cinda.com.hk
李勇	高級分析員	(852)2235 7619	kenneth.li@cinda.com.hk
陳鉉悠	分析員	(852)2235 7170	chloe.chan@cinda.com.hk
李芷瑩	分析員	(852)2235 7515	edith.li@cinda.com.hk

分析員保證

本人趙晞文僅此保證，於此報告內載有的所有觀點，均準確地反映本人對有關報告提及的證券及發行者的真正看法。本人亦同時保證本人的報酬，與此報告內的所有意見及建議均沒有任何直接或間接的關係。

免責聲明

此報告乃是由信達國際研究有限公司所編寫。本報告之意見由本公司雇員搜集各資料、資料等分析後認真地提出。本公司認為報告所提供之資料均屬可靠，但本公司並不對各有關分析或資料之準確性及全面性作出保證，客戶或讀者不應完全依賴此一報告之內容作為投資準則。各項分析和資料更可能因香港或世界各地政經問題變化時移而勢異有所調整，本報告之內容如有任何改變，恕不另行通知。本報告所載之資料僅作參考之用，並不構成買賣建議。公司對任何因依靠本報告任何內容作出的任何買賣而招致之任何損失，概不承擔任何責任。本報告之全部或部份內容不可複製予其他任何人仕。