

林本利

每月投資理財講座 2017年4月

林本利博士
活道教育中心

1

內容

- ◆ 2017年3月全球市況
- ◆ 2016年業績比併
- ◆ 樓市何去何從？
- ◆ 迴歸分析法 (Regression Analysis)

2

2017年3月全球市況

- ◆ 一如預期，聯儲局加息0.25%，聯邦基金利率升至0.75-1%。市場憂慮特朗普稅務改革有可能延誤，道指升穿21,000點後回落，曾經連跌8個交易日。
- ◆ 兩年期國債息率曾升上1.3%，美匯指數升上102點，之後一同回落。金價企穩在1,200美元水平。
- ◆ 資金流出美國市場，德國DAX指數逼近歷史高位(12,390點)。
- ◆ 英國正式啟動脫歐，未來兩年前景不明。
- ◆ 美國石油庫存量增加，頁岩油產量增加，紐約期油跌至47美元一桶；之後受油組減產消息刺激而回升。
- ◆ 港股「聞雞起舞」，連升3個月，重上24,000點水平。
- ◆ 本地樓市漸趨瘋狂，中原指數破頂，升穿150點。
- ◆ 內地政府加強調控樓市，內房股受影響。

3

| 2017年 日期 | 當日 道指收市 | 估計今年 年終最高 | 估計今年 年終最低 | 估計今年 年終收市 |
|---------------|------------|----------------------|----------------------|--------------|
| 1月12日 MF14 | 22,892 | 25,500 (下半年4/10) | 19,158 (下半年6/10) | 21,380 |
| 1月14日 MF16 | 22,937 | 24,330 (下半年4/9) | 19,450 (下半年5/9) | 21,550 |
| 1月17日 MF12 | 22,840 | 25,680 (下半年4/10) | 19,660 (下半年6/10) | 21,450 |
| 1月25日 MF33 | 23,049 | 25,665 (下半年8/10) | 19,100 (下半年4/10) | 23,280 |
| | 平均： | 25,294 (下半年20/39) | 19,342 (下半年21/39) | 21,915 |
| | 結果： | | | |

15點 P/E 10 倍

負擔比重 4x%

2016年業績比併

表現最佳：

- ◆本地銀行股：中銀
- ◆本地地產股：會德豐，九倉，新地(中期)
- ◆長和系：長和
- ◆太古系：太地
- ◆公用股：中電 港HK
- ◆內地石油股，煤炭股及電力股：神華
- ◆內銀股及內險股：招行，平保
- ◆其地：騰訊

5

樓市何去何從？

| | 2006 | 2016 |
|-------------|--------|--------|
| 人口 | 686.4萬 | 733.6萬 |
| 出租公屋人口 | 212.9萬 | 213.1萬 |
| 出租公屋單位 | 71.7萬 | 79.1萬 |
| 有人居住出租公屋單位 | 69.1萬 | 76.4萬 |
| 全港永久性房屋 | 247.7萬 | 275.2萬 |
| 有人居住永久性房屋 | 220.8萬 | 250.4萬 |
| 自置居所比率 | 52.8% | 48.5% |
| 全租居所比率 | 43.0% | 46.8% |
| 租金與收入比率中位數 | | |
| -私樓 | 25.2% | 30.7% |
| -資助自置居所及非住宅 | 16.7% | 31.1% |
| 沒有按揭自置居所 | 52.2% | 65.7% |

迴歸分析法 (Regression Analysis)

- ◆根據過去資料找出X和Y的線性(linear)關係，提示價格是否偏高或偏低 ($Y = a + bX$)
- ◆R-squared (R平方) 或 coefficient of determination (決定系數)：迴歸程式的解釋能力
- ◆Correlation of coefficient(相關系數)：兩個變數的關係(即b的數值，可以+或-)

注意：

- ◆不一定線性(linear)關係
- ◆有沒有constant(常數)，即a是否0
- ◆忽略了其他因素
- ◆選擇時期的影響

7

迴歸分析法 (Regression Analysis)

自2000年每月數據：

- ◆中石油(857)股價 = 0.11 美國期油價格
- ◆中石化(883)股價 = 0.08 美國期油價格

自2004年每月數據：

- ◆中海油(883)股價 = 0.15 美國期油價格

自2001年每年數據：

- ◆港交所(388)股價 = 0.2 平均每日成交量
(近年多了其他收入)

8

迴歸分析法 (Regression Analysis)

過去6年每月數據：

- ◆ 金價 = 2930美元 - 18 x 美匯指數
- 大約美匯指數=100，金價 = 1200美元；
- 美匯指數每升1點，金價跌20元
- 其他因素：避險，通脹上升
- (美股與金價/美匯，油價與美匯缺乏線性關係)

過去8年每月數據：

- ◆ 港股與美股及A股關係：港股近年較受A股影響

迴歸分析法 (Regression Analysis)

濠賭股：

每月數據：

- ◆ 銀娛(27)股價 = 0.13 澳門博彩業收入
- ◆ 金沙中國(883)股價 = 0.14 澳門博彩業收入
- ◆ 澳博(880)股價 = 0.06 澳門博彩業收入
- ◆ 永利中國(883)股價 = 0.09 澳門博彩業收入
- ◆ 美高梅(2282)股價 = 0.07 澳門博彩業收入
- ◆ 新濠國際(200)股價 = 0.05 澳門博彩業收入
- 不是線性關係，近年倚賴其他收入
- 留意移動平均線(12個月)看轉勢

迴歸分析法 (Regression Analysis)

零售股：

- ◆ 利福國際(1212)股價 = 0.047零售總銷貨值
- ◆ 莎莎國際(178)股價 = 0.014零售總銷貨值
- ◆ 周大福(1929)股價 = 0.024零售總銷貨值
- 個別零售業務：
- ◆ 利福國際(1212)股價 = 0.44百貨公司銷貨值
- ◆ 莎莎國際(178)股價 = 0.17化妝品銷貨值
- ◆ 周大福(1929)股價 = 0.12珠寶金飾銷貨值
- 分拆或參與其他業務
- 留意移動平均線(12個月)看轉勢

迴歸分析法 (Regression Analysis)

日圓股：

- ◆ 東瀛遊(6882)股價 = 0.017日圓兌美元
(自2014年11月)
- ◆ CEC國際控股(759)股價 = 0.011日圓兌美元
(自2015年6月)
- 分拆或參與其他業務
- 產品/服務多元化，不再倚賴日本市場
- 黃金股：
- ◆ 紫金礦業(2899) 調整後股價 = 0.002金價(美元)
- ◆ 招金礦業(1818) 調整後股價 = 0.006金價(美元)

2017年7至12月班報名

| 班號 | 地點 | 學額 |
|-----------|--------|---------|
| MF-11 (陳) | 旺角 | 130 |
| MF-12 (林) | 油麻地 | 70 |
| MF-13 (陳) | 油麻地 | 70 |
| MF-14 (林) | 炮台山 | 150 |
| MF-16 (林) | 油麻地 | 70 |
| MF-21 (林) | 旺角 | 130 |
| MF-22 (黃) | 北角 | 50 |
| MF-24 (陳) | 炮台山 | 150 |
| 4班林陳合教 | 炮台山/旺角 | 每班30-50 |
| | 總數 | 至少820 |

13



滙控一面回購 管理層一面沽貨

去年8月，滙控宣布斥資25億美元（約194億港元）回購股份，把股價由50多元托高至去年12月的60多元，平均入貨價接近60元。

到今年2月，滙控公布去年業績，業績全面倒退，稅後利潤大跌九成，只賺約100億港元，期內股東權益暴跌過千億港元，差不多科科「見紅」。管理層為了「逃餓」，宣布再斥資10億美元（約78億港元）回購股份，估計到本月中將耗盡，到時又要想其他辦法托價。

過去幾年，不少美國大型上市公司業績改善，手頭現金充裕，便花費巨額金錢回購股份，令市場流通股份減少，每股盈利上升，藉此刺激股價向上。加上美國政府徵收股息稅，公司回購股份而不

增加派息，也可以減輕稅務負擔。美國道指是以股價而非市值計算指數，過去一段時間道指持續向上，公司回購股份應記一功。

近年這股回購歪氣蔓延至香港股市，一些恒指成分股也加入回購行列，其中最進取的是領展和滙控。早於2014年6月，領展已開始進行大規模回購股份行動，直至2016年3月已花費30多億元現金回購股份，試圖托高股價。到去年8月，又重施故技，再花費十多億元回購股份托價。換言之，領展至今已花掉約50億元回購股份，相等於約4%已發行股份。

至於滙控，去年花掉194億元回購股份，約佔已發行股份的2%。回購的股份只是庫存起來，並沒注銷，日後可再找機會配售。今次再花78億元回購股份，則會全數注銷，不會庫存起來。

本地上市公司手上現金充裕，又找不到什麼好的

投資機會，理應把現金派發給股東，讓股東自己尋找出路。特別是香港沒有徵收股息稅，增加派息並不會增加股東的稅務負擔，故此節省稅款的理據不能成立。

即使公司管理層覺得股價偏低，值得吸納，也應該拿自己的金錢去購入股份，而不是用公司的現金去回購股份，人為地托高股價。公司管理層決定用公司的現金回購股份，其實是存着巨大利益衝突，監管機構理應正視問題。

不少上市公司向管理層發出認股權證，容許持有人以指定股價認購公司股份。若然公司股價長期低迷，股價低於認股權證的認購價，認股權證便等同廢紙，持有人不會行使認股權。管理層動用公司的現金去回購股份，推高

股價，而認股權證的認購價又沒有作出相應調整（例如回購4%股份，認購價便調高4%），持有人便可以從中取利。

過去一個月，有報導指滙控一面回購股份，管理層一面沽貨獲利。行政總裁歐智華合共沽貨45萬股，套現約2,900萬港元。財務董事麥榮恩及風險管理總監繆思成，亦加入沽貨行列，二人合共套現約200萬港元。滙控管理層若然看好公司前景，又怎會沽貨離場？

從過去十多年可見，金融市場「賤精」橫行，管理層不單沒有創造價值，還透過種種方法去推高股價，然後沽貨離場，享受退休生活。小投資者知道管理層的真面目後，自然也加入沽貨行列，令公司股價大幅下挫。2000年電盈收購香港電訊，大股東及管理層率先沽貨獲利，之後股價暴挫，值得股民引以為鑑。

2016年 滙控業績大倒退

| 項目 | 港元 | (較2015年) |
|-------------------|---------|-----------|
| 淨利息收益 | 231億 | ↓(21億) |
| 長期債務及相關衍生工具公允價值變動 | ↓308億 | ↓(375億) |
| 環球私人銀行——歐洲商譽減損 | ↓251億 | ↓(251億) |
| 稅後利潤 | 101億 | ↓(874億) |
| 股東權益總額 | 13,592億 | ↓(1,013億) |

林本利 曾任教於理工大學，現為專欄作家及教育中心校監 (www.livingword.edu.hk)



十萬個家庭「落錯車」

最近統計處公布 2016 年中期人口統計簡要結果，內容包括港人的住屋情況。期望新的特首及負責土地房屋政策的官員，能夠認真看待統計資料，對症下藥，不要再重蹈之前幾位特首的覆轍。

根據人口統計資料，香港人口由 2006 年的 686.4 萬增加至去年的 733.6 萬，人口總共增加了 47.2 萬。但這十年間，居住在出租公屋的人口差不多原封不動，由 212.9 萬輕微增加至 213.1 萬人，只增加 2,000 多人。這十年間，出租公屋單位總數由 71.7 萬個增加至 79.1 萬個，增加 7 萬多個，但只能額外為 2,000 多人提供居所。

由此可見，政府耗費大量資源，包括土地、資金、建築材料和工人，去興建出租公屋，是極其浪費的政策，對解決香港房屋問題完全沒有幫助。政府愈是投放更多資源去興建公屋，公屋居民愈是想盡辦法去爭取多些居住空間，例如透過離婚、分戶等方法。最近房委會制定新的富戶政策，肯定促使更多富戶把高收入（或高資產）的成員除名，令居住人口進一步下降。隨着人口不斷老化，富貴長者又無須遷出原有大單位，未來公屋居民的居住面積肯定較私樓更大。

由於房委會的公屋政策未能容納更多人口，過去十年新增的 47 萬人便只能在資助出售單位及私樓市場尋找合適單位居住，結果自然大幅度推高樓價。一些家庭未能付出巨額首期置業，便要負擔高昂的租金，私樓租金與收入比率中位數由 2006 年的 25.2%，上升至去年的 30.7%。至於租住資助自置居所房屋（可能未補價）及非住宅用房屋（包括劏房）的家庭，租金與收入比率中位數更由 2006 年的 16.7% 差不多倍升至 31.1%。市民要負擔

昂貴租金（居住面積還可能縮減），可用作其他方面的開支自然大減，生活質素相應下降。

最令人沮喪的數字，就是過去十年，自置居所的家庭住戶比率，竟然由 52.8% 下跌至 48.5%；同期全租居所（即沒有分租）的家庭住戶比率，則由 43% 上升至 46.8%。以去年大約 250 萬個住戶計算，自置比率下跌 4.3%，即約 10 萬個住戶由自置居所變成租戶。相信當中不少人因看錯樓市，把自置單位出售（不少單位由內地買家承接），暫時「落車」租屋住，以為日後樓價下跌後

可再「上車」。料不到樓價愈升愈有，不斷破頂，結果無法再「上車」。這些「落錯車」的家庭要每月支付高昂租金，他們的憤怒不言而喻。

去年全港 275.2 萬個永久性房屋單位，當中 250.4 萬個單位有人居住，接近 25 萬個單位在人口統計調查時沒有人居住。79.1 萬個出租單位中，76.4 萬個有人居住，2.7 萬個空置，空置率約 3.4%。換言之，25 萬個空置單位，絕

大部分（約 22 萬個）是其他類別的房屋，私樓空置率超過 10%。過去十年，按揭利率偏低，政府又經常寬免差餉，令業主的空置成本大降。由於按揭利率偏低，不少自置居所的業主在過去十年還清供款，沒有按揭供款的自置單位比率由 52.2%，上升至去年的 65.7%。

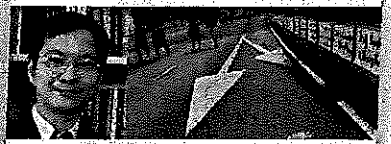
從去年中期人口統計結果可見，政府若想解決港人的居住問題，不能倚靠增建出租公屋，必須大量增建居屋，供首置人士（包括「落錯車」的人）認購。並且想辦法打擊把單位空置、囤積居奇，透過公司持貨，以及一張合約購入多個單位的炒家。不然港人在住屋方面的民怨，只會愈來愈深。

港人住屋情況

| | 2006年 | 2016年 |
|--------------|--------|--------|
| 人口 | 686.4萬 | 733.6萬 |
| 出租公屋人口 | 212.9萬 | 213.1萬 |
| 出租公屋單位總數 | 71.7萬 | 79.1萬 |
| 有人居住出租公屋單位 | 69.1萬 | 76.4萬 |
| 全港永久性房屋單位 | 247.7萬 | 275.2萬 |
| 有人居住永久性房屋單位 | 220.8萬 | 250.4萬 |
| 自置居所比率 | 52.8% | 48.5% |
| 全租居所比率 | 43.0% | 46.8% |
| 私樓租金與收入比率中位數 | 25.2% | 30.7% |
| 沒有按揭自置居所 | 52.2% | 65.7% |

資料來源：統計處

林本利 曾任教於理工大學，現為專欄作家及教育中心校監 (www.livingword.edu.hk)



公屋轉居屋 助港人「上車」

2016年中期人口統計簡要報告，清楚顯示特區政府的房屋政策徹底失敗。由2006年至2016年，香港人口由686.4萬增加至733.6萬，增加47.2萬人。公屋單位增加7萬多個，但居住在出租公屋的人口竟然原封不動，維持在213萬人的水平，大量人口被迫在居屋及私樓市場尋找棲身的地方，租金及樓價自然大幅上升。

這十年間，全港永久性房屋單位由247.7萬個增加至275.2萬個，增加27.5萬個。沒有人居住的單位數量維持在25-27萬的高水平。大量房屋空置無人居住，但同一時間卻有10多萬人被迫居住在非住宅用房屋（例如工廈和商廈）及臨時房屋內，生活環境極其惡劣。

過去十多年，大量資金流入香港，利率長期處於極低水平，加上政府不時寬免差餉和公屋租金，降低房屋的空置成本。出租公屋單位增加，卻未能吸納更多人口。公屋輪候個案逼近30萬，當中一半是單身人士。市民無法承擔私樓的樓價和租金，只好輪候公屋，年輕人失去奮鬥心。

過去十年（特別是過去五年），市民誤信政府，以為樓價會因應房屋供應增加而下降，「落車」後無法再「上車」，自置居所的家庭比率由接近53%，跌至48.5%。政府的「辣招」和按揭上限，不單未能壓抑樓價，協助市民「首置」或「上車」，反而令到更多市民「落錯車」，大量房屋由投資者和內地買家（或其代理人）購入。

筆者過去多年已不時撰文揭示上述情況，包括大量房屋空置，多建公屋無助解決房屋問題，「辣招」無助市民首置和換樓。去年中期人口報告，再一次引證筆者的觀察完全正確。

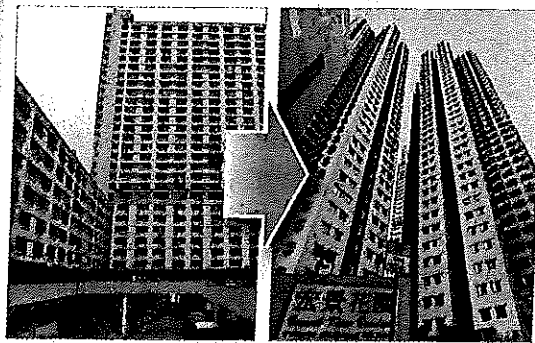
過去筆者亦不時撰文，建議政府把部分用作興建公屋的土地，改為興建居屋，協助港人「首置」或「上車」。市民必須努力工作，有足夠入息供樓才可申請居屋。不少人為了申請公屋，故意減少工作，以免入息超出上限。

政府不應寬減差餉，反而要調高差餉徵收率。這除了增加炒家的空置成本外，還可以把多收的差餉用作全民退保，削減薪俸稅，或者直接派發給每一個港人。市民只持有一個住宅單位，他們的得益肯定大過多付的差餉。

那些擁有多個住宅單位的人，包括地產商，便要計算是否繼續囤積居奇，每年繳納巨額差餉。既然「辣稅」無法遏止內地人入市，政府便要引入「限購令」，限制非港人買樓數目。

政府的「辣招」和按揭上限，明顯對地產商出售樓花有利，政策亦幫助炒家透過「公司盤」多賺一筆，或者扮「首置客」，以一張合約購入多個單位炒賣。市民在二手市場購入單位後，便要在半年內出售手上單位才可豁免繳付「辣稅」；若購入樓花則可等待至入伙後才計算半年換樓期。地產商提供二按，令金管局的按揭上限形同虛設。大量內地資金從不同途徑流入樓市，把樓價和地價炒高至完全脫離市民的購買力。特區政府的財金官員必須正視這些問題。

最近新加坡政府宣布為樓市「減辣」，並且要求「公司盤」轉手繳付辣稅。新加坡政府成功調控樓市，私樓樓價自2013年至今向下調整一成多，避免出現地產泡沫。相反，特區政府只顧維護囤地和囤樓的人利益，令港人的居住環境變得愈來愈差。新的特首若不正視房屋問題，恐怕市民的怨氣只會愈來愈深。



公屋轉居屋，才能鼓勵工作，解決市民的居住問題。

林本利 曾任教於理工大學，現為專欄作家及教育中心校監 (www.livingword.edu.hk)

| 股票 號碼 | 公司名稱 | 2017年 | 上市公司 | 匯率: | 人民幣 | 1.12 | 美元 | 7.76 | Source: | Etnet | Etnet | Etnet | 2017年 | | | | | | | | | |
|----------|---------|-----------|--------------|-------------|---------------|------|---------------|---------|---------------|---------------|---------------|--------------------|--------|--------|-------|------|------------|--------------|---------------|-------|-------|------------|
| | | 3月31日 | H股/太古A | | | | | | | | | | | 股東 | 香港 | 稅後利潤 | 年度 | 核心利潤 | 出售資產/ 特殊利潤 | 物業重估 | 扣除後 | 市盈率 |
| | | 股價 (元) | 發行股數 (十億) | 市值 (十億元) | 稅後利潤 (十億元) | 佔利潤% | 稅後利潤 (十億元) | 終結日 | 核心利潤 (十億元) | 特殊利潤 (十億元) | 物業重估 (十億元) | 扣除後 利潤 (十億元) | 未扣除 | 扣除後 | 每股盈利 | 每股股息 | 股息率 (%) | 每股賬面值 (元) | 市賬率 | Beta | 除淨日 | 每股派息 |
| 1 | 長和 | 95.60 | 3.86 | 368.8 | 33.0 | 100% | 33.0 | 12/2016 | 33.3 | | | 33.01 | 11.17 | 11.17 | 8.55 | 2.68 | 2.8% | 102.18 | 0.94 | 0.698 | 5月16日 | 1.945 |
| 2 | 中電控股 | 81.25 | 2.53 | 205.2 | 12.7 | 100% | 12.7 | 12/2016 | | | | 12.71 | 16.15 | 16.15 | 5.03 | 2.80 | 3.4% | 38.79 | 2.09 | 0.524 | | |
| 3 | 中華煤氣 | 15.54 | 12.72 | 197.6 | 7.3 | 100% | 7.3 | 12/2016 | | | | 7.34 | 26.92 | 26.92 | 0.58 | 0.32 | 2.0% | 4.24 | 3.66 | 0.588 | 6月9日 | 0.230 10送1 |
| 4 | 九龍倉 | 66.70 | 3.03 | 202.2 | 21.4 | 100% | 21.4 | 12/2016 | 13.8 | 6.3 | 0.9 | 14.28 | 9.43 | 14.16 | 7.07 | 2.15 | 3.2% | 104.48 | 0.64 | 0.970 | | |
| 5 | 匯豐控股 | 63.30 | 20.18 | 1277.6 | 10.1 | 100% | 10.1 | 12/2016 | | -45.8 | | 55.91 | 126.74 | 22.85 | 0.50 | 3.96 | 6.3% | 67.40 | 0.94 | 1.095 | | |
| 6 | 電能實業 | 67.00 | 2.13 | 143.0 | 6.4 | 100% | 6.4 | 12/2016 | | | | 6.42 | 22.28 | 22.28 | 3.01 | 7.72 | 11.5% | 55.48 | 1.21 | 0.616 | 5月15日 | 2.020 |
| 11 | 恒生銀行 | 157.60 | 1.91 | 301.2 | 16.2 | 100% | 16.2 | 12/2016 | | | | 16.21 | 18.58 | 18.58 | 8.30 | 6.10 | 3.9% | 73.56 | 2.14 | 0.600 | | |
| 12 | 恒基地產 | 48.15 | 3.64 | 175.1 | 21.9 | 100% | 21.9 | 12/2016 | 14.2 | | 7.0 | 14.90 | 7.99 | 11.75 | 6.03 | 1.55 | 3.2% | 72.45 | 0.66 | 0.902 | 6月7日 | 1.130 10送1 |
| 16 | 新鴻基地產 | 114.20 | 2.90 | 330.6 | 32.7 | 100% | 32.7 | 06/2016 | 24.2 | | 8.8 | 23.90 | 10.12 | 13.83 | 11.31 | 3.85 | 3.4% | 161.90 | 0.71 | 0.937 | | |
| 17 | 新世界發展 | 9.56 | 9.69 | 92.6 | 8.7 | 100% | 8.7 | 06/2016 | 6.9 | | 0.3 | 8.36 | 10.69 | 11.08 | 0.95 | 0.44 | 4.6% | 19.13 | 0.50 | 0.937 | | |
| 19 | 太古股份A | 77.60 | 0.91 | 70.2 | 9.6 | 60% | 5.8 | 12/2016 | 3.1 | -1.4 | 5.1 | 2.09 | 12.10 | 33.54 | 6.41 | 2.10 | 2.7% | 149.50 | 0.52 | 0.709 | 4月11日 | 1.100 |
| 23 | 東亞銀行 | 32.15 | 2.70 | 86.9 | 3.7 | 100% | 3.7 | 12/2016 | | 0.2 | | 3.51 | 23.34 | 24.79 | 1.21 | 0.56 | 1.7% | 29.02 | 1.11 | 1.202 | | |
| 27 | 銀河娛樂 | 42.55 | 4.27 | 181.8 | 6.3 | 100% | 6.3 | 12/2016 | | | | 6.28 | 28.94 | 28.94 | 1.46 | 0.44 | 1.0% | 10.85 | 3.92 | 1.216 | | |
| 66 | 港鐵 | 43.65 | 5.91 | 257.8 | 10.3 | 100% | 10.3 | 12/2016 | 9.4 | | 0.8 | 9.45 | 25.14 | 27.29 | 1.74 | 3.27 | 7.5% | 25.31 | 1.72 | 0.541 | 5月19日 | 3.020 |
| 83 | 信和置業 | 13.62 | 6.26 | 85.3 | 7.1 | 100% | 7.1 | 06/2016 | 5.4 | 0.6 | 1.3 | 5.23 | 12.03 | 16.30 | 1.16 | 0.51 | 3.7% | 19.81 | 0.69 | 1.083 | | |
| 101 | 恒隆地產 | 20.20 | 4.50 | 90.9 | 6.2 | 100% | 6.2 | 12/2016 | 6.3 | 0.2 | -0.3 | 6.27 | 14.67 | 14.48 | 1.38 | 0.75 | 3.7% | 28.14 | 0.72 | 1.182 | 5月2日 | 0.580 |
| 135 | 昆侖能源 | 7.20 | 8.07 | 58.1 | 0.7 | 100% | 0.7 | 12/2016 | | | | 0.66 | 88.19 | 88.19 | 0.08 | 0.07 | 1.0% | 5.07 | 1.42 | 0.666 | 6月9日 | 0.074 |
| 144 | 招商局國際 | 22.75 | 2.63 | 59.7 | 5.5 | 100% | 5.5 | 12/2016 | | | | 5.49 | 10.87 | 10.87 | 1.76 | 0.87 | 3.8% | 25.10 | 0.91 | 0.945 | 6月8日 | 0.650 |
| 151 | 中國旺旺 | 5.38 | 12.51 | 67.3 | 3.9 | 100% | 3.9 | 12/2016 | | | | 3.94 | 17.08 | 17.08 | 0.31 | 0.14 | 2.6% | 1.10 | 4.91 | 1.001 | 5月16日 | 0.092 |
| 175 | 吉利汽車 | 11.90 | 8.89 | 105.8 | 5.7 | 100% | 5.7 | 12/2016 | | | | 5.73 | 18.48 | 18.48 | 0.65 | 0.12 | 1.0% | 3.08 | 3.86 | 0.988 | 6月8日 | 0.120 |
| 267 | 中信股份 | 11.08 | 29.09 | 322.3 | 43.1 | 100% | 43.1 | 12/2016 | | 10.3 | | 32.78 | 7.48 | 9.83 | 1.48 | 0.33 | 3.0% | 16.87 | 0.66 | 0.969 | 6月15日 | 0.230 |
| 293 | 國泰航空 | 11.28 | 3.93 | 44.4 | -0.6 | 100% | -0.6 | 12/2016 | | | | -0.58 | NA | NA | -0.15 | 0.05 | 0.4% | 14.07 | 0.67 | 0.647 | | |
| 386 | 中石化H | 6.30 | 25.51 | 160.7 | 52.0 | 21% | 11.0 | 12/2016 | | | | 10.95 | 14.68 | 14.68 | 0.43 | 0.28 | 4.4% | 6.58 | 0.96 | 1.203 | 7月10日 | 0.190 |
| 388 | 香港交易所 | 195.60 | 1.22 | 239.4 | 5.8 | 100% | 5.8 | 12/2016 | | | | 5.77 | 41.50 | 41.50 | 4.75 | 4.25 | 2.2% | 26.35 | 7.42 | 0.886 | 4月28日 | 2.040 |
| 688 | 中國海外發展 | 22.20 | 10.96 | 243.2 | 37.0 | 100% | 37.0 | 12/2016 | | -1.9 | 7.7 | 31.20 | 6.57 | 7.80 | 3.64 | 0.77 | 3.5% | 20.29 | 1.09 | 1.073 | 6月16日 | 0.420 |
| 700 | 騰訊控股 | 222.80 | 9.48 | 2111.5 | 46.0 | 100% | 46.0 | 12/2016 | | | | 46.03 | 45.88 | 45.88 | 4.85 | 0.61 | 0.3% | 20.64 | 10.80 | 1.062 | 5月19日 | 0.610 |
| 762 | 中國聯通 | 10.40 | 23.95 | 249.0 | 0.7 | 100% | 0.7 | 12/2016 | | | | 0.70 | 355.78 | 355.78 | 0.03 | 0.00 | 0.0% | 10.64 | 0.98 | 0.961 | | |
| 823 | 領展房產基金 | 54.45 | 2.21 | 120.5 | 16.3 | 100% | 16.3 | 03/2016 | | 0.4 | 11.3 | 4.64 | 7.39 | 25.99 | 7.19 | 2.06 | 3.8% | 56.79 | 0.96 | 0.605 | | |
| 836 | 華潤電力 | 14.02 | 4.81 | 67.4 | 7.7 | 100% | 7.7 | 12/2016 | | | | 7.71 | 8.75 | 8.75 | 1.61 | 0.88 | 6.2% | 14.36 | 0.98 | 0.971 | 6月20日 | 0.750 |
| 857 | 中國石油股份H | 5.69 | 21.10 | 120.1 | 8.8 | 12% | 1.0 | 12/2015 | | | | 1.01 | 118.34 | 118.34 | 0.04 | 0.04 | 0.7% | 7.28 | 0.78 | 1.231 | 6月14日 | 0.020 |
| 883 | 中國海洋石油 | 9.28 | 44.65 | 414.3 | 0.7 | 100% | 0.7 | 12/2016 | | | | 0.71 | 580.74 | 580.74 | 0.01 | 0.35 | 3.8% | 9.59 | 0.97 | 1.282 | 6月8日 | 0.230 |
| 939 | 建設銀行H | 6.25 | 240.42 | 1502.6 | 259.2 | 96% | 249.3 | 12/2016 | | | | 249.29 | 6.03 | 6.03 | 1.03 | 0.31 | 5.0% | 7.06 | 0.88 | 1.175 | 6月22日 | 0.311 |
| 941 | 中國移動 | 85.05 | 20.48 | 1741.4 | 121.8 | 100% | 121.8 | 12/2016 | | | | 121.79 | 14.30 | 14.30 | 5.95 | 2.73 | 3.2% | 53.55 | 1.59 | 1.018 | 6月2日 | 1.243 |
| 992 | 聯想集團 | 5.12 | 11.11 | 56.9 | -1.0 | 100% | -1.0 | 03/2016 | | | 0.1 | -1.10 | NA | NA | -0.09 | 0.27 | 5.2% | 2.10 | 2.44 | 0.957 | | |
| 1038 | 長江基建 | 61.00 | 2.65 | 161.7 | 9.6 | 100% | 9.6 | 12/2016 | 10.1 | | | 9.64 | 16.78 | 16.78 | 3.82 | 2.23 | 3.7% | 36.45 | 1.67 | 0.523 | 5月15日 | 1.630 |
| 1044 | 恒安國際 | 57.80 | 1.21 | 69.6 | 4.0 | 100% | 4.0 | 12/2016 | | -0.4 | | 4.40 | 17.29 | 15.84 | 3.32 | 2.18 | 3.8% | 13.69 | 4.22 | 0.964 | 5月19日 | 1.232 |
| 1088 | 中國神華H | 18.04 | 3.40 | 61.3 | 27.9 | 17% | 4.8 | 12/2016 | | 0.7 | | 4.04 | 12.86 | 15.17 | 1.40 | 3.33 | 18.4% | 17.85 | 1.01 | 1.384 | 6月29日 | 3.326 |
| 1109 | 華潤置地 | 21.00 | 6.93 | 145.6 | 19.5 | 100% | 19.5 | 12/2016 | 16.3 | | 4.8 | 14.67 | 7.46 | 9.92 | 2.81 | 0.70 | 3.4% | 16.80 | 1.25 | 1.237 | 6月13日 | 0.612 |
| 1113 | 長實地產 | 52.35 | 3.80 | 198.9 | 19.4 | 100% | 19.4 | 12/2016 | 18.0 | | 1.4 | 18.03 | 10.25 | 11.03 | 5.05 | 1.53 | 2.9% | 70.66 | 0.74 | 1.063 | 5月16日 | 1.150 |
| 1299 | 友邦保險 | 49.00 | 12.06 | 590.8 | 32.3 | 100% | 32.3 | 11/2016 | | | | 32.31 | 18.29 | 18.29 | 2.72 | 0.86 | 1.7% | 22.52 | 2.18 | 0.934 | 5月16日 | 0.638 |
| 1398 | 工商銀行H | 5.08 | 86.79 | 440.9 | 311.6 | 24% | 75.9 | 12/2016 | | | | 75.89 | 5.81 | 5.81 | 0.86 | 0.26 | 5.2% | 6.19 | 0.82 | 1.215 | 7月3日 | 0.262 |
| 1880 | 百麗國際 | 5.05 | 8.43 | 42.6 | 3.3 | 100% | 3.3 | 02/2016 | | | | 3.29 | 12.96 | 12.96 | 0.39 | 0.26 | 5.2% | 3.33 | 1.52 | 0.894 | | |
| 1928 | 金沙中國 | 36.00 | 8.07 | 290.6 | 9.5 | 100% | 9.5 | 12/2106 | | | | 9.50 | 30.59 | 30.59 | 1.18 | 1.99 | 5.5% | 4.81 | 7.48 | 1.055 | 6月1日 | 1.000 |
| 2018 | 瑞聲科技 | 90.95 | 1.23 | 111.7 | 4.5 | 100% | 4.5 | 12/2016 | | | | 4.51 | 24.77 | 24.77 | 3.67 | 1.47 | 1.6% | 12.94 | 7.03 | 0.822 | 6月5日 | 1.170 |
| 2318 | 中國平安H | 43.50 | 7.45 | 324.0 | 69.9 | 41% | 28.5 | 12/2016 | | | | 28.47 | 11.38 | 11.38 | 3.91 | 0.84 | 1.9% | 23.49 | 1.85 | 1.136 | 7月11日 | 0.616 |
| 2319 | 蒙牛乳業 | 16.10 | 3.93 | 63.2 | -0.8 | 100% | -0.8 | 12/2106 | | | | -0.84 | NA | NA | -0.22 | 0.10 | 0.6% | 5.95 | 2.71 | 1.118 | 6月6日 | 0.100 |
| 2388 | 中銀香港 | 31.75 | 10.57 | 335.7 | 55.5 | 100% | 55.5 | 12/2016 | | | | 24.01 | 6.05 | 13.98 | 5.25 | 1.88 | 5.9% | 18.22 | 1.74 | 0.941 | 6月30日 | 0.625 |
| 2628 | 中國人壽H | 23.85 | 7.44 | 177.5 | 21.4 | 26% | 5.6 | 12/2016 | | | | 5.64 | 31.47 | 31.47 | 0.74 | 0.47 | 2.0% | 12.03 | 1.98 | 1.370 | 6月8日 | 0.269 |
| 3328 | 交通銀行H | 6.04 | 35.00 | 211.4 | 75.3 | 47% | 35.5 | 12/2106 | | 0.7 | | 34.81 | 5.96 | 6.07 | 1.00 | 0.30 | 5.0% | 9.49 | 0.64 | 1.237 | ??? | 0.304 |
| 3988 | 中國銀行H | 3.86 | 83.62 | 322.8 | 184.3 | 28% | 52.4 | 12/2016 | | | | 52.36 | 6.16 | 6.16 | 0.60 | 0.19 | 4.9% | 4.96 | 0.78 | 1.172 | 7月3日 | 0.188 |
| | | | 總市值 | 15299.9 | | | 總利潤 | 1123.9 | 恒指PE | 13.61 | | 總利潤 | 1073.3 | 扣除後PE | 14.25 | | | 平均 | | 0.970 | | |

15萬34億

34億 1005