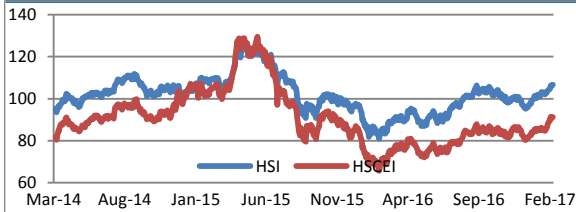


## 每日圖表

## Chart of the Day



恒生指數對比國企指數日線圖

亞洲地區主要指數	上日	變化	變幅
香港恒生指數	24,146.08	112.34	0.47%
恒生中國企業指數	10,445.48	85.35	0.82%
上海深圳300指數	3,471.39	49.95	1.46%
上海證交所綜合指數	3,239.96	37.89	1.18%
日經225指數	19,251.08	16.46	0.09%

美國主要指數	上日	變化	變幅
道瓊工業指數	20,624.05	4.28	0.02%
標準普爾500指數	2,351.16	3.94	0.17%
納斯達克綜合指數	5,838.58	23.68	0.41%

歐洲地區主要指數	上日	變化	變幅
富時100指數	7,299.86	(0.10)	0.00%
法國CAC40指數	4,864.99	(2.59)	-0.05%
德國法蘭克福DAX指數	11,827.62	70.60	0.60%

表現最佳恒指成份股	上日	變化	變幅
蒙牛乳業	15.54	0.46	3.05%
交通銀行	6.27	0.14	2.28%
恆安國際	66.90	1.20	1.83%
昆侖能源	6.76	0.11	1.65%
中國銀行	4.01	0.06	1.52%

表現最差恒指成份股	上日	變化	變幅
中國旺旺	5.37	(0.12)	-2.19%
電能實業	69.10	(0.70)	-1.00%
利豐	3.43	(0.05)	-1.44%
恆隆地產	19.68	(0.22)	-1.11%
東亞銀行	32.80	(0.30)	-0.91%

大宗商品	上日	變化	變幅
紐約期油	53.40	0.04	0.07%
布蘭特期油	56.18	0.37	0.66%
LME三個月期銅	6,070.00	110.00	1.85%
黃金現貨	1,238.50	3.55	0.29%
白銀現貨	18.05	0.06	0.34%

外匯	開市	最高	最低	收市	變化(點子)
人民幣	6.8705	6.8805	6.8664	6.8785	120
美元/港元	7.7612	7.7618	7.7603	7.7608	(4)
美匯指數	100.8600	100.9800	100.7400	100.9500	0
歐元	1.0614	1.0635	1.0602	1.0614	(2)
日圓	112.9300	113.2400	112.7700	113.1000	26
英鎊	1.2412	1.2483	1.2396	1.2463	51
瑞郎	1.0023	1.0044	0.9997	1.0028	2
澳元	0.7670	0.7690	0.7659	0.7688	24
紐元	0.7191	0.7198	0.7170	0.7190	8
加元	1.3102	1.3120	1.3075	1.3106	10

2017年2月21日, 星期二

## 滙豐控股公佈2016年業績是市場今天的焦點

港股週一繼續做好，盤中曾升穿24200點，再創5個月新高，恒指最終上升112點或0.47%，收報24146點，全日成交781.06億。我們認為港股成交額仍處於高位，預料後市仍有上升空間，但現水準一些獲利盤可能出現，不排除恒指小幅整固後才進一步上試高位，我們預計在本月期指結算前，港股仍會做好。

今天市場的焦點估計是滙豐控股(0005 HK)收市後公佈2016年全年業績。市場估計滙控的稅前盈利可能下跌約20%至30%，我們關注滙控今年會否再有新一輪的股份回購計畫以及在英國脫歐後集團業務的部署。

內銀股昨日亦普遍做好，中國銀行(03988 HK)升1.5%，工商銀行(01398 HK)升1%，建設銀行(00939 HK)無升跌，農業銀行(01288 HK)升1.1%。內銀板塊市盈率大概只有5至6倍，股息率一般也有4至5厘，即使內銀板塊已經上升了一段時間，我們認為對中長線的投資者而言仍算吸引。加上隨著國內經濟數據向好，GDP增速回升，我們亦認為銀行資產品質將會有改善，不良貸款率亦有望較去年下降，內銀的盈利能力有望提升，我們估計這些利好有望最快在本年第一季的營運數據反映出來，營運指標轉好將為股價帶來支持。

## 重要經濟資料公佈

### 美國

日期	經濟資料	前值	市場預測	結果
2月21日	美國2月Markit製造業採購經理人指數初值	55	55.2	-
2月23日	美國上周續請失業金人數	207.6萬	206.5萬	-
2月23日	美國上周初請失業金人數	23.9萬	24萬	-
2月24日	美國2月密西根大學消費者信心指數終值	95.7	96	-

### 歐洲

日期	經濟資料	前值	市場預測	結果
2月22日	英國第四季度GDP年率修正值	2.20%	2.20%	-
2月22日	歐元區1月消費者物價指數年率終值	1.80%	1.80%	-

## 財經新聞

## Market News

## 新聞內容

**渣打(2888 HK)將於2月24日公佈業績**

渣打將於本週五公佈業績，市場預期渣打的業務有機會扭虧為盈。

## 點評

們關注集團何時可以恢復派息，及早前計畫的集團重組方案有何進展、重組相關的開支。還有就是英國脫歐後渣打有沒有計畫遷移歐盟總部。

## 新聞內容

**大型煤企於本週二參與中煤協召開的座談會**

料本次的座談會主要交流當前煤炭經濟運行情況，以及研究2017年煤炭運行走勢等。

## 點評

煤炭板塊持續去產能，預計座談會的內容是訂合去產能的目標，以及將煤價控制在合理區間範圍內。冬季已過去，對煤炭的需求會下降，因此今次座談會有助穩定煤炭市場。

## 新聞內容

**中國聯通(0762HK)1月4G用戶淨增加597.8萬戶，按月增8.34%**

1月移動用戶淨增加126.6萬戶，較去年12月份大幅增加52.16%，總客戶增至約2.6508億戶。

## 點評

集團4G累計用戶約1.1052億戶。受惠於更多2G/3G的客戶遷移至4G服務，我們估計集團的ARPU有望逐步提升。

## 新聞內容

**香港1月失業率為3.3%，維持不變**

根據政府統計處公佈，去年11月至今年1月經季節性調整的失業率為3.3%，與去年10月至12月的數字相同。失業人數（不經季節性調整）由去年10月至12月的12.2萬人下跌至去年11月至今年1月的11.92萬人，減少約2800人。

## 點評

由於於較近期訪港旅遊業相對改善，以及商業活動在臨近農曆新年通常較為暢旺，與消費及旅遊相關行業（即零售、住宿及餐飲服務業合計）的失業率有改善。

## 恒生指數成份股

## Hang Seng Index Constituents

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	92.80	0.00	0.00%	58.69	15.75%	3.61	11.33	2.79%	HKD	36.91	8.19
101 HK	恒隆地產	19.68	-0.02	-0.10%	7.33	13.36%	25.12	16.52	3.81%	HKD	1.38	1.19
1038 HK	長江基建集團	63.50	0.30	0.47%	6.16	6.65%	8.52	15.10	3.43%	HKD	4.44	4.21
1044 HK	恒安國際	66.90	4.60	7.38%	68.83	24.72%	16.26	20.18	3.20%	CNY	2.69	2.94
1088 HK	中國神華	16.38	-0.28	-1.68%	6.66	2.99%	4.01	11.28	2.31%	CNY	0.89	1.29
11 HK	恒生銀行	163.10	-1.20	-0.73%	39.08	15.16%	26.76	18.92	3.49%	HKD	14.22	8.62
1109 HK	華潤置地	21.05	-0.20	-0.94%	38.99	21.57%	29.79	8.75	2.75%	HKD	2.59	2.41
1113 HK	長實地產	52.25	0.25	0.48%	6.03	4.98%	3.66	10.95	0.73%	HKD	4.43	4.77
12 HK	恒基地產	44.00	0.20	0.46%	7.97	14.65%	16.66	11.49	3.17%	HKD	5.87	3.83
1299 HK	友邦保險	49.10	1.70	3.59%	90.41	5.74%	7.84	20.08	1.48%	USD	0.22	0.32
135 HK	昆侖能源	6.76	0.12	1.81%	60.88	62.83%	33.69	12.31	0.89%	HKD	0.02	0.55
1398 HK	工商銀行	5.11	-0.02	-0.39%	348.92	26.54%	24.00	5.87	5.34%	CNY	0.77	0.77
144 HK	招商局港口	21.75	-0.15	-0.68%	2.61	2.51%	14.22	15.47	3.54%	HKD	1.55	1.41
151 HK	中國旺旺	5.37	-0.23	-4.11%	77.34	55.20%	22.94	17.16	2.64%	CNY	0.26	0.28
16 HK	新鴻基地產	108.50	0.20	0.18%	4.55	1.35%	21.78	12.55	3.55%	HKD	11.31	8.65
17 HK	新世界發展	9.37	0.01	0.11%	4.70	4.35%	12.95	12.53	4.70%	HKD	0.95	0.75
1880 HK	百麗	5.10	0.04	0.79%	11.43	8.97%	11.34	10.75	4.08%	CNY	0.36	0.42
19 HK	太古股份公司	80.25	0.10	0.12%	13.32	23.40%	24.28	18.72	4.71%	HKD	8.93	4.29
1928 HK	金沙中國有限公司	32.10	-0.85	-2.58%	25.93	6.29%	3.53	20.78	6.20%	USD	0.15	0.20
2 HK	中電控股	77.40	-0.10	-0.13%	14.80	12.88%	25.76	16.18	3.57%	HKD	6.20	4.79
2018 HK	瑞聲科技	88.00	0.65	0.74%	18.59	11.71%	11.61	24.77	1.42%	CNY	2.53	3.15
23 HK	東亞銀行	32.80	-1.70	-4.93%	29.88	26.17%	5.19	16.02	1.71%	HKD	1.39	2.05
2318 HK	中國平安	42.10	-0.15	-0.36%	123.43	17.54%	10.81	10.86	1.52%	CNY	2.98	3.43
2319 HK	蒙牛乳業	15.54	0.54	3.60%	28.22	17.22%	22.19	23.47	1.07%	CNY	0.61	0.59
2388 HK	中銀香港	31.55	-0.05	-0.16%	25.75	17.03%	18.23	14.32	3.88%	HKD	2.53	2.20
2628 HK	中國人壽	24.25	-0.05	-0.21%	288.11	26.45%	26.16	32.43	2.05%	CNY	1.22	0.66
267 HK	中信股份	11.52	-0.40	-3.36%	19.74	16.35%	17.07	7.44	2.60%	HKD	1.58	1.55
27 HK	銀河娛樂	36.60	-0.70	-1.88%	5.43	2.18%	20.28	26.83	N.A.	HKD	0.98	1.36
293 HK	國泰航空	11.18	0.12	1.08%	5.23	11.24%	16.01	58.23	2.86%	HKD	1.53	0.19
3 HK	香港中華煤氣	14.98	0.18	1.22%	13.98	16.07%	35.38	25.18	2.20%	HKD	0.57	0.60
3328 HK	交通銀行	6.27	-0.01	-0.16%	39.12	16.86%	14.84	6.26	5.04%	CNY	0.90	0.89
386 HK	中國石化	6.14	0.14	2.33%	90.83	19.56%	26.49	16.22	2.64%	CNY	0.27	0.34
388 HK	香港交易所	200.80	-1.60	-0.79%	57.29	9.25%	11.28	40.25	2.53%	HKD	6.70	4.99
3988 HK	中國銀行	4.01	-0.02	-0.50%	653.65	32.58%	20.25	6.25	5.14%	CNY	0.58	0.57
4 HK	九龍倉集團	59.90	0.25	0.42%	39.16	27.88%	21.65	14.13	3.22%	HKD	5.29	4.24
494 HK	利豐	3.43	-0.09	-2.56%	28.85	27.46%	30.64	12.63	7.58%	USD	0.05	0.04
5 HK	滙豐控股	69.00	0.70	1.02%	264.06	12.12%	8.37	14.20	5.74%	USD	0.65	0.63
6 HK	電能實業	69.10	-0.80	-1.14%	38.61	13.36%	21.86	19.40	3.94%	HKD	3.62	3.56
66 HK	港鐵公司	40.90	0.90	2.25%	19.14	12.78%	31.79	26.07	2.59%	HKD	2.22	1.57
688 HK	中國海外發展	23.65	-0.55	-2.27%	45.36	14.31%	19.34	7.41	3.21%	HKD	3.61	3.19
700 HK	騰訊控股	214.00	2.00	0.94%	370.50	12.02%	7.51	39.35	0.22%	CNY	3.10	4.81
762 HK	中國聯通	9.35	0.00	0.00%	39.47	20.21%	21.26	145.20	2.16%	CNY	0.44	0.06
823 HK	領展房產基金	52.90	-0.15	-0.28%	7.91	4.85%	24.65	23.54	4.14%	HKD	7.19	2.25
83 HK	信和置業	12.60	-0.04	-0.32%	2.89	5.85%	15.49	14.86	4.05%	HKD	1.16	0.85
836 HK	華潤電力	14.38	-0.04	-0.28%	10.82	30.71%	6.59	7.65	6.08%	HKD	2.10	1.88
857 HK	中國石油	6.11	0.08	1.33%	63.22	10.56%	8.42	112.68	0.89%	CNY	0.19	0.05
883 HK	中國海洋石油	9.48	-0.04	-0.42%	54.17	11.78%	7.47	N.A.	3.90%	CNY	0.45	-0.01
939 HK	建設銀行	6.35	-0.10	-1.55%	548.92	23.05%	24.35	6.19	5.09%	CNY	0.91	0.91
941 HK	中國移動	87.15	-0.70	-0.80%	23.46	1.90%	5.76	14.55	3.08%	CNY	5.30	5.30
992 HK	聯想集團	4.76	-0.12	-2.46%	221.68	40.07%	7.35	10.57	5.57%	USD	-0.01	0.06

## 股份點評

## Stock Commentary

### 環球投資策略 / 研究部

#### 1099 HK 國藥控股

現價：HKD 36.2

目標價：HKD 45.65

#### 點評

我們認為收入增長率很可能在中期上升。最近我們在上海為公司舉辦了一次小型團隊午餐會。管理層認為中國醫藥分銷市場的整合會在中期加快，主要是因為“兩票制”改革的實施。我們預測前三大分銷商的市場份額總和會從2015年的30%升至2020年的40%左右。國藥控股的醫藥零售業務也會從醫院改革中獲益，改革要求醫院分開醫院內藥房與醫療服務。該公司已開始加速收取應收帳款，並且停止為長期不支付應收賬款的客戶服務。我們認為這減少了信貸風險。

## 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。

投資者應當注意, 結構性產品及其掛鉤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。

此資料並未有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。