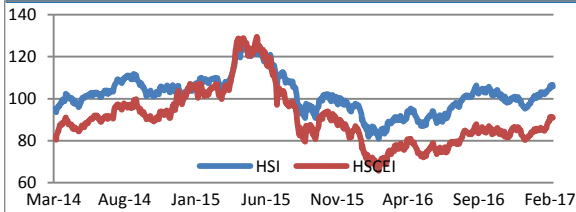


每日圖表 Chart of the Day



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	23,963.63	(182.45)	-0.76%
恒生中國企業指數	10,408.56	(36.92)	-0.35%
上海深圳300指數	3,482.82	11.43	0.33%
上海證交所綜合指數	3,253.33	13.37	0.41%
日經225指數	19,381.44	130.36	0.68%

美國主要指數	上日	變化	變幅
道瓊工業指數	20,743.00	118.95	0.58%
標準普爾500指數	2,365.38	14.22	0.60%
納斯達克綜合指數	5,865.95	27.37	0.47%

歐洲地區主要指數	上日	變化	變幅
富時100指數	7,274.83	(25.03)	-0.34%
法國CAC40指數	4,888.76	23.77	0.49%
德國法蘭克福DAX指數	11,967.49	139.87	1.18%

表現最佳恒指成份股	上日	變化	變幅
百麗	5.54	0.44	8.63%
新鴻基地產	111.70	3.20	2.95%
利豐	3.49	0.06	1.75%
恆基地產	44.60	0.60	1.36%
國泰航空	11.32	0.14	1.25%

表現最差恒指成份股	上日	變化	變幅
騰訊控股	211.00	(3.00)	-1.40%
匯豐控股	65.55	(3.45)	-5.00%
恆安國際	66.05	(0.85)	-1.27%
銀河娛樂	35.80	(0.80)	-2.19%
中國銀行	3.95	(0.06)	-1.50%

大宗商品	上日	變化	變幅
紐約期油	54.06	0.66	1.24%
布蘭特期油	56.66	0.48	0.85%
LME三個月期銅	6,060.00	(10.00)	-0.16%
黃金現貨	1,235.70	(2.80)	-0.23%
白銀現貨	17.98	(0.08)	-0.43%

外匯	開市	最高	最低	收市	變化(點子)
人民幣	6.8687	6.8867	6.8687	6.8840	55
美元/港元	7.7608	7.7615	7.7606	7.7612	4
美匯指數	101.0900	101.6000	101.0800	101.3700	42
歐元	1.0614	1.0616	1.0526	1.0536	(78)
日圓	113.1000	113.7800	113.0900	113.6800	58
英鎊	1.2463	1.2481	1.2402	1.2473	10
瑞郎	1.0028	1.0106	1.0026	1.0097	69
澳元	0.7688	0.7691	0.7650	0.7675	(13)
紐元	0.7190	0.7190	0.7130	0.7161	(29)
加元	1.3106	1.3165	1.3100	1.3141	35

2017年2月22日, 星期三

關注香港政府今天公布的財政預算案

港股週二現回吐，**匯豐控股(0005 HK)**昨日公佈全年業績，2016年列賬基準除稅前利潤下跌62.3%，大幅遜於市場預期的下跌20%至30%，拖累恆指於午後下挫。匯控股價亦受壓，下跌5%，收報65.55，拖累恆指129點。恆指最終失守24000點，下跌182點或0.76%，收報23964點，全日成交877.04億。我們認為港股昨日回調，部份是因為匯控公布的年度業績強差人意，另一方面則是一些獲利盤出現；但港股成交額仍處於高位，我們預料後市仍有上升空間。

匯豐控股(0005 HK)2016年列賬基準除稅前利潤71.12億美元，下跌62.3%。期內亞洲區稅前盈利137.79億美元，按年跌12.6%。歐洲及拉丁美洲業績轉虧，當中歐洲稅前虧損67.74億元，拉丁美洲亦錄稅前虧損15.81億元。此外匯控董事會決定透過股份回購計劃，進一步向股東退還最高達10億美元，預期將於2017年上半年完成。但回購的規模亦是少於市場預期。我們認為由於盈利及回購規模均低於市場預期，估計短線為股價帶來壓力。

香港政府今天將公布財政預算案，我們關注房地產的政策及新一年賣地計畫，並預期房地產的政策不會有大變動，本地地產股昨日做好，**新鴻基地產(0016 HK)**升2.95%；**恆基地產(0012 HK)**升1.36%；**長實地產(1113 HK)**升0.86%；**新世界發展(0017 HK)**升0.85%，集團將於今天公佈業績。近期本地房地產發展商新盤銷售情況不俗，我們預期在剛性的需求下本地房地產發展商今年仍能維持理想的銷售，對本地地產股有支持。

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	54.3
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

市場再度傳出東風(489HK)一汽再傳合併的消息

日前，東風與一汽簽訂了戰略性合作協議，雙方將在車聯網和燃料電池等先進技術領域開展戰略合作，市場因而再傳出東風及一汽這次合作是為未來合併鋪路。

點評

這兩家公司分別與多家海外車企合作生產，如東風與日產、本田合作，一汽與德國福斯和豐田汽車等合作。我們認為如東風要與一汽合併，必需處理雙方的與海外車企的關係，需要較長的時間，因此合併不一定能在短期發生。

新聞內容

**電能汽車板塊或受北京計程車更換為電動車的
消息影響**

有報導指《京津冀及周邊地區2017年大氣污染防治工作方案（徵求意見稿）》，內容提及為改善霧霾問題，北京市9月底前計程車全部更換為電動車，其他城市力爭2017年年底前半計程車更換為電動車。

點評

我們認為消息屬短線炒作，《京津冀及周邊地區2017年大氣污染防治工作方案（徵求意見稿）》尚在徵求意見稿階段，加上要在短時間內把北京計程車更換為電動車，將遇到很多技術問題，如充電設施不足等。昨日電能汽車板塊炒作後或有回吐壓力。

新聞內容

本港1月整體消費物價按年上升1.3%

政府統計處公佈今年1月份整體消費物價與一年前同月比較，上升1.3%，較去年12月份的相應升幅（1.2%）稍高。

點評

通脹壓力在今年1月份維持溫和。旅遊費用的按年升幅顯著，主要是由於農曆新年在今年和去年於不同時間出現（今年在1月尾而去年在2月初）。本地成本增幅溫和，我們預計通脹壓力在短期內加大的壓力不大。

新聞內容

報道指嘉華(00173 HK)啟德嘉匯超購6.6倍

今天發售168伙，有報道指，累收1275票，超購6.6倍。今批單位價錢沒有作大變動。

點評

新盤銷售情況理想，料為集團銷售帶來支持。我們關注今天財政預算案有關新一輪的賣地計劃。

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	93.10	0.30	0.32%	25.81	6.37%	3.61	11.37	2.78%	HKD	36.91	8.19
101 HK	恒隆地產	19.70	0.00	0.00%	15.72	5.13%	25.12	16.54	3.81%	HKD	1.38	1.19
1038 HK	長江基建集團	63.35	0.15	0.24%	5.64	6.95%	8.52	15.06	3.44%	HKD	4.44	4.21
1044 HK	恒安國際	66.05	3.75	6.02%	26.65	12.35%	16.26	19.96	3.24%	CNY	2.69	2.94
1088 HK	中國神華	16.46	-0.20	-1.20%	23.69	8.94%	4.01	11.36	2.30%	CNY	0.89	1.29
11 HK	恒生銀行	163.30	-1.00	-0.61%	53.16	16.14%	26.76	17.66	3.74%	HKD	8.30	9.25
1109 HK	華潤置地	20.95	-0.30	-1.41%	42.25	20.35%	29.79	8.71	2.76%	HKD	2.59	2.41
1113 HK	長實地產	52.70	0.70	1.35%	30.69	8.38%	3.66	11.05	0.72%	HKD	4.43	4.77
12 HK	恒基地產	44.60	0.80	1.83%	21.21	10.38%	16.66	11.65	3.12%	HKD	5.87	3.83
1299 HK	友邦保險	49.05	1.65	3.48%	133.46	10.56%	7.84	19.94	1.49%	USD	0.22	0.32
135 HK	昆侖能源	6.78	0.14	2.11%	66.19	50.59%	33.69	12.35	0.88%	HKD	0.02	0.55
1398 HK	工商銀行	5.07	-0.06	-1.17%	393.41	33.41%	24.00	5.83	5.39%	CNY	0.77	0.77
144 HK	招商局港口	21.50	-0.40	-1.83%	0.56	0.38%	14.22	15.29	3.58%	HKD	1.55	1.41
151 HK	中國旺旺	5.31	-0.29	-5.18%	31.61	32.29%	22.94	17.00	2.67%	CNY	0.26	0.28
16 HK	新鴻基地產	111.70	3.40	3.14%	178.75	16.55%	21.78	12.92	3.45%	HKD	11.31	8.65
17 HK	新世界發展	9.45	0.09	0.96%	10.16	7.48%	12.95	12.63	4.66%	HKD	0.95	0.75
1880 HK	百麗	5.54	0.48	9.49%	32.18	6.45%	11.34	11.70	3.75%	CNY	0.36	0.42
19 HK	太古股份公司	80.50	0.35	0.44%	30.25	32.96%	24.28	18.77	4.70%	HKD	8.93	4.29
1928 HK	金沙中國有限公司	31.75	-1.20	-3.64%	29.93	5.32%	3.53	20.56	6.27%	USD	0.15	0.20
2 HK	中電控股	77.80	0.30	0.39%	14.12	7.23%	25.76	16.26	3.55%	HKD	6.20	4.79
2018 HK	瑞聲科技	88.10	0.75	0.86%	16.11	6.95%	11.61	24.84	1.42%	CNY	2.53	3.15
23 HK	東亞銀行	32.90	-1.60	-4.64%	6.22	5.31%	5.19	16.07	1.70%	HKD	1.39	2.05
2318 HK	中國平安	42.25	0.00	0.00%	131.51	11.30%	10.81	10.91	1.51%	CNY	2.98	3.43
2319 HK	蒙牛乳業	15.42	0.42	2.80%	10.56	13.51%	22.19	23.34	1.07%	CNY	0.61	0.59
2388 HK	中銀香港	31.40	-0.20	-0.63%	72.16	23.91%	18.23	14.25	3.90%	HKD	2.53	2.20
2628 HK	中國人壽	24.45	0.15	0.62%	289.44	22.84%	26.16	32.75	2.03%	CNY	1.22	0.66
267 HK	中信股份	11.48	-0.44	-3.69%	6.26	6.08%	17.07	7.42	2.61%	HKD	1.58	1.55
27 HK	銀河娛樂	35.80	-1.50	-4.02%	69.69	10.73%	20.28	26.25	N.A.	HKD	0.98	1.36
293 HK	國泰航空	11.32	0.26	2.35%	19.35	13.24%	16.01	58.96	2.83%	HKD	1.53	0.19
3 HK	香港中華煤氣	14.98	0.18	1.22%	14.18	12.19%	35.38	25.18	2.20%	HKD	0.57	0.60
3328 HK	交通銀行	6.27	-0.01	-0.16%	43.72	13.69%	14.84	6.28	5.04%	CNY	0.90	0.89
386 HK	中國石化	6.17	0.17	2.83%	84.94	19.09%	26.49	16.05	2.63%	CNY	0.27	0.34
388 HK	香港交易所	199.00	-3.40	-1.68%	126.67	8.90%	11.28	39.89	2.55%	HKD	6.70	4.99
3988 HK	中國銀行	3.95	-0.08	-1.99%	432.73	38.06%	20.25	6.17	5.22%	CNY	0.58	0.57
4 HK	九龍倉集團	60.30	0.65	1.09%	40.90	20.38%	21.65	14.23	3.20%	HKD	5.29	4.24
494 HK	利豐	3.49	-0.03	-0.85%	20.81	21.32%	30.64	12.85	7.45%	USD	0.05	0.04
5 HK	滙豐控股	65.55	-2.75	-4.03%	865.21	12.17%	8.37	13.28	6.04%	USD	0.07	0.64
6 HK	電能實業	69.60	-0.30	-0.43%	46.24	22.87%	21.86	19.54	3.91%	HKD	3.62	3.56
66 HK	港鐵公司	40.85	0.85	2.13%	26.38	25.74%	31.79	26.04	2.59%	HKD	2.22	1.57
688 HK	中國海外發展	23.60	-0.60	-2.48%	25.61	10.17%	19.34	7.39	3.22%	HKD	3.61	3.19
700 HK	騰訊控股	211.00	-1.00	-0.47%	342.86	10.80%	7.51	38.92	0.22%	CNY	3.10	4.81
762 HK	中國聯通	9.30	-0.05	-0.53%	72.82	20.13%	21.26	144.70	2.18%	CNY	0.44	0.06
823 HK	領展房產基金	53.35	0.30	0.57%	10.03	4.28%	24.65	23.74	4.10%	HKD	7.19	2.25
83 HK	信和置業	12.66	0.02	0.16%	7.83	7.39%	15.49	14.93	4.03%	HKD	1.16	0.85
836 HK	華潤電力	14.24	-0.18	-1.25%	6.99	15.98%	6.59	7.57	6.14%	HKD	2.10	1.88
857 HK	中國石油	6.14	0.11	1.82%	55.73	7.92%	8.42	113.44	0.88%	CNY	0.19	0.05
883 HK	中國海洋石油	9.46	-0.06	-0.63%	33.79	6.78%	7.47	N.A.	3.91%	CNY	0.45	-0.01
939 HK	建設銀行	6.30	-0.15	-2.33%	410.43	21.97%	24.35	6.15	5.13%	CNY	0.91	0.91
941 HK	中國移動	86.95	-0.90	-1.02%	34.77	3.52%	5.76	14.54	3.09%	CNY	5.30	5.30
992 HK	聯想集團	4.70	-0.18	-3.69%	92.05	25.37%	7.35	10.44	5.64%	USD	-0.01	0.06

股份點評

Stock Commentary

環球投資策略 / 研究部

1398 HK 工商銀行

現價: **HKD 5.11**

目標價: **HKD 3.95**

點評

我們下調了對中國工商銀行的評級，從“中性”調至“賣出”。工商銀行可能在清算與結算和銀行卡費用方面的恢復速度較為緩慢，因為費用下降，並且人們對支付寶和騰訊財付通更熟悉了。鑒於貸款分類和壞帳準備政策較寬鬆，我們預測信用成本在2016至2018財年會高居不下，在0.7-0.83%的範圍內，因為工商銀行可能需要提高撥備覆蓋率，達到法定最低點150%。隨著資產重新定價和營業稅由增值稅替代，我們也預測淨利息收益率會在2016至2018財年減少44個基點。

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。

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。