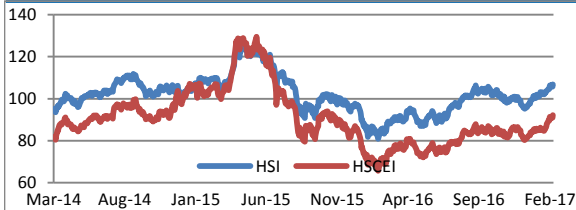


每日圖表

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	24,201.96	238.33	0.99%
恒生中國企業指數	10,537.58	129.02	1.24%
上海深圳300指數	3,489.76	6.94	0.20%
上海證交所綜合指數	3,261.22	7.89	0.24%
日經225指數	19,379.87	(1.57)	-0.01%

美國主要指數	上日	變化	變幅
道瓊工業指數	20,775.60	32.60	0.16%
標準普爾500指數	2,362.82	(2.56)	-0.11%
納斯達克綜合指數	5,860.63	(5.32)	-0.09%

歐洲地區主要指數	上日	變化	變幅
富時100指數	7,302.25	27.42	0.38%
法國CAC40指數	4,895.88	7.12	0.15%
德國法蘭克福DAX指數	11,998.59	31.10	0.26%

表現最佳恒指成份股	上日	變化	變幅
華潤置地	22.00	1.05	5.01%
九龍倉集團	62.70	2.40	3.98%
中國海外發展	24.45	0.85	3.60%
新世界發展	9.78	0.33	3.49%
信和置業	12.98	0.32	2.53%

表現最差恒指成份股	上日	變化	變幅
蒙牛乳業	15.38	(0.04)	-0.26%
匯豐控股	65.45	(0.10)	-0.15%
國泰航空	11.30	(0.02)	-0.18%
百麗	5.49	(0.05)	-0.90%
友邦保險	49.00	(0.05)	-0.10%

大宗商品	上日	變化	變幅
紐約期油	53.59	(0.47)	-0.87%
布蘭特期油	55.84	(0.82)	-1.45%
LME三個月期銅	6,040.00	(20.00)	-0.33%
黃金現貨	1,237.55	1.85	0.15%
白銀現貨	18.03	0.05	0.28%

外匯	開市	最高	最低	收市	變化(點子)
人民幣	6.8781	6.8823	6.8764	6.8778	(62)
美元/港元	7.7612	7.7619	7.7599	7.7607	(5)
美匯指數	101.3700	101.7200	101.1700	101.2200	(15)
歐元	1.0536	1.0574	1.0494	1.0558	22
日圓	113.6800	113.7300	112.9100	113.3100	(37)
英鎊	1.2473	1.2508	1.2424	1.2450	(23)
瑞郎	1.0097	1.0141	1.0078	1.0103	6
澳元	0.7675	0.7715	0.7667	0.7703	28
紐元	0.7161	0.7199	0.7148	0.7189	28
加元	1.3141	1.3210	1.3110	1.3164	23

2017年2月23日, 星期四

部署兩會主題板塊

港股週三回升，最終修復24000點，上升238點或0.99%，收報24202點，全日成交925.35億。港股成交額仍處於高位，我們對後市的看法正面。**渣打(2888 HK)**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。我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。

今天市場的焦點是財政預算案，我們比較關注新一年的賣地計劃，《財政預算案》中表示，在2017/18年度賣地計劃共有28幅住宅用地，可供興建約1.9萬個單位，其中20幅是新增用地。而2017/18年度私人房屋土地潛在供應量方面，預計可供興建約3.2萬個單位(當中已包括鐵路物業發展、市區重建局、私人重建和發展項目)。

水泥板塊跟隨A股走強，**中國建材(3323 HK)**升8.8%、**金隅股份(2009 HK)**升約7%、**台泥(1136 HK)**升9.1%，龍頭的**安徽海螺(0914 HK)**亦升近3%。我們預計三月份兩會的主題將圍繞環保、教育、國企改革、供給側改革、農業供給側改革、中國製造2025、一帶一路等。水泥板塊亦受惠於兩會的主題炒作。

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%	2.00%
2月22日	歐元區1月消費者物價指數年率終值	1.80%	1.80%	1.80%

財經新聞

Market News

新聞內容

新世界發展(0017HK)中期股東應佔溢利按年增長31.38%

截至12月底止中期業績，股東應佔溢利43.357億元，按年增長31.38%。每股盈利0.46元；派中期息0.13元。

點評

集團2017財政年度在香港的應佔物業合同銷售目標為100億元，若計及今年1月推出的荃灣「柏傲灣」，截至今年2月中已達至銷售目標。截至2016年底，集團持有應佔總樓面面積約900萬平方呎土地儲備可作即時發展，其中應佔住宅總樓面面積約500萬平方呎，有充足的土地儲備。

新聞內容

中糧系或於明年進行混合所有制改革

預計到2018年，中糧系下屬18家專業化公司全部進行混合所有制改革，最終希望實現上市發展及解決體制問題。

點評

國企改革為未來的發展的大方向之一，目前已有12家通過不同形式引入外部資本實行混合所有制改革。

新聞內容

中銀監發布2016年四季度末商業銀行不良貸款率下降至1.74%

2016年四季度末，商業銀行不良貸款餘額15123億元人民幣，較上季末增加183億元；商業銀行不良貸款率1.74%，比上季末下降0.02個百分點。

點評

我們認為隨著國內經濟數據向好，GDP增速回升，相信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。

新聞內容

安踏體育(2020 HK)2016年全年純利升17%

截至去年12月底止全年純利按年升16.9%至23.86億元人民幣，每股基本盈利95.36分人民幣。

點評

2017年第三季度訂貨會安踏品牌的訂單金額（按批發價值計算）按年錄得低單位數的升幅。而去年第四季度安踏品牌產品之零售金額（按零售價值計算）按年比較錄得高雙位數的升幅。庫存回復健康水平，相信在推動內需消費下安踏的銷售會逐步改善。

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	93.25	0.15	0.16%	20.35	5.70%	3.61	11.38	2.77%	HKD	36.91	8.19
101 HK	恒隆地產	19.72	0.02	0.10%	27.34	28.02%	25.12	16.56	3.80%	HKD	1.38	1.19
1038 HK	長江基建集團	64.05	0.70	1.10%	22.35	22.29%	8.52	15.18	3.40%	HKD	4.44	4.22
1044 HK	恒安國際	67.35	1.30	1.97%	50.19	25.32%	16.26	20.34	3.18%	CNY	2.69	2.94
1088 HK	中國神華	16.50	0.04	0.24%	21.42	7.42%	4.01	11.38	2.29%	CNY	0.89	1.29
11 HK	恒生銀行	163.90	0.60	0.37%	128.31	33.06%	26.76	17.69	3.72%	HKD	8.30	9.27
1109 HK	華潤置地	22.00	1.05	5.01%	69.81	16.68%	29.79	9.16	2.63%	HKD	2.59	2.40
1113 HK	長實地產	53.30	0.60	1.14%	49.10	10.56%	3.66	11.43	0.71%	HKD	4.43	4.66
12 HK	恒基地產	45.10	0.50	1.12%	13.10	9.92%	16.66	11.78	3.09%	HKD	5.87	3.83
1299 HK	友邦保險	49.00	-0.05	-0.10%	103.22	8.40%	7.84	19.92	1.49%	USD	0.22	0.32
135 HK	昆侖能源	6.87	0.09	1.33%	120.09	38.41%	33.69	13.14	0.87%	HKD	0.02	0.52
1398 HK	工商銀行	5.18	0.11	2.17%	489.80	27.21%	24.00	5.95	5.27%	CNY	0.77	0.77
144 HK	招商局港口	21.80	0.30	1.40%	5.04	6.38%	14.22	15.50	3.53%	HKD	1.55	1.41
151 HK	中國旺旺	5.35	0.04	0.75%	23.93	22.55%	22.94	17.12	2.65%	CNY	0.26	0.28
16 HK	新鴻基地產	113.00	1.30	1.16%	91.49	11.02%	21.78	13.07	3.41%	HKD	11.31	8.65
17 HK	新世界發展	9.78	0.33	3.49%	19.00	5.25%	12.95	13.07	4.50%	HKD	0.95	0.75
1880 HK	百麗	5.49	-0.05	-0.90%	16.56	7.04%	11.34	11.58	3.79%	CNY	0.36	0.42
19 HK	太古股份公司	80.45	-0.05	-0.06%	11.38	9.79%	24.28	18.76	4.70%	HKD	8.93	4.29
1928 HK	金沙中國有限公司	31.80	0.05	0.16%	47.68	11.21%	3.53	20.59	6.26%	USD	0.15	0.20
2 HK	中電控股	77.80	0.00	0.00%	7.58	3.74%	25.76	16.26	3.55%	HKD	6.20	4.79
2018 HK	瑞聲科技	88.10	0.00	0.00%	12.10	6.07%	11.61	24.83	1.42%	CNY	2.53	3.15
23 HK	東亞銀行	33.00	0.10	0.30%	7.55	7.34%	5.19	16.12	1.70%	HKD	1.21	2.05
2318 HK	中國平安	42.55	0.30	0.71%	188.76	15.80%	10.81	10.98	1.50%	CNY	2.98	3.43
2319 HK	蒙牛乳業	15.38	-0.04	-0.26%	20.07	26.22%	22.19	23.26	1.08%	CNY	0.61	0.59
2388 HK	中銀香港	31.60	0.20	0.64%	35.26	13.10%	18.23	14.34	3.87%	HKD	2.53	2.20
2628 HK	中國人壽	24.60	0.15	0.61%	198.89	25.87%	26.16	32.93	2.02%	CNY	1.22	0.66
267 HK	中信股份	11.48	0.00	0.00%	16.05	13.02%	17.07	7.42	2.61%	HKD	1.58	1.55
27 HK	銀河娛樂	36.15	0.35	0.98%	12.76	4.55%	20.28	26.50	N.A.	HKD	0.98	1.36
293 HK	國泰航空	11.30	-0.02	-0.18%	21.57	30.58%	16.01	58.85	2.83%	HKD	1.53	0.19
3 HK	香港中華煤氣	15.00	0.02	0.13%	13.02	7.21%	35.38	25.21	2.19%	HKD	0.57	0.60
3328 HK	交通銀行	6.39	0.12	1.91%	35.08	11.42%	14.84	6.39	4.95%	CNY	0.90	0.89
386 HK	中國石化	6.22	0.05	0.81%	102.29	16.54%	26.49	16.17	2.61%	CNY	0.27	0.34
388 HK	香港交易所	200.00	1.00	0.50%	52.64	7.94%	11.28	40.09	2.54%	HKD	6.70	4.99
3988 HK	中國銀行	4.02	0.07	1.77%	490.56	32.04%	20.25	6.27	5.13%	CNY	0.58	0.57
4 HK	九龍倉集團	62.70	2.40	3.98%	102.83	21.61%	21.65	14.79	3.08%	HKD	5.29	4.24
494 HK	利豐	3.57	0.08	2.29%	55.68	21.33%	30.64	13.14	7.28%	USD	0.05	0.04
5 HK	滙豐控股	65.45	-0.10	-0.15%	1,294.49	19.96%	8.37	13.83	6.05%	USD	0.07	0.61
6 HK	電能實業	70.00	0.40	0.57%	35.22	14.36%	21.86	19.71	3.89%	HKD	3.62	3.55
66 HK	港鐵公司	41.20	0.35	0.86%	18.92	10.47%	31.79	26.26	2.57%	HKD	2.22	1.57
688 HK	中國海外發展	24.45	0.85	3.60%	50.58	5.01%	19.34	7.66	3.11%	HKD	3.61	3.19
700 HK	騰訊控股	215.00	4.00	1.90%	291.75	9.54%	7.51	39.63	0.22%	CNY	3.10	4.81
762 HK	中國聯通	9.32	0.02	0.22%	54.44	15.64%	21.26	144.91	2.17%	CNY	0.44	0.06
823 HK	領展房產基金	53.50	0.15	0.28%	13.51	4.73%	24.65	23.81	4.09%	HKD	7.19	2.25
83 HK	信和置業	12.98	0.32	2.53%	8.34	4.16%	15.49	15.16	3.93%	HKD	1.16	0.86
836 HK	華潤電力	14.46	0.22	1.54%	4.60	6.95%	6.59	7.69	6.05%	HKD	2.10	1.88
857 HK	中國石油	6.21	0.07	1.14%	77.69	10.17%	8.42	114.66	0.87%	CNY	0.19	0.05
883 HK	中國海洋石油	9.47	0.01	0.11%	68.23	9.39%	7.47	N.A.	3.91%	CNY	0.45	-0.01
939 HK	建設銀行	6.45	0.15	2.38%	543.43	21.80%	24.35	6.29	5.01%	CNY	0.91	0.91
941 HK	中國移動	87.45	0.50	0.58%	45.29	3.39%	5.76	14.61	3.07%	CNY	5.30	5.30
992 HK	聯想集團	4.70	0.00	0.00%	89.02	32.16%	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

2018 HK 瑞聲科技

現價： HKD 87.35

目標價： HKD 108

點評

我們認為微單相機鏡頭解決方案和車內音響系統的新設計能夠在中長期拉動增長。我們認為瑞聲在積極地研發其微單相機鏡頭解決方案，目標是為下一代蘋果（AAPL）手機提供解決方案，目的是減少手機攝像模組的厚度。更重要的是，我們認為瑞聲可能從智能汽車趨勢中獲益，前提是智能汽車採用一種全新的音響系統設計。這種設計中，車內多個角落均分佈著揚聲器和麥克風。

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,雇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、董事及雇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。