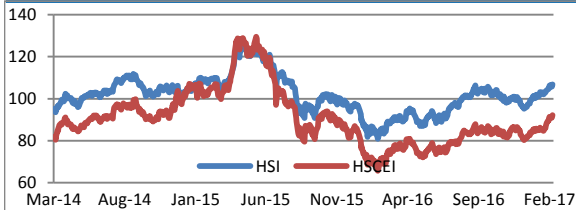


每日圖表 Chart of the Day



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	24,114.86	(87.10)	-0.36%
恒生中國企業指數	10,521.53	(16.05)	-0.15%
上海深圳300指數	3,473.32	(16.44)	-0.47%
上海證交所綜合指數	3,251.38	(9.84)	-0.30%
日經225指數	19,371.46	(8.41)	-0.04%

美國主要指數	上日	變化	變幅
道瓊工業指數	20,810.32	34.72	0.17%
標準普爾500指數	2,363.81	0.99	0.04%
納斯達克綜合指數	5,835.51	(25.12)	-0.43%

歐洲地區主要指數	上日	變化	變幅
富時100指數	7,271.37	(30.88)	-0.42%
法國CAC40指數	4,891.29	(4.59)	-0.09%
德國法蘭克福DAX指數	11,947.83	(50.76)	-0.42%

表現最佳恒指成份股	上日	變化	變幅
新世界發展	10.10	0.32	3.27%
銀河娛樂	36.85	0.70	1.94%
信和置業	13.20	0.22	1.69%
金沙中國有限公司	32.25	0.45	1.42%
恆隆地產	19.96	0.24	1.22%

表現最差恒指成份股	上日	變化	變幅
中國旺旺	5.09	(0.26)	-4.86%
中國石油	6.11	(0.10)	-1.61%
匯豐控股	64.05	(1.40)	-2.14%
華潤電力	14.24	(0.22)	-1.52%
瑞聲科技	86.90	(1.20)	-1.36%

大宗商品	上日	變化	變幅
紐約期油	54.45	0.86	1.60%
布蘭特期油	56.58	0.74	1.33%
LME三個月期銅	5,859.00	(181.00)	-3.00%
黃金現貨	1,249.78	12.23	0.99%
白銀現貨	18.19	0.16	0.89%

外匯	開市	最高	最低	收市	變化(點子)
人民幣	6.8745	6.8807	6.8656	6.8661	(117)
美元/港元	7.7607	7.7612	7.7586	7.7596	(11)
美匯指數	101.3800	101.4400	100.8700	101.0500	(17)
歐元	1.0558	1.0595	1.0538	1.0582	24
日圓	113.3100	113.4600	112.5500	112.6100	(70)
英鎊	1.2450	1.2561	1.2428	1.2556	106
瑞郎	1.0103	1.0117	1.0054	1.0063	(40)
澳元	0.7703	0.7741	0.7665	0.7715	12
紐元	0.7189	0.7247	0.7174	0.7230	41
加元	1.3164	1.3171	1.3083	1.3105	(59)

2017年2月24日, 星期五

繼續看好香港地產以及國內醫藥板塊

亞太股市昨天個別發展，港股反覆偏軟。恆指最終全日收報24114點，跌87點或0.4%。國指則跌16點或0.2%，收報10521點。大市全日成交額為818.3億元，也為近三個月新高。滬、深港通南下交易淨流入金額分別為26.06億及4.77億元人民幣。

剛過去週二公佈業績的匯豐控股(0005 HK)昨日除淨，全日股價升0.4%。恆生銀行(0011 HK)跌1.2%。將於週五(24日)公佈業績的友邦保險(1299 HK)升0.1%，渣打集團(2888 HK)則繼續受壓，跌1.4%。騰訊控股(0700 HK)跌不足0.1%，中國移動(0941 HK)領跌大市，全日跌1.3%。

在前天公佈的財政預算案中，並未有提及新的“辣招”。雖然有提及新一年的賣地計劃，但大致符合市場預期。我們相信在供應方面未有大量增加，以及美國加息香港暫時仍未跟隨的前提下，香港樓市將維持平穩，並沒有大跌之風險。因此，我們維持看好香港地產行業的觀點，尤其是板塊估值便宜，以及過去幾周股價表現相對落後。我們亦留意到過去兩天有資金進入個別本地地產股份，包括剛公佈不錯中期業績的新世界發展(0017 HK)和信和置業(0083 HK)。兩家公司昨天股價分別升3.3%及1.7%，前者更為表現最好藍籌。恆隆地產(0101 HK)及新鴻基地產(0016 HK)也分別上升1.2%及0.9%。板塊中，我們首選維持為新鴻基地產(0016 HK)和恆基地產(0012 HK)。

澳門博彩股份亦造好，銀河娛樂(0027 HK)走高1.9%，金沙中國(1928 HK)升1.4%。澳博控股(0880 HK)、永利澳門(1128 HK)及美高梅中國(2282 HK)升幅介乎2.6%至3.2%。

部份醫藥股份昨天亦急升。三生製藥(1530 HK)股價急升19.4%，吉林長龍醫藥(8049 HK)升10.9%。麗珠醫藥(1513 HK)、中國生物製藥(1177 HK)、四環醫藥(0460 HK)、上海醫藥(2607 HK)及遠大醫藥(0512 HK)升幅亦介乎3.6%-5.4%。板塊亮麗表現主要受惠國家人社部正式公佈2017年版國家基本醫療保險、工傷保險和生育保險藥品目錄，由凡例、西藥、中成藥和中藥飲片四部分組成。其中西藥與中成藥部分共收載藥品2535個，較2009年版目錄增加339個，增幅約15.4%。我們繼續長期看好板塊，認為行業在十三五期間有望維持10%以上的穩定增長，主要因整個供應鏈受惠於人口老化、醫療保險的收入及支出上升、藥品價格提升，以及對較高品質的服務及產品需求上升等等。我們維持看好醫藥分銷商多於製藥商，行業首推石藥控股(1093 HK)與國藥控股(1099 HK)。

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	206萬
2月23日	美國上周初請失業金人數	23.9萬	24萬	24.4萬
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

第一拖拉機(0038 HK)發盈喜

預計截至去年12月底止全年股東應佔盈利，較2015年的1.35億元人民幣將增加40%至70%。

點評

期業績預增的主要原因是公司匯兌損失較去年同期大幅降低、2016年度計提的壞賬準備金額同比有較大幅度降低以及，2016年度本公司所得稅費用預計較2015年有所減少。

新聞內容

中興通訊(00763)宣佈將於2018年第三季開始5G的商用預部署，2019年第一季度實現5G規模商用部署

高通攜手中興通訊、中國移動共同開展5G新空口試驗，計畫合作開展基於5GNR規範的互通性測試和OTA外場試驗，目前3GPP正在制定5G NR規範。

點評

中興通訊已完成5G單點技術和原型驗證，進入解決方案驗證和產品研發階段，推出了面向預商用的5G高低頻全系列產品和完整解決方案，助運營商在5G時代提前搶佔先機。

新聞內容

友邦(1299 HK)全年純利按年增長50.6%

截至2016年11月底止全年業績，純利41.64億美元，按年增長50.6%，每股基本盈利0.35美元，末期息增長25%至63.75港仙。新業務價值27.5億美元，按固定匯率計算增長28%，按實質匯率計算為增長25%，高於市場預期的增長24%。

點評

我們關注國內採取的資本限制政策會否對集團未來的業務增長做成影響，以及內地客戶來港投保的情況會否持續。集團的業績稍為優於市場預期，料對股價有支持。

新聞內容

美國上周原油庫存增加60萬桶

美國能源資訊局(EIA)公布，上周原油庫存增加60萬桶，少於市場預期的340萬桶。

點評

由於庫存少於預期，刺激油價上漲，紐約期油層最高見每桶54.94美元。

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	92.50	-0.75	-0.80%	20.69	3.38%	3.61	11.29	2.79%	HKD	36.91	8.19
101 HK	恒隆地產	19.96	0.24	1.22%	4.07	2.93%	25.12	16.76	3.76%	HKD	1.38	1.19
1038 HK	長江基建集團	63.80	-0.25	-0.39%	5.04	6.32%	8.52	15.13	3.42%	HKD	4.44	4.22
1044 HK	恒安國際	67.10	-0.25	-0.37%	77.42	33.12%	16.26	20.23	3.19%	CNY	2.69	2.94
1088 HK	中國神華	16.48	-0.02	-0.12%	20.68	10.46%	4.01	11.35	2.29%	CNY	0.89	1.29
11 HK	恒生銀行	161.90	-2.00	-1.22%	170.44	44.39%	26.76	17.47	3.77%	HKD	8.30	9.27
1109 HK	華潤置地	21.80	-0.20	-0.91%	36.40	19.56%	29.79	9.08	2.66%	HKD	2.59	2.40
1113 HK	長實地產	53.35	0.05	0.09%	33.37	13.20%	3.66	11.44	0.71%	HKD	4.43	4.66
12 HK	恒基地產	45.25	0.15	0.33%	13.97	14.77%	16.66	11.82	3.08%	HKD	5.87	3.83
1299 HK	友邦保險	49.05	0.05	0.10%	118.65	12.25%	7.84	20.07	1.49%	USD	0.22	0.32
135 HK	昆侖能源	6.81	-0.06	-0.87%	37.43	28.33%	33.69	13.02	0.88%	HKD	0.02	0.52
1398 HK	工商銀行	5.19	0.01	0.19%	442.81	31.23%	24.00	5.96	5.26%	CNY	0.77	0.77
144 HK	招商局港口	21.75	-0.05	-0.23%	1.00	1.66%	14.22	15.47	3.54%	HKD	1.55	1.41
151 HK	中國旺旺	5.09	-0.26	-4.86%	27.39	12.38%	22.94	16.26	2.79%	CNY	0.26	0.28
16 HK	新鴻基地產	114.00	1.00	0.88%	135.18	23.64%	21.78	13.19	3.38%	HKD	11.31	8.65
17 HK	新世界發展	10.10	0.32	3.27%	29.85	5.46%	12.95	13.15	4.36%	HKD	0.95	0.77
1880 HK	百麗	5.44	-0.05	-0.91%	12.36	14.77%	11.34	11.46	3.82%	CNY	0.36	0.42
19 HK	太古股份公司	80.90	0.45	0.56%	19.41	12.05%	24.28	18.87	4.67%	HKD	8.93	4.29
1928 HK	金沙中國有限公司	32.25	0.45	1.42%	42.06	5.05%	3.53	20.78	6.17%	USD	0.15	0.20
2 HK	中電控股	78.20	0.40	0.51%	11.69	6.76%	25.76	16.34	3.53%	HKD	6.20	4.79
2018 HK	瑞聲科技	86.90	-1.20	-1.36%	11.53	4.50%	11.61	24.45	1.44%	CNY	2.53	3.15
23 HK	東亞銀行	33.00	0.00	0.00%	7.86	18.71%	5.19	16.12	1.70%	HKD	1.21	2.05
2318 HK	中國平安	42.55	0.00	0.00%	230.38	24.34%	10.81	10.97	1.50%	CNY	2.98	3.43
2319 HK	蒙牛乳業	15.40	0.02	0.13%	7.92	17.28%	22.19	23.26	1.08%	CNY	0.61	0.59
2388 HK	中銀香港	31.50	-0.10	-0.32%	34.27	14.23%	18.23	14.30	3.89%	HKD	2.53	2.20
2628 HK	中國人壽	24.40	-0.20	-0.81%	267.75	33.02%	26.16	32.62	2.04%	CNY	1.22	0.66
267 HK	中信股份	11.46	-0.02	-0.17%	8.27	14.86%	17.07	7.40	2.62%	HKD	1.58	1.55
27 HK	銀河娛樂	36.85	0.70	1.94%	90.39	10.95%	20.28	26.94	N.A.	HKD	0.98	1.37
293 HK	國泰航空	11.40	0.10	0.88%	8.70	14.79%	16.01	59.38	2.81%	HKD	1.53	0.19
3 HK	香港中華煤氣	14.88	-0.12	-0.80%	17.12	14.74%	35.38	25.01	2.21%	HKD	0.57	0.60
3328 HK	交通銀行	6.32	-0.07	-1.10%	20.99	11.40%	14.84	6.30	5.00%	CNY	0.90	0.89
386 HK	中國石化	6.19	-0.03	-0.48%	51.98	14.99%	26.49	15.97	2.62%	CNY	0.27	0.34
388 HK	香港交易所	200.40	0.40	0.20%	44.12	6.33%	11.28	40.17	2.53%	HKD	6.70	4.99
3988 HK	中國銀行	4.04	0.02	0.50%	557.41	43.79%	20.25	6.29	5.10%	CNY	0.58	0.57
4 HK	九龍倉集團	63.00	0.30	0.48%	54.08	18.50%	21.65	14.80	3.06%	HKD	5.29	4.26
494 HK	利豐	3.55	-0.02	-0.56%	37.33	33.92%	30.64	13.07	7.32%	USD	0.05	0.04
5 HK	滙豐控股	64.05	-1.40	-2.14%	322.49	13.35%	8.37	13.53	6.18%	USD	0.07	0.61
6 HK	電能實業	69.55	-0.45	-0.64%	36.72	25.79%	21.86	19.45	3.91%	HKD	3.62	3.58
66 HK	港鐵公司	41.35	0.15	0.36%	8.92	9.15%	31.79	26.35	2.56%	HKD	2.22	1.57
688 HK	中國海外發展	24.35	-0.10	-0.41%	25.00	5.52%	19.34	7.69	3.12%	HKD	3.61	3.17
700 HK	騰訊控股	214.80	-0.20	-0.09%	313.08	9.26%	7.51	39.54	0.22%	CNY	3.10	4.81
762 HK	中國聯通	9.33	0.01	0.11%	51.36	16.05%	21.26	144.85	2.17%	CNY	0.44	0.06
823 HK	領展房產基金	53.25	-0.25	-0.47%	14.45	6.47%	24.65	23.70	4.11%	HKD	7.19	2.25
83 HK	信和置業	13.20	0.22	1.69%	24.54	20.46%	15.49	15.42	3.86%	HKD	1.16	0.86
836 HK	華潤電力	14.24	-0.22	-1.52%	1.77	2.41%	6.59	7.57	6.14%	HKD	2.10	1.88
857 HK	中國石油	6.11	-0.10	-1.61%	59.95	9.52%	8.42	112.65	0.89%	CNY	0.19	0.05
883 HK	中國海洋石油	9.43	-0.04	-0.42%	57.19	9.50%	7.47	N.A.	3.92%	CNY	0.45	-0.02
939 HK	建設銀行	6.46	0.01	0.16%	481.19	20.12%	24.35	6.29	5.00%	CNY	0.91	0.91
941 HK	中國移動	86.35	-1.10	-1.26%	14.48	0.81%	5.76	14.42	3.11%	CNY	5.30	5.30
992 HK	聯想集團	4.65	-0.05	-1.06%	117.12	19.41%	7.35	10.33	5.70%	USD	-0.01	0.06

股份點評

Stock Commentary

環球投資策略 / 研究部

3988 HK 中國銀行

現價：HKD 3.95

目標價：HKD 4.18

點評

我們重申對中國銀行（BOC）的買入評級。我們預計中國銀行的淨息差（NIM）將在17至18財年期間下跌6至7個基點，降至1.75至1.76%。基於審慎的貸款分類和壞賬準備政策，以及從風險貸款行業中退出，我們將中國銀行16至18財年期間的信貸成本從0.79–0.99%降至0.6–0.81%。我們預計淨手續費將在17至18財年期間出現5至5.4%的反彈，主要是離岸和跨境手續費收入業務的積極擴張。我們將16財年的淨利潤（NP）預測提高6%，將17財年的提高1%。

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。