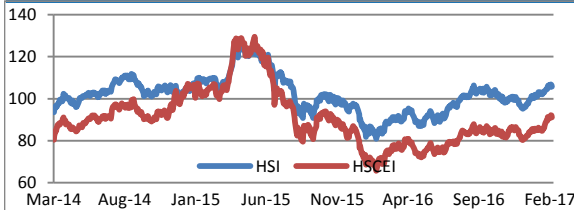


每日圖表

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	23,965.70	(149.16)	-0.62%
恒生中國企業指數	10,418.66	(102.87)	-0.98%
上海深圳300指數	3,473.85	0.53	0.02%
上海證交所綜合指數	3,253.43	2.06	0.06%
日經225指數	19,283.54	(87.92)	-0.45%

美國主要指數	上日	變化	變幅
道瓊工業指數	20,821.76	11.44	0.05%
標準普爾500指數	2,367.34	3.53	0.15%
納斯達克綜合指數	5,845.31	9.80	0.17%

歐洲地區主要指數	上日	變化	變幅
富時100指數	7,243.70	(27.67)	-0.38%
法國CAC40指數	4,845.24	(46.05)	-0.94%
德國法蘭克福DAX指數	11,804.03	(143.80)	-1.20%

表現最佳恒指成份股	上日	變化	變幅
中國聯通	9.60	0.27	2.89%
長和	94.50	2.00	2.16%
聯想集團	4.74	0.09	1.94%
領展房產基金	54.00	0.75	1.41%
信和置業	13.38	0.18	1.36%

表現最差恒指成份股	上日	變化	變幅
瑞聲科技	82.80	(4.10)	-4.72%
招商局港口	21.35	(0.40)	-1.84%
華潤置地	21.40	(0.40)	-1.83%
九龍倉集團	61.85	(1.15)	-1.83%
中國銀行	3.97	(0.07)	-1.73%

大宗商品	上日	變化	變幅
紐約期油	53.99	(0.46)	-0.84%
布蘭特期油	55.99	(0.59)	-1.04%
LME三個月期銅	5,928.00	69.00	1.18%
黃金現貨	1,257.15	7.37	0.59%
白銀現貨	18.37	0.18	0.99%

外匯	開市	最高	最低	收市	變化(點子)
人民幣	6.8704	6.8752	6.8678	6.8691	30
美元/港元	7.7596	7.7619	7.7591	7.7609	13
美匯指數	101.0300	101.1700	100.6600	101.0900	4
歐元	1.0582	1.0618	1.0557	1.0563	(19)
日圓	112.6100	112.9600	111.9400	112.1200	(49)
英鎊	1.2556	1.2570	1.2448	1.2462	(94)
瑞郎	1.0063	1.0081	1.0026	1.0075	12
澳元	0.7715	0.7720	0.7665	0.7676	(39)
紐元	0.7230	0.7238	0.7193	0.7210	(20)
加元	1.3105	1.3119	1.3057	1.3091	(14)

2017年2月27日, 星期一

本星期續有多隻藍籌股公布業績

上週五港股偏軟, 恒指收報23965點, 跌149點或0.6%, 連跌兩日累挫236點或1%。全星期累計恒指跌68點或0.3%, 終止連升兩周走勢。

今天公布業績的公司包括中電(0002 HK)及港交所(0388 HK)。市場預期中電(0002 HK)純利可能下跌20%左右, 我們關注中電海外業務的發展, 以及燃料價格的變化對電價做成的影響。而港交所(0388 HK)方面, 市場預期股東應佔溢利按年倒退20%至30%, 我們認為去年的業績不會有驚喜, 但今年二月份的大市總成交有改善, 加上去年年初的基數較低, 我們預計本年第一季的盈利將有改善。此外, 我們亦關注未來更多互聯互通的執行時間。而週二公布業績的有新鴻基地產(0016 HK), 我們估計在集團銷售情況理想下, 業績將得到支持, 關注公司今年的推盤策略。三月份續有更多的上市公司公布業績, 加上兩會將在三月份舉行, 一些受國策支持的板塊將繼續做好。

香港土地發展局公布2017/18財政年度賣地計劃, 共提供28幅住宅地, 主要集中在九龍東啟德發展區, 賣地表新增的20幅住宅地之中, 啟德佔8幅, 預計可以興建約7500個私人住宅單位。土地供應方面未有大量增加, 我們認為雖然美國已啟動加息週期, 但目前本港的利息尚未跟隨上升, 我們預計本港樓市將維持平穩, 短期沒有大跌之風險。此外多個地產商最近的新盤銷售理想, 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。我們首選為新鴻基地產(0016 HK)和恒基地產(0012 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27日	美國1月耐用品訂單月率初值	0.50%	1.30%	-
2月27日	美國1月成屋銷售年率	-2.00%	-	-
2月28日	美國第四季度GDP年化季率修正值	1.90%	2.00%	-
3月1日	美國1月核心個人消費支出物價指數年率	1.70%	-	-

歐洲

日期	經濟資料	前值	市場預測	結果
2月28日	歐元區2月消費者物價指數年率初值	-	1.80%	-

中國

日期	經濟資料	前值	市場預測	結果
3月1日	中國2月官方製造業採購經理人指數	51.3	-	-

財經新聞

Market News

新聞內容

渣打集團 (2888 HK) 全年業績按年增長31%
 集團公布截至去年12月底的全年業績，經調整稅前基本溢利為10.93億美元，普通股股東應佔虧損4.78億元。

點評

普通股股東應佔虧損較前年虧損23.6億元有所收窄。去年經營支出為100億元，下跌5%，連續第二年下跌。

新聞內容

龍光地產 (3380 HK) 及合景泰富 (1813 HK) 以創紀錄價搶得香港鴨脷洲地皮
 鴨脷洲利南道住宅地以168.56億元投得，成交價遠超市場預期，每呎樓面地價達22120元。地盤面積約12.7萬平方呎，最高樓面面積76.2萬平方呎。

點評

地皮的成交價可望成為本港新地王，市場預計建成後每呎樓面地價可達35000元。雖然美國已啟動加息週期，但本港的銀行暫未跟隨調高利率，加上房地產發展商最近的新盤銷情理想，因此對本地房地產板塊有一定支持。

新聞內容

比亞迪 (1211HK) 2016年度純利按年增78.6%
 2016年純利50.4億元，按年增78.6%。營業收入按年升30%至1039.7億元。

點評

去年新能源汽車繼續熱銷，新能源汽車銷售及收入均實現大幅增長，帶動集團盈利大幅提升。傳統汽車SUV車型持續熱銷，亦推動集團傳統汽車業務穩步發展。

新聞內容

澳門1月入境旅客數目按年增長17.6%
 1月入境旅客達287.6萬人次，按月增加2.2%。1月份中國內地旅客有199.73萬人次，按年上升20.4%，其中個人遊旅客更增加43.8%至112.85萬人次。

點評

由於今年農曆新年在1月，而去年的農曆年在2月，因此旅客人次上升的幅度較大。一月份澳門博彩收入增長未如市場預期，雖然二月份中國旅客人次有增長，但我們並不預期對博彩收入的增長帶來驚喜。

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	94.50	2.00	2.16%	147.36	11.60%	3.61	11.51	2.74%	HKD	36.91	8.21
101 HK 恒隆地產	19.86	-0.10	-0.50%	8.59	4.59%	25.12	16.68	3.78%	HKD	1.38	1.19
1038 HK 長江基建集團	64.10	0.30	0.47%	6.89	5.09%	8.52	15.20	3.40%	HKD	4.44	4.22
1044 HK 恒安國際	66.00	-1.10	-1.64%	37.44	24.78%	16.26	19.89	3.24%	CNY	2.69	2.94
1088 HK 中國神華	16.28	-0.20	-1.21%	36.74	13.21%	4.01	11.21	2.32%	CNY	0.89	1.29
11 HK 恒生銀行	160.00	-1.90	-1.17%	130.91	45.01%	26.76	17.27	3.81%	HKD	8.30	9.27
1109 HK 華潤置地	21.40	-0.40	-1.83%	22.46	11.78%	29.79	8.91	2.71%	HKD	2.59	2.40
1113 HK 長實地產	53.45	0.10	0.19%	14.57	7.77%	3.66	11.47	0.71%	HKD	4.43	4.66
12 HK 恒基地產	45.20	-0.05	-0.11%	14.54	21.90%	16.66	11.80	3.08%	HKD	5.87	3.83
1299 HK 友邦保險	48.75	-0.30	-0.61%	385.91	20.04%	7.84	17.16	1.76%	USD	0.35	0.37
135 HK 崑崙能源	6.74	-0.07	-1.03%	22.08	25.15%	33.69	12.89	0.89%	HKD	0.02	0.52
1398 HK 工商銀行	5.14	-0.05	-0.96%	336.72	29.82%	24.00	5.90	5.31%	CNY	0.77	0.77
144 HK 招商局港口	21.35	-0.40	-1.84%	2.40	2.95%	14.22	15.18	3.61%	HKD	1.55	1.41
151 HK 中國旺旺	5.02	-0.07	-1.38%	13.71	11.77%	22.94	16.03	2.83%	CNY	0.26	0.28
16 HK 新鴻基地產	114.40	0.40	0.35%	49.27	13.88%	21.78	13.23	3.37%	HKD	11.31	8.65
17 HK 新世界發展	10.18	0.08	0.79%	16.23	5.74%	12.95	13.10	4.32%	HKD	0.95	0.78
1880 HK 百麗	5.44	0.00	0.00%	15.95	12.19%	11.34	11.46	3.82%	CNY	0.36	0.42
19 HK 太古股份公司	81.00	0.10	0.12%	19.53	20.05%	24.28	18.89	4.67%	HKD	8.93	4.29
1928 HK 金沙中國有限公司	32.15	-0.10	-0.31%	65.02	15.30%	3.53	20.71	6.19%	USD	0.15	0.20
2 HK 中電控股	77.85	-0.35	-0.45%	17.43	9.26%	25.76	16.27	3.55%	HKD	6.20	4.79
2018 HK 瑞聲科技	82.80	-4.10	-4.72%	165.74	21.22%	11.61	23.29	1.51%	CNY	2.53	3.15
23 HK 東亞銀行	32.90	-0.10	-0.30%	7.31	13.56%	5.19	15.99	1.70%	HKD	1.21	2.06
2318 HK 中國平安	42.15	-0.40	-0.94%	159.36	12.21%	10.81	10.86	1.52%	CNY	2.98	3.43
2319 HK 蒙牛乳業	15.14	-0.26	-1.69%	10.60	17.50%	22.19	22.86	1.09%	CNY	0.61	0.59
2388 HK 中銀香港	31.05	-0.45	-1.43%	52.05	17.86%	18.23	14.09	3.94%	HKD	2.53	2.20
2628 HK 中國人壽	24.35	-0.05	-0.20%	228.43	25.57%	26.16	32.64	2.04%	CNY	1.22	0.66
267 HK 中信股份	11.36	-0.10	-0.87%	9.16	7.60%	17.07	7.34	2.64%	HKD	1.58	1.55
27 HK 銀河娛樂	37.00	0.15	0.41%	68.76	15.21%	20.28	27.05	N.A.	HKD	0.98	1.37
293 HK 國泰航空	11.42	0.02	0.18%	24.76	38.44%	16.01	59.48	2.80%	HKD	1.53	0.19
3 HK 香港中華煤氣	14.98	0.10	0.67%	11.06	9.13%	35.38	25.18	2.20%	HKD	0.57	0.60
3328 HK 交通銀行	6.25	-0.07	-1.11%	15.27	8.74%	14.84	6.23	5.06%	CNY	0.90	0.89
386 HK 中國石化	6.10	-0.09	-1.45%	44.18	11.06%	26.49	15.73	2.66%	CNY	0.27	0.34
388 HK 香港交易所	198.00	-2.40	-1.20%	89.08	12.47%	11.28	39.58	2.57%	HKD	6.70	5.00
3988 HK 中國銀行	3.97	-0.07	-1.73%	327.09	31.89%	20.25	6.18	5.19%	CNY	0.58	0.57
4 HK 九龍倉集團	61.85	-1.15	-1.83%	34.77	15.46%	21.65	14.53	3.12%	HKD	5.29	4.26
494 HK 利豐	3.53	-0.02	-0.56%	30.99	43.82%	30.64	12.99	7.37%	USD	0.05	0.04
5 HK 滙豐控股	63.55	-0.50	-0.78%	156.84	9.10%	8.37	13.49	6.23%	USD	0.07	0.61
6 HK 電能實業	69.75	0.20	0.29%	21.50	22.13%	21.86	19.51	3.90%	HKD	3.62	3.58
66 HK 港鐵公司	41.35	0.00	0.00%	12.44	11.39%	31.79	26.35	2.56%	HKD	2.22	1.57
688 HK 中國海外發展	24.10	-0.25	-1.03%	17.38	6.42%	19.34	7.66	3.15%	HKD	3.61	3.15
700 HK 騰訊控股	211.20	-3.60	-1.68%	287.56	7.87%	7.51	38.86	0.22%	CNY	3.10	4.81
762 HK 中國聯通	9.60	0.27	2.89%	110.55	10.83%	21.26	154.42	2.11%	CNY	0.44	0.06
823 HK 領展房產基金	54.00	0.75	1.41%	30.61	9.88%	24.65	24.03	4.05%	HKD	7.19	2.25
83 HK 信和置業	13.38	0.18	1.36%	4.12	2.61%	15.49	15.67	3.81%	HKD	1.16	0.85
836 HK 華潤電力	14.28	0.04	0.28%	3.62	5.88%	6.59	7.60	6.13%	HKD	2.10	1.88
857 HK 中國石油	6.11	0.00	0.00%	39.17	6.59%	8.42	112.61	0.89%	CNY	0.19	0.05
883 HK 中國海洋石油	9.38	-0.05	-0.53%	45.37	6.95%	7.47	N.A.	3.94%	CNY	0.45	-0.02
939 HK 建設銀行	6.41	-0.05	-0.77%	380.25	17.47%	24.35	6.24	5.04%	CNY	0.91	0.91
941 HK 中國移動	86.50	0.15	0.17%	22.06	1.91%	5.76	14.44	3.10%	CNY	5.30	5.30
992 HK 聯想集團	4.74	0.09	1.94%	91.64	17.93%	7.35	10.53	5.59%	USD	-0.01	0.06

股份點評

Stock Commentary

環球投資策略 / 研究部

002373 CH 浙江偉星新材

現價： RMB 17.7

目標價： RMB 21.5

點評

我們預測16至18財年銷售額的複合年增長率為20%。新的水淨化產品Annette和該公司的塑膠管道產品共用分銷管道，也可能在預測期內促進收入增長。偉星的毛利率在08至15財年高於同行均值，高出8-13個百分點，其淨杠杆比率同期低於競爭對手。該公司的股息支付率較高，我們估計16財年的股息率為3.6%，比同行均值高出2.3個百分點。17財年16.2倍的市盈率低於該公司2010至2017財年的12個月預測倍數均值（16.7倍），我們認為這很吸引人，因為我們預測該公司會有持續的利潤增長，並且基本面很好。

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。