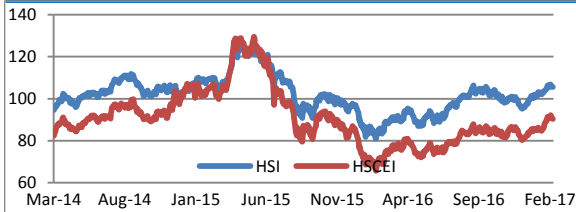


每日圖表

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	23,925.05	(40.65)	-0.17%
恒生中國企業指數	10,330.85	(87.81)	-0.84%
上海深圳300指數	3,446.22	(27.63)	-0.80%
上海證交所綜合指數	3,228.66	(24.77)	-0.76%
日經225指數	19,107.47	(176.07)	-0.91%

美國主要指數	上日	變化	變幅
道瓊工業指數	20,837.44	15.68	0.08%
標準普爾500指數	2,369.75	2.41	0.10%
納斯達克綜合指數	5,861.90	16.59	0.28%

歐洲地區主要指數	上日	變化	變幅
富時100指數	7,253.00	9.30	0.13%
法國CAC40指數	4,845.18	(0.06)	0.00%
德國法蘭克福DAX指數	11,822.67	18.64	0.16%

表現最佳恒指成份股	上日	變化	變幅
友邦保險	50.10	1.35	2.77%
蒙牛乳業	15.44	0.30	1.98%
恆安國際	67.30	1.30	1.97%
長和	96.30	1.80	1.90%
招商局港口	21.75	0.40	1.87%

表現最差恒指成份股	上日	變化	變幅
中國石油	6.02	(0.09)	-1.47%
香港交易所	195.40	(2.60)	-1.31%
中國海洋石油	9.25	(0.13)	-1.39%
中信股份	11.20	(0.16)	-1.41%
華潤電力	14.04	(0.24)	-1.68%

大宗商品	上日	變化	變幅
紐約期油	54.05	0.06	0.11%
布蘭特期油	55.93	(0.06)	-0.11%
LME三個月期銅	5,934.00	6.00	0.10%
黃金現貨	1,252.77	(4.38)	-0.35%
白銀現貨	18.27	(0.10)	-0.55%

外匯	開市	最高	最低	收市	變化(點子)
人民幣	6.8784	6.8847	6.8653	6.8708	17
美元/港元	7.7611	7.7617	7.7604	7.7613	4
美匯指數	101.1200	101.2800	100.6900	101.1300	4
歐元	1.0563	1.0631	1.0552	1.0587	24
日圓	112.1400	112.8400	111.9200	112.7000	58
英鎊	1.2468	1.2491	1.2384	1.2442	(20)
瑞郎	1.0076	1.0098	1.0046	1.0090	15
澳元	0.7673	0.7708	0.7663	0.7673	(3)
紐元	0.7193	0.7228	0.7187	0.7195	(15)
加元	1.3094	1.3181	1.3084	1.3180	89

2017年2月28日, 星期二

本星期關注兩會主題及將公布的製造業採購經理指數PMI

今天為期指結算日, 港股低開後回升, 但其後反覆偏軟, 恒指收報23925點, 跌41點或0.17%, 全日成交744.77億元。我們認為本週的焦點將是內地兩會、週三公佈的2月份的製造業採購經理指數(PMI), 而外圍方面, 美國GDP數據、特朗普國會發言, 預計將影響市場的表現。

內地人大及政協會議將開幕, 我們關注一些兩會的熱點主題, 我們預計內需消費、環保、教育、國企改革、供給側改革、中國製造2025、一帶一路等是本次會議的焦點之一。我們認為隨著中國經濟的崛起, 國內人均收入增加, 對生活消費的需求升級; 加上人口龐大, 中國的消費市場蘊含著龐大的機遇。食品飲料、家電、汽車、製造業等板塊有機會突破向上。

此外, 雖然“一帶一路”投資主題已發展一段時間, 但近年來一帶一路”的戰略規劃不斷明晰, 各項規劃先後出台, 絲路基金、金磚國家開發銀行、亞投行等相繼成立; PPP規模及落地率亦超越預期, 一帶一路”繼續是經濟發展重要戰略, 一方面改善國內的產能過剩, 另一方面拉動國內基建投資, 維持經濟增速。我們認為將會為高鐵、水泥建材、機械、交通運輸等行業帶來利好。

還有, 醫藥板塊亦是我們看好的, 醫藥與民生相連, 隨著民眾對醫療知識水準的提高, 以及人口老化的問題, 我們預計國內對醫藥產品及醫療設備的需求將有增無減。國內亦積極推進醫藥改革, 去年12月底, 國務院印發《“十三五”深化醫藥衛生體制改革規劃》的通知, 未來將鼓勵創制新藥以及加快推進仿製藥品質和療效一致性評價。儘管早前醫藥板塊受醫療改革與招標等負面消息而有短期股價影響, 但我們相信是中期的配置機會。醫藥股是社會發展的剛性需求, 此類主題受經濟週期影響較細, 在基本面運行良好的情況下, 我們對板塊的中期增長看法正面。

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%	1.80%
2月27日	美國1月成屋銷售年率	-2.00%	-	2.70%
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

中電控股 (0002 HK) 去年總盈利減少18.8%
截至去年底之全年營運盈利上升7.1%，達123.34億元。總盈利減少18.8%至127.11億元。2016年度總股息為每股2.8元。而2017全年共派2.7元。

點評

業績與市場預期相約，總盈減少原因主要是因為2015年出售澳洲 I o n a 燃氣廠獲得可觀收益。

新聞內容

港交所(0388 HK)2016年純利跌27%
截至去年12月底止，港交所(0388HK)年度純利為57.69億元，按年跌27%，全年股息為4.25元，按年減29%。

點評

市場預期股東應佔溢利按年倒退20%至30%，因此港交所(0388HK)的業績已是市場預期的下限。加上派息減少，我們認為對股價將這成短暫的壓力。

新聞內容

冠君產業 (2778 HK) 分派收入增加16.2%
冠君產業公布去年全年業績，可分派收入為14.08億元，同比增加16.2%。據去年底基金單位收市價4.2元計算，每基金單位總分派相當於年度分派率5.5%。

點評

花園道三號的出租率改善，去年內的出租率維持於90%以上的水平，因此帶動租金收益上升。去年租金收益總額為22.99億元，按年增加11.5%。但我們預計今年整體零售市場仍有壓力，朗豪坊商場的續租租金可能有下行風險。

新聞內容

特朗普週二發表的國會演說
外界預期演說將提及他早前發表的多項重要政策，如稅務改革的落實細節等。

點評

我們認為市場一致對特朗普的稅務改革有較高的期望，如政策的落實細節未如外界預期，則有可能觸發美股回調。

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	96.30	3.80	4.11%	71.49	7.28%	3.61	11.70	2.68%	HKD	36.91	8.23
101 HK	恒隆地產	19.70	-0.26	-1.30%	9.00	12.29%	25.12	16.55	3.81%	HKD	1.38	1.19
1038 HK	長江基建集團	64.35	0.55	0.86%	1.86	1.99%	8.52	15.26	3.39%	HKD	4.44	4.22
1044 HK	恒安國際	67.30	0.20	0.30%	35.68	20.78%	16.26	20.29	3.18%	CNY	2.69	2.94
1088 HK	中國神華	16.28	-0.20	-1.21%	22.47	9.05%	4.01	11.21	2.32%	CNY	0.89	1.29
11 HK	恒生銀行	159.40	-2.50	-1.54%	51.64	19.75%	26.76	17.35	3.83%	HKD	8.30	9.19
1109 HK	華潤置地	21.25	-0.55	-2.52%	24.37	19.24%	29.79	8.88	2.72%	HKD	2.59	2.39
1113 HK	長實地產	53.30	-0.05	-0.09%	36.06	16.12%	3.66	11.40	0.71%	HKD	4.43	4.68
12 HK	恒基地產	45.25	0.00	0.00%	10.13	12.83%	16.66	11.63	3.08%	HKD	5.87	3.89
1299 HK	友邦保險	50.10	1.05	2.14%	231.73	12.37%	7.84	17.64	1.71%	USD	0.35	0.37
135 HK	昆侖能源	6.80	-0.01	-0.15%	39.63	32.22%	33.69	13.18	0.88%	HKD	0.02	0.52
1398 HK	工商銀行	5.08	-0.11	-2.12%	276.95	19.90%	24.00	5.84	5.38%	CNY	0.77	0.77
144 HK	招商局港口	21.75	0.00	0.00%	1.30	0.77%	14.22	15.47	3.54%	HKD	1.55	1.41
151 HK	中國旺旺	5.03	-0.06	-1.18%	5.07	7.68%	22.94	16.06	2.82%	CNY	0.26	0.28
16 HK	新鴻基地產	114.70	0.70	0.61%	71.37	22.14%	21.78	13.27	3.36%	HKD	11.31	8.64
17 HK	新世界發展	10.22	0.12	1.19%	11.99	6.84%	12.95	13.15	4.31%	HKD	0.95	0.78
1880 HK	百麗	5.43	-0.01	-0.18%	9.54	18.97%	11.34	11.30	3.83%	CNY	0.36	0.43
19 HK	太古股份公司	81.35	0.45	0.56%	23.90	24.07%	24.28	18.97	4.65%	HKD	8.93	4.29
1928 HK	金沙中國有限公司	32.05	-0.20	-0.62%	74.34	14.82%	3.53	20.65	6.21%	USD	0.15	0.20
2 HK	中電控股	78.20	0.00	0.00%	18.14	13.73%	25.76	15.64	3.58%	HKD	5.03	5.00
2018 HK	瑞聲科技	84.15	-2.75	-3.16%	62.54	24.75%	11.61	23.64	1.49%	CNY	2.53	3.15
23 HK	東亞銀行	32.75	-0.25	-0.76%	7.66	15.83%	5.19	15.91	1.71%	HKD	1.21	2.06
2318 HK	中國平安	41.80	-0.75	-1.76%	31.84	2.52%	10.81	10.79	1.53%	CNY	2.98	3.43
2319 HK	蒙牛乳業	15.44	0.04	0.26%	11.67	12.26%	22.19	23.31	1.07%	CNY	0.61	0.59
2388 HK	中銀香港	31.00	-0.50	-1.59%	37.16	18.37%	18.23	14.21	3.95%	HKD	2.53	2.18
2628 HK	中國人壽	24.05	-0.35	-1.43%	308.76	28.82%	26.16	31.90	2.07%	CNY	1.22	0.67
267 HK	中信股份	11.20	-0.26	-2.27%	12.46	6.49%	17.07	7.24	2.68%	HKD	1.58	1.55
27 HK	銀河娛樂	37.10	0.25	0.68%	60.85	9.68%	20.28	27.02	N.A.	HKD	0.98	1.37
293 HK	國泰航空	11.34	-0.06	-0.53%	11.36	26.69%	16.01	59.06	2.82%	HKD	1.53	0.19
3 HK	香港中華煤氣	15.00	0.12	0.81%	8.75	6.73%	35.38	25.21	2.19%	HKD	0.57	0.60
3328 HK	交通銀行	6.20	-0.12	-1.90%	17.73	14.65%	14.84	6.18	5.10%	CNY	0.90	0.89
386 HK	中國石化	6.06	-0.13	-2.10%	68.65	15.30%	26.49	15.54	2.68%	CNY	0.27	0.35
388 HK	香港交易所	195.40	-5.00	-2.50%	154.89	11.71%	11.28	34.75	2.18%	HKD	4.76	5.62
3988 HK	中國銀行	3.93	-0.11	-2.72%	502.78	37.28%	20.25	6.12	5.24%	CNY	0.58	0.57
4 HK	九龍倉集團	61.85	-1.15	-1.83%	34.94	33.81%	21.65	14.53	3.12%	HKD	5.29	4.26
494 HK	利豐	3.50	-0.05	-1.41%	30.35	30.90%	30.64	12.88	7.43%	USD	0.05	0.04
5 HK	滙豐控股	63.00	-1.05	-1.64%	484.38	20.65%	8.37	13.33	6.28%	USD	0.07	0.61
6 HK	電能實業	69.85	0.30	0.43%	22.46	16.07%	21.86	19.54	3.89%	HKD	3.62	3.58
66 HK	港鐵公司	41.40	0.05	0.12%	13.29	17.01%	31.79	26.49	2.56%	HKD	2.22	1.56
688 HK	中國海外發展	24.05	-0.30	-1.23%	17.91	5.73%	19.34	7.65	3.16%	HKD	3.61	3.15
700 HK	騰訊控股	210.20	-4.60	-2.14%	264.65	8.87%	7.51	38.71	0.22%	CNY	3.10	4.80
762 HK	中國聯通	9.53	0.20	2.14%	147.93	27.40%	21.26	147.91	2.12%	CNY	0.44	0.06
823 HK	領展房產基金	54.25	1.00	1.88%	29.78	16.38%	24.65	24.14	4.04%	HKD	7.19	2.25
83 HK	信和置業	13.42	0.22	1.67%	7.18	12.34%	15.49	15.75	3.80%	HKD	1.16	0.85
836 HK	華潤電力	14.04	-0.20	-1.40%	0.17	0.27%	6.59	7.47	6.23%	HKD	2.10	1.88
857 HK	中國石油	6.02	-0.09	-1.47%	56.69	7.26%	8.42	108.69	0.90%	CNY	0.19	0.05
883 HK	中國海洋石油	9.25	-0.18	-1.91%	78.79	12.00%	7.47	N.A.	4.00%	CNY	0.45	-0.03
939 HK	建設銀行	6.36	-0.10	-1.55%	356.15	19.28%	24.35	6.20	5.08%	CNY	0.91	0.91
941 HK	中國移動	86.55	0.20	0.23%	43.83	4.73%	5.76	14.47	3.10%	CNY	5.30	5.29
992 HK	聯想集團	4.70	0.05	1.08%	61.97	37.14%	7.35	9.77	5.64%	USD	-0.01	0.06

股份點評

Stock Commentary

環球投資策略 / 研究部

751 HK 創維數碼

現價： HK5.12

目標價： HK6.9

點評

據我們所知，基本面沒變，所以我們將2月13至15日市場調整歸因於機構賣出行為。但是我們略微下調了對17財年收入的預測，因為1月銷售額情況顯示PRC電視的銷售額同比下降33%。我們之前的目標，即全年銷售量達到1030萬現在看來無法達到。因此，下調了17財年每股盈利的預測，下調0.02港元。我們仍然認為當前市盈率水準下股票較為吸引，此外我們認為創維的股票使投資者擁有該公司在中國的硬資產，例如配送中心、土地、商店和房產。這些硬資產的真實價值不一定全部反映在資產負債表上。

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。