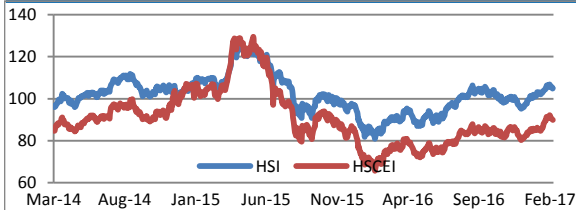


## 每日圖表

## 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	23,776.49	35.76	0.15%
恒生中國企業指數	10,287.98	(9.98)	-0.10%
上海深圳300指數	3,458.44	5.63	0.16%
上海證交所綜合指數	3,246.93	5.20	0.16%
日經225指數	19,393.54	274.55	1.44%

美國主要指數	上日	變化	變幅
道瓊工業指數	21,115.55	303.31	1.46%
標準普爾500指數	2,395.96	32.32	1.37%
納斯達克綜合指數	5,904.03	78.59	1.35%

歐洲地區主要指數	上日	變化	變幅
富時100指數	7,382.90	119.46	1.64%
法國CAC40指數	4,960.83	102.25	2.10%
德國法蘭克福DAX指數	12,067.19	232.78	1.97%

表現最佳恒指成份股	上日	變化	變幅
銀河娛樂	39.25	2.05	5.51%
金沙中國有限公司	33.65	1.25	3.86%
東亞銀行	32.85	0.75	2.34%
港鐵公司	41.90	0.85	2.07%
九龍倉集團	62.80	1.25	2.03%

表現最差恒指成份股	上日	變化	變幅
中國旺旺	4.93	(0.07)	-1.40%
中國石油	5.83	(0.08)	-1.35%
利豐	3.42	(0.04)	-1.16%
工商銀行	5.04	(0.05)	-0.98%
華潤置地	20.90	(0.30)	-1.42%

大宗商品	上日	變化	變幅
紐約期油	53.83	(0.18)	-0.33%
布蘭特期油	56.36	0.77	1.39%
LME三個月期銅	6,016.00	43.00	0.72%
黃金現貨	1,249.48	1.15	0.09%
白銀現貨	18.42	0.11	0.58%

外匯	開市	最高	最低	收市	變化(點子)
人民幣	6.8750	6.8819	6.8728	6.8819	149
美元/港元	7.7624	7.7637	7.7621	7.7630	6
美匯指數	101.4900	101.9700	101.2300	101.7800	66
歐元	1.0576	1.0589	1.0514	1.0547	(29)
日圓	112.7700	114.0500	112.7600	113.7300	96
英鎊	1.2380	1.2405	1.2280	1.2293	(87)
瑞郎	1.0058	1.0129	1.0053	1.0089	31
澳元	0.7657	0.7700	0.7637	0.7677	20
紐元	0.7192	0.7194	0.7100	0.7144	(48)
加元	1.3300	1.3358	1.3285	1.3325	24

2017年3月2日, 星期四

### 觀望3月3日美聯儲主席耶倫發表演說

港股缺乏方向, 昨天, 中國公佈2月官方製造業採購經理人指數PMI資料為51.6, 優於市場預期的51.2, 帶動恒指高開逾百點, 其後升幅收窄, 更一度轉升為跌。恒指最終收報23776點, 上升36點或0.15%, 全日成交762.02億元。我們認為恒指在二月份已累積一定升幅, 有機會先行整固, 國內方面的「兩會」將分別於3月3日及5日召開, 預計在兩會前後, A股市場仍會維持穩定。

美國方面, 總統特朗普昨日於國會發表首次講話。要求國會將1萬億美元用於基礎建設, 當中包括公路、橋樑、隧道、機場及鐵路。還會制定稅改計畫、實行真正積極的移民政策改革, 並將會提早興建具爭議性的美墨邊境圍牆。消息刺激基建、水泥板塊上揚, 中國交通建設(1800 HK)上升7.8%、中國中鐵(390 HK)上升4.7%、中國鐵建(1186 HK)上升3.5%。

3月3日美聯儲主席耶倫將發表演說, 事實上美聯儲多位官員早前已發表偏向鷹派講話, 費城聯儲主席、三藩市聯儲主席、紐約聯儲主席、聖路易斯聯儲主席皆表示美國經濟較好, 支持循序漸進的加息。我們預期耶倫的講話將繼續支持循序漸進地加息。市場上的利率期貨顯示3月入的加息概率上升至逾50%。我們認為一旦加息, 石油及黃金價格將會受壓。雖然香港本地銀行不一定會即時跟隨美國加息, 但本地地產股後市的表現將取決於美國的加息步伐。我們觀望3月15日美國聯儲局公佈議息結果, 將為環球市場帶來波動。

### 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%	2.10%	1.90%
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27日	歐元區2月消費者信心指數終值	-6.2	-6.2	-6.2

### 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	51.2	51.6

## 財經新聞

## Market News

## 新聞內容

**宏橋 (1378 HK) 中途停牌**

沽空機構 Emerson Analytics 發表研究報告指宏橋隱瞞成本，料債務對股本比率高達149%。

## 點評

消息尚未得到證實，集團是全球最大鋁生產商。報告估計宏橋隱瞞了216億元成本，當中包括少報了117億元自供電力成本。報告亦指集團的盈利較業績所公佈少於一半，因此將目標價目標價調低60%至3.1元。

## 新聞內容

**2月內地製造業PMI為51.6，優於市場預期**

2月製造業採購經理指數(PMI)升至51.6，優於市場預期的51.2，反映製造業活動持續擴張。

## 點評

PMI連續7個月處於50擴張水平，中國的PMI資料逐步向好，我們認為產能過剩的問題明顯改善。

## 新聞內容

**昨日港股通出現淨流出**

北向資金方面，滬股通淨流入5.59億，深股通淨流入7.04億；南向資金方面，港股通（滬）淨流出4.4億，港股通（深）淨流入3.91億，合計淨流出0.5億人民幣。

## 點評

二月份北水南下，因而帶動港股顯著上揚，而港股近日總體成交有縮減，港股通昨日現淨流出，加上三月份環球風險事件較多，我們預計三月份港股將較為波動。

## 新聞內容

**美國1月份ISM升至56**

市場預期美國1月份ISM指數為55，終值為56，稍為優於市場預期。是連續五個月高於50的榮枯分界線。

## 點評

我們認為數據反映美國經濟逐步復蘇，加上美國的通帳逐步靠近美聯儲2%的目標，為加息提供充足的理據，最近多位聯儲局官員亦偏向支援加息，我們建議投資者先利回避風險。

## 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	0.40	0.42%	74.02	17.70%	3.61	11.71	2.68%	HKD	36.91	8.22
101 HK	恒隆地產	19.60	0.00	0.00%	4.09	2.27%	25.12	16.46	3.83%	HKD	1.38	1.19
1038 HK	長江基建集團	64.10	0.15	0.23%	5.89	7.45%	8.52	15.24	3.40%	HKD	4.44	4.21
1044 HK	恒安國際	66.10	-0.20	-0.30%	18.52	27.25%	16.26	19.97	3.24%	CNY	2.69	2.93
1088 HK	中國神華	16.10	-0.14	-0.86%	33.77	15.95%	4.01	11.10	2.35%	CNY	0.89	1.29
11 HK	恒生銀行	161.00	1.80	1.13%	47.59	27.80%	26.76	17.30	3.79%	HKD	8.30	9.31
1109 HK	華潤置地	20.90	-0.30	-1.42%	11.38	7.09%	29.79	8.75	2.77%	HKD	2.59	2.39
1113 HK	長實地產	53.15	0.35	0.66%	28.41	9.85%	3.66	11.40	0.71%	HKD	4.43	4.66
12 HK	恒基地產	45.50	0.40	0.89%	13.81	11.59%	16.66	11.88	3.06%	HKD	5.87	3.83
1299 HK	友邦保險	49.30	0.25	0.51%	95.09	9.82%	7.84	17.21	1.74%	USD	0.35	0.37
135 HK	昆侖能源	6.69	-0.06	-0.89%	17.27	21.59%	33.69	12.97	0.90%	HKD	0.02	0.52
1398 HK	工商銀行	5.04	-0.05	-0.98%	227.76	24.27%	24.00	5.79	5.42%	CNY	0.77	0.77
144 HK	招商局港口	21.65	0.00	0.00%	8.03	17.02%	14.22	15.18	3.56%	HKD	1.55	1.43
151 HK	中國旺旺	4.93	-0.07	-1.40%	13.48	28.40%	22.94	15.76	2.88%	CNY	0.26	0.28
16 HK	新鴻基地產	115.60	2.10	1.85%	78.51	12.79%	21.78	13.21	3.37%	HKD	11.31	8.75
17 HK	新世界發展	10.20	0.04	0.39%	14.61	10.58%	12.95	13.13	4.31%	HKD	0.95	0.78
1880 HK	百麗	5.32	-0.03	-0.56%	14.87	18.09%	11.34	11.22	3.91%	CNY	0.36	0.42
19 HK	太古股份公司	80.20	0.40	0.50%	8.44	8.13%	24.28	18.70	4.71%	HKD	8.93	4.29
1928 HK	金沙中國有限公司	33.65	1.25	3.86%	116.20	5.74%	3.53	21.67	5.91%	USD	0.15	0.20
2 HK	中電控股	79.70	0.75	0.95%	34.85	14.81%	25.76	15.89	3.51%	HKD	5.03	5.02
2018 HK	瑞聲科技	82.65	0.90	1.10%	44.36	20.63%	11.61	23.31	1.51%	CNY	2.53	3.14
23 HK	東亞銀行	32.85	0.75	2.34%	10.63	16.51%	5.19	15.96	1.70%	HKD	1.21	2.06
2318 HK	中國平安	41.30	-0.10	-0.24%	46.17	7.05%	10.81	10.65	1.55%	CNY	2.98	3.43
2319 HK	蒙牛乳業	15.40	0.10	0.65%	13.08	28.64%	22.19	23.27	1.08%	CNY	0.61	0.59
2388 HK	中銀香港	31.10	0.40	1.30%	55.70	21.18%	18.23	14.02	3.94%	HKD	2.53	2.22
2628 HK	中國人壽	23.60	-0.05	-0.21%	104.99	16.97%	26.16	31.43	2.10%	CNY	1.22	0.67
267 HK	中信股份	11.16	0.02	0.18%	8.78	8.37%	17.07	7.28	2.69%	HKD	1.58	1.53
27 HK	銀河娛樂	39.25	2.05	5.51%	143.99	6.19%	20.28	25.21	N.A.	HKD	1.47	1.56
293 HK	國泰航空	11.34	-0.06	-0.53%	6.99	9.67%	16.01	59.06	2.82%	HKD	1.53	0.19
3 HK	香港中華煤氣	14.98	0.04	0.27%	17.84	17.01%	35.38	25.18	2.20%	HKD	0.57	0.60
3328 HK	交通銀行	6.15	-0.04	-0.65%	15.24	14.92%	14.84	6.13	5.14%	CNY	0.90	0.89
386 HK	中國石化	5.97	-0.05	-0.83%	62.23	17.09%	26.49	15.33	2.72%	CNY	0.27	0.35
388 HK	香港交易所	193.50	0.80	0.42%	74.26	14.04%	11.28	34.62	2.20%	HKD	4.76	5.59
3988 HK	中國銀行	3.90	-0.03	-0.76%	453.15	36.39%	20.25	6.08	5.28%	CNY	0.58	0.57
4 HK	九龍倉集團	62.80	1.25	2.03%	54.81	23.74%	21.65	14.75	3.07%	HKD	5.29	4.26
494 HK	利豐	3.42	-0.04	-1.16%	39.05	32.86%	30.64	12.59	7.60%	USD	0.05	0.04
5 HK	滙豐控股	62.90	0.40	0.64%	352.81	19.05%	8.37	13.30	6.29%	USD	0.07	0.61
6 HK	電能實業	69.70	0.05	0.07%	7.12	5.79%	21.86	19.47	3.90%	HKD	3.62	3.58
66 HK	港鐵公司	41.90	0.85	2.07%	19.88	10.53%	31.79	26.70	N.A.	HKD	2.22	1.57
688 HK	中國海外發展	23.70	-0.20	-0.84%	39.39	12.74%	19.34	7.54	3.21%	HKD	3.61	3.14
700 HK	騰訊控股	206.80	-0.20	-0.10%	431.72	10.92%	7.51	38.09	0.23%	CNY	3.10	4.81
762 HK	中國聯通	9.43	-0.01	-0.11%	111.99	30.29%	21.26	151.84	2.15%	CNY	0.44	0.06
823 HK	領展房產基金	53.60	0.05	0.09%	14.23	8.23%	24.65	23.85	4.08%	HKD	7.19	2.25
83 HK	信和置業	13.58	0.06	0.44%	28.13	19.59%	15.49	15.90	3.76%	HKD	1.16	0.85
836 HK	華潤電力	14.30	0.24	1.71%	4.00	4.93%	6.59	7.57	6.12%	HKD	2.10	1.89
857 HK	中國石油	5.83	-0.08	-1.35%	32.81	3.89%	8.42	105.37	0.93%	CNY	0.19	0.05
883 HK	中國海洋石油	9.09	-0.09	-0.98%	56.50	6.87%	7.47	N.A.	4.07%	CNY	0.45	-0.02
939 HK	建設銀行	6.34	-0.05	-0.78%	415.04	22.74%	24.35	6.18	5.10%	CNY	0.91	0.91
941 HK	中國移動	85.65	0.05	0.06%	71.95	7.59%	5.76	14.31	3.13%	CNY	5.30	5.30
992 HK	聯想集團	4.67	0.01	0.21%	40.47	22.58%	7.35	10.37	5.67%	USD	-0.01	0.06

## 股份點評

## Stock Commentary

### 環球投資策略 / 研究部

#### 1288 HK 農業銀行

現價： HK3.61

目標價： HK3.9

#### 點評

ABC在縣級地區能夠獲得低成本的存款資金，這成為其強大的利基業務，我們認為，到2017年這有助於其維持比其同行更大的存貸差。我們據此將該行在17至18年間的淨息差預估值從2.02至2.05%上修至2.11至2.13%。我們預計在預測期內最新的不良貸款率將會下降，據此我們將該行在2016-18年間的信貸成本預估值從0.96-1.24%下調至0.78至0.91%。我們將農行在2016年和2017年的淨利潤預估值分別上調了17.5%和32.3%。我們預計農行在2016年的淨利潤將增長1%，到2017年和2018年將分別同比增長8%和12%。

## 連結參考

海通國際	<a href="http://www.htisec.com/">http://www.htisec.com/</a>
美國聯邦儲備局	<a href="http://federalreserve.gov/">http://federalreserve.gov/</a>
歐洲中央銀行	<a href="http://www.ecb.int/home/html/index.en.html">http://www.ecb.int/home/html/index.en.html</a>
英倫銀行	<a href="http://www.bankofengland.co.uk/">http://www.bankofengland.co.uk/</a>
瑞士國家中央銀行	<a href="http://www.snb.ch/">http://www.snb.ch/</a>
日本中央銀行	<a href="http://www.boj.or.jp/en/">http://www.boj.or.jp/en/</a>
澳洲聯邦儲備銀行	<a href="http://www.rba.gov.au/">http://www.rba.gov.au/</a>
紐西蘭儲備銀行	<a href="http://www.rbnz.govt.nz/">http://www.rbnz.govt.nz/</a>
加拿大中央銀行	<a href="http://bankofcanada.ca/">http://bankofcanada.ca/</a>
人民銀行	<a href="http://www.pbc.gov.cn/">http://www.pbc.gov.cn/</a>

## 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。