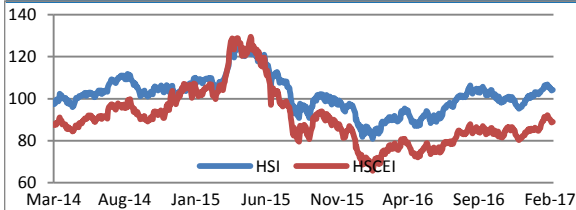


## 每日圖表

## 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	23,596.28	43.56	0.18%
恒生中國企業指數	10,171.10	26.63	0.26%
上海深圳300指數	3,446.48	18.62	0.54%
上海證交所綜合指數	3,233.87	15.55	0.48%
日經225指數	19,379.14	(90.03)	-0.46%

美國主要指數	上日	變化	變幅
道瓊工業指數	20,954.34	(51.37)	-0.24%
標準普爾500指數	2,375.31	(7.81)	-0.33%
納斯達克綜合指數	5,849.18	(21.58)	-0.37%

歐洲地區主要指數	上日	變化	變幅
富時100指數	7,350.12	(24.14)	-0.33%
法國CAC40指數	4,972.19	(22.94)	-0.46%
德國法蘭克福DAX指數	11,958.40	(68.96)	-0.57%

表現最佳恒指成份股	上日	變化	變幅
國泰航空	11.80	0.46	4.06%
瑞聲科技	85.30	2.40	2.90%
蒙牛乳業	15.30	0.34	2.27%
中國神華	16.32	0.26	1.62%
港鐵公司	41.70	0.65	1.58%

表現最差恒指成份股	上日	變化	變幅
恒生銀行	157.50	(3.10)	-1.93%
中銀香港	30.90	(0.30)	-0.96%
新鴻基地產	112.00	(1.00)	-0.88%
長實地產	51.05	(0.45)	-0.87%
長江基建集團	63.05	(0.50)	-0.79%

大宗商品	上日	變化	變幅
紐約期油	53.20	(0.13)	-0.24%
布蘭特期油	56.01	0.11	0.20%
LME三個月期銅	5,858.00	(59.00)	-1.00%
黃金現貨	1,225.29	(9.26)	-0.75%
白銀現貨	17.78	(0.20)	-1.10%

外匯	開市	最高	最低	收市	變化(點子)
人民幣	6.8903	6.8988	6.8880	6.8970	(2)
美元/港元	7.7637	7.7648	7.7627	7.7643	13
美匯指數	101.4600	101.7500	101.2200	101.6400	10
歐元	1.0610	1.0640	1.0575	1.0582	(40)
日圓	114.0700	114.1400	113.5600	113.8900	(15)
英鎊	1.2282	1.2301	1.2224	1.2236	(55)
瑞郎	1.0091	1.0129	1.0073	1.0123	44
澳元	0.7580	0.7609	0.7571	0.7579	(17)
紐元	0.7031	0.7046	0.6991	0.6994	(37)
加元	1.3377	1.3425	1.3365	1.3412	32

2017年3月7日, 星期二

### 本週中國、美國及歐洲均有重要數據公佈

週一恒指上升44點或0.18%，收報23511點，全日成交只有622.9億。我們觀察到港股的總成交量正逐步減少，加上恆指已跌破二十天平均線，整體走勢偏弱。我們認為由於三月份的市場風險事件多，當中包括美國聯儲局議息、英國正式脫歐、荷蘭大選等，我們估計港股仍會處於窄幅上落的局面；然而三月份是港股業績公佈的高峰，我們建議投資者多關注個股的表現，以及有關「兩會」主題的股份，但短期仍以迴避風險為主。

李克強總理在工作報告中定下了今年減排的目標，二氧化硫和氮氧化物排放量下降大約3%，並表明要鐵腕治理，嚴肅追究，我們認為政府要改善霧霾的問題需要較長的時間，料環保、潔淨能源的板塊可中線受惠。

而本週中國、美國及歐洲均有重要數據公佈。美國將於本週五公佈2月份非農就業數據以及2月份失業率，市場預期非農就業職位增加19萬，失業率為4.7%；就業數據是美聯儲加息的指標之一，最近聯儲局多名委員已發表偏向鷹派的言論，而通脹數據亦逼近美聯儲2%的目標，而美聯儲主席耶倫上週正亦表示如經濟數據符合預期，3月份加息是適合的，我們估計就業數據將進一步確認加息的條件。歐洲方面，本週四歐央行將公佈利率決議，市場普遍預期利率不變以及歐央繼續維持買債規模，市場觀望歐元區的貨幣政策會否作出調整。而中國方面，本週將公佈中國2月外匯儲備，2月CPI和PPI及進出口資料，我們估計如果資料向好，對中港股市有一定的刺激作用。

### 重要經濟資料公佈

美國		前值	市場預測	結果
日期	經濟資料			
3月6日	美國1月耐用品訂單月率終值	1.80%	1.00%	2.00%
3月6日	美國1月工廠訂單月率	1.30%	0.90%	1.20%
3月7日	美國1月貿易帳	-443億美元	-480億美元	-
3月10日	美國2月失業率	4.80%	4.70%	-

### 中國

日期	經濟資料	前值	市場預測	結果
3月8日	中國2月貿易帳(美元)	513.47億美元	275億人民幣	-
3月8日	中國2月貿易帳(人民幣)	3545.26億人民幣	1720億人民幣	-
3月9日	中國2月消費者物價指數年率	2.50%	1.80%	-
3月9日	中國2月生產者物價指數年率	6.90%	7.50%	-

## 財經新聞

## Market News

## 新聞內容

**三月份本港多個樓盤開售，約可提供5300伙單位**

3月份將有最少7個大型一手新盤開賣，當中包括新地（0016HK）、恒地（0012HK）、長實（1113HK）均推出新盤。單是本周將有4個一手新盤擬開價。

## 點評

我們估計由於市場預期美國三月份的加息機會達至九成，並且預期今年可能加息三次，對房地產的銷售有一定影響，發展商觀息口仍在低水平，因此加快推售新盤。

## 新聞內容

**國內擬於10月1日起在全國範圍取消手機國內長途和漫遊費**

基礎電信企業將在三個重點領域降低資費，分別是年內全部取消手機國內長途和漫遊費，大幅度降低中小企業互聯網專線接入資費，以及降低國際長途電話費。

## 點評

相信降低資費初期對電信業的經營收入及淨利潤有一定影響，但長線來說需要觀察資費的下降，會否激發客戶需求。

## 新聞內容

**中信證券(6030HK)2月淨利潤同比增長近三倍**  
2月營業收入為11.72億元人民幣，按年上升43.61%；淨利潤4.71億元，按年增長2.98倍。於2月底時，淨資產為1196.38億元。

## 點評

多間中資券商二月份的盈利均出現顯著增長，我們認為主要是去年年初熔断機制以及A股行情欠佳等因素而導致去年淨利下跌，在低基數下使今年初淨利增長較多。

## 新聞內容

**長城汽車(2333 HK)2月銷量按年增31%**  
集團公布2月汽車銷量達7.75萬輛，按年增加30.68%；產量約8萬輛，增長41.95%。

## 點評

2月主要是SUV及皮卡的銷量增長帶動，累計首兩個月銷量16.87萬輛，按年增長12.56%；產量16.99萬輛，增長12.89%。

## 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	95.45	0.10	0.10%	19.28	5.26%	3.61	11.66	2.71%	HKD	36.91	8.19
101 HK	恒隆地產	19.40	-0.02	-0.10%	5.80	12.72%	25.12	16.29	3.87%	HKD	1.38	1.19
1038 HK	長江基建集團	63.05	-0.50	-0.79%	10.29	11.90%	8.52	14.99	3.46%	HKD	4.44	4.21
1044 HK	恒安國際	65.00	1.00	1.56%	23.80	10.08%	16.26	19.74	3.29%	CNY	2.69	2.92
1088 HK	中國神華	16.32	0.26	1.62%	27.98	13.61%	4.01	11.27	2.32%	CNY	0.89	1.29
11 HK	恒生銀行	157.50	-3.10	-1.93%	17.29	19.91%	26.76	16.96	3.87%	HKD	8.30	9.29
1109 HK	華潤置地	20.45	-0.05	-0.24%	20.85	5.26%	29.79	8.56	2.83%	HKD	2.59	2.39
1113 HK	長實地產	51.05	-0.45	-0.87%	36.75	13.97%	3.66	10.95	0.74%	HKD	4.43	4.66
12 HK	恒基地產	45.00	-0.05	-0.11%	10.29	21.23%	16.66	11.75	3.09%	HKD	5.87	3.83
1299 HK	友邦保險	49.05	0.05	0.10%	201.98	19.29%	7.84	17.21	1.75%	USD	0.35	0.37
135 HK	昆侖能源	7.00	0.03	0.43%	33.79	35.91%	33.69	13.57	0.86%	HKD	0.02	0.52
1398 HK	工商銀行	4.95	0.02	0.41%	212.53	18.65%	24.00	5.70	5.52%	CNY	0.77	0.77
144 HK	招商局港口	21.40	-0.05	-0.23%	0.43	0.92%	14.22	15.24	3.60%	HKD	1.55	1.40
151 HK	中國旺旺	5.00	0.00	0.00%	13.41	15.50%	22.94	16.02	2.84%	CNY	0.26	0.28
16 HK	新鴻基地產	112.00	-1.00	-0.88%	35.52	10.01%	21.78	12.78	3.48%	HKD	11.31	8.76
17 HK	新世界發展	9.99	0.06	0.60%	18.09	15.33%	12.95	12.86	4.40%	HKD	0.95	0.78
1880 HK	百麗	5.25	-0.03	-0.57%	2.88	3.80%	11.34	11.10	3.96%	CNY	0.36	0.42
19 HK	太古股份公司	80.30	0.60	0.75%	13.36	27.26%	24.28	18.73	4.71%	HKD	8.93	4.29
1928 HK	金沙中國有限公司	33.20	0.05	0.15%	147.13	32.66%	3.53	21.38	5.99%	USD	0.15	0.20
2 HK	中電控股	79.85	0.65	0.82%	11.08	9.41%	25.76	15.89	3.51%	HKD	5.03	5.03
2018 HK	瑞聲科技	85.30	2.40	2.90%	33.81	13.29%	11.61	24.11	1.47%	CNY	2.53	3.14
23 HK	東亞銀行	32.05	0.05	0.16%	4.87	12.54%	5.19	15.57	1.75%	HKD	1.21	2.06
2318 HK	中國平安	41.40	0.20	0.49%	87.25	11.57%	10.81	10.70	1.54%	CNY	2.98	3.44
2319 HK	蒙牛乳業	15.30	0.34	2.27%	8.19	7.51%	22.19	23.18	1.08%	CNY	0.61	0.59
2388 HK	中銀香港	30.90	-0.30	-0.96%	17.24	9.52%	18.23	13.93	3.96%	HKD	2.53	2.22
2628 HK	中國人壽	23.40	0.00	0.00%	80.31	14.69%	26.16	31.24	2.12%	CNY	1.22	0.67
267 HK	中信股份	11.08	0.08	0.73%	14.40	18.17%	17.07	7.23	2.71%	HKD	1.58	1.53
27 HK	銀河娛樂	38.55	-0.05	-0.13%	44.10	11.25%	20.28	24.55	N.A.	HKD	1.47	1.57
293 HK	國泰航空	11.80	0.46	4.06%	48.62	16.63%	16.01	61.14	2.71%	HKD	1.53	0.19
3 HK	香港中華煤氣	15.08	0.02	0.13%	17.22	21.51%	35.38	25.34	2.18%	HKD	0.57	0.60
3328 HK	交通銀行	6.06	0.01	0.17%	6.58	10.09%	14.84	6.06	5.22%	CNY	0.90	0.89
386 HK	中國石化	5.95	0.01	0.17%	96.33	32.09%	26.49	15.31	2.73%	CNY	0.27	0.35
388 HK	香港交易所	191.70	0.30	0.16%	63.10	14.60%	11.28	34.33	2.22%	HKD	4.76	5.58
3988 HK	中國銀行	3.81	0.02	0.53%	309.39	26.57%	20.25	5.95	5.41%	CNY	0.58	0.57
4 HK	九龍倉集團	61.65	0.00	0.00%	9.90	6.63%	21.65	14.48	3.13%	HKD	5.29	4.26
494 HK	利豐	3.62	0.11	3.13%	46.21	13.13%	30.64	13.32	7.18%	USD	0.05	0.04
5 HK	滙豐控股	63.20	-0.05	-0.08%	83.15	9.65%	8.37	13.30	6.26%	USD	0.07	0.61
6 HK	電能實業	68.75	-0.25	-0.36%	10.92	9.12%	21.86	19.21	3.96%	HKD	3.62	3.58
66 HK	港鐵公司	41.70	0.65	1.58%	41.43	31.08%	31.79	26.58	N.A.	HKD	2.22	1.57
688 HK	中國海外發展	23.35	0.05	0.21%	41.50	12.36%	19.34	7.43	3.25%	HKD	3.61	3.14
700 HK	騰訊控股	209.20	2.00	0.97%	243.51	10.23%	7.51	38.62	0.22%	CNY	3.10	4.81
762 HK	中國聯通	9.32	0.00	0.00%	94.72	21.10%	21.26	179.86	2.17%	CNY	0.44	0.05
823 HK	領展房產基金	52.30	-0.05	-0.10%	19.64	18.62%	24.65	23.28	4.19%	HKD	7.19	2.25
83 HK	信和置業	13.60	0.00	0.00%	4.84	10.83%	15.49	16.23	3.75%	HKD	1.16	0.84
836 HK	華潤電力	14.36	0.12	0.84%	3.84	3.49%	6.59	7.61	6.09%	HKD	2.10	1.89
857 HK	中國石油	5.88	0.03	0.51%	56.07	11.78%	8.42	106.52	0.92%	CNY	0.19	0.05
883 HK	中國海洋石油	9.11	-0.03	-0.33%	52.42	11.59%	7.47	N.A.	4.06%	CNY	0.45	-0.02
939 HK	建設銀行	6.17	0.02	0.33%	228.35	16.47%	24.35	6.03	5.24%	CNY	0.91	0.91
941 HK	中國移動	84.80	-0.30	-0.35%	43.83	3.44%	5.76	14.19	3.17%	CNY	5.30	5.31
992 HK	聯想集團	4.68	0.01	0.21%	25.00	15.00%	7.35	10.39	5.66%	USD	-0.01	0.06

## 股份點評

## Stock Commentary

### 環球投資策略 / 研究部

#### 6818 HK 光大銀行

現價： HK 3.83

目標價： HK 3.3

#### 點評

我們重申對中國光大銀行(CEB)的賣出評級。由於分銷網絡規模較小，資本短缺情況嚴重，我們認為光大銀行無法大舉擴張其活期存款和高收益貸款的規模。我們預計銀行的淨息差將從2015年的2.25%逐步收窄至2016至18年間的1.74至1.82%。光大銀行資產管理業務的負責人已經離職並加盟“百度金融”，故此管理層一直擔心理財產品手續費收入的復蘇情況。我們將2016至18年間光大銀行手續費收入的年復合增長率預估值從8.8%下調至8%。

## 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, 結構性產品及其掛鈎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。