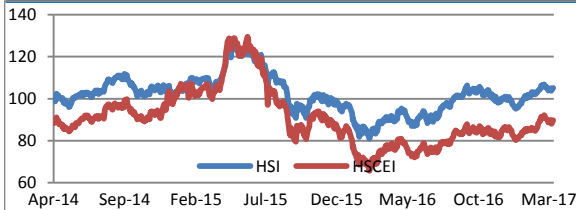


每日圖表

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	23,829.67	261.00	1.11%
恒生中國企業指數	10,258.71	189.61	1.88%
上海深圳300指數	3,458.10	30.21	0.88%
上海證交所綜合指數	3,237.02	24.26	0.76%
日經225指數	19,633.75	29.14	0.15%

美國主要指數	上日	變化	變幅
道瓊工業指數	20,881.48	(21.50)	-0.10%
標準普爾500指數	2,373.47	0.87	0.04%
納斯達克綜合指數	5,875.78	14.06	0.24%

歐洲地區主要指數	上日	變化	變幅
富時100指數	7,367.08	24.00	0.33%
法國CAC40指數	4,999.60	6.28	0.13%
德國法蘭克福DAX指數	11,990.03	26.85	0.22%

表現最佳恒指成份股	上日	變化	變幅
吉利汽車	12.44	0.52	4.36%
瑞聲科技	85.10	2.80	3.40%
華潤置地	21.40	0.70	3.38%
建設銀行	6.25	0.20	3.31%
中國銀行	3.90	0.12	3.17%

表現最差恒指成份股	上日	變化	變幅
九龍倉集團	67.35	(0.30)	-0.44%
港鐵公司	41.65	(0.10)	-0.24%
領展房產基金	51.15	(0.15)	-0.29%
中電控股	77.00	(0.75)	-0.96%
友邦保險	48.80	(1.50)	-2.98%

大宗商品	上日	變化	變幅
紐約期油	48.40	(0.09)	-0.19%
布蘭特期油	51.35	(0.02)	-0.04%
LME三個月期銅	5,796.00	64.00	1.12%
黃金現貨	1,204.06	(0.67)	-0.06%
白銀現貨	16.99	(0.06)	-0.33%

外匯	開市	最高	最低	收市	變化(點子)
人民幣	6.9045	6.9150	6.9036	6.9143	50
美元/港元	7.7649	7.7660	7.7639	7.7646	2
美匯指數	101.3000	101.3900	101.0100	101.3100	6
歐元	1.0668	1.0714	1.0652	1.0653	(20)
日圓	114.8400	114.9500	114.4800	114.8800	9
英鎊	1.2171	1.2251	1.2147	1.2219	52
瑞郎	1.0109	1.0127	1.0061	1.0072	(37)
澳元	0.7541	0.7592	0.7531	0.7571	29
紐元	0.6924	0.6950	0.6914	0.6924	1
加元	1.3465	1.3476	1.3431	1.3446	(25)

2017年3月14日, 星期二

本星期環球市場公佈的經濟數據繁多

週一恆指高開高走，最終收報23830點，升261點或1.11%。國指則升190點或，收報10259點。大市全日成交額864.64億元。滬港通資金流向：滬股通淨流出0.72億，港股通（滬）淨流入為19.7億；深港通資金流向：深股通淨流入9.45億，港股通（深）淨流入為8億。

內房板塊表現強勁，港股通中涵蓋的中資地產股領漲，**新城發展控股(1030 HK)**漲幅達14.6%，**中國恒大(3333 HK)**上漲了9.9%，**富力地產(2777 HK)**上漲了8.9%，**合生創展(754 HK)**漲幅9.8%，**花樣年控股(1777 HK)**和**寶龍地產(1238 HK)**的漲幅也超過5%。有報導指是部份內地公募及私募基金借道港股通，配置中資內房股。我們認為中資地產股的估值吸引，平均股息率在4%以上，淨資產價值（NAV）折讓達30%到40%，具一定的中線投資價值。加上近期公佈業績的數隻內房股如**新城發展控股(1030 HK)**、**富力地產(2777HK)**等的2016年度業績或2月份銷售快報，普遍優於市場預期。其中，**富力地產(2777 HK)**2016年協議銷售創下609億元人民幣新高，同比增長12%，股東應佔盈利為67.55億元人民幣，較2015年增長20%。集團更上調2017年的銷售目標至730億人民幣，較2016年增長20%，可見集團對本年銷售樂觀。我們較為看好行業龍頭**中國海外發展(0688 HK)**。

水泥板塊亦表現突出，一方面是**華潤水泥(1313HK)**公佈去年業績理想，按年增長31%；**亞洲水泥(743 HK)**由虧轉盈。另一方面國家統計局局長表示今年水泥、電解鋁、平板玻璃等領域沒有制定具體去產能目標，主要採取市場化、法治化的辦法去產能。隨著水泥庫存問題改善，我們認為水泥企業的銷售會逐步回升。

本週環球市場的焦點落在3月15日美聯儲議息結果，目前市場已普遍預期三月份美聯儲將加息，我們更關注會後的聲明及耶倫的講話，聯儲局今年的加息步伐將值得關注。而3月16日英倫銀行、日本央行及瑞士央行將同樣議息。本星期環球市場公佈的經濟數據繁多，當中較重要的包括歐元區PPI、CPI、美國零售銷售數據、美國2月份CPI、首次申領失業救濟人數、英國失業率等。

美國

日期	經濟資料	前值	市場預測	結果
3月15日	美國2月零售銷售月率	0.40%	-	-
3月15日	美國2月消費者物價指數年率	2.50%	2.70%	-
3月16日	美國3月美聯儲利率決議	0.50%-0.75%	0.75%-1.0%	-
3月17日	美國3月密西根大學消費者信心指數初值	96.3	97	-

中國

日期	經濟資料	前值	市場預測	結果
3月14日	中國1-2月零售銷售年率	10.40%	10.60%	-
3月14日	中國1-2月城鎮固定資產投資年率	8.10%	8.20%	-

財經新聞

Market News

新聞內容

華潤水泥 (1313HK) 去年盈利上升31%
截至2016年12月31日止年度，盈利13.26億元，按年升近31%。每股基本盈利0.203元。派末期息7.5仙。

點評

去產能政策逐步取得成效，水泥價格回穩。我們預期國內今年仍會推動基建，將拉動對水泥的需求，集團的盈利應繼續得到改善。集團亦估計今年水泥行業的銷量表現優於去年。

新聞內容

中國奧園 (3883HK) 2016年合同銷售額按年增長約69%

截至去年底止之全年業績，合同銷售額約256億人民幣，按年增長約69%。預算全年買地為100億至130億元，全年銷售目標的三分之一左右。

點評

今年銷售目標定為333億元，按年升30%，項目以剛需為主，部分為改善性需求。集團亦會繼續以一、二線城市為主的購地策略，特別是廣州、深圳、珠海及其周邊城市。

新聞內容

深圳控股 (0604HK) 2月份合同銷售額大增約16.6倍

2月份合同銷售額達54.6億人民幣，按年大增約16.6倍。今年首兩個月，公司總合同銷售額約63.77億元，較去年同期上升約3.6倍。

點評

2月出現大幅增長的原因主要是旗下塘朗城項目的寫字樓及公寓實現大宗交易，錄得合同銷售約50億元。但隨著銀行收緊房貸，估計銷售的增長將會放緩。

新聞內容

英國國會于週一通過脫歐法案
文翠珊可以隨時啟動《里斯本條約》第50條。市場預期將在3月最後一周啟動脫離歐盟程式。

點評

文翠珊將於週二在國會發表講話，我們關注脫歐後對金融機構帶來的影響。

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	95.90	0.25	0.26%	34.29	11.00%	3.61	11.67	2.70%	HKD	36.91	8.22
101 HK	恒隆地產	20.40	0.48	2.41%	12.97	4.30%	25.12	17.13	3.68%	HKD	1.38	1.19
1038 HK	長江基建集團	62.30	0.30	0.48%	6.04	8.82%	8.52	14.75	3.50%	HKD	4.44	4.23
1044 HK	恒安國際	65.05	0.45	0.70%	36.98	24.61%	16.26	19.73	3.29%	CNY	2.69	2.93
1088 HK	中國神華	15.66	0.22	1.42%	25.63	10.12%	4.01	10.83	2.41%	CNY	0.89	1.29
11 HK	恒生銀行	159.90	1.20	0.76%	41.88	26.50%	26.76	17.22	3.81%	HKD	8.30	9.29
1109 HK	華潤置地	21.40	0.70	3.38%	49.88	8.34%	29.79	8.95	2.71%	HKD	2.59	2.39
1113 HK	長實地產	51.25	0.25	0.49%	30.49	5.78%	3.66	11.00	0.74%	HKD	4.43	4.66
12 HK	恒基地產	45.65	0.25	0.55%	11.15	10.63%	16.66	11.92	3.05%	HKD	5.87	3.83
1299 HK	友邦保險	48.80	-1.50	-2.98%	325.35	9.01%	7.84	16.99	1.76%	USD	0.35	0.37
135 HK	昆侖能源	6.80	0.04	0.59%	15.79	17.38%	33.69	14.05	0.88%	HKD	0.02	0.48
1398 HK	工商銀行	5.06	0.15	3.05%	322.38	21.14%	24.00	5.84	5.40%	CNY	0.77	0.77
144 HK	招商局港口	21.35	0.20	0.95%	1.58	3.92%	14.22	15.22	3.61%	HKD	1.55	1.40
151 HK	中國旺旺	5.15	0.12	2.39%	14.13	17.81%	22.94	16.59	2.76%	CNY	0.26	0.28
16 HK	新鴻基地產	113.30	-0.20	-0.18%	75.60	17.40%	21.78	12.90	3.44%	HKD	11.31	8.78
17 HK	新世界發展	9.96	0.10	1.01%	17.39	7.26%	12.95	12.82	4.42%	HKD	0.95	0.78
1880 HK	百麗	5.28	0.13	2.52%	5.81	4.39%	11.34	11.28	3.94%	CNY	0.36	0.42
19 HK	太古股份公司	79.70	0.95	1.21%	26.15	25.78%	24.28	18.59	4.74%	HKD	8.93	4.29
1928 HK	金沙中國有限公司	33.80	0.00	0.00%	56.04	15.84%	3.53	21.87	5.89%	USD	0.15	0.20
2 HK	中電控股	77.00	-0.75	-0.96%	150.23	48.81%	25.76	15.32	3.64%	HKD	5.03	5.03
2018 HK	瑞聲科技	85.10	2.80	3.40%	31.76	7.48%	11.61	23.97	1.47%	CNY	2.53	3.16
23 HK	東亞銀行	31.85	0.35	1.11%	1.74	5.68%	5.19	15.48	1.76%	HKD	1.21	2.06
2318 HK	中國平安	41.75	0.30	0.72%	307.03	28.58%	10.81	10.80	1.53%	CNY	2.98	3.44
2319 HK	蒙牛乳業	15.42	0.30	1.98%	10.61	16.10%	22.19	23.39	1.07%	CNY	0.61	0.59
2388 HK	中銀香港	31.60	0.75	2.43%	43.84	10.83%	18.23	14.24	3.87%	HKD	2.53	2.22
2628 HK	中國人壽	24.00	0.55	2.35%	225.18	24.27%	26.16	32.08	2.07%	CNY	1.22	0.67
267 HK	中信股份	11.10	0.16	1.46%	11.73	7.98%	17.07	7.29	2.70%	HKD	1.58	1.52
27 HK	銀河娛樂	38.70	0.10	0.26%	19.33	4.83%	20.28	24.39	N.A.	HKD	1.47	1.59
293 HK	國泰航空	11.50	0.00	0.00%	12.71	24.62%	16.01	62.16	2.78%	HKD	1.53	0.19
3 HK	香港中華煤氣	14.98	0.10	0.67%	25.23	17.20%	35.38	25.18	2.20%	HKD	0.57	0.60
3328 HK	交通銀行	6.06	0.12	2.02%	23.77	13.48%	14.84	6.07	5.22%	CNY	0.90	0.89
386 HK	中國石化	5.84	0.04	0.69%	46.88	12.54%	26.49	15.13	2.78%	CNY	0.27	0.34
388 HK	香港交易所	191.80	1.70	0.89%	58.57	8.60%	11.28	34.35	2.22%	HKD	4.76	5.58
3988 HK	中國銀行	3.90	0.12	3.17%	527.38	34.34%	20.25	6.10	5.28%	CNY	0.58	0.57
4 HK	九龍倉集團	67.35	-0.30	-0.44%	55.09	9.18%	21.65	14.75	3.19%	HKD	7.07	4.57
494 HK	利豐	3.60	0.00	0.00%	9.37	10.14%	30.64	13.25	7.22%	USD	0.05	0.04
5 HK	滙豐控股	64.35	1.35	2.14%	326.86	13.18%	8.37	13.68	6.15%	USD	0.07	0.61
6 HK	電能實業	67.60	-0.10	-0.15%	11.18	6.85%	21.86	18.89	4.02%	HKD	3.62	3.58
66 HK	港鐵公司	41.65	-0.10	-0.24%	79.51	34.73%	31.79	26.31	N.A.	HKD	1.74	1.58
688 HK	中國海外發展	24.60	0.55	2.29%	59.69	10.49%	19.34	7.83	3.09%	HKD	3.61	3.14
700 HK	騰訊控股	215.40	3.00	1.41%	308.93	7.18%	7.51	39.85	0.22%	CNY	3.10	4.80
762 HK	中國聯通	9.59	0.04	0.42%	50.20	13.54%	21.26	315.71	2.11%	CNY	0.44	0.03
823 HK	領展房產基金	51.15	-0.15	-0.29%	50.44	21.23%	24.65	22.76	4.28%	HKD	7.19	2.25
83 HK	信和置業	13.24	0.02	0.15%	1.66	4.15%	15.49	15.80	3.85%	HKD	1.16	0.84
836 HK	華潤電力	14.36	0.20	1.41%	4.55	7.90%	6.59	7.68	6.09%	HKD	2.10	1.87
857 HK	中國石油	5.70	0.02	0.35%	12.85	2.75%	8.42	103.40	0.95%	CNY	0.19	0.05
883 HK	中國海洋石油	8.92	0.09	1.02%	62.67	9.76%	7.47	N.A.	4.15%	CNY	0.45	-0.02
939 HK	建設銀行	6.25	0.20	3.31%	428.15	17.18%	24.35	6.12	5.17%	CNY	0.91	0.91
941 HK	中國移動	84.50	0.10	0.12%	26.81	2.78%	5.76	14.16	3.18%	CNY	5.30	5.31
992 HK	聯想集團	4.67	0.01	0.21%	28.20	16.30%	7.35	10.74	5.67%	USD	-0.01	0.06

股份點評

Stock Commentary

環球投資策略 / 研究部

3339 HK 中國龍工

現價： HK 2.36

目標價： HK 2.9

點評

我們認為龍工受國內市場對輪式裝載機需求週期性波動的影響非常大。2016年中國市場對輪式裝載機的需求已從2011年的峰值水準下降了75%。中國龍工已渡過了行業的下降週期，我們認為目前正在等待下一個上升週期到來。我們認為需求已在2015年觸底回升，期內需求增長將受中國基礎設施投資持續及替代需求（中國目前的輪式裝載機正在整體老化）推動。我們預測公司2016-19財年淨利潤年均複合增長率為62%，估計盈利將從2016財年的3.29億元人民幣升至2019財年的8.013億元人民幣。

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。