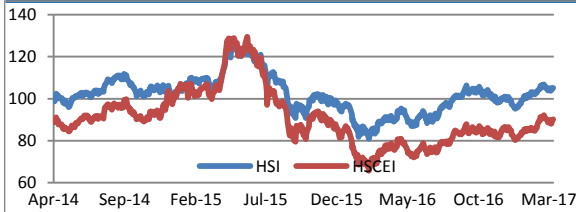


每日圖表

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	23,827.95	(1.72)	-0.01%
恒生中國企業指數	10,315.23	56.52	0.55%
上海深圳300指數	3,456.69	(1.41)	-0.04%
上海證交所綜合指數	3,239.33	2.30	0.07%
日經225指數	19,609.50	(24.25)	-0.12%

美國主要指數	上日	變化	變幅
道瓊工業指數	20,837.37	(44.11)	-0.21%
標準普爾500指數	2,365.45	(8.02)	-0.34%
納斯達克綜合指數	5,856.82	(18.97)	-0.32%

歐洲地區主要指數	上日	變化	變幅
富時100指數	7,357.85	(9.23)	-0.13%
法國CAC40指數	4,974.26	(25.34)	-0.51%
德國法蘭克福DAX指數	11,988.79	(1.24)	-0.01%

表現最佳恒指成份股	上日	變化	變幅
銀河娛樂	39.50	0.80	2.07%
昆侖能源	6.94	0.14	2.06%
金沙中國有限公司	34.45	0.65	1.92%
建設銀行	6.35	0.10	1.60%
百麗	5.36	0.08	1.52%

表現最差恒指成份股	上日	變化	變幅
吉利汽車	12.24	(0.20)	-1.61%
新世界發展	9.80	(0.16)	-1.61%
瑞聲科技	83.75	(1.35)	-1.59%
中國旺旺	5.08	(0.07)	-1.36%
匯豐控股	63.50	(0.85)	-1.32%

大宗商品	上日	變化	變幅
紐約期油	47.72	(0.68)	-1.40%
布蘭特期油	50.92	(0.43)	-0.84%
LME三個月期銅	5,820.00	24.00	0.41%
黃金現貨	1,199.01	(5.05)	-0.42%
白銀現貨	16.87	(0.11)	-0.67%

外匯	開市	最高	最低	收市	變化(點子)
人民幣	6.9146	6.9209	6.9059	6.9150	7
美元/港元	7.7646	7.7709	7.7643	7.7672	26
美匯指數	101.4400	101.7900	101.3400	101.7000	39
歐元	1.0653	1.0663	1.0600	1.0604	(49)
日圓	114.8800	115.2000	114.5200	114.7500	(13)
英鎊	1.2219	1.2224	1.2110	1.2153	(66)
瑞郎	1.0073	1.0108	1.0069	1.0102	30
澳元	0.7571	0.7579	0.7540	0.7559	(12)
紐元	0.6924	0.6940	0.6894	0.6919	(5)
加元	1.3446	1.3495	1.3439	1.3479	33

2017年3月15日, 星期三

靜待美國議息結果

港股昨天表現反覆，恆指早段一度升88點，午後曾倒跌61點，最終全日收報23827點，跌1點或不足0.01%，稍低於20天線（23851點）。國指則升56點或0.6%，收報10315點。大市全日成交額為720.1億元。滬、深港通南下交易錄得淨流入分別為14.53億及6.53億元人民幣。

內銀板塊造好，建設銀行(0939 HK)升1.6%，中國銀行(3988 HK)及工商銀行(1398 HK)分別0.8%及0.6%，農業銀行(1288 HK)及郵儲銀行(1658 HK)則各升0.3%及0.4%。行業方面，我們繼續首選中國銀行(3988 HK)，主要因其估值便宜，以及相對其他內銀，中行有較多美元貸款，可受惠美國加息從而提高淨息差。

澳門博彩板塊亦造好。銀河娛樂(0027 HK)升2.1%，為升幅較大藍籌。金沙中國(1928 HK)升1.8%，永利澳門(1128 HK)升3.3%，美高梅中國(2282 HK)升2.0%，新濠國際(0200 HK)升2.1%。

個別醫藥股份也有支持。我們一直推介的國藥控股(1099 HK)升1.6%。其他方面，山東新華製藥股份(0719 HK)升6.2%，阿里健康(0241 HK)升14.6%。羅欣藥業(8058 HK)則因獲溢價提出收購要約，股價升25.9%，為全日升幅最大國企股份。

近日一些強勢個股則遇獲利回吐。舜宇光學(2382 HK)公佈去年多賺67%兼增派息，但股價倒跌4%。同為蘋果概念股的瑞聲科技(2018 HK)跌1.6%。吉利汽車(0175 HK)亦出現高開後回吐，全日跌1.6%，為跌幅較大藍籌股份。

我們預計今天市場的關注重點將為觀望美國議息結果和聯儲局對往後加息步伐的評論，以及全國人大會議閉幕，因此預期恆指將維持近期窄幅波動的狀態。

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%	9.50%
3月14日	中國1-2月城鎮固定資產投資年率	8.10%	8.20%	8.90%

財經新聞

Market News

新聞內容

杜嘉祺將於10月接任匯控(0005 HK)主席

杜嘉祺為友邦保險（1299HK）首席執行官兼總裁，10月接任匯控主席後將負責物色集團行政總裁，接替明年退休的歐智華（Stuart Gulliver）。

點評

由於杜嘉祺過去帶領友邦取得良好的往績，落實新主席接任人有望帶領匯控重整經營策略，而匯控未來將制定聚焦亞洲區的新策略，消息對集團利好。

新聞內容

中國旺旺(151 HK)去年多賺4%

至去年底止年度，股東應佔溢利增4.0%至35.2億元，每股賺27.7分，派息1.19美仙。2016年毛利率較2015年上升3.9個百分點，達到47.8%。

點評

毛利增長的主要原因是因為大宗原物料如全脂奶粉、包材及能源等使用價格的回落。我們看好食品板塊，因為可持續受惠於國內推動內需消費。

新聞內容

國內2月新能源汽車銷量同比增30.3%

工信部公布，2月份汽車產量216萬量，環比下降8.8%，同比則上升33.8%。銷售193.9萬量，環比下降23%，同比則上升22.4%。而新能源汽車產銷均完成1.8萬量，產量同比增長15.5%，銷量同比增長30.3%。

點評

2月份汽車產量出現環比下降主要是受農曆年的因素影響。隨著國內推動新能源汽車的使用以改善霧霾問題，加上新能源汽車的配套逐步完善，我們認為新能源汽車的銷量仍有上升空間。

新聞內容

龍源電力(0916HK)去年股東應佔盈利按年上升18.66%

集團公佈，截至2016年12月31日止年度股東應佔盈利34.15億人民幣，按年上升18.66%。2016年，集團累計完成發電量405.74億千瓦時，其中風電發電量299.62億千瓦時，同比增加16.55%。

點評

裝機容量增長和風速上升帶動風電發電量的增加，風電平均利用小時數亦有提高。我們認為隨著綠色能源的使用佔比提高，未來幾年的裝機容及風電發電量將進一步提升。

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	96.15	0.25	0.26%	10.18	3.17%	3.61	11.67	2.70%	HKD	36.91	8.22
101 HK	恒隆地產	20.15	-0.25	-1.23%	12.71	9.03%	25.12	17.13	3.68%	HKD	1.38	1.19
1038 HK	長江基建集團	62.65	0.35	0.56%	2.37	4.00%	8.52	14.75	3.50%	HKD	4.44	4.23
1044 HK	恒安國際	64.85	-0.20	-0.31%	18.80	9.28%	16.26	19.73	3.29%	CNY	2.69	2.93
1088 HK	中國神華	15.88	0.22	1.40%	40.82	12.43%	4.01	10.83	2.41%	CNY	0.89	1.29
11 HK	恒生銀行	158.80	-1.10	-0.69%	28.61	25.54%	26.76	17.22	3.81%	HKD	8.30	9.29
1109 HK	華潤置地	21.65	0.25	1.17%	59.02	18.89%	29.79	8.95	2.71%	HKD	2.59	2.39
1113 HK	長實地產	51.70	0.45	0.88%	45.09	7.86%	3.66	11.00	0.74%	HKD	4.43	4.66
12 HK	恒基地產	45.80	0.15	0.33%	17.82	23.89%	16.66	11.92	3.05%	HKD	5.87	3.83
1299 HK	友邦保險	48.45	-0.35	-0.72%	58.64	2.66%	7.84	16.99	1.76%	USD	0.35	0.37
135 HK	昆侖能源	6.94	0.14	2.06%	37.96	34.61%	33.69	14.05	0.88%	HKD	0.02	0.48
1398 HK	工商銀行	5.09	0.03	0.59%	366.22	27.84%	24.00	5.84	5.40%	CNY	0.77	0.77
144 HK	招商局港口	21.55	0.20	0.94%	0.30	0.47%	14.22	15.22	3.61%	HKD	1.55	1.40
151 HK	中國旺旺	5.08	-0.07	-1.36%	24.73	18.34%	22.94	16.59	2.76%	CNY	0.26	0.28
16 HK	新鴻基地產	112.10	-1.20	-1.06%	80.09	19.14%	21.78	12.90	3.44%	HKD	11.31	8.78
17 HK	新世界發展	9.80	-0.16	-1.61%	38.86	22.68%	12.95	12.82	4.42%	HKD	0.95	0.78
1880 HK	百麗	5.36	0.08	1.52%	13.16	17.01%	11.34	11.28	3.94%	CNY	0.36	0.42
19 HK	太古股份公司	80.20	0.50	0.63%	23.81	24.08%	24.28	18.59	4.74%	HKD	8.93	4.29
1928 HK	金沙中國有限公司	34.45	0.65	1.92%	105.15	11.79%	3.53	21.87	5.89%	USD	0.15	0.20
2 HK	中電控股	77.05	0.05	0.06%	90.58	40.49%	25.76	15.32	3.64%	HKD	5.03	5.03
2018 HK	瑞聲科技	83.75	-1.35	-1.59%	18.69	10.92%	11.61	23.97	1.47%	CNY	2.53	3.16
23 HK	東亞銀行	31.75	-0.10	-0.31%	1.41	3.49%	5.19	15.48	1.76%	HKD	1.21	2.06
2318 HK	中國平安	41.95	0.20	0.48%	53.15	7.55%	10.81	10.80	1.53%	CNY	2.98	3.44
2319 HK	蒙牛乳業	15.50	0.08	0.52%	12.86	13.74%	22.19	23.39	1.07%	CNY	0.61	0.59
2388 HK	中銀香港	31.65	0.05	0.16%	29.75	12.54%	18.23	14.24	3.87%	HKD	2.53	2.22
2628 HK	中國人壽	24.00	0.00	0.00%	108.59	15.52%	26.16	32.08	2.07%	CNY	1.22	0.67
267 HK	中信股份	11.04	-0.06	-0.54%	28.91	24.44%	17.07	7.29	2.70%	HKD	1.58	1.52
27 HK	銀河娛樂	39.50	0.80	2.07%	40.96	6.09%	20.28	24.39	N.A.	HKD	1.47	1.59
293 HK	國泰航空	11.60	0.10	0.87%	14.59	24.61%	16.01	62.16	2.78%	HKD	1.53	0.19
3 HK	香港中華煤氣	14.94	-0.04	-0.27%	21.03	26.61%	35.38	25.18	2.20%	HKD	0.57	0.60
3328 HK	交通銀行	6.07	0.01	0.17%	18.17	11.68%	14.84	6.07	5.22%	CNY	0.90	0.89
386 HK	中國石化	5.85	0.01	0.17%	50.39	11.82%	26.49	15.13	2.78%	CNY	0.27	0.34
388 HK	香港交易所	192.00	0.20	0.10%	50.98	14.15%	11.28	34.35	2.22%	HKD	4.76	5.58
3988 HK	中國銀行	3.93	0.03	0.77%	477.71	35.65%	20.25	6.10	5.28%	CNY	0.58	0.57
4 HK	九龍倉集團	67.65	0.30	0.45%	35.03	14.63%	21.65	14.75	3.19%	HKD	7.07	4.57
494 HK	利豐	3.58	-0.02	-0.56%	2.64	3.55%	30.64	13.25	7.22%	USD	0.05	0.04
5 HK	滙豐控股	63.50	-0.85	-1.32%	436.25	31.94%	8.37	13.68	6.15%	USD	0.07	0.61
6 HK	電能實業	67.55	-0.05	-0.07%	11.29	6.46%	21.86	18.89	4.02%	HKD	3.62	3.58
66 HK	港鐵公司	41.85	0.20	0.48%	21.70	25.96%	31.79	26.31	N.A.	HKD	1.74	1.58
688 HK	中國海外發展	24.80	0.20	0.81%	85.07	14.85%	19.34	7.83	3.09%	HKD	3.61	3.14
700 HK	騰訊控股	214.60	-0.80	-0.37%	314.94	9.70%	7.51	39.85	0.22%	CNY	3.10	4.80
762 HK	中國聯通	9.55	-0.04	-0.42%	45.65	15.26%	21.26	315.71	2.11%	CNY	0.44	0.03
823 HK	領展房產基金	51.25	0.10	0.20%	31.86	19.24%	24.65	22.76	4.28%	HKD	7.19	2.25
83 HK	信和置業	13.10	-0.14	-1.06%	7.82	12.45%	15.49	15.80	3.85%	HKD	1.16	0.84
836 HK	華潤電力	14.20	-0.16	-1.11%	2.84	3.40%	6.59	7.68	6.09%	HKD	2.10	1.87
857 HK	中國石油	5.69	-0.01	-0.18%	20.16	4.60%	8.42	103.40	0.95%	CNY	0.19	0.05
883 HK	中國海洋石油	8.91	-0.01	-0.11%	114.80	12.79%	7.47	N.A.	4.15%	CNY	0.45	-0.02
939 HK	建設銀行	6.35	0.10	1.60%	478.51	18.45%	24.35	6.12	5.17%	CNY	0.91	0.91
941 HK	中國移動	84.10	-0.40	-0.47%	27.27	2.73%	5.76	14.16	3.18%	CNY	5.30	5.31
992 HK	聯想集團	4.73	0.06	1.28%	48.92	19.24%	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

002091CH 江蘇國泰國際集團國貿

現價： RMB13.31

目標價： RMB23.09

點評

通過於2016年12月從國泰集團收購的貿易業務，江蘇國泰定位成為全球頂級零售商在中國的一個全面整合的首要貿易平台，例如日本FastRetailing，西班牙Inditex和美國GIII服裝集團。該公司於2002年擴展至鋰電池電解液的生產（其化工業務），並且該業務受益於中國對新能源汽車（NEV）的旺盛需求。我們預計16-18財年期間貿易業務的收入復合年增長率為18%，化工業務的收入復合年增長率為24%。總體而言，我們預計公司16-18財年的收入將實現80%的復合年增長率，淨利潤將實現58%的復合年增長率。

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,亦不就此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,雇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、董事及雇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。