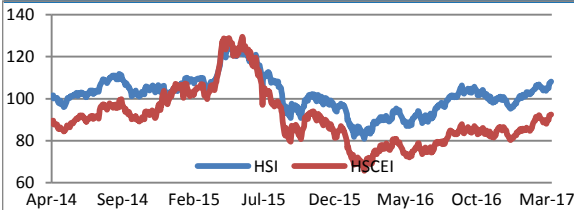


每日圖表

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	24,501.99	192.06	0.79%
恒生中國企業指數	10,583.98	70.46	0.67%
上海深圳300指數	3,449.61	3.80	0.11%
上海證交所綜合指數	3,250.81	13.36	0.41%
日經225指數	19,521.59	(68.55)	-0.35%

美國主要指數	上日	變化	變幅
道瓊工業指數	20,905.86	(8.76)	-0.04%
標準普爾500指數	2,373.47	(4.78)	-0.20%
納斯達克綜合指數	5,901.53	0.53	0.01%

歐洲地區主要指數	上日	變化	變幅
富時100指數	7,429.81	4.85	0.07%
法國CAC40指數	5,012.16	(17.08)	-0.34%
德國法蘭克福DAX指數	12,052.90	(42.34)	-0.35%

表現最佳恒指成份股	上日	變化	變幅
中國神華	19.14	2.68	16.28%
華潤電力	14.92	0.58	4.04%
中國移動	90.35	3.20	3.67%
銀河娛樂	41.60	1.15	2.84%
騰訊控股	228.20	6.20	2.79%

表現最差恒指成份股	上日	變化	變幅
百麗	5.24	(0.18)	-3.32%
華潤置地	22.00	(0.55)	-2.44%
蒙牛乳業	15.50	(0.26)	-1.65%
中國海外發展	24.50	(0.40)	-1.61%
匯豐控股	63.50	(0.65)	-1.01%

大宗商品	上日	變化	變幅
紐約期油	48.22	(0.56)	-1.15%
布蘭特期油	51.62	(0.14)	-0.27%
LME三個月期銅	5,880.00	(55.00)	-0.93%
黃金現貨	1,234.33	5.04	0.41%
白銀現貨	17.43	0.03	0.15%

外匯	開市	最高	最低	收市	變化(點子)
人民幣	6.9049	6.9092	6.9035	6.9085	51
美元/港元	7.7617	7.7669	7.7606	7.7653	33
美匯指數	100.3300	100.4500	100.0200	100.4100	11
歐元	1.0739	1.0777	1.0725	1.0739	1
日圓	112.7600	112.9000	112.4600	112.5500	(15)
英鎊	1.2399	1.2436	1.2335	1.2358	(38)
瑞郎	0.9979	0.9991	0.9957	0.9985	3
澳元	0.7703	0.7748	0.7686	0.7731	27
紐元	0.7020	0.7074	0.7000	0.7055	38
加元	1.3335	1.3373	1.3304	1.3350	0

2017年3月21日, 星期二

如藍籌股業績正面, 有機會帶動恒指再創高峰

港股週一做好, 恒指上升192點或0.79%, 收報24501點, 以接近最高位收盤, 再刷新19個月新高。全日成交 978.39億。國指上升70點或0.67%, 收報10584點。「滬港通」南下投資港股用24.87億元或23.69%。「深港通」南下投資港股用12.46億元或11.86%, 為去年12月開通以來最多, 我們觀察到今年南下的資金明顯較去年多, 相信是港股的上升動力之一。

我們認為美國加息的步伐明朗化後, 港股的氣氛亦有所改善, 外圍利淡因素大致消除, 本周為業績公佈期的高峰, 本星期公佈業績的多隻權重藍籌股包括長和 (0001 HK)、長實地產 (1113 HK)、騰訊控股 (0700 HK)、中國移動 (0941 HK) 和中國人壽 (2628 HK) 等。我們維持對第二季港股樂觀, 如藍籌股的業績合乎市場預期, 相信對港股有正面的作用, 有望帶動恒指再創高峰。

在過去的一星期, 中國對部份地區的調控政策繼續出臺, 先是廣州和北京推出新政, 接著是石家莊、鄭州、長沙、保定等城市亦跟隨, 在20天內有17個城前後推出樓市調控措施, 如限購政策及提高房貸首付比例。我們認為國內房地產價格仍然平穩, 根據國家統計局公佈2月份70個大中城市住宅銷售價格指數, 56個城市錄的環比上升, 商品房均價環比上升0.3%。我們預計這些調控措施短期可能影響內房板塊的表現, 特別是一二線城市的內房股, 但三四線城市仍需繼續去庫存, 相信會給予一定支持; 中長線來說, 如內房企業的銷售資料良好, 將對股價有一定支持。

美國

日期	經濟資料	前值	市場預測	結果
3月23日	美國上周續請失業金人數	203萬	-	-
3月23日	美國上周初請失業金人數	24.1萬	24萬	-
3月24日	美國2月耐用用品訂單月率初值	2.00%	1.20%	-

歐洲

日期	經濟資料	前值	市場預測	結果
3月21日	英國2月消費者物價指數年率	1.80%	2.10%	-
3月23日	歐元區3月消費者信心指數初值	-6.2	-5.8	-
3月24日	歐元區3月製造業採購經理人指數初值	55.4	55.3	-

財經新聞

Market News

新聞內容

百麗 (1880 HK) 發盈警

預期截至2017年2月28日止年度，集團權益持有人應占溢利將減少約15%至25%。經審核的綜合全年業績公告將於2017年5月底前發佈。

點評

由於鞋類業務表現持續疲軟，導致部分與鞋類業務有關之商譽及其他無形資產因減值而需計提減值虧損；於2016/17年度，鞋類業務的收入、毛利及經營溢利均較2015/16年度同期下降。以及集團對於2014年5月26日批准採納的股份獎勵計畫進行部分調整，導致相關費用（非現金項目）有較大幅度增加。

新聞內容

中國移動(941 HK)2月份4G上客量放緩

中移動2月4G上客量為639.5萬戶，而1月份上客量為1717萬戶，按月大減63%。2月份淨增客戶數251.9萬戶，客戶總數為8.54億戶。

點評

中移動將於本週四公佈業績，市場估計有機會派特別息。我們關注中移動4G的上客量增長能否持續，以及集團未來對5G業務的投放。

新聞內容

大酒店(0045HK)去年純利按年跌32.5%

截至去年12月底全年業績，純利6.75億元，按年跌32.5%，每股盈利0.43元，末期息每股15仙。

點評

純利下跌的主要原因是翻新王府半島酒店，而香港及中國零售市場備受考驗，因而對旗下商場造成影響。

新聞內容

騰訊(0700HK)週三公佈業績，市場預期純利增長逾四成

通用會計準則(GAAP)，市場預期第四季純利介乎102.06億元至136.15億元人民幣，中位數為111.94億元，按年升56.3%。全年純利則估計介乎397.33億元至448.72億元，中位數為415.35億元，按年升44.2%。

點評

我們預計隨著騰訊「小程序」推出及去年收購的Supercell開始入帳，有望帶動收入增長。我們關注「微信」廣告以及「微信」支付帶來的收益，相信這是集團的增長亮點。

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	97.00	-0.10	-0.10%	32.84	6.74%	14.02	11.67	2.70%	HKD	36.91	8.22
101 HK 恒隆地產	20.50	0.25	1.23%	2.22	3.71%	5.14	17.13	3.68%	HKD	1.38	1.19
1038 HK 長江基建集團	62.80	0.30	0.48%	7.79	5.37%	3.60	14.75	3.50%	HKD	4.44	4.23
1044 HK 恒安國際	67.55	0.85	1.27%	28.62	16.71%	24.72	19.73	3.29%	CNY	2.69	2.93
1088 HK 中國神華	19.14	2.68	16.28%	418.37	15.03%	13.25	10.83	2.41%	CNY	0.89	1.29
11 HK 恒生銀行	159.30	-0.70	-0.44%	25.30	27.22%	16.93	17.22	3.81%	HKD	8.30	9.29
1109 HK 華潤置業	22.00	-0.55	-2.44%	79.09	15.43%	16.08	8.95	2.71%	HKD	2.59	2.39
1113 HK 長實地產	53.00	0.70	1.34%	17.75	5.15%	20.41	11.00	0.74%	HKD	4.43	4.66
12 HK 恒基地產	46.90	0.70	1.52%	19.95	19.22%	14.93	11.92	3.05%	HKD	5.87	3.83
1299 HK 友邦保險	49.90	0.10	0.20%	44.26	3.00%	10.60	16.99	1.76%	USD	0.35	0.37
135 HK 崑崙能源	7.03	0.03	0.43%	18.53	25.30%	22.11	14.05	0.88%	HKD	0.02	0.48
1398 HK 工商銀行	5.19	0.03	0.58%	353.21	35.92%	13.59	5.84	5.40%	CNY	0.77	0.77
144 HK 招商局港口	21.85	0.00	0.00%	5.99	8.46%	7.14	15.22	3.61%	HKD	1.55	1.40
151 HK 中國旺旺	5.18	-0.02	-0.38%	9.77	27.02%	20.28	16.59	2.76%	CNY	0.26	0.28
16 HK 新鴻基地產	114.80	-0.10	-0.09%	42.18	13.76%	12.30	12.90	3.44%	HKD	11.31	8.78
17 HK 新世界發展	9.88	0.06	0.61%	4.07	3.06%	13.57	12.82	4.42%	HKD	0.95	0.78
1880 HK 百麗	5.24	-0.18	-3.32%	54.61	27.07%	2.00	11.28	3.94%	CNY	0.36	0.42
19 HK 太古股份公司	77.95	-0.10	-0.13%	30.49	23.40%	26.44	18.59	4.74%	HKD	8.93	4.29
1928 HK 金沙中國有限公司	35.65	0.55	1.57%	91.47	13.14%	27.90	21.87	5.89%	USD	0.15	0.20
2 HK 中電控股	80.15	0.75	0.94%	14.44	4.34%	9.25	15.32	3.64%	HKD	5.03	5.03
2018 HK 瑞豐科技	85.35	-0.80	-0.93%	8.84	4.03%	20.27	23.97	1.47%	CNY	2.53	3.16
23 HK 東亞銀行	32.05	0.05	0.16%	1.41	7.80%	18.15	15.48	1.76%	HKD	1.21	2.06
2318 HK 中國平安	43.40	0.40	0.93%	310.63	23.89%	10.13	10.80	1.53%	CNY	2.98	3.44
2319 HK 蒙牛乳業	15.50	-0.26	-1.65%	5.16	6.55%	8.85	23.39	1.07%	CNY	0.61	0.59
2388 HK 中銀香港	32.15	0.05	0.16%	14.25	8.28%	10.86	14.24	3.87%	HKD	2.53	2.22
2628 HK 中國人壽	25.20	0.15	0.60%	212.02	24.56%	20.07	32.08	2.07%	CNY	1.22	0.67
267 HK 中信股份	11.34	0.08	0.71%	24.29	23.09%	15.25	7.29	2.70%	HKD	1.58	1.52
27 HK 銀河娛樂	41.60	1.15	2.84%	139.99	15.30%	6.29	24.39	N.A.	HKD	1.47	1.59
293 HK 國泰航空	11.20	-0.08	-0.71%	19.67	21.89%	11.42	62.16	2.78%	HKD	1.53	0.19
3 HK 香港中華煤氣	15.18	0.10	0.66%	41.97	37.00%	33.27	25.18	2.20%	HKD	0.57	0.60
3328 HK 交通銀行	6.20	0.01	0.16%	19.52	20.21%	7.09	6.07	5.22%	CNY	0.90	0.89
386 HK 中國石化	6.01	0.03	0.50%	93.60	21.27%	8.10	15.13	2.78%	CNY	0.27	0.34
388 HK 香港交易所	200.40	3.90	1.98%	144.79	9.10%	10.52	34.35	2.22%	HKD	4.76	5.58
3988 HK 中國銀行	3.97	0.00	0.00%	293.49	37.23%	35.06	6.10	5.28%	CNY	0.58	0.57
4 HK 九龍倉集團	68.50	-0.15	-0.22%	17.41	12.33%	13.04	14.75	3.19%	HKD	7.07	4.57
494 HK 利豐	3.83	0.00	0.00%	45.59	26.29%	10.81	13.25	7.22%	USD	0.05	0.04
5 HK 滙豐控股	63.50	-0.65	-1.01%	270.38	19.31%	11.53	13.68	6.15%	USD	0.07	0.61
6 HK 電能實業	68.25	0.05	0.07%	9.20	2.64%	3.94	18.89	4.02%	HKD	3.62	3.58
66 HK 港鐵公司	42.95	0.30	0.70%	19.48	17.62%	32.80	26.31	N.A.	HKD	1.74	1.58
688 HK 中國海外發展	24.50	-0.40	-1.61%	108.07	17.48%	21.94	7.83	3.09%	HKD	3.61	3.14
700 HK 騰訊控股	228.20	6.20	2.79%	689.46	12.43%	17.45	39.85	0.22%	CNY	3.10	4.80
762 HK 中國聯通	10.20	-0.10	-0.97%	85.73	15.80%	19.95	315.71	2.11%	CNY	0.44	0.03
823 HK 領展房產基金	52.80	0.45	0.86%	3.23	3.30%	13.03	22.76	4.28%	HKD	7.19	2.25
83 HK 信和置業	13.58	0.10	0.74%	10.40	16.01%	9.10	15.80	3.85%	HKD	1.16	0.84
836 HK 華潤電力	14.92	0.58	4.04%	15.57	10.39%	14.37	7.68	6.09%	HKD	2.10	1.87
857 HK 中國石油	5.87	0.01	0.17%	53.65	9.89%	5.61	103.40	0.95%	CNY	0.19	0.05
883 HK 中國海洋石油	9.08	-0.05	-0.55%	123.68	14.35%	15.82	N.A.	4.15%	CNY	0.45	-0.02
939 HK 建設銀行	6.45	0.01	0.16%	250.82	24.79%	16.35	6.12	5.17%	CNY	0.91	0.91
941 HK 中國移動	90.35	3.20	3.67%	302.35	7.50%	2.87	14.16	3.18%	CNY	5.30	5.31
992 HK 聯想集團	4.90	0.04	0.82%	59.82	13.55%	28.10	10.74	5.67%	USD	-0.01	0.06

股份點評

Stock Commentary

環球投資策略 / 研究部

753 HK 中國國際航空

現價：HKD 6.03

目標價：HKD 7.0

點評

由於客運需求持續增長，以及我們對油價波動和人民幣貶值的相關預期，預計中國國際航空2017和2018年盈利將好於彭博的市場平均預期，預計公司盈利將在2018年反彈。受旅遊需求增長因素推動，預計2017-18年整體客運人數每年將同比增長10%。此外，由於國航與國內同行相比具備更強的品牌優勢，因此我們認為公司將保持在國內航線的收益溢價。預計2017和2018財年每股淨資產同比將分別增長9%和10%。目前股價對應我們對公司2017/18財年每股淨資產預估的0.9/0.8倍，遠低於公司自2010年以來1.2倍的市淨率歷史平均值。

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。