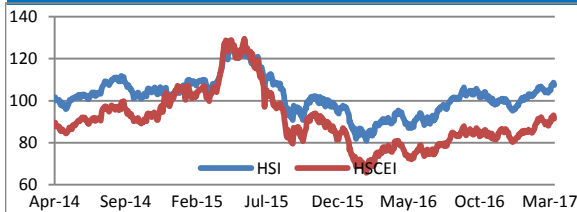


## 每日圖表

## 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	24,320.41	(272.71)	-1.11%
恒生中國企業指數	10,456.96	(187.19)	-1.76%
上海深圳300指數	3,450.05	(16.30)	-0.47%
上海證交所綜合指數	3,245.22	(16.39)	-0.50%
日經225指數	19,041.38	(414.50)	-2.13%

美國主要指數	上日	變化	變幅
道瓊工業指數	20,661.30	(6.71)	-0.03%
標準普爾500指數	2,348.45	4.43	0.19%
納斯達克綜合指數	5,821.64	27.82	0.48%

歐洲地區主要指數	上日	變化	變幅
富時100指數	7,324.72	(53.62)	-0.73%
法國CAC40指數	4,994.70	(7.73)	-0.15%
德國法蘭克福DAX指數	11,904.12	(58.01)	-0.48%

表現最佳恒指成份股	上日	變化	變幅
吉利汽車	11.98	0.66	5.83%
恆基地產	48.05	0.55	1.16%
香港中華煤氣	15.30	0.16	1.06%
昆侖能源	7.12	0.07	0.99%
領展房產基金	52.85	0.15	0.28%

表現最差恒指成份股	上日	變化	變幅
恆安國際	60.00	(3.05)	-4.84%
中國人壽	24.30	(0.90)	-3.57%
中國旺旺	5.04	(0.17)	-3.26%
國泰航空	11.02	(0.34)	-2.99%
華潤電力	14.60	(0.44)	-2.93%

大宗商品	上日	變化	變幅
紐約期油	48.04	0.70	1.48%
布蘭特期油	50.64	(0.32)	-0.63%
LME三個月期銅	5,808.00	32.00	0.55%
黃金現貨	1,248.54	3.97	0.32%
白銀現貨	17.54	0.01	0.03%

外匯	開市	最高	最低	收市	變化(點子)
人民幣	6.8900	6.8917	6.8801	6.8819	(55)
美元/港元	7.7660	7.7682	7.7654	7.7657	(3)
美匯指數	99.7230	99.9280	99.5470	99.6770	(14)
歐元	1.0811	1.0825	1.0776	1.0797	(14)
日圓	111.7100	111.8000	110.7300	111.1600	(55)
英鎊	1.2479	1.2507	1.2424	1.2485	7
瑞郎	0.9939	0.9946	0.9882	0.9914	(25)
澳元	0.7691	0.7691	0.7639	0.7678	(13)
紐元	0.7042	0.7073	0.7016	0.7044	2
加元	1.3352	1.3409	1.3321	1.3329	(23)

2017年3月23日, 星期四

### 港股有北水支持，我們相信下跌的幅度有限

外圍下挫，拖累港股走弱。投資者憂慮美國總統特朗普難以全面兌現減稅承諾，金融股大幅下挫，道指下跌237點。港股昨日跟隨低開256點，其後反復下跌，恒指一度急挫逾300點。恒指最終以24320點收市，下跌273點或1.11%，大市全日成交額為1034.78億元。國企指數收報10456點，跌187點或1.8%。我們認為美股已處於高水平一段時間，一些不明朗的因素足以觸發獲利回吐。我們預計港股短期將受到美股波動的影響而作出調整，但中線來說港股有北水南下支持，總體成交量依然處於高水平，我們相信下跌的幅度有限。

板塊方面，內險全線下挫。由於有報導指中國對債券市場的監管力度將再度升級。中國人壽(02628 HK)跌3.5%、中國太平(0966 HK)跌3%、中國人民保險集團(1339 HK)跌1.8%、中國平安(02318 HK)跌2.1%。

內銀股亦向下，建行(0939 HK)跌2.2%；工行(01398 HK)和中行(03988 HK)跌1.5%；招行(03968 HK)跌2.6%；農行(01288 HK)跌1.9%。

內房板塊方面，昨日3只內房股公佈業績，中海外(00688 HK)去年純利增長6.9%，略好過市場預期，華潤置地(01109 HK)去年按年增10.19%，碧桂園(02007 HK)去年盈利增長24.15%。雖然中國對部份地區的調控政策繼續出台，我們認為國內房地產價格仍然平穩，我們預計這些調控措施短期可能影響內房板塊的表現；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。

長江基建集團(1038 HK)及電能(0006 HK)於公佈業績後下跌。長江基建集團(1038 HK)去年純利96.36億跌13.7%，末期息增至1.63元。電能(0006 HK)上年純利64.17億跌17%，息2.02元。

騰訊(0700 HK)昨日公佈業績，截至2016年12月底止全年業績，股東應佔溢利410.95億元人民幣，按年增長42.66%，符合市場預期。每股盈利4.383元，派末期息0.61港元，按年上升29.79%。網路遊戲業務收入增長25%至708.44億元，社交網路收入增長54%至369.66億元，網路廣告業務收入增長54%至269.7億元。業績符合市場預期加上增加派息，我們認為對股價有一定支持。

### 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%	2.30%
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

**恒基地產(0012 HK)十送一紅股**

集團公佈全年業績，全年股東應佔基礎盈利14.69億元，按年增長29%，末期息1.13元，並建議10送1紅股。

## 點評

我們認為派發紅股對集團有正面作用，而近期集團樓盤的銷售情況理想相信對股價有支持。但股價現時已在高水平，不建議投資者在現時追入。

## 新聞內容

**吉利汽車(175HK)2016年賺51億，高於市場預期**

2016年，公司實現收益537.21億元人民幣，同比增長78%；淨利潤51.12億元，同比增長126%；基本每股收益57.96分；擬每股派現0.12元。

## 點評

集團年內整體銷量增加、平均售價提高及毛利率穩定，集團淨利潤同比增長。吉利汽車將2017年銷量目標訂為100萬台，我們繼續關注集團未來數月的新產品銷售情況。

## 新聞內容

**碧桂園(2007 HK)2016年總收入同比增長35.2%**

2016年，公司實現總收入1530.9億元人民幣，同比增長35.2%；淨利潤115.2億元，同比增長24.2%；基本每股收益52.17分；擬每股派現10.2分。

## 點評

受惠於合同銷售收入持續增長，2016年合同銷售金額約3088.4億，同比增長120.3%。來自房地產開發的收入同比增長35.4%；建築、裝修及裝飾業務同比增長53.1%；物業管理及社區相關業務的收入同比增長33.3%。

## 新聞內容

**恒安(1044 HK)去年業績略遜市場預期**

雖然集團去年多賺10.3%至近36億元人民幣，但業績仍略遜市場預期。

## 點評

集團計畫於今年第四季或明年上半年提升產能143萬噸，目的是支援高端紙巾業務需求，並鞏固於低端城市的滲透率。集團會繼續拓展網上銷售渠道。

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	96.45	-0.50	-0.52%	50.70	7.60%	14.02	10.71	2.78%	HKD	8.55	9.01
101 HK 恒隆地產	20.55	-0.20	-0.96%	7.11	4.44%	5.14	17.20	3.65%	HKD	1.38	1.20
1038 HK 長江基建集團	61.75	-0.75	-1.20%	21.32	5.27%	3.60	15.53	3.66%	HKD	3.82	3.98
1044 HK 恒安國際	60.00	-3.05	-4.84%	151.31	19.80%	24.72	18.00	3.72%	CNY	2.97	2.95
1088 HK 中國神華	18.78	-0.12	-0.63%	21.61	3.69%	13.25	10.97	2.77%	CNY	1.25	1.52
11 HK 恒生銀行	158.40	-1.60	-1.00%	42.46	25.31%	16.93	17.08	3.85%	HKD	8.30	9.27
1109 HK 華潤置地	22.05	-0.35	-1.56%	54.98	15.21%	16.08	7.92	3.19%	HKD	2.81	2.78
1113 HK 長實地產	53.00	-0.55	-1.03%	11.78	3.45%	20.41	11.18	4.34%	HKD	5.05	4.74
12 HK 恒基地產	48.05	0.55	1.16%	26.88	6.30%	14.93	14.75	3.23%	HKD	6.03	3.26
1299 HK 友邦保險	49.90	-0.25	-0.50%	142.59	16.13%	10.60	17.51	1.72%	USD	0.35	0.37
135 HK 昆侖能源	7.12	0.07	0.99%	13.74	19.72%	22.11	14.71	0.84%	HKD	0.02	0.48
1398 HK 工商銀行	5.14	-0.08	-1.53%	488.40	28.44%	13.59	5.89	5.31%	CNY	0.77	0.77
144 HK 招商局港口	21.70	-0.30	-1.36%	2.64	3.78%	7.14	15.57	3.55%	HKD	1.55	1.39
151 HK 中國旺旺	5.04	-0.17	-3.26%	22.58	18.30%	20.28	16.41	2.73%	CNY	0.28	0.27
16 HK 新鴻基地產	114.90	-0.20	-0.17%	178.61	33.67%	12.30	13.08	3.39%	HKD	11.31	8.78
17 HK 新世界發展	9.85	-0.12	-1.20%	10.45	5.54%	13.57	12.66	4.47%	HKD	0.95	0.78
1880 HK 百麗	5.16	-0.08	-1.53%	22.26	29.04%	2.00	11.42	4.03%	CNY	0.36	0.40
19 HK 太古股份公司	77.30	-0.45	-0.58%	13.51	14.76%	26.44	16.00	2.72%	HKD	6.41	4.83
1928 HK 金沙中國有限公司	35.05	-0.25	-0.71%	33.77	7.08%	27.90	22.91	5.68%	USD	0.15	0.20
2 HK 中電控股	80.35	-0.15	-0.19%	17.83	7.62%	9.25	15.98	3.48%	HKD	5.03	5.03
2018 HK 瑞豐科技	86.50	0.05	0.06%	64.36	18.99%	20.27	18.54	1.70%	CNY	3.28	4.13
23 HK 東亞銀行	31.80	-0.25	-0.78%	12.24	24.95%	18.15	15.34	1.76%	HKD	1.21	2.07
2318 HK 中國平安	43.25	-0.95	-2.15%	221.95	15.02%	10.13	10.87	1.97%	CNY	3.50	3.52
2319 HK 蒙牛乳業	15.28	-0.32	-2.05%	20.19	23.58%	8.85	25.63	1.08%	CNY	0.61	0.53
2388 HK 中銀香港	31.80	-0.35	-1.09%	25.31	6.67%	10.86	14.33	3.85%	HKD	2.53	2.22
2628 HK 中國人壽	24.30	-0.90	-3.57%	327.00	24.29%	20.07	32.46	2.04%	CNY	1.22	0.66
267 HK 中信股份	11.28	-0.24	-2.08%	17.15	13.94%	15.25	8.12	2.66%	HKD	1.58	1.39
27 HK 銀河娛樂	41.30	-0.15	-0.36%	83.39	13.24%	6.29	25.91	N.A.	HKD	1.47	1.59
293 HK 國泰航空	11.02	-0.34	-2.99%	25.32	12.44%	11.42	N.A.	0.45%	HKD	-0.15	-0.10
3 HK 香港中華煤氣	15.30	0.16	1.06%	33.56	16.23%	33.27	25.63	2.29%	HKD	0.58	0.60
3328 HK 交通銀行	6.09	-0.10	-1.62%	30.08	19.74%	7.09	6.07	5.19%	CNY	0.90	0.89
386 HK 中國石化	6.10	-0.01	-0.16%	66.07	14.52%	8.10	16.37	2.66%	CNY	0.27	0.33
388 HK 香港交易所	196.40	-3.30	-1.65%	90.58	8.66%	10.52	35.19	2.16%	HKD	4.76	5.58
3988 HK 中國銀行	3.93	-0.06	-1.50%	510.72	28.92%	35.06	6.12	5.24%	CNY	0.58	0.57
4 HK 九龍倉集團	68.05	-0.45	-0.66%	22.57	9.09%	13.04	14.74	3.16%	HKD	7.07	4.62
494 HK 利豐	3.72	-0.09	-2.36%	20.26	23.94%	10.81	13.25	7.22%	USD	0.05	0.04
5 HK 滙豐控股	63.10	-0.60	-0.94%	271.59	16.09%	11.53	13.61	6.27%	USD	0.07	0.60
6 HK 電能實業	67.00	-1.10	-1.62%	66.88	10.32%	3.94	19.47	4.06%	HKD	3.01	3.44
66 HK 港鐵公司	42.85	-0.45	-1.04%	58.18	30.95%	32.80	27.12	N.A.	HKD	1.74	1.58
688 HK 中國海外發展	24.35	-0.45	-1.81%	120.81	16.31%	21.94	7.20	3.16%	HKD	3.64	3.38
700 HK 騰訊控股	225.20	-3.60	-1.57%	242.63	4.34%	17.45	32.74	0.27%	CNY	4.38	6.09
762 HK 中國聯通	10.08	-0.10	-0.98%	40.30	6.82%	19.95	39.85	N.A.	CNY	0.03	0.22
823 HK 領展房產基金	52.85	0.15	0.28%	40.20	16.35%	13.03	23.52	4.14%	HKD	7.19	2.25
83 HK 信和置業	13.84	-0.10	-0.72%	13.00	12.73%	9.10	16.48	3.68%	HKD	1.16	0.84
836 HK 華潤電力	14.60	-0.44	-2.93%	22.11	13.45%	14.37	7.88	5.99%	HKD	2.10	1.85
857 HK 中國石油	5.79	-0.11	-1.86%	30.23	5.49%	5.61	104.64	0.93%	CNY	0.19	0.05
883 HK 中國海洋石油	8.93	-0.16	-1.76%	47.69	4.86%	15.82	N.A.	4.14%	CNY	0.45	-0.03
939 HK 建設銀行	6.36	-0.14	-2.15%	262.57	13.95%	16.35	6.18	5.08%	CNY	0.91	0.91
941 HK 中國移動	90.35	0.00	0.00%	177.59	9.12%	2.87	15.08	2.97%	CNY	5.30	5.31
992 HK 聯想集團	4.91	-0.02	-0.41%	16.05	6.11%	28.10	9.73	5.40%	USD	-0.01	0.07

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： HK 6.03

目標價： HK 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	<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。