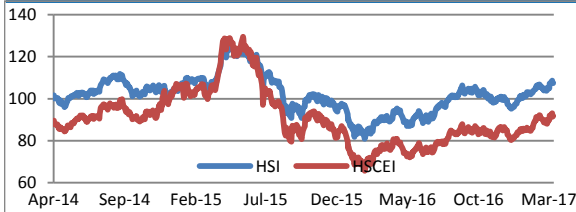


每日圖表 Chart of the Day



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	24,327.70	7.29	0.03%
恒生中國企業指數	10,487.45	30.49	0.29%
上海深圳300指數	3,461.98	11.93	0.35%
上海證交所綜合指數	3,248.55	3.33	0.10%
日經225指數	19,085.31	43.93	0.23%

美國主要指數	上日	變化	變幅
道瓊工業指數	20,656.58	(4.72)	-0.02%
標準普爾500指數	2,345.96	(2.49)	-0.11%
納斯達克綜合指數	5,817.69	(3.95)	-0.07%

歐洲地區主要指數	上日	變化	變幅
富時100指數	7,340.71	15.99	0.22%
法國CAC40指數	5,032.76	38.06	0.76%
德國法蘭克福DAX指數	12,039.68	135.56	1.14%

表現最佳恒指成份股	上日	變化	變幅
瑞聲科技	95.25	8.75	10.12%
長實地產	53.95	0.95	1.79%
恆基地產	48.90	0.85	1.77%
昆侖能源	7.24	0.12	1.69%
長和	97.80	1.35	1.40%

表現最差恒指成份股	上日	變化	變幅
中國移動	87.25	(3.10)	-3.43%
中國海外發展	23.95	(0.40)	-1.64%
吉利汽車	11.86	(0.12)	-1.00%
騰訊控股	223.00	(2.20)	-0.98%
中國神華	18.60	(0.18)	-0.96%

大宗商品	上日	變化	變幅
紐約期油	47.70	(0.34)	-0.71%
布蘭特期油	50.56	(0.08)	-0.16%
LME三個月期銅	5,825.00	17.00	0.29%
黃金現貨	1,245.30	(3.24)	-0.26%
白銀現貨	17.59	0.04	0.25%

外匯	開市	最高	最低	收市	變化(點子)
人民幣	6.8900	6.8935	6.8853	6.8863	44
美元/港元	7.7657	7.7681	7.7655	7.7669	12
美匯指數	99.7780	99.8680	99.6310	99.7600	8
歐元	1.0797	1.0805	1.0768	1.0783	(14)
日圓	111.1600	111.5800	110.6300	110.9400	(22)
英鎊	1.2485	1.2531	1.2463	1.2521	36
瑞郎	0.9914	0.9942	0.9912	0.9934	20
澳元	0.7678	0.7679	0.7623	0.7627	(51)
紐元	0.7044	0.7055	0.7024	0.7029	(15)
加元	1.3329	1.3357	1.3316	1.3350	21

2017年3月24日, 星期五

下周繼續是港股業績公佈的高峰期，看好基建板塊

週四港股高開，曾一度轉跌，但在24300點見支持，最終小幅上揚，恒指最終以24328點收市，輕微上升7點或0.03%，大市全日成交額為918.47億元。國企指數收報10487點，升30點。滬港通方面：滬股通淨流入8.23億，港股通（滬）淨流入為11.26億；深港通方面：深股通淨流入9.8億，港股通（深）淨流入為4.78億。

我們觀察到港股成交持續在高水準，反映資金面持續流入香港市場，港股目前仍有北水支持，我們認為市場投資氣氛仍偏溫和，大部分藍籌業績都符合甚至優於預期，相信港股的下跌幅度有限。

市場今天再次傳出MSCI正就是否納入中國A股進行諮詢，但規模則有所調整，新方案只考慮納入可以通過滬港通或深港通進行交易的大型股。考慮納入MSCI指數的A股數量從去年的448只減少至169只，而A股在MSCI中國指數及新興市場指數的權重亦考慮降至1.7%及0.5%；消息帶動一眾券商股做好。

內房股升勢強勁，碧桂園(2007 HK)升6%、綠城中國(3900 HK)升4.8%、龍光地產(3380 HK)升7.6%、中國恒大(3333 HK)升4.5%、融創中國(1918 HK)升2.9%。內房企業普遍的銷售資料良好，對板塊有一定支持。下周繼續是港股業績公佈的高峰期，當中，我們認為水泥及鋼鐵板塊可能有上升空間，過往去庫存及產能過剩的問題已逐步改善，水泥及鋼鐵企業去年下半年的業績亦有改善。至於基建板塊，亦是我們看好的板塊之一，基建股將于下周陸續放榜，國內的PPP項目正加快上馬，加上對基建鐵路的投放穩定，去年新增訂單理想，我們相信今年仍能保持一定增長。

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	-	200萬
3月23日	美國上周初請失業金人數	24.1萬	24萬	25.8萬
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	-5
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

南航(1055HK)涉戰略合作，AH股暫時停牌
有報導指美國航空計畫出資2億美元(約15.6億元)入股南方航空，並已進行深入談判，將通過私人配售進行股份入股。

點評

交易細節仍有待落實，我們認為如美國航空入股，則有利南航拓展更廣泛的航線，隨著國內人均收入提升，對旅遊的需求提高，預計對國際航線的需求將繼續增加。

新聞內容

MSCI正就是否納入中國A股進行諮詢
MSCI正就是否將中國A股納入MSCI中國指數和MSCI新興市場指數向市場參與者尋求回饋，預計將在6月份宣佈決定。

點評

有報導指MSCI在意見徵詢檔中提出，將考慮納入MSCI指數的A股數量從去年的448只減少至169只，將A股在MSCI中國指數及新興市場指數的權重降至1.7%及0.5%。

新聞內容

中海油(883 HK)去年盈利倒退97%
集團截至去年12月底止全年盈利6.37億元人民幣，按年下跌96.85%，每股盈利0.01元；派末期息0.23港元，全年派息0.5港元，按年減少三成。而集團預計今年的資本支出亦會由去年的490億人民幣增加至600至700億人民幣。

點評

在派息政策方面未有改變，我們認為如美國加息將再次使油價下滑，國際油價下降，對公司盈利做成壓力，集團外部經營環境依然嚴峻。

新聞內容

中移動(941HK)去年僅多賺0.2%，增派息率至46%
截至去年12月底止全年盈利1087.41億元人民幣，按年增長0.19%。每股盈利5.31元。EBITDA為2566.77億元，按年增長6.94%。

點評

2016年全年派2.732港元，較2015年全年派息2.721港元，微增0.4%。全年派息率46%，較2015年的43%，市場期望增加派息的願望落空。營改增及月流量不清零對收入的影響已反映在業績中，而本年年內全部取消手機國內長途和漫遊費及降費提速也將使盈利受壓。

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	97.80	1.35	1.40%	206.77	16.77%	14.02	10.71	2.78%	HKD	8.55	9.01
101 HK 恒隆地產	20.65	0.10	0.49%	3.46	3.29%	5.14	17.20	3.65%	HKD	1.38	1.20
1038 HK 長江基建集團	62.25	0.50	0.81%	52.50	30.36%	3.60	15.53	3.66%	HKD	3.82	3.98
1044 HK 恒安國際	59.90	-0.10	-0.17%	106.64	23.23%	24.72	18.00	3.72%	CNY	2.97	2.95
1088 HK 中國神華	18.60	-0.18	-0.96%	17.51	2.88%	13.25	10.97	2.77%	CNY	1.25	1.52
11 HK 恒生銀行	158.10	-0.30	-0.19%	63.76	38.06%	16.93	17.08	3.85%	HKD	8.30	9.27
1109 HK 華潤置地	22.35	0.30	1.36%	33.08	7.54%	16.08	7.92	3.19%	HKD	2.81	2.78
1113 HK 長實地產	53.95	0.95	1.79%	37.95	4.67%	20.41	11.18	4.34%	HKD	5.05	4.74
12 HK 恒基地產	48.90	0.85	1.77%	15.01	5.04%	14.93	14.75	3.23%	HKD	6.03	3.26
1299 HK 友邦保險	50.20	0.30	0.60%	171.52	16.93%	10.60	17.51	1.72%	USD	0.35	0.37
135 HK 昆侖能源	7.24	0.12	1.69%	54.34	43.29%	22.11	14.71	0.84%	HKD	0.02	0.48
1398 HK 工商銀行	5.17	0.03	0.58%	531.30	41.22%	13.59	5.89	5.31%	CNY	0.77	0.77
144 HK 招商局港口	21.80	0.10	0.46%	2.27	4.30%	7.14	15.57	3.55%	HKD	1.55	1.39
151 HK 中國旺旺	5.10	0.06	1.19%	17.25	15.37%	20.28	16.41	2.73%	CNY	0.28	0.27
16 HK 新鴻基地產	114.90	0.00	0.00%	85.54	18.74%	12.30	13.08	3.39%	HKD	11.31	8.78
17 HK 新世界發展	9.92	0.07	0.71%	7.88	5.97%	13.57	12.66	4.47%	HKD	0.95	0.78
1880 HK 百麗	5.18	0.02	0.39%	13.03	29.20%	2.00	11.42	4.03%	CNY	0.36	0.40
19 HK 太古股份公司	77.15	-0.15	-0.19%	28.11	22.49%	26.44	16.00	2.72%	HKD	6.41	4.83
1928 HK 金沙中國有限公司	35.25	0.20	0.57%	52.73	10.38%	27.90	22.91	5.68%	USD	0.15	0.20
2 HK 中電控股	80.45	0.10	0.12%	31.17	16.20%	9.25	15.98	3.48%	HKD	5.03	5.03
2018 HK 瑞豐科技	95.25	8.75	10.12%	136.75	13.33%	20.27	18.54	1.70%	CNY	3.28	4.13
23 HK 東亞銀行	32.15	0.35	1.10%	11.48	18.37%	18.15	15.34	1.76%	HKD	1.21	2.07
2318 HK 中國平安	43.65	0.40	0.92%	995.52	37.15%	10.13	10.87	1.97%	CNY	3.50	3.52
2319 HK 蒙牛乳業	15.24	-0.04	-0.26%	25.09	25.91%	8.85	25.63	1.08%	CNY	0.61	0.53
2388 HK 中銀香港	31.80	0.00	0.00%	21.23	7.96%	10.86	14.33	3.85%	HKD	2.53	2.22
2628 HK 中國人壽	24.30	0.00	0.00%	230.76	26.71%	20.07	32.46	2.04%	CNY	1.22	0.66
267 HK 中信股份	11.24	-0.04	-0.35%	10.54	10.35%	15.25	8.12	2.66%	HKD	1.58	1.39
27 HK 銀河娛樂	41.70	0.40	0.97%	57.52	11.11%	6.29	25.91	N.A.	HKD	1.47	1.59
293 HK 國泰航空	11.00	-0.02	-0.18%	17.86	17.14%	11.42	N.A.	0.45%	HKD	-0.15	-0.10
3 HK 香港中華煤氣	15.40	0.10	0.65%	47.83	28.73%	33.27	25.63	2.29%	HKD	0.58	0.60
3328 HK 交通銀行	6.11	0.02	0.33%	26.29	24.15%	7.09	6.07	5.19%	CNY	0.90	0.89
386 HK 中國石化	6.13	0.03	0.49%	145.43	28.76%	8.10	16.37	2.66%	CNY	0.27	0.33
388 HK 香港交易所	196.40	0.00	0.00%	71.65	15.13%	10.52	35.19	2.16%	HKD	4.76	5.58
3988 HK 中國銀行	3.94	0.01	0.25%	435.85	39.06%	35.06	6.12	5.24%	CNY	0.58	0.57
4 HK 九龍倉集團	69.00	0.95	1.40%	11.23	3.16%	13.04	14.74	3.16%	HKD	7.07	4.62
494 HK 利豐	3.71	-0.01	-0.27%	9.24	11.00%	10.81	13.25	7.22%	USD	0.05	0.04
5 HK 滙豐控股	63.00	-0.10	-0.16%	167.46	18.35%	11.53	13.61	6.27%	USD	0.07	0.60
6 HK 電能實業	66.95	-0.05	-0.07%	70.41	19.60%	3.94	19.47	4.06%	HKD	3.01	3.44
66 HK 港鐵公司	42.75	-0.10	-0.23%	33.96	27.50%	32.80	27.12	N.A.	HKD	1.74	1.58
688 HK 中國海外發展	23.95	-0.40	-1.64%	192.80	19.57%	21.94	7.20	3.16%	HKD	3.64	3.38
700 HK 騰訊控股	223.00	-2.20	-0.98%	347.75	3.96%	17.45	32.74	0.27%	CNY	4.38	6.09
762 HK 中國聯通	10.12	0.04	0.40%	72.48	12.53%	19.95	39.85	N.A.	CNY	0.03	0.22
823 HK 領展房產基金	53.00	0.15	0.28%	26.23	14.67%	13.03	23.52	4.14%	HKD	7.19	2.25
83 HK 信和置業	13.98	0.14	1.01%	9.88	15.01%	9.10	16.48	3.68%	HKD	1.16	0.84
836 HK 華潤電力	14.52	-0.08	-0.55%	13.50	14.34%	14.37	7.88	5.99%	HKD	2.10	1.85
857 HK 中國石油	5.79	0.00	0.00%	33.94	8.04%	5.61	104.64	0.93%	CNY	0.19	0.05
883 HK 中國海洋石油	8.89	-0.04	-0.45%	18.84	2.75%	15.82	N.A.	4.14%	CNY	0.45	-0.03
939 HK 建設銀行	6.40	0.04	0.63%	262.60	16.11%	16.35	6.18	5.08%	CNY	0.91	0.91
941 HK 中國移動	87.25	-3.10	-3.43%	389.33	13.71%	2.87	15.08	2.97%	CNY	5.30	5.31
992 HK 聯想集團	4.93	0.02	0.41%	24.30	6.83%	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

285HK 比亞迪電子

現價： HK 10.14

目標價： HK 10.3

點評

我們認為2017財年收入會增長，因為三星電子的GalaxyS8手機訂單量超出市場預期。我們認為S8的金屬手機殼訂單會超過比亞迪電子2016財年收到的S7手機殼訂單量。同時，來自華為和Vivo的金屬手機殼訂單量也很可能超過市場平均預估。2018財年，我們預測收入增長會受到該公司3D玻璃產量提高的促進，該公司生產的3D玻璃可能交付給三星和華為。積極影響因素還有汽車銷售繼續增長和賣給蘋果公司)的金屬殼數量增多。該公司的高利潤率業務擴大，低利潤率的組裝業務增長放緩，因此我們預測2017財年毛利率率會上升0.75個百分點，2018財年進一步上升0.6個百分點。

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。