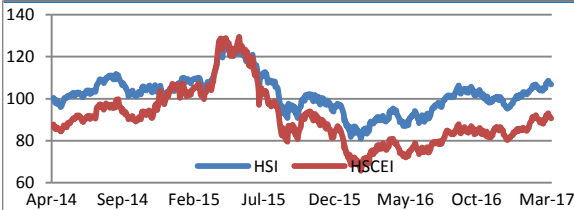


## 每日圖表

## 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	24,193.70	(164.57)	-0.68%
恒生中國企業指數	10,362.02	(115.79)	-1.11%
上海深圳300指數	3,478.04	(11.56)	-0.33%
上海證交所綜合指數	3,266.96	(2.49)	-0.08%
日經225指數	18,985.59	(276.94)	-1.44%

美國主要指數	上日	變化	變幅
道瓊工業指數	20,550.98	(45.74)	-0.22%
標準普爾500指數	2,341.59	(2.39)	-0.10%
納斯達克綜合指數	5,840.37	11.64	0.20%

歐洲地區主要指數	上日	變化	變幅
富時100指數	7,293.50	(43.32)	-0.59%
法國CAC40指數	5,017.43	(3.47)	-0.07%
德國法蘭克福DAX指數	11,996.07	(68.20)	-0.57%

表現最佳恒指成份股	上日	變化	變幅
招商局港口	22.30	0.25	1.13%
中國旺旺	5.19	0.03	0.58%
中國聯通	10.52	0.06	0.57%
香港中華煤氣	15.46	0.06	0.39%
領展房產基金	53.15	0.20	0.38%

表現最差恒指成份股	上日	變化	變幅
中國海外發展	22.70	(1.05)	-4.42%
瑞聲科技	95.20	(2.80)	-2.86%
華潤置地	21.85	(0.60)	-2.67%
百麗	5.02	(0.12)	-2.33%
吉利汽車	12.06	(0.22)	-1.79%

大宗商品	上日	變化	變幅
紐約期油	47.73	(0.24)	-0.50%
布蘭特期油	50.75	(0.05)	-0.10%
LME三個月期銅	5,760.00	(44.00)	-0.76%
黃金現貨	1,254.36	10.91	0.88%
白銀現貨	18.11	0.35	1.96%

外匯	開市	最高	最低	收市	變化(點子)
人民幣	6.8767	6.8812	6.8674	6.8729	(108)
美元/港元	7.7672	7.7690	7.7664	7.7672	8
美匯指數	99.5260	99.5300	98.8580	99.1660	(46)
歐元	1.0798	1.0906	1.0795	1.0864	66
日圓	111.2400	111.3000	110.1100	110.6600	(68)
英鎊	1.2488	1.2615	1.2476	1.2559	86
瑞郎	0.9903	0.9909	0.9814	0.9856	(58)
澳元	0.7627	0.7648	0.7606	0.7618	(5)
紐元	0.7024	0.7068	0.7007	0.7045	17
加元	1.3371	1.3403	1.3321	1.3376	(2)

2017年3月28日, 星期二

## 本星期我們關注內銀股的業績公佈

由美國新醫保法案難產，市場憂慮特朗普日後提出的改革計劃是否可以落實。上週五美股道指跌59點，收報20596，已經是連跌第七日。昨日亞太股市普遍向下。恒指跟隨低開122點，最終收報24194點，下跌165點或0.68%，大市全日成交額為890.22億元。國企指數收報10362點，跌116點。滬港通資金流：滬股通淨流入出1.13億，港股通（滬）淨流入為1.7億；深港通資金流：深股通淨流入4.9億，港股通（深）淨流入為1.83億。總體來說，我們預計今星期大市仍會在24000-24500點左右窄幅波動，但維持對第二季港股看法樂觀。

北京對房地產的調控政策繼續趨嚴。事實上，在過去的兩星期，中國對部份地區的調控政策繼續出台，包括廣州、北京、石家莊、鄭州、長沙、保定、東莞、廈門、鎮江、成都、等城市，調控政策包括限購及提高房貸首付比例。北京一周內相連出台了一系列政策，針對房地產中介門店的執法力度升級加碼。上周，市住建委主任帶隊，分組對各區域的房地產中介門店進行現場執法。涉嫌違規代理商辦專案、涉嫌參與炒房哄抬房價等行為，28家房地產仲介門店被責令停業整頓。累計已有66家房地產中介門店被責令關停或停業整頓。由於多個城市均出現對房地產的調控政策，內房板塊受壓下挫。綠城中國(3900 HK)跌11.6%、寶龍地產(1238 HK)跌10.7%、龍湖地產(960 HK)跌4.8%、中國恒大(3333 HK)跌6.5%、世茂房地產(0813 HK)跌6.3%、萬科企業(2202 HK)跌4.63%。我們認為內地居民可以選擇的投資種類不多，房地產仍是投資的重要選擇；所以對房地產有一定的需求。加上大部份內房企業於第一季的銷售資料良好，將對股價有一定支持。我們預計這些調控措施對內房板塊只有短期影響。

本星期我們關注內銀股的業績公佈，當中包括建行(0939HK)、工行(1398 HK)、中行(3988 HK)、農行(1288 HK)及交行(3328 HK)均于本週公佈業績。我們關注內銀股的資產質素有否改善，以及能否維持派息比率。

### 美國

日期	經濟資料	前值	市場預測	結果
3月28日	美國3月諮商會消費者信心指數	114.8	113.7	-
3月28日	美國2月商品貿易帳	-692億美元	-666億美元	-
3月29日	美國上週EIA原油庫存變化	495.4萬桶	-	-
3月30日	美國第四季度GDP年化季率終值	1.90%	1.90%	-
3月30日	美國上週續請失業金人數	200萬	203.7萬	-
3月30日	美國上週初請失業金人數	25.8萬	26.1萬	-
3月31日	美國2月核心個人消費支出物價指數年率	1.70%	1.70%	-

## 財經新聞

## Market News

## 新聞內容

**停牌近兩年的佳兆業(1638 HK)昨日復牌**  
集團股價昨日高開60.3%，及後升幅擴大，曾大升87.2%，最高見2.92元。

## 點評

公司公佈去年虧損收窄至6.1億元人民幣，又指債務重組改善資金流，有足夠至少1年營運所需資金。集團今年2月時已恢復公眾持股量及完成465億元的境內債務重組。

## 新聞內容

**香港差餉物業估價署2017年新住宅單位的落成量為1.712萬個**

差餉物業估價署公佈，本港2017年及2018年新住宅單位的預測落成量，分別為1.712萬個和1.953萬個。2017年新落成的單位之中，60%落成量將來自新界。2018年新界仍然提供最多新單位，佔總供應量的43%。

## 點評

住宅物業市場在去年初整固，售價在第2季反彈，租金則在第3季上揚。與第3季相比，第4季的售價和租金分別上升6.1%和1.6%。第4季的私人住宅整體售價按年上升4.2%，整體租金則錄得0.5%跌幅。

## 新聞內容

**輝山乳業(6863HK)計劃重組及售股籌150億人民幣**

輝山乳業上週五洗倉式暴瀉85%後停牌，開市時為2.81，一度低見0.25，上午收盤為0.42，午後停牌。

## 點評

遼寧省金融辦召開輝山乳業債權工作會議，輝山乳業董事長兼總裁楊凱承認公司資金鏈斷裂，並宣稱公司將出讓部分股權引入戰略投資者，通過重組在一個月之內籌資150億元人民幣，解決資金問題。

## 新聞內容

**中石化(386 HK)及發盈喜，去年多賺44%**  
截至去年底止全年度，純利增長43.6%至466.7億元人民幣，主要是向中國人壽(2628HK)出售川氣東送管道公司50%股權，錄得約205.6億元一次性收益所帶動。

## 點評

集團預計第一季度淨利潤按年增長約1.5倍，至約92.85億元，主要是今年首季國際原油價格同比大幅增長，上游板塊同比減虧；集團亦計畫今年增加資本支出44%。

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	96.85	-0.95	-0.97%	78.58	11.73%	14.02	10.51	2.77%	HKD	8.55	9.22
101 HK 恒隆地產	20.60	-0.10	-0.48%	19.18	12.76%	5.14	17.14	3.64%	HKD	1.38	1.20
1038 HK 長江基建集團	61.75	-0.20	-0.32%	27.17	27.85%	3.60	15.57	3.66%	HKD	3.82	3.97
1044 HK 恒安國際	59.45	-0.40	-0.67%	62.09	35.73%	24.72	17.95	3.76%	CNY	2.97	2.93
1088 HK 中國神華	18.28	-0.28	-1.51%	62.62	14.16%	13.25	10.57	2.85%	CNY	1.25	1.53
11 HK 恒生銀行	157.30	-0.10	-0.06%	14.43	12.66%	16.93	16.96	3.88%	HKD	8.30	9.27
1109 HK 華潤置地	21.85	-0.60	-2.67%	81.08	21.26%	16.08	7.87	3.22%	HKD	2.81	2.78
1113 HK 長實地產	53.95	-0.25	-0.46%	44.69	6.05%	20.41	11.11	4.26%	HKD	5.05	4.85
12 HK 恒基地產	48.20	-0.10	-0.21%	4.96	2.61%	14.93	14.64	3.22%	HKD	6.03	3.29
1299 HK 友邦保險	49.30	-0.80	-1.60%	101.91	10.98%	10.60	17.29	1.74%	USD	0.35	0.37
135 HK 昆侖能源	7.16	0.02	0.28%	49.66	41.44%	22.11	29.83	0.84%	HKD	0.02	0.24
1398 HK 工商銀行	5.12	-0.04	-0.78%	252.46	22.47%	13.59	5.86	5.33%	CNY	0.77	0.77
144 HK 招商局港口	22.30	0.25	1.13%	12.79	13.00%	7.14	16.00	3.45%	HKD	1.55	1.39
151 HK 中國旺旺	5.19	0.03	0.58%	26.24	15.97%	20.28	16.87	2.65%	CNY	0.28	0.27
16 HK 新鴻基地產	114.40	0.10	0.09%	73.15	17.19%	12.30	13.03	3.41%	HKD	11.31	8.78
17 HK 新世界發展	9.64	-0.13	-1.33%	0.96	0.70%	13.57	12.44	4.56%	HKD	0.95	0.78
175 HK 吉利	12.06	-0.22	-1.79%	43.61	6.20%	2.00	13.03	1.00%	CNY	0.58	0.82
1880 HK 百麗	5.02	-0.12	-2.33%	4.23	5.94%	26.44	11.09	4.14%	CNY	0.36	0.40
19 HK 太古股份公司	77.80	0.05	0.06%	14.41	19.98%	27.90	16.10	2.70%	HKD	6.41	4.83
1928 HK 金沙中國有限公司	34.85	-0.20	-0.57%	61.57	12.46%	9.25	22.89	5.71%	USD	0.15	0.20
2 HK 中電控股	80.90	0.30	0.37%	15.30	8.35%	20.27	16.09	3.46%	HKD	5.03	5.03
2018 HK 瑞聲科技	95.20	-2.80	-2.86%	154.06	29.56%	18.15	19.92	1.54%	CNY	3.28	4.22
23 HK 東亞銀行	32.15	-0.15	-0.46%	4.69	11.63%	10.13	15.51	1.74%	HKD	1.21	2.07
2318 HK 中國平安	43.50	-0.35	-0.80%	860.64	47.43%	8.85	10.67	1.96%	CNY	3.50	3.60
2319 HK 蒙牛乳業	15.12	-0.14	-0.92%	9.64	6.97%	10.86	25.31	1.09%	CNY	0.61	0.53
2388 HK 中銀香港	32.10	-0.30	-0.93%	75.20	15.60%	20.07	14.47	3.81%	HKD	2.53	2.22
2628 HK 中國人壽	23.80	-0.20	-0.83%	188.34	17.53%	15.25	22.72	1.14%	CNY	0.66	0.93
267 HK 中信股份	10.98	-0.10	-0.90%	11.95	9.14%	6.29	7.05	3.01%	HKD	1.48	1.56
27 HK 銀河娛樂	41.20	-0.40	-0.96%	115.54	17.92%	11.42	25.72	N.A.	HKD	1.47	1.60
293 HK 國泰航空	11.18	-0.10	-0.89%	9.66	16.31%	33.27	N.A.	0.45%	HKD	-0.15	-0.10
3 HK 香港中華煤氣	15.46	0.06	0.39%	38.93	28.12%	7.09	25.90	2.26%	HKD	0.58	0.60
3328 HK 交通銀行	6.05	-0.04	-0.66%	11.63	9.50%	8.10	6.03	5.22%	CNY	0.90	0.89
386 HK 中國石化	6.21	0.01	0.16%	146.80	15.92%	10.52	12.45	4.57%	CNY	0.38	0.44
388 HK 香港交易所	195.00	-1.40	-0.71%	85.27	12.66%	35.06	34.94	2.18%	HKD	4.76	5.58
3988 HK 中國銀行	3.87	-0.05	-1.28%	310.90	28.24%	13.04	6.01	5.33%	CNY	0.58	0.57
4 HK 九龍倉集團	67.95	-1.05	-1.52%	9.73	2.67%	10.81	14.58	3.16%	HKD	7.07	4.66
5 HK 滙豐控股	62.75	-0.25	-0.40%	289.22	23.93%	11.53	13.53	6.31%	USD	0.07	0.60
6 HK 電能實業	67.00	-0.20	-0.30%	18.83	6.27%	3.94	19.56	4.06%	HKD	3.01	3.43
66 HK 港鐵公司	42.95	0.00	0.00%	14.50	17.81%	32.80	27.18	N.A.	HKD	1.74	1.58
688 HK 中國海外發展	22.70	-1.05	-4.42%	273.17	20.17%	21.94	7.03	3.39%	HKD	3.64	3.23
700 HK 騰訊控股	224.80	-0.40	-0.18%	344.65	7.40%	17.45	31.94	0.27%	CNY	4.38	6.22
762 HK 中國聯通	10.52	0.06	0.57%	249.62	28.46%	19.95	39.74	N.A.	CNY	0.03	0.23
823 HK 領展房產基金	53.15	0.20	0.38%	11.76	5.22%	13.03	23.65	4.12%	HKD	7.19	2.25
83 HK 信和置業	13.82	-0.02	-0.14%	13.29	20.11%	9.10	16.45	3.69%	HKD	1.16	0.84
836 HK 華潤電力	14.12	-0.22	-1.53%	11.53	10.92%	14.37	10.06	6.20%	HKD	1.62	1.40
857 HK 中國石油	5.75	-0.03	-0.52%	19.87	4.01%	5.61	103.73	0.94%	CNY	0.19	0.05
883 HK 中國海洋石油	9.24	0.00	0.00%	71.44	8.67%	15.82	13.77	3.79%	CNY	0.01	0.59
939 HK 建設銀行	6.33	-0.06	-0.94%	265.06	20.35%	16.35	6.14	5.11%	CNY	0.91	0.91
941 HK 中國移動	86.20	-0.25	-0.29%	95.57	6.10%	2.87	13.51	3.17%	CNY	5.31	5.64
992 HK 聯想集團	4.88	-0.03	-0.61%	25.46	16.24%	28.10	9.67	5.43%	USD	-0.01	0.07

股份點評

Stock Commentary

環球投資策略 / 研究部

1478 HK 丘鈦科技集團

現價: HK 5.79

目標價: HK 8.8

點評

儘管2016年的業績未達目標，但是差距很小，我們仍然看好丘鈦科技集團。在公司公佈業績後，由於獲利回吐股價出現回檔，我們認為這是抄底良機。公司指導值與我們的預測一致，我們認為如果公司能夠將其單/雙攝像頭模組打入華為的中高端智慧手機，公司股價能夠進一步上漲。我們認為在發佈2017年上半年業績的時候管理層可能會上修攝像頭模組的出貨量指導值。指紋模組的銷售增長超出市場預期，亦支撐股價上行。此外，我們認為隨著產品升級和貨幣管理改善，丘鈦科技的毛利率能夠從2016年的水平反彈。公司指紋模組銷售的增長也能夠提升利潤率。

## 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。

海通國際證券有限公司及/或其集團公司擁有在此文提及之證券的財務權益。

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。