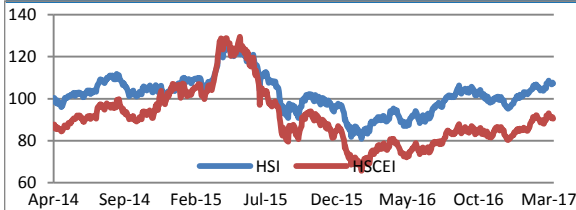


每日圖表

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 | 24,301.09 | (90.96) | -0.37% |
| 恒生中國企業指數 | 10,355.71 | (81.80) | -0.78% |
| 上海深圳300指數 | 3,436.76 | (28.43) | -0.82% |
| 上海證交所綜合指數 | 3,210.24 | (31.08) | -0.96% |
| 日經225指數 | 19,063.22 | (154.26) | -0.80% |

| 美國主要指數 | 上日 | 變化 | 變幅 |
|-----------|-----------|-------|-------|
| 道瓊工業指數 | 20,728.49 | 69.17 | 0.33% |
| 標準普爾500指數 | 2,368.06 | 6.93 | 0.29% |
| 納斯達克綜合指數 | 5,914.34 | 16.80 | 0.28% |

| 歐洲地區主要指數 | 上日 | 變化 | 變幅 |
|-------------|-----------|--------|--------|
| 富時100指數 | 7,369.52 | (4.20) | -0.06% |
| 法國CAC40指數 | 5,089.64 | 20.60 | 0.41% |
| 德國法蘭克福DAX指數 | 12,256.43 | 53.43 | 0.44% |

| 表現最佳恒指成份股 | 上日 | 變化 | 變幅 |
|-----------|--------|------|-------|
| 蒙牛乳業 | 15.94 | 0.74 | 4.87% |
| 招商局港口 | 22.80 | 0.50 | 2.24% |
| 港鐵公司 | 44.00 | 0.45 | 1.03% |
| 銀河娛樂 | 43.10 | 0.35 | 0.82% |
| 新鴻基地產 | 115.00 | 0.90 | 0.79% |

| 表現最差恒指成份股 | 上日 | 變化 | 變幅 |
|-----------|-------|--------|--------|
| 中國神華 | 18.20 | (0.32) | -1.73% |
| 華潤置地 | 21.20 | (0.35) | -1.62% |
| 中國海外發展 | 22.20 | (0.35) | -1.55% |
| 恆安國際 | 58.85 | (0.85) | -1.42% |
| 昆侖能源 | 7.01 | (0.10) | -1.41% |

| 大宗商品 | 上日 | 變化 | 變幅 |
|----------|----------|---------|--------|
| 紐約期油 | 50.35 | 0.84 | 1.70% |
| 布蘭特期油 | 52.96 | 0.54 | 1.03% |
| LME三個月期銅 | 5,956.00 | 49.00 | 0.83% |
| 黃金現貨 | 1,242.67 | (10.85) | -0.87% |
| 白銀現貨 | 18.12 | (0.13) | -0.70% |

| 外匯 | 開市 | 最高 | 最低 | 收市 | 變化(點子) |
|-------|----------|----------|----------|----------|--------|
| 人民幣 | 6.8911 | 6.8951 | 6.8882 | 6.8894 | (7) |
| 美元/港元 | 7.7691 | 7.7725 | 7.7686 | 7.7697 | 6 |
| 美匯指數 | 99.9900 | 100.6000 | 99.9250 | 100.4100 | 41 |
| 歐元 | 1.0766 | 1.0770 | 1.0672 | 1.0674 | (92) |
| 日圓 | 111.0400 | 111.9400 | 110.9400 | 111.9200 | 88 |
| 英鎊 | 1.2434 | 1.2524 | 1.2403 | 1.2468 | 34 |
| 瑞郎 | 0.9965 | 1.0014 | 0.9949 | 1.0012 | 47 |
| 澳元 | 0.7670 | 0.7680 | 0.7640 | 0.7641 | (29) |
| 紐元 | 0.7033 | 0.7045 | 0.6992 | 0.6996 | (37) |
| 加元 | 1.3326 | 1.3352 | 1.3278 | 1.3341 | 15 |

2017年3月31日, 星期五

業績期已進入尾聲，市場缺乏利好催化劑

昨日是期指結算，港股好淡爭持，恒指高開低走，由升轉跌，盤中曾低見24259點。截止收盤，恒指跌0.37%，報24301.09點；國企指數跌0.78%，報10355.71點。大市成交僅731億元。3月30日（星期四）至4月4日（星期二）不提供港股通服務。滬股通淨流入11.15億。深股通淨流入1.57億。由於假期關係港股通暫停，市場在缺乏北水的情況下成交顯著減少，加上臨近假期，一些獲利盤出現，大市轉趨觀望；隨著業績期已進入尾聲，如市場再沒有利好的催化劑，港股有回檔的可能。

繼週三**農業銀行(1288 HK)**公佈業績後，**建行(0939 HK)**昨日亦公佈去年業績，集團2016年純利2314.6億元人民幣，按年增長1.4%，末期息27.8分人民幣。淨利息收入4177億9900萬元人民幣，下跌8.7%。**工商銀行(01398 HK)**截至2016年12月底止年度業績，股東應佔溢利2782.49億元人民幣，按年增長0.4%，每股盈利0.77元。淨利息收入4718.46億元，按年下跌7.09%。利息收入1698.35億元，按年增5.58%。不良貸款2118.01億元，增加322.83億元；不良貸款率1.62%，較2015年底上升0.12個百分點。

我們預期整體內銀股的業績相約，不會有大驚喜，派息方面亦沒有特別增加。由於關注不斷上升的地方政府債以及不良貸款率，我們繼續對內銀板塊持中性看法。但因為板塊估值尚算吸引，息率普遍有4至5厘，以及國內資金偏愛，我們認為中線投資者仍可考慮買入。我們較為看好**中國銀行(3988 HK)**，因其表現相對落後，以及其美元貸款較多，相對受惠美國加息。

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 | 114 | 125.6 |
| 3月28日 | 美國2月商品貿易帳 | -692億美元 | -666億美元 | -648億美元 |
| 3月29日 | 美國上周EIA原油庫存變化 | 495.4萬桶 | 102.78萬桶 | 86.7萬桶 |
| 3月30日 | 美國第四季度GDP年化季率終值 | 1.90% | 1.90% | 2.10% |
| 3月30日 | 美國上周續請失業金人數 | 200萬 | 203.7萬 | 205.2萬 |
| 3月30日 | 美國上周初請失業金人數 | 25.8萬 | 26.1萬 | 25.8萬 |
| 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

中海油化學(3983 HK)去年由盈轉虧

集團去年由盈轉虧，蝕2.16億元人民幣。由於公司現金充裕，建議派特別息每股0.05元人民幣。

點評

集團期望2017年能夠扭虧為盈，隨著國家鼓勵環保政策及紓緩產能過剩問題，行業出現退出產能情況，但由於集團達標以及規模大，因此影響不算大。

新聞內容

建行(0939 HK)2016年純利按年增長1.4%

集團2016年純利2314.6億元人民幣，按年增長1.4%，末期息27.8分人民幣。淨利息收入4177億9900萬元人民幣，下跌8.7%。

點評

去年底核心一級資本充足率12.98%，而不良貸款餘額1786.9億元，不良貸款率1.52%，按年跌0.06百分點。集團不良貸款率有改善，資產質素轉好。我們預期整體內銀業績表現相約，不會有大驚喜。

新聞內容

蒙牛(2319HK)由盈轉虧，2016年虧7.51億元人民幣

集團2015年盈利為23.67億元人民幣，虧7.51億元人民幣，每股虧損19.3分人民幣，末期息8.9分人民幣。

點評

集團針對雅士利經營持續下滑而作出減值撥備，為去年虧損關鍵；減值工作已經完成，料本年盈利將會改善。此外，集團預期今年奶價略為下降，但料下半年價格回升。集團亦預料今年銷售費用率將上升，因此加大品牌建設費用。

新聞內容

利豐(0494HK)2016年盈利2.23億元美元，按年跌47%

集團去年營業額按年下降11%至168億美元。盈利2.23億元美元，按年跌47%，末期息12港仙。美國和歐洲仍占集團營業額最大的比重，分別占64%和17%。

點評

集團公佈2017至2019年三年業務發展計畫，將重點集中於提升集團的運作速度與創新能力，以及推動供應鏈數碼化。第一步集團將會進行重組，並劃分為專注於服務及產品兩個分部。

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 | 96.75 | 0.40 | 0.42% | 55.35 | 10.21% | 14.02 | 10.50 | 2.77% | HKD | 8.55 | 9.22 |
| 101 HK | 恒隆地產 | 20.70 | -0.05 | -0.24% | 7.82 | 6.56% | 5.14 | 17.22 | 3.62% | HKD | 1.38 | 1.20 |
| 1038 HK | 長江基建集團 | 61.55 | 0.00 | 0.00% | 9.05 | 7.24% | 3.60 | 15.52 | 3.67% | HKD | 3.82 | 3.97 |
| 1044 HK | 恒安國際 | 58.85 | -0.85 | -1.42% | 63.12 | 20.41% | 24.72 | 17.84 | 3.79% | CNY | 2.97 | 2.93 |
| 1088 HK | 中國神華 | 18.20 | -0.32 | -1.73% | 13.94 | 2.78% | 13.25 | 10.56 | 2.85% | CNY | 1.25 | 1.53 |
| 11 HK | 恒生銀行 | 158.90 | 0.90 | 0.57% | 22.64 | 16.38% | 16.93 | 17.13 | 3.84% | HKD | 8.30 | 9.27 |
| 1109 HK | 華潤置地 | 21.20 | -0.35 | -1.62% | 43.81 | 12.21% | 16.08 | 7.65 | 3.32% | HKD | 2.81 | 2.77 |
| 1113 HK | 長實地產 | 52.45 | -0.30 | -0.57% | 31.98 | 6.95% | 20.41 | 10.81 | 4.39% | HKD | 5.05 | 4.85 |
| 12 HK | 恒基地產 | 48.35 | 0.05 | 0.10% | 6.71 | 6.85% | 14.93 | 14.68 | 3.21% | HKD | 6.03 | 3.29 |
| 1299 HK | 友邦保險 | 49.60 | -0.20 | -0.40% | 138.35 | 10.55% | 10.60 | 17.25 | 1.73% | USD | 0.35 | 0.37 |
| 135 HK | 昆侖能源 | 7.01 | -0.10 | -1.41% | 46.77 | 40.72% | 22.11 | 11.86 | 1.06% | HKD | 0.08 | 0.59 |
| 1398 HK | 工商銀行 | 5.12 | -0.05 | -0.97% | 169.01 | 16.00% | 13.59 | 5.81 | 5.16% | CNY | 0.77 | 0.78 |
| 144 HK | 招商局港口 | 22.80 | 0.50 | 2.24% | 13.64 | 7.37% | 7.14 | 14.07 | 3.82% | HKD | 1.76 | 1.62 |
| 151 HK | 中國旺旺 | 5.26 | -0.05 | -0.94% | 20.12 | 31.11% | 20.28 | 17.16 | 2.61% | CNY | 0.28 | 0.27 |
| 16 HK | 新鴻基地產 | 115.00 | 0.90 | 0.79% | 80.72 | 14.52% | 12.30 | 13.09 | 3.39% | HKD | 11.31 | 8.78 |
| 17 HK | 新世界發展 | 9.58 | -0.08 | -0.83% | 23.63 | 15.21% | 13.57 | 12.36 | 4.59% | HKD | 0.95 | 0.78 |
| 175 HK | 吉利 | 12.08 | -0.08 | -0.66% | 10.79 | 2.33% | 2.00 | 13.10 | 0.99% | CNY | 0.58 | 0.82 |
| 1880 HK | 百麗 | 5.12 | 0.02 | 0.39% | 4.70 | 8.62% | 26.44 | 11.36 | 4.06% | CNY | 0.36 | 0.40 |
| 19 HK | 太古股份公司 | 77.85 | -0.25 | -0.32% | 23.89 | 22.42% | 27.90 | 16.11 | 2.70% | HKD | 6.41 | 4.83 |
| 1928 HK | 金沙中國有限公司 | 36.40 | 0.25 | 0.69% | 146.85 | 20.96% | 9.25 | 23.66 | 5.47% | USD | 0.15 | 0.20 |
| 2 HK | 中電控股 | 81.95 | 0.60 | 0.74% | 48.77 | 18.57% | 20.27 | 16.30 | 3.42% | HKD | 5.03 | 5.03 |
| 2018 HK | 瑞聲科技 | 93.70 | 0.70 | 0.75% | 54.03 | 23.46% | 18.15 | 19.65 | 1.57% | CNY | 3.28 | 4.23 |
| 23 HK | 東亞銀行 | 32.40 | 0.05 | 0.15% | 4.37 | 9.37% | 10.13 | 15.63 | 1.73% | HKD | 1.21 | 2.07 |
| 2318 HK | 中國平安 | 44.05 | 0.25 | 0.57% | 749.98 | 42.94% | 8.85 | 10.74 | 1.93% | CNY | 3.50 | 3.64 |
| 2319 HK | 蒙牛乳業 | 15.94 | -0.74 | -4.87% | 23.26 | 4.44% | 10.86 | 20.21 | 0.63% | CNY | -0.19 | 0.70 |
| 2388 HK | 中銀香港 | 32.10 | -0.10 | -0.31% | 30.31 | 12.07% | 20.07 | 14.47 | 3.81% | HKD | 2.53 | 2.22 |
| 2628 HK | 中國人壽 | 23.95 | -0.10 | -0.42% | 163.96 | 19.33% | 15.25 | 22.83 | 1.13% | CNY | 0.66 | 0.93 |
| 267 HK | 中信股份 | 11.10 | 0.02 | 0.18% | 4.17 | 4.67% | 6.29 | 7.13 | 2.97% | HKD | 1.48 | 1.56 |
| 27 HK | 銀河娛樂 | 43.10 | 0.35 | 0.82% | 205.51 | 21.30% | 11.42 | 26.56 | N.A. | HKD | 1.47 | 1.62 |
| 293 HK | 國泰航空 | 11.24 | -0.06 | -0.53% | 14.83 | 32.05% | 33.27 | N.A. | 0.44% | HKD | -0.15 | -0.11 |
| 3 HK | 香港中華煤氣 | 15.54 | 0.04 | 0.26% | 5.71 | 2.96% | 7.09 | 26.03 | 2.25% | HKD | 0.58 | 0.60 |
| 3328 HK | 交通銀行 | 6.06 | -0.03 | -0.49% | 38.22 | 35.52% | 8.10 | 6.05 | 5.05% | CNY | 0.89 | 0.89 |
| 386 HK | 中國石化 | 6.36 | 0.01 | 0.16% | 169.34 | 28.20% | 10.52 | 12.80 | 4.45% | CNY | 0.38 | 0.44 |
| 388 HK | 香港交易所 | 194.40 | -0.20 | -0.10% | 97.09 | 15.78% | 35.06 | 34.33 | 2.19% | HKD | 4.76 | 5.66 |
| 3988 HK | 中國銀行 | 3.90 | -0.03 | -0.76% | 411.74 | 31.48% | 13.04 | 6.09 | 5.28% | CNY | 0.58 | 0.57 |
| 4 HK | 九龍倉集團 | 67.65 | 0.05 | 0.07% | 13.90 | 2.67% | 10.81 | 14.52 | 3.18% | HKD | 7.07 | 4.66 |
| 5 HK | 滙豐控股 | 63.50 | -0.05 | -0.08% | 155.42 | 13.79% | 11.53 | 13.69 | 6.23% | USD | 0.07 | 0.60 |
| 6 HK | 電能實業 | 66.90 | -0.25 | -0.37% | 40.27 | 15.89% | 3.94 | 19.53 | 4.07% | HKD | 3.01 | 3.43 |
| 66 HK | 港鐵公司 | 44.00 | 0.45 | 1.03% | 14.40 | 7.29% | 32.80 | 27.85 | N.A. | HKD | 1.74 | 1.58 |
| 688 HK | 中國海外發展 | 22.20 | -0.35 | -1.55% | 42.98 | 4.54% | 21.94 | 6.88 | 3.47% | HKD | 3.64 | 3.23 |
| 700 HK | 騰訊控股 | 225.20 | -2.80 | -1.23% | 294.52 | 7.47% | 17.45 | 32.34 | 0.27% | CNY | 4.38 | 6.18 |
| 762 HK | 中國聯通 | 10.50 | 0.00 | 0.00% | 89.22 | 28.87% | 19.95 | 39.82 | N.A. | CNY | 0.03 | 0.23 |
| 823 HK | 領展房產基金 | 54.25 | 0.15 | 0.28% | 56.35 | 13.75% | 13.03 | 24.14 | 4.04% | HKD | 7.19 | 2.25 |
| 83 HK | 信和置業 | 13.80 | -0.06 | -0.43% | 26.41 | 37.59% | 9.10 | 16.43 | 3.70% | HKD | 1.16 | 0.84 |
| 836 HK | 華潤電力 | 14.02 | -0.08 | -0.57% | 9.81 | 11.48% | 14.37 | 9.99 | 6.24% | HKD | 1.62 | 1.40 |
| 857 HK | 中國石油 | 5.76 | 0.01 | 0.17% | 30.65 | 7.27% | 5.61 | 17.75 | 0.78% | CNY | 0.04 | 0.29 |
| 883 HK | 中國海洋石油 | 9.34 | 0.00 | 0.00% | 102.43 | 14.52% | 15.82 | 13.98 | 3.75% | CNY | 0.01 | 0.59 |
| 939 HK | 建設銀行 | 6.33 | -0.08 | -1.25% | 234.60 | 11.63% | 16.35 | 5.97 | 4.95% | CNY | 0.92 | 0.94 |
| 941 HK | 中國移動 | 85.70 | -0.70 | -0.81% | 194.24 | 14.79% | 2.87 | 13.48 | 3.19% | CNY | 5.31 | 5.64 |
| 992 HK | 聯想集團 | 5.07 | -0.07 | -1.36% | 52.72 | 11.82% | 28.10 | 10.04 | 5.23% | USD | -0.01 | 0.07 |

股份點評

Stock Commentary

環球投資策略 / 研究部

698 HK 通達集團

現價：HK 2.78

目標價：HK 3.3

點評

我們認為，受產品組合影響，混合平均售價也有所下滑，但由於智慧手機金屬外殼仍然遠未及飽和，我們認為價格壓力並不沉重。另外，17財年金屬外殼出貨量的管理層指標為8000萬件，遠遠超過了6000萬至6500萬件的共識數額。2.5/3D玻璃業務似乎正在進程當中，可能成為18財年的主要增長動力。管理層的指標也顯示出汽車產品銷售的強勁增長目標，今年將達到2億港元。與蘋果的防水業務合作將可能繼續強勁增長，17財年的美元含量和市場份額較高(管理指標中17財年的銷售增長為5至10%；我們的預測為5%。我們認為此業績之後的任何套利均是絕佳的買入機會。

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。