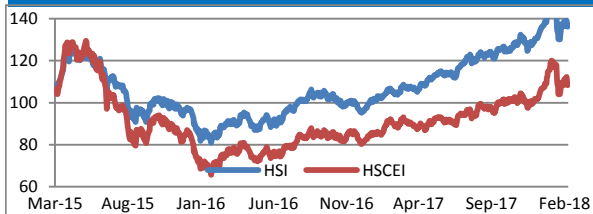


每日圖表 Chart of the Day



恒生指數對比國企指數日線圖 圖表數據來源：彭博

亞洲地區主要指數	上日	變化	變幅
香港恒生指數	30,844.72	(423.94)	-1.36%
恒生中國企業指數	12,382.08	(264.46)	-2.09%
上海深圳300指數	4,023.64	(35.34)	-0.87%
上海證交所綜合指數	3,259.41	(32.66)	-0.99%
日經225指數	22,068.24	(321.62)	-1.44%

美國主要指數	上日	變化	變幅
道瓊工業指數	25,029.20	(380.83)	-1.50%
標準普爾500指數	2,713.83	(30.45)	-1.11%
納斯達克綜合指數	7,273.01	(57.35)	-0.78%

歐洲地區主要指數	上日	變化	變幅
富時100指數	7,231.91	(50.54)	-0.69%
法國CAC40指數	5,320.49	(23.44)	-0.44%
德國法蘭克福DAX指數	12,435.85	(54.88)	-0.44%

表現最佳恒指成份股	上日	變化	變幅
萬洲國際	9.70	0.23	2.43%
吉利汽車	25.55	0.50	2.00%
新鴻基地產	130.70	0.90	0.69%
瑞聲科技	155.90	0.70	0.45%
新世界發展	11.92	0.04	0.34%

表現最差恒指成份股	上日	變化	變幅
中國海外發展	27.50	(1.00)	-3.51%
騰訊控股	432.20	(13.80)	-3.09%
中國石化	6.30	(0.20)	-3.08%
華潤置地	27.95	(0.85)	-2.95%
建設銀行	8.15	(0.23)	-2.74%

大宗商品	上日	變化	變幅
紐約期油	61.64	(1.37)	-2.17%
布蘭特期油	65.78	(0.85)	-1.28%
LME三個月期銅	6,931.00	(90.00)	-1.28%
黃金現貨	1,318.38	0.08	0.01%
白銀現貨	16.42	(0.02)	-0.10%

外匯	開市	最高	最低	收市	變化(點子)
人民幣	6.3322	6.3362	6.3250	6.3310	141
美元/港元	7.8276	7.8298	7.8250	7.8261	(15)
美匯指數	90.3930	90.6980	90.3080	90.6130	26
歐元	1.2233	1.2242	1.2188	1.2194	(39)
日圓	107.3300	107.5300	106.5700	106.6800	(65)
英鎊	1.3909	1.3916	1.3757	1.3760	(149)
瑞郎	0.9389	0.9458	0.9388	0.9446	57
澳元	0.7789	0.7819	0.7761	0.7762	(27)
紐元	0.7235	0.7243	0.7207	0.7212	(23)
加元	1.2776	1.2842	1.2762	1.2831	55

資料及數據來源：彭博

2018年3月1日, 星期四

企業業績亮麗未能扭轉恒指跌勢

港股受外圍拖累連跌兩日，投資者擔心經濟改善引發美聯儲加快加息步伐，債息一度逼近3厘水平。內地2月官方製造業PMI降至50.3，低於預期。

恒指昨早低開231點後跌幅進一步擴大，全日收報30844點，跌423點或1.4%，失31000點關口。全日成交額1353.2億元，較上日減少約22.6億元或1.7%。總結2月，恒生指數挫2042點或6.2%。

國企指數收報12382點，跌264點或2.1%。國指兩日挫451點或3.5%，國指全月累挫1179點或8.7%。

藍籌股方面，騰訊控股(0700 HK)挫3.1%，滙豐控股(0005 HK)跌0.8%。香港交易所(0388 HK)中午公佈，截至去年底止全年純利74.04億元，按年增28.3%，其股價跌2.0%。銀河娛樂(0027 HK)中午公佈去年盈利增67%，其股價反覆跌1.2%。另外，中國移動(0941 HK)跌0.6%，「三桶油」均收跌。

內銀拖低大市，建設銀行(0939 HK)挫2.7%，工商銀行(1398 HK)跌2.0%，中國銀行(3988 HK)跌2.3%。內險方面，中國平安(2318 HK)跌2.2%，中國太保(2601 HK)跌1.7%，中國人壽(2628 HK)跌1.5%。

內房股方面延續弱勢，華潤置地(1109 HK)跌3.0%，中國海外發展(0688 HK)挫3.5%，碧桂園(2007 HK)跌1.1%。萬科企業(2202 HK)跌1.8%，旭輝控股集團(0884 HK)挫5.1%，龍湖地產(0960 HK)跌3.8%。

受到聯儲局主席鷹派言論所影響，美滙與國債孳息上升，隔晚金價下滑1.1%。紫金礦業(2899 HK)挫4.0%，中國黃金國際(2099 HK)跌4.3%，招金礦業(1818 HK)跌1.1%，中國白銀集團(0815 HK)挫4.7%。

華潤鳳凰醫療(1515 HK)收市跌6.7%，成交額2.2億元。集團全資附屬北京鳳凰收到燕化醫院通知，決定終止與北京鳳凰的供應鏈協議。

中國				
日期	經濟數據	前值	市場預測	結果
2月28日	中國2月官方製造業採購經理人指數	51.3	51.2	50.3
3月1日	中國2月財新製造業採購經理人指數	51.5	51.3	

美國				
日期	經濟數據	前值	市場預測	結果
2月28日	美國第四季度GDP年化季率修正值	2.6%	2.5%	2.5%
3月1日	美國1月核心個人消費支出物價指數年率	1.5%	1.5%	
3月1日	美國2月ISM製造業指數	59.1	58.6	

## 財經新聞

## Market News

## 新聞內容

**越秀地產(0123HK)年度純利升46.8%至22.6億元**

公司公佈，截至2017年12月31日止年度，實現營收237.9億元人民幣，同比增加14.0%。毛利61.1億元，同比增加40.8%，公司權益持有人應佔盈利22.6億元，同比增加46.8%。宣派末期股息每股0.052港元，全年合共派息0.092港元。

## 點評

集團全年錄得合同銷售金額約408.7億元，同比上升35.1%，合同銷售面積約為222.0萬平方米，同比下降4.7%，完成全年合同銷售目標360億元的約113.5%。其中大灣區、長三角和中部地區總計實現合同銷售約374.3億元，約佔集團合同銷售的91.6%。

## 新聞內容

**石四藥集團(2005 HK)發盈喜**

公司公佈業績預告，料集團2017年淨利潤增長30%至40%。

## 點評

有關預期增長主要由於大輸液的銷量及平均售價增加及集團產品整體毛利率增加，原因為高毛利率產品帶來更佳的产品結構及該集團的持續成本控制措施所致。

## 新聞內容

**銀河娛樂(0027HK)全年經調整EBITDA按年上升37%**

公司全年收益按年上升18%至625億港元，經調整EBITDA按年上升37%至141億港元，股東應佔溢利按年上升67%至105億港元，經調整股東應佔溢利按年上升61%至110億港元。每股基本盈利245.1港仙，擬派特別股息每股0.41港元。

## 點評

全年及第四季度經調整EBITDA均創新高，主要受惠於中場表現歷來最佳、貴賓廳業務改善及營運效率提升。

## 新聞內容

**香港交易所(0388HK)年度純利升28%至74.04億港元**

公司公佈，截至2017年12月31日止年度，實現收入及其他收益131.8億港元，同比增長19%，EBITDA96.14億港元，同比增長25%，股東應佔溢利74.0億港元，同比增長28.0%，基本每股盈利6.03港元，宣派末期股息每股2.85港元，全年合共派息5.40港元，派息高達90%。

## 點評

集團將繼續投資主要戰略項目之餘，亦繼續採取有紀律的成本管理方針。EBITDA利潤率為73%，較2016年增加4%，主要因為收入及其他收益與去年相比大幅增加。

## 恒生指數成份股

## Hang Seng Index Constituents

資料及數據來源：彭博

	名稱	昨收	變化	變幅	沽空 (百萬)	沽空佔比 (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	98.00	-1.25	-1.26%	39.92	6.67%	5.35	11.09	2.72%	HKD	8.55	9.03
101 HK	恒隆地產	18.70	-0.26	-1.37%	10.15	6.80%	8.51	18.42	3.91%	HKD	1.81	1.04
1038 HK	長江基建集團	65.70	-0.40	-0.61%	6.98	6.39%	5.24	15.96	3.47%	HKD	3.82	4.16
1044 HK	恒安國際	76.50	-0.80	-1.03%	48.58	22.31%	14.60	20.10	3.08%	CNY	2.97	3.10
1088 HK	中國神華	22.25	-0.35	-1.55%	34.62	8.55%	9.23	7.90	2.26%	CNY	1.25	2.39
11 HK	恒生銀行	194.50	-0.40	-0.21%	37.63	11.19%	14.41	17.40	3.42%	HKD	10.27	11.25
1109 HK	華潤置地	27.95	-0.85	-2.95%	102.59	15.58%	17.96	11.00	2.39%	HKD	2.81	2.71
1113 HK	長實集團	67.70	-0.25	-0.37%	125.19	21.17%	17.75	12.70	2.30%	HKD	5.05	5.38
12 HK	恒基地產	51.00	-0.10	-0.20%	35.36	17.31%	25.07	13.72	2.93%	HKD	5.48	3.75
1299 HK	友邦保險	65.55	0.00	0.00%	234.86	12.25%	5.17	17.99	1.41%	USD	0.35	0.45
1398 HK	工商銀行	6.76	-0.14	-2.03%	466.67	19.41%	23.31	7.15	3.84%	CNY	0.77	0.79
144 HK	招商局港口	18.32	-0.18	-0.97%	13.40	8.95%	3.62	10.75	4.70%	HKD	1.76	1.72
151 HK	中國旺旺	6.61	0.02	0.30%	7.84	9.80%	5.92	21.50	0.55%	CNY	0.28	0.26
16 HK	新鴻基地產	130.70	0.90	0.69%	220.42	25.26%	22.44	12.92	3.14%	HKD	14.43	10.11
17 HK	新世界發展	11.92	0.04	0.34%	16.53	8.40%	12.13	15.61	3.85%	HKD	0.80	0.77
175 HK	吉利汽車	25.55	0.50	2.00%	211.54	12.08%	7.70	18.58	0.47%	CNY	0.58	1.10
19 HK	太古股份公司	79.20	-0.10	-0.13%	60.76	37.58%	6.91	25.05	2.64%	HKD	6.41	3.17
1928 HK	金沙中國有限公司	44.15	-0.35	-0.79%	22.16	4.34%	14.93	23.40	4.44%	USD	0.20	0.25
1997 HK	九龍倉置業	53.20	0.00	0.00%	27.68	11.88%	16.82	17.67	N.A.	HKD	N.A.	2.98
2 HK	中電控股	79.10	-0.05	-0.06%	7.58	3.55%	10.17	14.70	3.69%	HKD	5.64	5.37
2007 HK	碧桂園	14.08	-0.16	-1.12%	25.21	3.37%	15.51	13.21	1.98%	CNY	0.52	0.90
2018 HK	瑞聲科技	155.90	0.70	0.45%	55.47	7.55%	5.91	28.57	1.01%	CNY	3.28	4.39
23 HK	東亞銀行	34.45	-0.80	-2.27%	8.78	11.26%	11.15	17.69	3.62%	HKD	3.21	2.00
2318 HK	中國平安	83.45	-1.90	-2.23%	914.41	18.16%	19.41	16.87	1.42%	CNY	3.50	4.16
2319 HK	蒙牛乳業	25.85	-0.10	-0.39%	38.13	11.14%	12.76	36.02	N.A.	CNY	-0.19	0.59
2382 HK	舜宇光學科技	130.70	-1.80	-1.36%	109.91	14.39%	6.61	42.89	0.25%	CNY	1.18	2.46
2388 HK	中銀香港	39.60	-0.15	-0.38%	48.96	11.97%	9.50	13.95	2.94%	HKD	5.25	2.85
2628 HK	中國人壽	23.25	-0.35	-1.48%	125.71	15.20%	5.03	16.84	1.16%	CNY	0.66	1.14
267 HK	中信股份	11.38	-0.10	-0.87%	11.51	7.84%	9.22	6.40	2.94%	HKD	1.48	1.81
27 HK	銀河娛樂	68.50	-0.85	-1.23%	158.11	15.37%	12.50	31.09	N.A.	HKD	1.47	2.21
288 HK	萬洲國際	9.70	0.23	2.43%	49.28	13.12%	10.33	16.45	2.69%	USD	0.08	0.08
3 HK	香港中華煤氣	15.48	-0.08	-0.51%	84.82	26.25%	7.50	27.56	2.11%	HKD	0.52	0.57
3328 HK	交通銀行	6.28	-0.12	-1.88%	28.31	12.48%	13.20	5.75	4.79%	CNY	0.89	0.91
386 HK	中國石化	6.30	-0.20	-3.08%	181.66	19.37%	6.35	11.79	4.80%	CNY	0.39	0.45
388 HK	香港交易所	284.00	-5.80	-2.00%	265.66	8.79%	5.34	49.46	1.55%	HKD	4.76	5.98
3988 HK	中國銀行	4.27	-0.10	-2.29%	323.72	15.81%	20.49	6.17	4.31%	CNY	0.54	0.59
4 HK	九龍倉集團	29.30	-0.20	-0.68%	49.73	18.83%	17.26	9.67	7.42%	HKD	7.07	3.08
5 HK	匯豐控股	78.00	-0.60	-0.76%	280.17	14.47%	6.16	14.38	5.01%	USD	0.48	0.71
6 HK	電能實業	66.55	-0.30	-0.45%	3.83	1.52%	7.98	18.78	4.15%	HKD	3.01	3.58
66 HK	港鐵公司	41.50	-0.20	-0.48%	36.09	17.09%	6.57	25.49	2.55%	HKD	1.74	1.65
688 HK	中國海外發展	27.50	-1.00	-3.51%	174.96	23.55%	23.50	8.68	2.69%	HKD	3.64	3.30
700 HK	騰訊控股	432.20	-13.80	-3.09%	945.25	6.67%	6.99	52.94	0.13%	CNY	4.38	6.90
762 HK	中國聯通	10.14	0.02	0.20%	44.69	12.23%	16.81	45.92	N.A.	CNY	0.03	0.18
823 HK	領展房產基金	66.90	-0.60	-0.89%	114.48	26.99%	17.05	27.15	3.54%	HKD	7.93	2.48
83 HK	信和置業	13.84	-0.34	-2.40%	10.34	13.77%	15.11	15.79	3.75%	HKD	1.19	0.89
836 HK	華潤電力	13.62	-0.10	-0.73%	11.10	12.70%	9.00	12.74	6.41%	HKD	1.62	1.07
857 HK	中國石油	5.53	-0.09	-1.60%	171.23	22.01%	12.25	35.95	1.04%	CNY	0.04	0.13
883 HK	中國海洋石油	11.40	-0.22	-1.89%	186.93	21.46%	22.06	13.32	3.68%	CNY	0.01	0.71
939 HK	建設銀行	8.15	-0.23	-2.74%	895.12	21.84%	17.71	7.08	3.75%	CNY	0.92	0.96
941 HK	中國移動	73.40	-0.45	-0.61%	348.93	22.84%	3.85	10.78	3.86%	CNY	5.31	5.55
992 HK	聯想集團	4.09	0.00	0.00%	48.62	29.45%	24.91	57.94	6.50%	USD	0.05	0.01

## 股份點評

## Stock Commentary

## 投資策略 / 研究部

000729 CH 燕京啤酒

現價： RMB 7.18

目標價： RMB 9.90

## 點評

鑒於行業中的產品升級、對產能過剩的緩解以及價格上漲，我們認為中國啤酒行業的拐點即將來臨。

2017年12月1日，北京燕京啤酒（燕京）宣佈其本生啤酒的出廠價漲幅為人民幣3.00元/箱，浙江省本生啤酒的零售價漲幅為人民幣1.00元/瓶，而北京地區清爽啤酒的價格漲幅達30%。此後不久，華潤啤酒控股(0291HK)和青島啤酒(600600CH)紛紛仿效，相繼調高啤酒價格。我們認為，價格上漲及行業整合預示著價格戰的終結以及啤酒行業產品升級的開始。

## 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。

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。

此資料並未有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。

本檔僅供收件人使用, 絕無意圖提供予當地適用法規不容許刊發或發佈本檔的地區人士使用。

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及/或其集團公司擁有在此文提及之證券的財務權益。