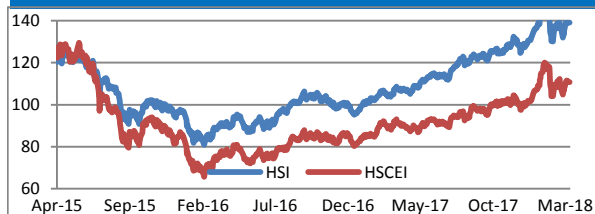


每日圖表 Chart of the Day



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	31,513.76	11.79	0.04%
恒生中國企業指數	12,660.46	(12.61)	-0.10%
上海深圳300指數	4,074.25	17.83	0.44%
上海證交所綜合指數	3,279.25	9.37	0.29%
日經225指數	21,480.90	(195.61)	-0.90%

美國主要指數	上日	變化	變幅
道瓊工業指數	24,610.91	(335.60)	-1.35%
標準普爾500指數	2,712.92	(39.09)	-1.42%
納斯達克綜合指數	7,344.24	(137.74)	-1.84%

歐洲地區主要指數	上日	變化	變幅
富時100指數	7,042.93	(121.21)	-1.69%
法國CAC40指數	5,222.84	(59.91)	-1.13%
德國法蘭克福DAX指數	12,217.02	(172.56)	-1.39%

表現最佳恒指成份股	上日	變化	變幅
銀河娛樂	71.50	1.70	2.44%
招商局港口	18.54	0.42	2.32%
中國平安	91.50	1.85	2.06%
舜宇光學科技	147.10	2.90	2.01%
吉利汽車	26.90	0.45	1.70%

表現最差恒指成份股	上日	變化	變幅
中國神華	21.10	(0.65)	-2.99%
碧桂園	16.20	(0.36)	-2.17%
信和置業	13.58	(0.30)	-2.16%
電能實業	69.75	(1.45)	-2.04%
長和	97.05	(1.85)	-1.87%

大宗商品	上日	變化	變幅
紐約期油	62.06	(0.28)	-0.45%
布蘭特期油	66.05	(0.16)	-0.24%
LME三個月期銅	6,854.00	(34.00)	-0.49%
黃金現貨	1,316.85	2.50	0.19%
白銀現貨	16.33	(0.02)	-0.14%

外匯	開市	最高	最低	收市	變化(點子)
人民幣	6.3359	6.3373	6.3279	6.3322	(26)
美元/港元	7.8431	7.8447	7.8417	7.8424	1
美匯指數	90.2020	90.3450	89.7640	89.7650	(47)
歐元	1.2304	1.2359	1.2258	1.2335	45
日圓	105.9400	106.3100	105.6800	106.1000	9
英鎊	1.3941	1.4088	1.3913	1.4024	82
瑞郎	0.9525	0.9552	0.9495	0.9511	(9)
澳元	0.7720	0.7727	0.7687	0.7718	5
紐元	0.7227	0.7260	0.7196	0.7244	26
加元	1.3096	1.3125	1.3047	1.3078	(18)

資料及數據來源：彭博

2018年3月20日, 星期二

中國平安(2318 HK)業績前見個半月高 恒指高收11點

恒指低開131點，其後轉勢收復50天線，最多曾升154點，最終收報31513點，升11點。全日成交額1062億元。國企指數收報12660點，跌12點或0.1%。國指兩日累跌59點或0.4%。恒指即月期貨收市跌57點或0.2%，報31393點，低水121點。A股高收，滬指升0.3%，深成指升0.2%。兩市成交額約3969億元人民幣。

易綱接替周小川，成為中國央行行長，內銀內險股表現分化，內銀股僅建設銀行(0939 HK)上升，收市升0.1%。

藍籌股方面，明天公佈業績的中國平安(2318 HK)收市升2.1%，報91.5元逾一個半月高收市。友邦控股(1299 HK)升1.3%，滙豐控股(0005 HK)升0.3%。另外，吉利汽車(0175 HK)上周公佈與京東建立戰略合作夥伴關係，將共同探索車聯網技術研發及應用，收市升1.7%，中國移動(0941 HK)升0.6%，華潤電力(0836 HK)升1%，銀河娛樂(0027 HK)創近4年高，收市升2.4%。金沙中國(1928 HK)升1.2%。相反，香港交易所(0388 HK)收市跌1.8%，中國銀行(3988 HK)跌0.7%。

醫藥股造好，石藥集團(1093 HK)股價高收0.7%，集團聯營友芝友生物製藥開發的「注射用重組抗EpCAM和CD3人鼠嵌合雙特異性抗體」，獲內地批准臨床試驗。藥明生物(2269 HK)公佈業績，股價創新高，收市升1.7%。東陽光藥(1558 HK)升5.4%，聯邦製藥(3933 HK)升3.8%，綠葉製藥(2186 HK)升3.7%，三生製藥(1530 HK)升3.1%，昨日公佈業績的康哲藥業(0867 HK)升2.4%。相反，金斯瑞生物科技(1548 HK)公佈業績後反復，收市挫4.6%，集團去年股東應佔溢利2612萬美元，按年微跌0.2%，不派末期息。

政府統計處公佈最新勞動人口統計數字，去年12月至今年2月經季節性調整的失業率為2.9%，與去年11月至今年1月的數字相同。就業不足率在該兩段期間亦保持不變，維持於1%的水平。與去年11月至今年1月比較，在去年12月至今年2月期間，各行業的未經季節性調整失業率及就業不足率變動不一，但均幅度輕微。

英國

日期	經濟數據	前值	市場預測	結果
3月20日	英國2月核心消費者物價指數年率	2.7%	2.5%	
3月20日	英國2月消費者物價指數年率	3.0%	2.8%	
3月22日	英國3月央行利率決議	0.5%	0.5%	

美國

日期	經濟數據	前值	市場預測	結果
3月22日	美國3月美聯儲利率決議	1.25%-1.50%	1.50%-1.75%	
3月23日	美國2月耐用品訂單月率初值	-3.60%	1.7%	

## 財經新聞

## Market News

## 新聞內容

**閱文集團(0772HK)2017年度純利大增14倍至5.56億元**

公司公佈，截至2017年12月31日止年度，實現收入41.0億元人民幣，同比增長60.2%；毛利20.8億元，同比增加96.8%。公司權益持有人應佔盈利5.6億元，同比大漲1416%。

## 點評

公告稱，來自版權運營的收入同比增長48.0%至截至2017年12月31日止年度的3.66億元。該增長乃主要由於改編電視劇及網絡劇、動畫、遊戲及電影的版權授權收入增加、內容的增長及增強、商業價值不斷提高、內容改編夥伴對優質文學作品的需求上升以及在向內容改編夥伴授予版權方面的定價及議價權日益增加。

## 新聞內容

**藥明生物(2269HK)2017年度純利同比增加79.0%至2.5億元**

公司公佈，截至2017年12月31日止年度，公司收益實現歷史新高達16.2億元人民幣，同比增加63.7%。毛利6.6億元，同比增加69.8%。經調整純利4.1億元，同比增加85.1%，不派末期股息。

## 點評

於報告期內，集團繼續採用"跟隨藥物分子發展階段擴大業務"策略並實現收益強勁增長。截至2017年12月31日，集團共有161個綜合項目，要求集團在不同生物開發過程中提供服務，較截至2016年12月31日的103個項目增加56.3%。

## 新聞內容

**丘鈦科技(1478 HK)2017年淨利大增128.7%**

公司截至2017年12月31日止年度，該公司收入79.4億元人民幣，同比增長59.1%，利潤較之前預期高出約30%，而且股息也大幅上升。該公司擁有人應佔溢利4.4億元，同比增長128.7%。期間毛利率11.1%，同比上升2.6個百分點；每股盈利0.398元，末期股息每股0.078元。

## 點評

集團解釋主要由於攝像頭模組的產品結構優化使攝像頭模組平均銷售單價按年上升約42%，抵銷了出貨數量下跌2.8%的影響，攝像頭模組錄得銷售收入增長38.1%。另外，指紋識別模組銷售量按年大增2.9倍，使得其收入上升1.8倍。攝像頭模組的產品結構明顯優化令攝像頭模組產品附加值增加，導致毛利率由8.5%上升至11.1%。

## 新聞內容

**華潤電力(0836HK)2017年純利同比減少40%至46.23億港元**

公司公佈，截至2017年12月31日止年度，集團實現營業收入733.1億港元，同比增加10.7%。公司擁有人應佔利潤46.2億港元，同比減少40%。基本每股盈利0.97港元。擬派付末期股息為每股0.75港元。

## 點評

公告稱，集團於年內關停了興寧電廠2台135兆瓦機組、控制新燃煤電廠的裝機容量，停止開發部分燃煤電廠並對已投入的資金予以撥備、以及對由於技術改造而報廢的電力資產計提減值，共減少集團淨利潤約5.9億港元。

## 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	97.05	-1.85	-1.87%	161.88	23.39%	5.35	11.12	2.76%	HKD	8.55	8.87
101 HK	恒隆地產	18.52	-0.18	-0.96%	3.96	10.27%	8.51	17.64	3.98%	HKD	1.81	1.07
1038 HK	長江基建集團	65.90	-1.00	-1.49%	8.10	1.98%	5.24	16.01	3.46%	HKD	3.82	4.16
1044 HK	恒安國際	75.80	-0.35	-0.46%	14.03	18.96%	14.60	19.76	3.13%	CNY	2.97	3.10
1088 HK	中國神華	21.10	-0.65	-2.99%	36.33	8.90%	9.23	7.39	2.42%	CNY	1.25	2.38
11 HK	恒生銀行	187.10	0.10	0.05%	10.38	9.80%	14.41	16.67	3.54%	HKD	10.27	11.34
1109 HK	華潤置地	28.35	-0.35	-1.22%	63.95	20.74%	17.96	10.54	2.50%	HKD	2.81	2.70
1113 HK	長實集團	69.60	-0.40	-0.57%	91.17	18.16%	17.75	13.02	2.25%	HKD	5.05	5.37
12 HK	恒基地產	53.00	0.55	1.05%	37.13	21.99%	25.07	14.25	2.90%	HKD	5.48	3.65
1299 HK	友邦保險	68.00	0.85	1.27%	263.39	19.75%	5.17	18.22	1.49%	USD	0.51	0.47
1398 HK	工商銀行	6.91	-0.01	-0.14%	167.76	16.02%	23.31	7.12	3.85%	CNY	0.77	0.79
144 HK	招商局港口	18.54	0.42	2.32%	6.61	6.40%	3.62	11.10	4.80%	HKD	1.76	1.63
151 HK	中國旺旺	6.30	0.02	0.32%	6.21	8.06%	5.92	19.84	0.60%	CNY	0.28	0.26
16 HK	新鴻基地產	129.30	-0.50	-0.39%	157.30	47.28%	22.44	12.61	3.23%	HKD	14.43	10.33
17 HK	新世界發展	11.72	-0.16	-1.35%	19.71	11.27%	12.13	15.69	3.87%	HKD	0.80	0.78
175 HK	吉利汽車	26.90	0.45	1.70%	205.39	14.40%	7.70	18.97	0.46%	CNY	0.58	1.12
19 HK	太古股份公司	82.20	0.65	0.80%	43.33	43.65%	6.91	17.65	2.60%	HKD	17.34	4.58
1928 HK	金沙中國有限公司	45.10	0.55	1.23%	126.36	32.43%	14.93	23.05	4.42%	USD	0.20	0.25
1997 HK	九龍倉置業	53.75	-0.25	-0.46%	3.62	4.66%	16.82	18.13	1.75%	HKD	5.67	2.99
2 HK	中電控股	79.65	0.10	0.13%	17.97	10.17%	10.17	14.40	3.69%	HKD	5.64	5.48
2007 HK	碧桂園	16.20	-0.36	-2.17%	263.38	26.68%	15.51	14.10	1.86%	CNY	0.52	0.90
2018 HK	瑞聲科技	152.20	-2.10	-1.36%	18.15	4.78%	5.91	28.41	1.01%	CNY	3.28	4.40
23 HK	東亞銀行	33.25	-0.10	-0.30%	6.56	24.14%	11.15	16.79	3.81%	HKD	3.21	2.00
2318 HK	中國平安	91.50	1.85	2.06%	842.85	13.96%	19.41	17.15	1.39%	CNY	3.50	4.18
2319 HK	蒙牛乳業	24.80	-0.25	-1.00%	44.69	13.02%	12.76	34.08	N.A.	CNY	-0.19	0.59
2382 HK	舜宇光學科技	147.10	2.90	2.01%	52.19	4.79%	6.61	47.39	0.23%	CNY	1.18	2.48
2388 HK	中銀香港	39.45	-0.25	-0.63%	17.46	9.49%	9.50	14.02	2.92%	HKD	5.25	2.86
2628 HK	中國人壽	23.10	0.05	0.22%	28.63	5.39%	5.03	16.35	1.18%	CNY	0.66	1.15
267 HK	中信股份	11.20	-0.08	-0.71%	10.52	14.51%	9.22	6.73	2.98%	HKD	1.48	1.69
27 HK	銀河娛樂	71.50	1.70	2.44%	40.16	5.76%	12.50	24.62	N.A.	HKD	2.45	2.86
288 HK	萬洲國際	9.43	-0.01	-0.11%	13.77	8.51%	10.33	16.27	2.72%	USD	0.08	0.08
3 HK	香港中華煤氣	16.12	0.06	0.37%	17.35	10.72%	7.50	28.33	2.06%	HKD	0.52	0.56
3328 HK	交通銀行	6.27	-0.01	-0.16%	25.93	23.54%	13.20	5.62	4.90%	CNY	0.89	0.91
386 HK	中國石化	6.51	0.05	0.77%	144.43	22.58%	6.35	11.79	4.87%	CNY	0.39	0.44
388 HK	香港交易所	277.00	-5.00	-1.77%	311.08	10.86%	5.34	37.38	1.86%	HKD	6.03	7.75
3988 HK	中國銀行	4.37	-0.03	-0.68%	311.10	24.73%	20.49	6.08	4.38%	CNY	0.54	0.58
4 HK	九龍倉集團	27.90	0.15	0.54%	47.90	21.28%	17.26	12.38	5.64%	HKD	7.21	2.28
5 HK	匯豐控股	77.15	0.20	0.26%	60.39	7.05%	6.16	13.66	5.21%	USD	0.48	0.71
6 HK	電能實業	69.75	-1.45	-2.04%	345.61	19.55%	7.98	19.29	4.05%	HKD	3.01	3.57
66 HK	港鐵公司	43.15	-0.55	-1.26%	30.67	22.53%	6.57	24.91	2.55%	HKD	2.83	1.76
688 HK	中國海外發展	27.75	-0.30	-1.07%	51.85	28.15%	23.50	8.50	2.76%	HKD	3.64	3.28
700 HK	騰訊控股	461.80	-3.40	-0.73%	1,065.47	14.05%	6.99	55.18	0.13%	CNY	4.38	6.84
762 HK	中國聯通	9.75	0.07	0.72%	40.95	15.44%	16.81	24.48	0.68%	CNY	0.07	0.31
823 HK	領展房產基金	69.20	0.50	0.73%	17.33	9.13%	17.05	27.83	3.46%	HKD	7.93	2.47
83 HK	信和置業	13.58	-0.30	-2.16%	7.77	11.44%	15.11	16.15	3.76%	HKD	1.19	0.87
836 HK	華潤電力	14.06	0.14	1.01%	16.80	9.28%	9.00	14.43	6.26%	HKD	1.62	0.97
857 HK	中國石油	5.34	0.02	0.38%	18.42	6.67%	12.25	34.34	1.08%	CNY	0.04	0.13
883 HK	中國海洋石油	11.34	0.12	1.07%	103.93	19.38%	22.06	13.06	3.81%	CNY	0.01	0.70
939 HK	建設銀行	8.51	0.01	0.12%	636.51	27.11%	17.71	7.10	3.74%	CNY	0.92	0.96
941 HK	中國移動	72.70	0.40	0.55%	106.78	13.83%	3.85	10.45	3.98%	CNY	5.31	5.55
992 HK	聯想集團	4.14	0.02	0.49%	39.15	40.98%	24.91	58.80	6.39%	USD	0.05	0.01

## 股份點評

## Stock Commentary

## 投資策略 / 研究部

HTHT US 華住酒店集團

現價： USD 135.01

目標價： USD 199.00

## 點評

表面上看，華住酒店是領先的中國品牌酒店運營商，但在核心上我們認為它更近似於科技公司。華住酒店有能力內部開發用於酒店運營的尖端系統，因而其86%的酒店預訂可通過自屬在線預訂系統完成，而不必過度依賴攜程（CTRPUS）等第三方在線旅行代理商。此外，華住酒店擁有自主開發的EasyHotel系統，這有助於提高服務的效率和質量。我們對這些技術的銷售持樂觀看法，因為華住酒店計劃將其系統出售給其他酒店公司。

## 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,雇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。

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、董事及雇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。