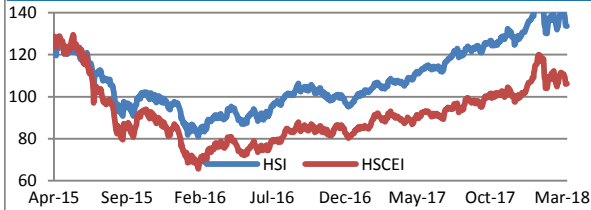


每日圖表

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	30,309.29	(761.76)	-2.45%
恒生中國企業指數	12,128.27	(299.28)	-2.41%
上海深圳300指數	3,904.94	(115.41)	-2.87%
上海證交所綜合指數	3,152.76	(110.72)	-3.39%
日經225指數	20,617.86	(974.13)	-4.51%

美國主要指數	上日	變化	變幅
道瓊工業指數	23,533.20	(424.69)	-1.77%
標準普爾500指數	2,588.26	(55.43)	-2.10%
納斯達克綜合指數	6,992.67	(174.01)	-2.43%

歐洲地區主要指數	上日	變化	變幅
富時100指數	6,921.94	(30.65)	-0.44%
法國CAC40指數	5,095.22	(71.99)	-1.39%
德國法蘭克福DAX指數	11,886.31	(213.77)	-1.77%

表現最佳恒指成份股	上日	變化	變幅
恒隆地產	18.94	0.16	0.85%
電能實業	70.30	0.25	0.36%
華潤電力	14.40	(0.08)	-0.55%
中國旺旺	6.34	(0.01)	-0.16%
太古股份公司	80.80	(0.10)	-0.12%

表現最差恒指成份股	上日	變化	變幅
瑞聲科技	145.60	(10.60)	-6.79%
舜宇光學科技	151.70	(8.80)	-5.48%
碧桂園	15.54	(0.88)	-5.36%
中國海外發展	27.65	(1.45)	-4.98%
萬洲國際	9.03	(0.44)	-4.65%

大宗商品	上日	變化	變幅
紐約期油	65.88	1.58	2.46%
布蘭特期油	70.45	1.54	2.23%
LME三個月期銅	6,660.00	(35.00)	-0.52%
黃金現貨	1,347.25	18.23	1.37%
白銀現貨	16.56	0.17	1.06%

外匯	開市	最高	最低	收市	變化(點子)
人民幣	6.3323	6.3343	6.3150	6.3160	(190)
美元/港元	7.8481	7.8494	7.8454	7.8459	(22)
美匯指數	89.6660	89.7370	89.3970	89.4360	(42)
歐元	1.2302	1.2373	1.2301	1.2353	51
日圓	105.2800	105.3700	104.6400	104.7400	(54)
英鎊	1.4096	1.4172	1.4085	1.4132	36
瑞郎	0.9492	0.9497	0.9445	0.9474	(18)
澳元	0.7693	0.7744	0.7687	0.7699	6
紐元	0.7207	0.7274	0.7203	0.7233	26
加元	1.2940	1.2940	1.2824	1.2895	(44)

資料及數據來源：彭博

2018年3月26日, 星期一

貿易戰升溫 短期可轉向避險資產

貿易戰的升溫，促使亞太股市上周五全線向下，A股收市挫逾3%。騰訊控股(0700 HK)獲大手成交，間接推高大市成交至近三年新高。恒指裂口低開1140點，報29930點屬全日低，中午過後回升，恒指收報30309點，跌761點或2.5%，連跌三日累挫1240點或3.9%。全日成交額2834億元，較上日激增約1315億元或86.6%，創2015年4月9日、近三年以來新高。總結全周，恒指累挫1192點或3.8%。國企指數收報12128點，跌299點或2.4%。國指全周挫544點或4.3%。國指連跌第6日，累插591點或4.7%。恒指即月期貨收市跌904點或2.91%，報30147點，低水162點。

A股急挫，滬指收市跌3.4%，全周挫3.6%。深成指曾挫5.7%，收市跌4.0%。兩市成交額約6353億元人民幣。

藍籌股全線下挫。滙豐控股(0005 HK)收市跌2.2%。香港交易所(0388 HK)跌2.7%。友邦保險(1299 HK)跌1.7%，工商銀行(1398 HK)跌2.3%，建設銀行(0939 HK)跌2.2%。中國銀行(3988 HK)跌1.6%。

內房股下跌，碧桂園(2007 HK)挫5.4%。華潤置地(1109 HK)跌3.8%。中國海外發展(0688 HK)跌5.0%。另外，中國移動(0941 HK)跌1.3%。

遭大股東減持的騰訊控股(0700 HK)收市跌4.4%，收市成交額達1261億元，騰訊全周累挫9.72%為藍籌跌幅王，市值蒸發4293億元。騰訊概念股方面，閱文集團(0772 HK)收市跌0.8%，易鑫集團(2858 HK)收市跌3.8%。

短期內資本市場並未明朗化，尤其是投資者擔心貿易戰有可能成為環球經濟轉勢的導火線。美國加息及稅改所影響的是現金流的層面，但貿易戰的升級將對資本市場的基本面有著長遠影響，令市場增添更多不確定性，使到股市債市的波動性將較以往大，投資者對風險的胃納減少，傾向避險資產如黃金，美金或日圓等。

英國

日期	經濟數據	前值	市場預測	結果
3月29日	英國第四季度GDP年率終值	1.4%		

美國

日期	經濟數據	前值	市場預測	結果
3月27日	美國3月諮商會消費者信心指數	130.8	131.0	
3月28日	美國第四季度GDP年化季率終值	2.50%		
3月29日	美國2月核心個人消費支出物價指數年率	1.5%		

## 財經新聞

## Market News

## 新聞內容

**恒大健康(0708HK)2017年度純利大增5.9倍至3.1億元**

公司公佈，截至2017年12月31日止年度，實現來自持續經營業務收益13.3億元人民幣，同比增加522.2%。毛利8.5億元，同比增加885.2%，毛利率由2016年的41%增至64%。公司擁有人應佔溢利3.1億元，同比增加594.0%。每股基本盈利3.562分。不派息。

## 點評

公告稱，營業額主要為健康管理分部收入。由於媒體分部於2017年11月出售，出售前的媒體分部利潤包括在已終止經營業務損益。而毛利大幅跳升的主要原因是養生谷業務量增加，收入總額增加，利潤總額隨之增加。另外，養生谷業務的毛利率高帶動了毛利率整體上升。

## 新聞內容

**中國聖牧(1432HK)料2017年度母公司擁有人應佔虧損額約10億元**

公司公佈，預期截至2017年12月31日止年度集團預期將錄得母公司擁有人應佔虧損額約為人民幣10億元。

## 點評

由於基於謹慎原則結合有關個別應收賬款的可收回性的最新董事會公告及客戶信譽，預期集團將計提應收賬款減值撥備約人民幣6.5億元，集團為應對原料奶市場需求疲軟而控制奶牛數量及原料奶價格普遍下降。

## 新聞內容

**永旺(0984HK)年度虧損同比擴大135.7%至5474.9萬港元**

公司宣佈，截至2017年12月31日止年度，公司實現收益96.7億港元，同比增長7.0%。控股股東權益應佔年度虧損5474.9萬港元，同比擴大135.7%。每股基本虧損21.06港仙。擬派發末期股息每股22港仙。

## 點評

公告稱虧損擴大乃由於人工及租金等經營成本增加，以及集團於上半年錄得公司控股股東應佔虧損7200萬港元，以及受到一次性開支影響。

## 新聞內容

**中國太平(0966HK)2017年度股東溢利增長27%至61.4億港元**

公司公佈，截至2017年12月31日止年度，公司實現保費收入1787億港元，較去年同期增長19.7%。股東應佔溢利61.4億港元，較去年同期增長27.0%。每股基本盈利1.636港元，較去年同期增長0.362港元。擬派末期股息每股10港仙。

## 點評

公告稱，期內集團境外產險、壽險和再保險保費收入分別同比增長5.8%、105.9%和20.5%，發展勢頭良好。太平香港稅後盈利和市場佔有率同步提升，穩居香港一般保險市場前三位。

## 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	94.80	-1.35	-1.40%	63.02	10.58%	5.35	9.31	3.01%	HKD	9.10	10.19
101 HK	恒隆地產	18.94	0.16	0.85%	48.22	25.69%	8.51	17.72	3.96%	HKD	1.81	1.07
1038 HK	長江基建集團	64.65	-0.45	-0.69%	32.89	10.33%	5.24	13.98	3.68%	HKD	4.07	4.62
1044 HK	恒安國際	71.50	-3.00	-4.03%	299.85	48.54%	14.60	17.37	3.57%	CNY	3.15	3.32
1088 HK	中國神華	20.25	-0.70	-3.34%	45.95	7.84%	9.23	6.81	2.61%	CNY	1.25	2.40
11 HK	恒生銀行	184.60	-3.00	-1.60%	55.67	13.68%	14.41	16.28	3.63%	HKD	10.27	11.34
1109 HK	華潤置地	28.95	-1.15	-3.82%	182.26	31.29%	17.96	8.28	3.34%	HKD	3.32	3.50
1113 HK	長實集團	66.25	-0.85	-1.27%	44.00	8.95%	17.75	10.56	2.57%	HKD	8.07	6.27
12 HK	恒基地產	51.70	-0.90	-1.71%	36.32	10.20%	25.07	14.04	3.31%	HKD	7.61	3.68
1299 HK	友邦保險	66.05	-1.15	-1.71%	514.94	26.10%	5.17	17.91	1.51%	USD	0.51	0.47
1398 HK	工商銀行	6.65	-0.16	-2.35%	389.06	14.12%	23.31	6.77	4.06%	CNY	0.77	0.79
144 HK	招商局港口	17.80	-0.52	-2.84%	10.98	6.96%	3.62	10.89	4.89%	HKD	1.76	1.63
151 HK	中國旺旺	6.34	-0.01	-0.16%	26.94	15.02%	5.92	20.03	0.59%	CNY	0.28	0.26
16 HK	新鴻基地產	127.10	-1.00	-0.78%	126.34	29.67%	22.44	12.26	3.30%	HKD	14.43	10.37
17 HK	新世界發展	11.20	-0.26	-2.27%	17.56	8.37%	12.13	14.45	4.20%	HKD	0.80	0.78
175 HK	吉利汽車	24.10	-1.15	-4.55%	217.44	8.94%	7.70	12.85	1.20%	CNY	1.19	1.51
19 HK	太古股份公司	80.80	-0.10	-0.12%	50.63	36.26%	6.91	17.58	2.60%	HKD	17.34	4.60
1928 HK	金沙中國有限公司	41.90	-1.75	-4.01%	413.14	39.60%	14.93	21.44	4.75%	USD	0.20	0.25
1997 HK	九龍倉置業	51.40	-1.10	-2.10%	11.72	8.03%	16.82	17.07	1.85%	HKD	5.67	3.01
2 HK	中電控股	79.70	-1.30	-1.60%	46.37	14.14%	10.17	14.47	3.65%	HKD	5.64	5.51
2007 HK	碧桂園	15.54	-0.88	-5.36%	118.64	6.32%	15.51	8.03	3.14%	CNY	1.23	1.56
2018 HK	瑞聲科技	145.60	-10.60	-6.79%	116.04	6.28%	5.91	26.68	1.08%	CNY	3.28	4.40
23 HK	東亞銀行	32.55	-1.05	-3.13%	30.84	43.51%	11.15	16.27	3.93%	HKD	3.21	2.00
2318 HK	中國平安	84.45	-3.25	-3.71%	2,237.14	21.43%	19.41	12.72	2.18%	CNY	4.99	5.35
2319 HK	蒙牛乳業	23.75	-0.20	-0.84%	22.82	6.47%	12.76	32.38	N.A.	CNY	-0.19	0.59
2382 HK	舜宇光學科技	151.70	-8.80	-5.48%	199.13	10.02%	6.61	33.20	0.54%	CNY	2.67	3.68
2388 HK	中銀香港	39.00	-1.00	-2.50%	146.99	24.31%	9.50	13.66	3.00%	HKD	5.25	2.86
2628 HK	中國人壽	22.15	-0.35	-1.56%	172.15	9.34%	5.03	12.46	2.24%	CNY	1.13	1.43
267 HK	中信股份	11.02	-0.10	-0.90%	29.81	16.89%	9.22	7.16	3.09%	HKD	1.48	1.54
27 HK	銀河娛樂	69.70	-1.10	-1.55%	218.82	17.05%	12.50	24.29	N.A.	HKD	2.45	2.87
288 HK	萬洲國際	9.03	-0.44	-4.65%	166.11	19.10%	10.33	15.34	2.88%	USD	0.08	0.08
3 HK	香港中華煤氣	16.16	-0.20	-1.22%	61.84	12.47%	7.50	27.91	2.17%	HKD	0.59	0.58
3328 HK	交通銀行	6.25	-0.06	-0.95%	59.91	18.02%	13.20	5.55	4.96%	CNY	0.89	0.91
386 HK	中國石化	6.59	-0.15	-2.23%	315.58	27.90%	6.35	12.04	4.78%	CNY	0.39	0.44
388 HK	香港交易所	256.80	-7.20	-2.73%	409.44	9.07%	5.34	33.29	2.10%	HKD	6.03	7.71
3988 HK	中國銀行	4.22	-0.07	-1.63%	584.37	21.37%	20.49	5.82	4.58%	CNY	0.54	0.58
4 HK	九龍倉集團	27.25	-0.05	-0.18%	40.57	19.06%	17.26	11.96	5.83%	HKD	7.21	2.28
5 HK	匯豐控股	74.65	-1.65	-2.16%	1,139.96	25.27%	6.16	13.25	5.34%	USD	0.48	0.72
6 HK	電能實業	70.30	0.25	0.36%	153.04	21.69%	7.98	20.44	3.98%	HKD	3.90	3.44
66 HK	港鐵公司	42.50	-0.25	-0.58%	66.83	21.18%	6.57	23.80	2.64%	HKD	2.83	1.79
688 HK	中國海外發展	27.65	-1.45	-4.98%	219.82	32.85%	23.50	8.43	2.78%	HKD	3.64	3.28
700 HK	騰訊控股	420.00	-19.40	-4.42%	3,869.64	3.07%	6.99	37.91	0.21%	CNY	7.60	8.93
762 HK	中國聯通	9.37	-0.30	-3.10%	52.03	11.90%	16.81	25.42	0.69%	CNY	0.07	0.30
823 HK	領展房產基金	67.80	-0.45	-0.66%	27.48	9.55%	17.05	27.44	3.51%	HKD	7.93	2.47
83 HK	信和置業	13.00	-0.36	-2.69%	13.49	11.22%	15.11	14.91	4.08%	HKD	1.19	0.87
836 HK	華潤電力	14.40	-0.08	-0.55%	8.79	6.18%	9.00	9.99	6.08%	HKD	0.97	1.44
857 HK	中國石油	5.37	-0.16	-2.89%	197.93	16.07%	12.25	14.47	1.27%	CNY	0.12	0.30
883 HK	中國海洋石油	11.50	-0.20	-1.71%	176.17	14.84%	22.06	13.37	3.74%	CNY	0.01	0.69
939 HK	建設銀行	8.09	-0.18	-2.18%	711.56	15.90%	17.71	6.77	3.93%	CNY	0.92	0.96
941 HK	中國移動	70.80	-0.95	-1.32%	223.32	14.64%	3.85	9.97	4.53%	CNY	5.58	5.72
992 HK	聯想集團	4.09	-0.11	-2.62%	26.05	12.79%	24.91	57.91	6.48%	USD	0.05	0.01

## 股份點評

## Stock Commentary

## 投資策略 / 研究部

0388 HK 香港交易所

現價：HKD 256.8

目標價：HKD 320.0

## 點評

香港交易所(0388HK)錄得17財年淨利潤為74億港元，同比上升28%，接近彭博預期的73億港元。股票市場熾熱的投資氣氛以及港股通南向交易量的增加（17財年佔總股本成交額的7%，而16財年為4%）促進其平均成交額增進速度，由16財年的47%回升至17財年的54%和18財年1月的76%。鑒於南向交易量逐漸增加，我們預計18至19財年的股本流通速為69至72%，同期內的日均成交額的預測為1020至1220億港元。基於此等因素，我們對交易收入複合年增長率的預測為18.4%。

## 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。