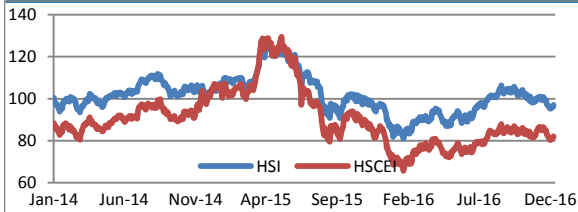


每日圖表 Chart of the Day



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	22,000.56	209.65	0.96%
恒生中國企業指數	9,394.87	82.11	0.88%
上海深圳300指數	3,310.08	12.32	0.37%
上海證交所綜合指數	3,103.64	7.54	0.24%
日經225指數	19,114.37	(30.77)	-0.16%

美國主要指數	上日	變化	變幅
道瓊工業指數	19,762.60	(57.18)	-0.29%
標準普爾500指數	2,238.83	(10.43)	-0.46%
納斯達克綜合指數	5,383.12	(48.97)	-0.90%

歐洲地區主要指數	上日	變化	變幅
富時100指數	7,142.83	22.57	0.32%
法國CAC40指數	4,882.38	20.07	0.41%
德國法蘭克福DAX指數	11,598.33	117.27	1.02%

表現最佳恆指成份股	上日	變化	變幅
百麗	4.36	0.13	3.07%
恆隆地產	16.44	0.42	2.62%
中國旺旺	4.97	0.12	2.47%
銀河娛樂	33.80	0.75	2.27%
招商局港口	19.24	0.38	2.01%

表現最差恆指成份股	上日	變化	變幅
中國石油	5.78	0.00	0.00%
長和	87.90	0.00	0.00%
新世界發展	8.20	0.01	0.12%
中國聯通	9.03	0.02	0.22%
中國平安	38.80	0.10	0.26%

大宗商品	上日	變化	變幅
紐約期油	53.72	(0.05)	-0.09%
布蘭特期油	56.82	0.00	0.00%
LME三個月期銅	5,535.50	48.50	0.88%
黃金現貨	1,152.15	(0.12)	-0.01%
白銀現貨	15.94	0.02	0.13%

外匯	開市	最高	最低	收市	變化(點子)
人民幣	6.9410	6.9506	6.9410	6.9450	(115)
美元/港元	7.7550	7.7598	7.7535	7.7570	11
美匯指數	102.3400	102.9400	102.2400	102.7800	57
歐元	1.0520	1.0534	1.0451	1.0455	(62)
日圓	116.9400	117.6600	116.7500	117.5500	59
英鎊	1.2334	1.2356	1.2275	1.2278	(62)
瑞郎	1.0185	1.0240	1.0172	1.0235	45
澳元	0.7220	0.7221	0.7166	0.7184	(24)
紐元	0.6941	0.6954	0.6914	0.6924	(10)
加元	1.3432	1.3455	1.3388	1.3443	2

2017年1月3日, 星期二

2016年回顧與2017年大市首季展望

港股在上周五2016年最後一個交易日造好, 在相信是櫥窗效應粉飾下, 最終全日收報22000點, 升209點或1.0%。國指則升82點或0.9%, 收報9394點。大市全日成交額537.7億元。滬、深港通港股額度全日使用額分別為64.52億及2.86億元人民幣。總結全年, 恆指累升86點或0.4%。國指則累跌266點或0.8%。

回顧全年, 2016年環球市場可謂充滿「黑天鵝」事件之一。A股熔断機制、英國脫歐、人民幣大跌、美國總統選舉皆令港股大幅波動。即使深港通於12月正式開通, 暫時亦未能帶來重大刺激作用。在第三季恆指曾經升上24300點高位, 但在第四季, 面對美國聯儲局聲明會加快加息步伐, 港股受壓, 唯恆指全年仍錄得輕微升幅。總結全年, 恆指在18279至24364間波動, 波幅達6085點, 全年累升86點或0.4%。國指全年則在7498至10209間上落, 全年累跌266點或0.8%。

展望今年, 我們預計首兩個月仍會較為反覆。市場預期在一月和二月份會觀察特朗普上台後的政策, 包括會否在美國境內大興土木以及減低對中國工業生產和進口的需求。如果真的實行類似的政策, 我們預期將推高美國通脹, 加快加息預期。這將令美元繼續強勢, 從而令環球資金繼續流向美元資產。但我們預計美國不會輕易改變實行多年的環球貿易政策, 因此相信資金最終會重流亞洲新興市場。另外, 由於農曆新年今年在一月底, 從傳統數據來看, 一般在此段時間前後, 中港股市交投會相對淡靜。在這兩個因素影響下, 我們認為市場在一月和二月份窄幅波動機會較大。

我們預期三月份港股氣氛可能會好轉, 受惠港股業績期展開。我們預計, 總體公司業績將會比預期好, 因此認為大市盈利預測有上調空間。這情況將與去年中期業績相若。恆指在去年第三季度大幅上揚, 某程度是受益於公司中期業績普遍優於大市推動。在中國經濟數據於去年下半年好轉的基調下, 我們認為現時中港市場盈利預測仍被低估, 因此如果業績期大部分公司表現理想的話, 將成大市催化劑。另外, 全國兩會預期在三月份召開, 預期屆時將有多方面行業和金融刺激政策出台, 這對大市也有利好作用。

我們將於未來幾天介紹2017年我們推介的港股精選板塊與股份。

重要經濟數據公佈

美國

日期	前值	市場預測	結果
1月3日	美國12月ISM製造業指數	53.2	53.5
1月6日	美國上周EIA原油庫存變化	61.4萬桶	
1月6日	美國12月非農就業人數變化	17.8萬	17.5萬

中國

日期	經濟數據	前值	市場預測	結果
1月4日	中國12月財新服務業採購經理人指數	53.1		
1月4日	中國12月MNI消費者信心指數	114.9		

財經新聞

Market News

新聞內容

東亞(0023 HK)今年首季完成出售卓佳

公司公佈，有關出售卓佳全部已發行股份一事，已根據股份購買協議向各個相關監管機構提交監管批准申請。監管批准的申請手續現正進行，預期完成將於2017年第一季度發生。

點評

東亞預期，出售完成後，出售所產生的利潤約為31億元。該行早前公佈現金代價64.7億元向Trivium出售其所持Tricor Holdings Limited(卓佳)的全部已發行股份，在交易完成後終止持有卓佳的任何股權，而卓佳將不再是其附屬公司。

新聞內容

麗珠醫藥(1513HK)旗下基因檢測公司獲營業執照

公司公佈，控股子公司珠海市麗珠基因檢測科技有限公司已辦理完成工商註冊登記手續，並取得營業執照。

點評

公司註冊資本為1億元人民幣，經營範圍包括生物醫藥科技領域、基因檢測領域內的技術開發、技術轉讓、技術服務、技術諮詢；基因檢測及疾病篩查服務；臨床檢驗服務等。

新聞內容

冠捷科技(0903HK)與飛利浦訂立新商標許可協議

公司公佈，全資附屬TPVision、公司及飛利浦同意於今年1月1日起終止有關2012年商標許可協議，並訂立飛利浦電視於歐洲及部分南美洲國的新商標許可協議。

點評

公司認為，訂立商標許可協議為公司帶來寶貴的機會，憑藉其強大的銷售及分銷渠道以於許可地區繼續開發範圍內產品，並與飛利浦維持長期業務關係。

新聞內容

煤炭「十三五」規劃：每年淘汰過剩產能8億噸

國家發改委、能源局制定並印發《煤炭工業發展「十三五」規劃》，目標每年化解淘汰過剩落後產能8億噸，每年通過減量置換和優化布局增加先進產能5億噸左右。到2020年，煤炭產量39億噸。

點評

煤炭生產結構優化，煤礦數量控制在6000處左右，每年120萬噸及以上大型煤礦產量佔80%以上，30噸及以下小型煤礦產量佔10%以下。煤炭生產開發進一步向大型煤炭基地集中，大型煤炭基地產量佔95%以上。產業集中度進一步提高，煤炭企業數量3000家以內，5000萬噸級以上大型企業產量佔60%以上。

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	87.90	0.00	0.00%	81.48	16.99%	7.80	10.76	2.94%	HKD	36.91	8.17
101 HK	恆隆地產	16.44	0.42	2.62%	4.83	9.93%	5.76	13.95	4.68%	HKD	1.13	1.15
1038 HK	長江基建集團	61.70	0.45	0.73%	28.58	18.05%	19.10	14.70	3.56%	HKD	4.44	4.17
1044 HK	恆安國際	56.95	1.00	1.79%	38.67	39.81%	15.47	17.02	3.82%	CNY	2.69	2.95
1088 HK	中國神華	14.60	0.16	1.11%	22.60	12.32%	22.44	10.39	2.62%	CNY	0.89	1.25
11 HK	恒生銀行	144.30	1.10	0.77%	9.44	6.31%	13.28	16.89	3.98%	HKD	14.22	8.48
1109 HK	華潤置地	17.44	0.14	0.81%	15.92	12.13%	28.89	7.08	3.35%	HKD	2.59	2.44
1113 HK	長實地產	47.55	0.55	1.17%	8.04	4.17%	6.02	9.81	0.81%	HKD	4.43	4.79
12 HK	恆基地產	41.25	0.55	1.35%	11.83	19.96%	7.68	13.21	3.42%	HKD	5.87	3.08
1299 HK	友邦保險	43.75	0.45	1.04%	47.91	5.20%	3.17	17.56	1.68%	USD	0.22	0.32
135 HK	昆侖能源	5.80	0.02	0.35%	0.32	1.86%	26.18	10.40	1.04%	HKD	0.02	0.56
1398 HK	工商銀行	4.65	0.07	1.53%	225.39	15.38%	19.99	5.37	5.96%	CNY	0.77	0.76
144 HK	招商局港口	19.24	0.38	2.01%	0.38	0.79%	1.11	13.24	4.08%	HKD	1.55	1.43
151 HK	中國旺旺	4.97	0.12	2.47%	25.71	48.13%	31.38	15.69	2.93%	CNY	0.26	0.28
16 HK	新鴻基地產	98.00	0.60	0.62%	45.48	12.16%	14.70	11.22	3.95%	HKD	11.31	8.68
17 HK	新世界發展	8.20	0.01	0.12%	5.26	6.75%	6.87	10.98	5.37%	HKD	0.95	0.75
1880 HK	百麗	4.36	0.13	3.07%	7.57	13.13%	24.71	9.01	4.91%	CNY	0.36	0.42
19 HK	太古股份公司	74.05	0.95	1.30%	32.29	18.31%	31.46	14.10	5.17%	HKD	8.93	5.18
1928 HK	金沙中國有限公司	33.70	0.55	1.66%	71.19	14.65%	19.83	25.14	6.00%	USD	0.18	0.17
2 HK	中電控股	71.25	0.20	0.28%	20.38	8.64%	10.52	14.88	3.88%	HKD	6.20	4.77
2018 HK	瑞聲科技	70.45	0.35	0.50%	28.80	18.83%	10.40	19.90	1.78%	CNY	2.53	3.16
23 HK	東亞銀行	29.70	0.30	1.02%	21.46	45.29%	26.45	20.30	2.65%	HKD	2.16	1.45
2318 HK	中國平安	38.80	0.10	0.26%	146.19	18.52%	23.27	10.30	1.65%	CNY	2.98	3.37
2319 HK	蒙牛乳業	14.94	0.14	0.95%	16.84	26.10%	23.63	37.79	1.12%	CNY	0.61	0.35
2388 HK	中銀香港	27.75	0.45	1.65%	57.14	26.64%	4.84	12.18	4.48%	HKD	2.53	2.24
2628 HK	中國人壽	20.20	0.15	0.75%	89.99	15.23%	24.09	25.27	2.48%	CNY	1.22	0.71
267 HK	中信股份	11.10	0.08	0.73%	19.40	22.89%	26.41	7.13	2.72%	HKD	1.58	1.55
27 HK	銀河娛樂	33.80	0.75	2.27%	110.34	19.75%	25.52	24.46	N.A.	HKD	0.98	1.35
293 HK	國泰航空	10.20	0.04	0.39%	4.94	12.84%	21.84	74.71	3.15%	HKD	1.53	0.14
3 HK	香港中華煤氣	13.74	0.14	1.03%	74.64	40.27%	22.17	22.67	2.42%	HKD	0.57	0.60
3328 HK	交通銀行	5.61	0.09	1.63%	17.24	14.00%	12.86	5.63	5.73%	CNY	0.90	0.88
386 HK	中國石化	5.50	0.03	0.55%	32.31	11.24%	7.46	14.81	2.97%	CNY	0.27	0.33
388 HK	香港交易所	183.20	2.30	1.27%	108.54	10.46%	17.58	36.01	2.81%	HKD	6.70	5.02
3988 HK	中國銀行	3.44	0.04	1.18%	179.30	17.52%	11.79	5.40	6.06%	CNY	0.58	0.56
4 HK	九龍倉集團	51.55	0.75	1.48%	6.64	4.31%	10.54	12.35	3.80%	HKD	5.29	4.11
494 HK	利豐	3.41	0.01	0.29%	14.13	26.98%	5.47	12.18	7.65%	USD	0.05	0.04
5 HK	匯豐控股有限公司	62.25	0.30	0.48%	41.86	4.27%	4.29	14.42	6.39%	USD	0.65	0.55
6 HK	電能實業	68.35	0.40	0.59%	39.10	22.16%	4.91	19.14	4.00%	HKD	3.62	3.55
66 HK	港鐵公司	37.70	0.20	0.53%	19.59	17.55%	24.11	24.10	2.83%	HKD	2.22	1.56
688 HK	中國海外發展	20.55	0.25	1.23%	15.76	7.72%	5.79	6.35	3.74%	HKD	3.61	3.20
700 HK	騰訊控股	189.70	2.10	1.12%	219.81	8.52%	3.52	35.87	0.25%	CNY	3.10	4.69
762 HK	中國聯通	9.03	0.02	0.22%	41.40	17.78%	18.41	71.46	2.25%	CNY	0.44	0.11
823 HK	領展房產基金	50.40	0.60	1.20%	62.20	26.95%	13.64	22.12	4.40%	HKD	7.19	2.25
83 HK	信和置業	11.62	0.08	0.69%	4.82	21.06%	15.95	13.50	4.42%	HKD	1.16	0.86
836 HK	華潤電力	12.32	0.10	0.82%	3.74	8.39%	12.90	6.29	7.16%	HKD	2.10	1.94
857 HK	中國石油	5.78	0.00	0.00%	37.54	10.65%	3.14	105.72	0.94%	CNY	0.19	0.05
883 HK	中國海洋石油	9.70	0.08	0.83%	94.56	26.70%	21.21	N.A.	3.85%	CNY	0.45	-0.02
939 HK	建設銀行	5.97	0.08	1.36%	1,650.20	21.96%	10.64	5.86	5.49%	CNY	0.91	0.90
941 HK	中國移動	82.20	0.75	0.92%	72.66	10.01%	2.70	13.77	3.30%	CNY	5.30	5.30
992 HK	聯想集團	4.70	0.07	1.51%	44.47	12.64%	10.12	9.79	5.72%	USD	-0.01	0.06

股份點評

Stock Commentary

環球投資策略 / 研究部

0152 HK 深圳國際

現價: **HKD 11.30**

目標價: **HKD 13.36**

點評

公司在深圳市區擁有大量土地，在我們的估值中僅納入了梅林關項目和前海的首期項目，但我們估計仍有約26萬平方米的土地可供未來開發，估值具上行潛力。我們還看好公司的核心業務組合（收費公路和物流園區）。我們認為物流園區業務可以產生強勁的經常性收入，同時由於中國缺少倉儲基地，公司擴大物流園區網絡的戰略將迎合相關需求。收費公路是另一項能夠產生持續現金流的業務。我們認為公司可以利用該業務所產生的現金流發展物流園區。

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, 結構性產品及其掛鉤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。