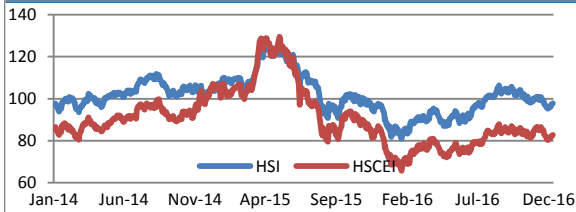


## 每日圖表 Chart of the Day



### 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	22,150.40	149.84	0.68%
恒生中國企業指數	9,459.55	64.68	0.69%
上海深圳300指數	3,342.23	32.15	0.97%
上海證交所綜合指數	3,135.92	32.28	1.04%
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	19,881.76	119.16	0.60%
標準普爾500指數	2,257.83	19.00	0.85%
納斯達克綜合指數	5,429.08	45.97	0.85%

歐洲地區主要指數	上日	變化	變幅
富時100指數	7,177.89	35.06	0.49%
法國CAC40指數	4,899.33	16.95	0.35%
德國法蘭克福DAX指數	11,584.24	(14.09)	-0.12%

表現最佳恆指成份股	上日	變化	變幅
九龍倉集團	53.80	2.25	4.36%
利豐	3.55	0.14	4.11%
東亞銀行	30.75	1.05	3.54%
長和	90.80	2.90	3.30%
中國人壽	20.80	0.60	2.97%

表現最差恆指成份股	上日	變化	變幅
金沙中國有限公司	33.60	(0.10)	-0.30%
銀河娛樂	33.35	(0.45)	-1.33%
中信股份	11.06	(0.04)	-0.36%
中國移動	82.00	(0.20)	-0.24%
建設銀行	5.86	(0.11)	-1.84%

大宗商品	上日	變化	變幅
紐約期油	52.33	(1.39)	-2.59%
布蘭特期油	55.47	(1.35)	-2.38%
LME三個月期銅	5,500.00	(35.50)	-0.64%
黃金現貨	1,158.79	6.64	0.58%
白銀現貨	16.30	0.36	2.27%

外匯	開市	最高	最低	收市	變化(點子)
人民幣	6.9565	6.9640	6.9530	6.9640	190
美元/港元	7.7570	7.7585	7.7557	7.7564	(6)
美匯指數	102.7800	103.8200	102.5900	103.2100	43
歐元	1.0455	1.0490	1.0341	1.0405	(50)
日圓	117.5500	118.6000	117.2200	117.7500	20
英鎊	1.2278	1.2307	1.2200	1.2237	(41)
瑞郎	1.0235	1.0335	1.0211	1.0274	39
澳元	0.7184	0.7241	0.7183	0.7219	35
紐元	0.6924	0.6975	0.6885	0.6918	(6)
加元	1.3443	1.3461	1.3399	1.3427	(16)

2017年1月4日, 星期三

### 雖然國內收緊購匯限制, 但估計對本地地產股的影響不大

港股於2017年第一個交易日上升150點或0.68%, 收報22150點。但全日成交只有493.29億, 維持在低水準。A股亦做好, 上證指數上升32點, 收報3135.9點。我們認為如市場成交維持在低水平, 港股短期較難有突破。

國內由2017年1月起對購匯繼續收緊, 雖然對5萬美元的購匯額度暫未有縮減, 但採取的申報制度將更加嚴格及詳細, 而且禁止用於境外買房、證券投資、購買人壽保險。由於國內對外流的資本進行更嚴格的監控, 市場憂慮對本港樓市有影響, 但我們認為5萬美元的購匯額度不足以用於購買房地產, 相信收緊購匯的政策對本港房地產市場的直接衝擊不大。而證券投資方面, 國內居民仍可透過「滬港通」及「深港通」投資本港的證券市場, 無需通過購匯, 因此估計對券商的影響亦有限。

我們更關注美國加息的週期。美國新任總統特朗普將於1月20日上任, 市場關注新總統上任後經濟及貨幣政策會否作出轉變, 特別是本年加息的步伐。雖然本港仍處於較低息水準, 本地的銀行不一定完全跟隨美國加息步伐, 但本港銀行同業拆息已逐步上升, 不利本港樓市表現, 因此我們認為目前不是吸納本地地產股的好時機。相反, 加息則對銀行及保險板塊有利。

### 重要經濟數據公佈

#### 美國

日期	項目	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	54.7
1月6日	美國上週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	-
1月6日	美國12月失業率	4.60%	4.70%	-

#### 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

**澳門2016年12月賭收按年增8%**

澳門2016年12月賭收按年增8%至198.15億澳門元，連續第5個月按年回升。但資料仍略為遜於預期的增長9%。

## 點評

數據未及預期，使澳門博彩板塊下跌。我們預計春節假期有助帶動博彩收入回升，有望為博彩板帶來短線的動力，但長線仍欠缺利好的催化劑，需關注節日後博彩收入會否回穩。

☒

## 新聞內容

**本週五美國將公佈12月份失業率及非農就業數據**

市場預期12月的失業率為4.7%(前值為4.6%)。而非農就業預期增長17.5萬(前值為增長17.8萬)。

## 點評

美國新任總統將於1月下旬就任，市場預計美國有機會加快加息步伐，如就業資料進一步好轉，將創造更有利的加息條件。

## 新聞內容

**中國官方12月PMI為51.4%**

中國官方12月PMI為51.4%，雖然低於11月的51.7%，但仍處於擴張區間。

## 點評

反映內地經濟有改善，產能過剩的風險降低，官媒亦指本年GDP的增長目標區間可以放寬到6%至7%，經濟壓力將緩和。

## 新聞內容

**新鴻基地產(0016 HK)Grand YOHO第二期開賣**  
集團GrandYOHO第二期首批166夥，折實平均呎價達14488元，較去年推出的第一期首批單位平均呎價11968元，呎價上升達21%。

## 點評

由於首批單位呎價已有不俗的增長，發展商不排除第二批單位有加價的空間。銷售情況理想為集團股價帶來支持，我們認為美國未來的加息速度將直接影響地產股的表現，並認為目前不是吸納本地地產股的好時機。

## 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	90.80	2.90	3.30%	123.19	24.37%	7.80	11.11	2.85%	HKD	36.91	8.17
101 HK 恆隆地產	16.90	0.46	2.80%	15.92	14.40%	5.76	14.63	4.44%	HKD	1.13	1.16
1038 HK 長江基建集團	61.70	0.00	0.00%	18.25	25.23%	19.10	14.80	3.53%	HKD	4.44	4.17
1044 HK 恆安國際	58.00	1.05	1.84%	60.84	45.23%	15.47	17.67	3.69%	CNY	2.69	2.94
1088 HK 中國神華	14.64	0.04	0.27%	39.53	27.61%	22.44	10.40	2.58%	CNY	0.89	1.26
11 HK 恒生銀行	146.80	2.50	1.73%	14.17	13.28%	13.28	17.31	3.88%	HKD	14.22	8.48
1109 HK 華潤置地	17.60	0.16	0.92%	26.51	16.31%	28.89	7.21	3.29%	HKD	2.59	2.44
1113 HK 長實地產	48.25	0.70	1.47%	43.32	16.05%	6.02	10.06	0.79%	HKD	4.43	4.79
12 HK 恆基地產	41.80	0.55	1.33%	29.80	38.37%	7.68	13.31	3.33%	HKD	5.87	3.14
1299 HK 友邦保險	43.75	0.00	0.00%	80.24	6.17%	3.17	17.74	1.67%	USD	0.22	0.32
135 HK 昆侖能源	5.82	0.02	0.34%	4.51	20.30%	26.18	10.47	1.03%	HKD	0.02	0.56
1398 HK 工商銀行	4.68	0.03	0.65%	136.73	14.47%	19.99	5.49	5.84%	CNY	0.77	0.76
144 HK 招商局港口	19.48	0.24	1.25%	3.97	7.81%	1.11	13.67	3.95%	HKD	1.55	1.43
151 HK 中國旺旺	4.96	-0.01	-0.20%	6.74	29.70%	31.38	16.06	2.86%	CNY	0.26	0.28
16 HK 新鴻基地產	100.70	2.70	2.76%	85.44	15.28%	14.70	11.60	3.82%	HKD	11.31	8.68
17 HK 新世界發展	8.43	0.23	2.80%	23.35	15.82%	6.87	11.30	5.22%	HKD	0.95	0.75
1880 HK 百麗	4.41	0.05	1.15%	5.80	31.09%	24.71	9.40	4.71%	CNY	0.36	0.42
19 HK 太古股份公司	75.85	1.80	2.43%	25.49	31.31%	31.46	14.63	4.98%	HKD	8.93	5.18
1928 HK 金沙中國有限公司	33.60	-0.10	-0.30%	88.34	20.75%	19.83	25.48	5.92%	USD	0.18	0.17
2 HK 中電控股	72.55	1.30	1.82%	19.19	12.83%	10.52	15.20	3.80%	HKD	6.20	4.77
2018 HK 瑞聲科技	70.55	0.10	0.14%	18.56	17.69%	10.40	20.04	1.77%	CNY	2.53	3.16
23 HK 東亞銀行	30.75	1.05	3.54%	17.48	33.28%	26.45	20.88	2.54%	HKD	2.16	1.47
2318 HK 中國平安	39.35	0.55	1.42%	87.51	10.30%	23.27	10.49	1.62%	CNY	2.98	3.37
2319 HK 蒙牛乳業	15.06	0.12	0.80%	15.75	28.47%	23.63	38.16	1.10%	CNY	0.61	0.35
2388 HK 中銀香港	28.30	0.55	1.98%	76.92	27.92%	4.84	12.62	4.33%	HKD	2.53	2.24
2628 HK 中國人壽	20.80	0.60	2.97%	165.92	16.70%	24.09	26.31	2.39%	CNY	1.22	0.71
267 HK 中信股份	11.06	-0.04	-0.36%	6.56	16.30%	26.41	7.16	2.71%	HKD	1.58	1.55
27 HK 銀河娛樂	33.35	-0.45	-1.33%	120.82	22.06%	25.52	24.69	N.A.	HKD	0.98	1.35
293 HK 國泰航空	10.40	0.20	1.96%	14.43	23.81%	21.84	76.47	3.08%	HKD	1.53	0.14
3 HK 香港中華煤氣	13.76	0.02	0.15%	40.53	29.91%	22.17	22.93	2.39%	HKD	0.57	0.60
3328 HK 交通銀行	5.67	0.06	1.07%	6.56	5.05%	12.86	5.77	5.57%	CNY	0.90	0.88
386 HK 中國石化	5.57	0.07	1.27%	77.80	20.22%	7.46	15.09	2.91%	CNY	0.27	0.33
388 HK 香港交易所	184.30	1.10	0.60%	57.19	10.76%	17.58	36.68	2.76%	HKD	6.70	5.02
3988 HK 中國銀行	3.48	0.04	1.16%	138.54	15.90%	11.79	5.53	5.92%	CNY	0.58	0.56
4 HK 九龍倉集團	53.80	2.25	4.36%	48.82	15.46%	10.54	13.06	3.59%	HKD	5.29	4.12
494 HK 利豐	3.55	0.14	4.11%	25.48	26.78%	5.47	12.71	7.32%	USD	0.05	0.04
5 HK 匯豐控股有限公司	63.00	0.75	1.20%	50.44	7.08%	4.29	14.66	6.29%	USD	0.65	0.55
6 HK 電能實業	68.95	0.60	0.88%	20.35	15.67%	4.91	19.42	3.94%	HKD	3.62	3.55
66 HK 港鐵公司	38.35	0.65	1.72%	15.49	18.73%	24.11	24.65	2.76%	HKD	2.22	1.56
688 HK 中國海外發展	20.75	0.20	0.97%	16.91	6.18%	5.79	6.48	3.66%	HKD	3.61	3.20
700 HK 騰訊控股	189.40	-0.30	-0.16%	112.32	6.15%	3.52	36.25	0.25%	CNY	3.10	4.69
762 HK 中國聯通	9.13	0.10	1.11%	45.77	22.51%	18.41	72.47	2.22%	CNY	0.44	0.11
823 HK 領展房產基金	50.90	0.50	0.99%	23.90	14.81%	13.64	22.61	4.30%	HKD	7.19	2.25
83 HK 信和置業	11.90	0.28	2.41%	9.77	25.50%	15.95	13.90	4.29%	HKD	1.16	0.86
836 HK 華潤電力	12.30	-0.02	-0.16%	6.15	15.50%	12.90	6.33	7.11%	HKD	2.10	1.94
857 HK 中國石油	5.80	0.02	0.35%	36.43	11.03%	3.14	106.17	0.93%	CNY	0.19	0.05
883 HK 中國海洋石油	9.79	0.09	0.93%	79.02	29.15%	21.21	N.A.	3.78%	CNY	0.45	-0.02
939 HK 建設銀行	5.86	-0.11	-1.84%	563.38	34.32%	10.64	5.83	5.51%	CNY	0.91	0.90
941 HK 中國移動	82.00	-0.20	-0.24%	33.81	4.90%	2.70	13.87	3.27%	CNY	5.30	5.30
992 HK 聯想集團	4.79	0.09	1.91%	33.56	10.04%	10.12	10.12	5.53%	USD	-0.01	0.06

## 股份點評

## Stock Commentary

### 環球投資策略 / 研究部

#### 600602 CH 雲賽智聯

現價： RMB 9.56

目標價： RMB 15.30

#### 點評

經過重組，公司已成為上海儀電集團的重要IT資產整合平台。重組涉及在雲計算與大數據、行業解決方案及智慧產品製造上注入優質資產。這些資產在2015年的平均淨資產收益率為18%，並且公司的毛利率提高了3.7個百分點。我們預期與Microsoft Azure雲服務的合作應有助於公司成為微軟在中國最大的雲服務提供商，並認為其新業務的增長潛力遠高於其原有的電子製造業務。預計16-18財年的銷售複合年增長率為24%，每股盈利的複合年增長率為34%。

## 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。