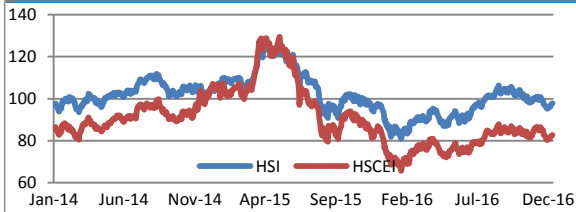


## 每日圖表

## 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	22,134.47	(15.93)	-0.07%
恒生中國企業指數	9,440.99	(18.56)	-0.20%
上海深圳300指數	3,368.31	26.08	0.78%
上海證交所綜合指數	3,158.79	22.87	0.73%
日經225指數	19,594.16	479.79	2.51%

美國主要指數	上日	變化	變幅
道瓊工業指數	19,942.16	60.40	0.30%
標準普爾500指數	2,270.75	12.92	0.57%
納斯達克綜合指數	5,477.01	47.92	0.88%

歐洲地區主要指數	上日	變化	變幅
富時100指數	7,189.74	11.85	0.17%
法國CAC40指數	4,899.40	0.07	0.00%
德國法蘭克福DAX指數	11,584.31	0.07	0.00%

表現最佳恆指成份股	上日	變化	變幅
九龍倉集團	55.00	1.20	2.23%
利豐	3.59	0.04	1.13%
東亞銀行	30.70	(0.05)	-0.16%
長和	90.15	(0.65)	-0.72%
中國人壽	20.60	(0.20)	-0.96%

表現最差恆指成份股	上日	變化	變幅
金沙中國有限公司	33.40	(0.20)	-0.60%
銀河娛樂	33.35	0.00	0.00%
中信股份	11.14	0.08	0.72%
中國移動	82.25	0.25	0.30%
建設銀行	5.83	(0.03)	-0.51%

大宗商品	上日	變化	變幅
紐約期油	53.26	0.93	1.78%
布蘭特期油	56.46	0.99	1.78%
LME三個月期銅	5,644.00	144.00	2.62%
黃金現貨	1,163.61	4.82	0.42%
白銀現貨	16.43	0.13	0.78%

外匯	開市	最高	最低	收市	變化(點子)
人民幣	6.9566	6.9577	6.9338	6.9342	(298)
美元/港元	7.7564	7.7568	7.7548	7.7553	(11)
美匯指數	103.2300	103.4400	102.3900	102.7000	(51)
歐元	1.0405	1.0500	1.0390	1.0489	84
日圓	117.7500	118.1900	117.0600	117.2500	(50)
英鎊	1.2237	1.2353	1.2221	1.2323	86
瑞郎	1.0274	1.0291	1.0202	1.0209	(65)
澳元	0.7219	0.7287	0.7215	0.7283	64
紐元	0.6918	0.6975	0.6891	0.6970	52
加元	1.3428	1.3457	1.3282	1.3302	(125)

2017年1月5日, 星期四

### 港股交投相對淡靜, 預計在一月和二月份窄幅波動機會較大

在美股及歐洲股市集體上漲下帶動港股于週三高開50點。但恒指其後上升乏力, 恒指週三收報22134點, 下跌16點或0.07%。全日成交525.02億, 持續維持在較低水準。A股亦做好, 上證指數上升22.9點或0.73%, 收報3158.8點。我們認為如市場成交維持在低水準, 港股短期較難有突破。由於農曆新年今年在一月底, 從傳統資料來看, 一般在此段時間前後, 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。

國內PPI回復正數, PMI亦在50以上的擴張水準, 我們認為國內去庫存的政策慢慢漸見成效, 經濟正逐步恢復。隨著美國新任總統特朗普於1月20日上任, 我們關注美國會否採取貿易保護主義, 以及美國對中國貿易的取態; 我們估計有可能使中國加快經濟轉型, 為內需板塊帶來機遇, 特別是中低端消費品市場如食品、體育用品、傢俱等的行業具增長潛力。

還有, 我們去年看好的基建鐵路板塊, 我們亦認為今年會受到一定支持。中國鐵路總公司預計2017年投資額仍將維持在8000億元人民幣左右; 金額與2016年相約, 因此認為在國策的支持下基建鐵路板塊仍具一定的發展空間。

### 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3日	中國12月財新製造業採購經理人指數	50.9	-	51.9
1月4日	中國12月MNI消費者信心指數	114.9	-	116.6

## 財經新聞

## Market News

## 新聞內容

**油價於2017年首個交易日下跌逾2%**

布蘭特3月期油下跌2.4%，報55.47美元。美國2月期油下跌2.6%，收報52.33美元。

## 點評

石油價格雖然已走出穀低，但隨著美元加息轉強，我們預期可能對石油價格做成壓力。此外葉岩氣的供應以及石油生產國限產的配合情況均影響油價走勢。我們估計油價大幅上升的機會不大。

## 新聞內容

**2016年中國鐵路行業固定資產投資達8015億元人民幣**

中國鐵路總公司舉行的會議中，預計2017年投資額仍將維持在8000億元人民幣左右。而鐵路企業債轉股及混合所有制改革將繼續推進。

## 點評

推動基建及鐵路發展是國策之一，一方面有助穩定經濟增長，另一方面亦加快城鎮化的進程，鐵路是我們看好的板塊之一。

## 新聞內容

**本港11月零售業總銷貨價值按年跌5.5%**

本港首11個月累計總銷貨價值同比下跌8.6%。當中以奢侈品如珠寶、鐘錶等名貴物銷貨價值下跌幅度最大，下跌14.4%。

## 點評

資料反映本港的零售市道依然疲弱。然而我們預計去年12月份以及今年1月份的零售資料有機會好轉，因為聖誕及農曆新年是傳統的消费旺季，而商戶推出的折扣優惠亦帶動銷售。

## 新聞內容

**中國9城市2016年賣地收入超過千億人民幣**

蘇州、南京、杭州、上海、天津、合肥、武漢、重慶和深圳9個城市的賣地收入超過千億元，是歷史的新高。

## 點評

一線城市的土地供應量有限，預計地價仍具支持。但在政府打擊房地產泡沫的政策下，預計地價本年仍會較平穩。

## 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	90.15	-0.65	-0.72%	94.14	26.36%	7.80	11.11	2.85%	HKD	36.91	8.17
101 HK	恆隆地產	16.92	0.02	0.12%	10.25	19.97%	5.76	14.63	4.44%	HKD	1.13	1.16
1038 HK	長江基建集團	61.60	-0.10	-0.16%	39.05	30.16%	19.10	14.80	3.53%	HKD	4.44	4.17
1044 HK	恆安國際	58.60	0.60	1.03%	72.18	53.35%	15.47	17.67	3.69%	CNY	2.69	2.94
1088 HK	中國神華	15.12	0.48	3.28%	101.45	19.12%	22.44	10.40	2.58%	CNY	0.89	1.26
11 HK	恒生銀行	145.50	-1.30	-0.89%	14.20	12.09%	13.28	17.31	3.88%	HKD	14.22	8.48
1109 HK	華潤置地	17.60	0.00	0.00%	24.59	17.18%	28.89	7.21	3.29%	HKD	2.59	2.44
1113 HK	長實地產	48.75	0.50	1.04%	10.23	4.38%	6.02	10.06	0.79%	HKD	4.43	4.79
12 HK	恆基地產	41.50	-0.30	-0.72%	22.43	18.02%	7.68	13.31	3.33%	HKD	5.87	3.14
1299 HK	友邦保險	43.55	-0.20	-0.46%	58.82	4.84%	3.17	17.74	1.67%	USD	0.22	0.32
135 HK	昆侖能源	5.87	0.05	0.86%	6.24	14.77%	26.18	10.47	1.03%	HKD	0.02	0.56
1398 HK	工商銀行	4.65	-0.03	-0.64%	190.90	19.09%	19.99	5.49	5.84%	CNY	0.77	0.76
144 HK	招商局港口	19.58	0.10	0.51%	1.41	4.40%	1.11	13.67	3.95%	HKD	1.55	1.43
151 HK	中國旺旺	5.10	0.14	2.82%	14.19	24.21%	31.38	16.06	2.86%	CNY	0.26	0.28
16 HK	新鴻基地產	100.90	0.20	0.20%	59.45	16.73%	14.70	11.60	3.82%	HKD	11.31	8.68
17 HK	新世界發展	8.46	0.03	0.36%	4.97	3.55%	6.87	11.30	5.22%	HKD	0.95	0.75
1880 HK	百麗	4.40	-0.01	-0.23%	7.60	31.93%	24.71	9.40	4.71%	CNY	0.36	0.42
19 HK	太古股份公司	76.05	0.20	0.26%	17.85	21.20%	31.46	14.63	4.98%	HKD	8.93	5.18
1928 HK	金沙中國有限公司	33.40	-0.20	-0.60%	74.19	26.24%	19.83	25.48	5.92%	USD	0.18	0.17
2 HK	中電控股	73.00	0.45	0.62%	31.11	15.21%	10.52	15.20	3.80%	HKD	6.20	4.77
2018 HK	瑞聲科技	71.45	0.90	1.28%	59.24	21.16%	10.40	20.04	1.77%	CNY	2.53	3.16
23 HK	東亞銀行	30.70	-0.05	-0.16%	19.26	45.44%	26.45	20.88	2.54%	HKD	2.16	1.47
2318 HK	中國平安	39.25	-0.10	-0.25%	210.71	24.45%	23.27	10.49	1.62%	CNY	2.98	3.37
2319 HK	蒙牛乳業	14.86	-0.20	-1.33%	21.49	25.82%	23.63	38.16	1.10%	CNY	0.61	0.35
2388 HK	中銀香港	28.35	0.05	0.18%	41.82	15.82%	4.84	12.62	4.33%	HKD	2.53	2.24
2628 HK	中國人壽	20.60	-0.20	-0.96%	235.50	31.96%	24.09	26.31	2.39%	CNY	1.22	0.71
267 HK	中信股份	11.14	0.08	0.72%	17.72	37.28%	26.41	7.16	2.71%	HKD	1.58	1.55
27 HK	銀河娛樂	33.35	0.00	0.00%	25.23	8.16%	25.52	24.69	N.A.	HKD	0.98	1.35
293 HK	國泰航空	10.52	0.12	1.15%	5.91	11.00%	21.84	76.47	3.08%	HKD	1.53	0.14
3 HK	香港中華煤氣	13.74	-0.02	-0.15%	23.32	26.77%	22.17	22.93	2.39%	HKD	0.57	0.60
3328 HK	交通銀行	5.65	-0.02	-0.35%	4.75	5.10%	12.86	5.77	5.57%	CNY	0.90	0.88
386 HK	中國石化	5.52	-0.05	-0.90%	145.27	20.29%	7.46	15.09	2.91%	CNY	0.27	0.33
388 HK	香港交易所	182.60	-1.70	-0.92%	37.08	7.82%	17.58	36.68	2.76%	HKD	6.70	5.02
3988 HK	中國銀行	3.46	-0.02	-0.57%	115.15	15.75%	11.79	5.53	5.92%	CNY	0.58	0.56
4 HK	九龍倉集團	55.00	1.20	2.23%	106.62	25.68%	10.54	13.06	3.59%	HKD	5.29	4.12
494 HK	利豐	3.59	0.04	1.13%	14.74	15.14%	5.47	12.71	7.32%	USD	0.05	0.04
5 HK	匯豐控股有限公司	63.45	0.45	0.71%	71.50	8.42%	4.29	14.66	6.29%	USD	0.65	0.55
6 HK	電能實業	68.70	-0.25	-0.36%	7.34	4.76%	4.91	19.42	3.94%	HKD	3.62	3.55
66 HK	港鐵公司	38.30	-0.05	-0.13%	15.80	21.68%	24.11	24.65	2.76%	HKD	2.22	1.56
688 HK	中國海外發展	20.70	-0.05	-0.24%	18.10	8.65%	5.79	6.48	3.66%	HKD	3.61	3.20
700 HK	騰訊控股	189.00	-0.40	-0.21%	291.52	13.50%	3.52	36.25	0.25%	CNY	3.10	4.69
762 HK	中國聯通	9.10	-0.03	-0.33%	41.54	15.49%	18.41	72.47	2.22%	CNY	0.44	0.11
823 HK	領展房產基金	51.05	0.15	0.29%	12.17	5.59%	13.64	22.61	4.30%	HKD	7.19	2.25
83 HK	信和置業	11.92	0.02	0.17%	9.59	22.17%	15.95	13.90	4.29%	HKD	1.16	0.86
836 HK	華潤電力	12.36	0.06	0.49%	6.06	14.81%	12.90	6.33	7.11%	HKD	2.10	1.94
857 HK	中國石油	5.73	-0.07	-1.21%	74.64	11.55%	3.14	106.17	0.93%	CNY	0.19	0.05
883 HK	中國海洋石油	9.80	0.01	0.10%	89.68	28.45%	21.21	N.A.	3.78%	CNY	0.45	-0.02
939 HK	建設銀行	5.83	-0.03	-0.51%	647.59	39.84%	10.64	5.83	5.51%	CNY	0.91	0.90
941 HK	中國移動	82.25	0.25	0.30%	91.49	9.16%	2.70	13.87	3.27%	CNY	5.30	5.30
992 HK	聯想集團	4.90	0.11	2.30%	65.34	12.68%	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

#### 600054 CH 黃山旅遊

現價： RMB 16.12

目標價： RMB 20.05

#### 點評

儘管2016年的收入增長平平(由於第2和第3季度皆為雨季、第4季度又是傳統的淡季，加上國家實施“營改增”改革，公司在今年將僅同比增長0.5%)但我們看好公司的長期業績，並預計在多種積極因素的推動下，2016至18年間公司收入的年複合增長率將達到8%，相關的驅動因素包括交通基礎設施改善、索道載客量和價格上漲、酒店業務改革以及宏村和太平湖專案的合作開發。

## 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。