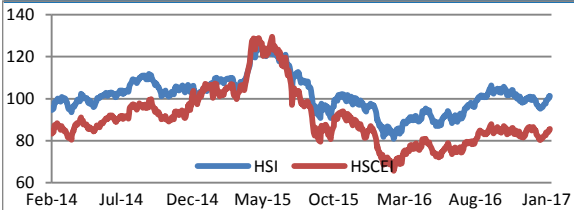


每日圖表 Chart of the Day



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	22,937.38	108.36	0.47%
恒生中國企業指數	9,787.34	64.29	0.66%
上海深圳300指數	3,319.91	2.29	0.07%
上海證交所綜合指數	3,112.76	(6.53)	-0.21%
日經225指數	19,287.28	152.58	0.80%

美國主要指數	上日	變化	變幅
道瓊工業指數	19,885.73	(5.27)	-0.03%
標準普爾500指數	2,274.64	4.20	0.18%
納斯達克綜合指數	5,574.12	26.63	0.48%

歐洲地區主要指數	上日	變化	變幅
富時100指數	7,337.81	45.44	0.62%
法國CAC40指數	4,922.49	58.52	1.20%
德國法蘭克福DAX指數	11,629.18	108.14	0.94%

表現最佳恒指成份股	上日	變化	變幅
中國神華	16.38	0.64	4.07%
中國石化	6.09	0.21	3.57%
中國石油	6.28	0.16	2.61%
中國海洋石油	9.96	0.23	2.36%
華潤電力	13.40	0.28	2.13%

表現最差恒指成份股	上日	變化	變幅
中國旺旺	4.96	(0.05)	-1.00%
招商局港口	20.35	(0.20)	-0.97%
長實地產	50.30	(0.55)	-1.08%
建設銀行	5.87	(0.04)	-0.68%
百麗	4.61	(0.11)	-2.33%

大宗商品	上日	變化	變幅
紐約期油	52.37	(0.64)	-1.21%
布蘭特期油	55.45	(0.56)	-1.00%
LME三個月期銅	5,909.00	67.00	1.15%
黃金現貨	1,197.58	2.18	0.18%
白銀現貨	16.82	0.05	0.27%

外匯	開市	最高	最低	收市	變化(點子)
人民幣	6.8975	6.9052	6.8860	6.9005	64
美元/港元	7.7542	7.7553	7.7541	7.7549	7
美匯指數	101.5100	101.6700	101.0100	101.1800	(17)
歐元	1.0613	1.0673	1.0596	1.0643	30
日圓	114.7200	115.4500	114.1900	114.4900	(23)
英鎊	1.2162	1.2233	1.2122	1.2182	20
瑞郎	1.0109	1.0121	1.0045	1.0084	(25)
澳元	0.7484	0.7509	0.7449	0.7502	18
紐元	0.7095	0.7141	0.7071	0.7131	36
加元	1.3145	1.3168	1.3113	1.3114	(31)

2017年1月16日, 星期一

本周應重點留意中國經濟數據, 包括2016年四季度GDP

港股上周五窄幅造好, 恆指最終全日收報22937點, 升108點或0.5%, 重越100天線(22908點)。國指則升64點或0.7%, 收報9787點。大市全日成交額567.9億元。滬、深港通南下交易半日錄得淨流入金額分別為14.69億及2.78億元人民幣。總結全星期, 恆指累升434點或1.9%, 連升三周。國指則累升176點或1.8%。全星期日均主板成交606.9億元, 較上週多8%。

油組(OPEC)最大產油國沙特阿拉伯稱其減產量超出協議, 油價造好帶動「三桶油」。中國石油化工股份(0386 HK)、中國石油股份(0857 HK)、中國海洋石油(0883 HK)分別升3.6%、2.6%及2.4%。雖然油價近期持續回升, 但我們認為現時油價已經一定程度反映了減產的預期, 而且產能過剩問題需時消化, 因此相信近期油價會於每桶55-60美元水平見頂, 石油板塊現時投資價值不高, 建議投資者於回調時才吸納, 首選維持為中國海洋石油(0883 HK)。

煤炭股份上周五亦發力, 神華控股(1088 HK)升4.1%, 為表現最好藍籌。兗州煤業(1171 HK)及中煤能源(1898 HK)亦分別升3.1%及3.7%。我們繼續看淡行業, 並認為國內煤炭仍然供應過剩, 長線則受國家節能減排與推動新能源政策影響。因此, 我們維持行業投資價值不高的論點。

內房方面, 萬科企業(2202 HK)獲深圳地鐵入股15.31%, A-H股復牌。H股升5.7%, 為升幅最大國指成份股。中國恆大(3333 HK)表示無意進一步收購萬科A股份, 股價升0.6%。至於其他行業龍頭, 中國海外發展(0688 HK)升1.5%, 華潤置地(1109 HK)升0.2%。

上周五美股個別發展, 港股ADR變化不大, 因此預計今天港股將繼續窄幅波動狀態。我們亦預期這周市場將關注歐美的一系列經濟數據。中國也會在本周五公佈多項12月份經濟數據, 以及2016年第四季度GDP。我們認為這些數據將對中港市場後市有一定指標性, 尤其是兩地股市現正處於一個觀望的方向。

重要經濟資料公佈

歐洲

日期	經濟資料	前值	市場預測	結果
1月17日	英國12月消費者物價指數年率	1.2%	1.4%	-
1月19日	歐元區1月央行利率決議	0.00%	0.00%	-

美國

日期	經濟資料	前值	市場預測	結果
1月18日	美國12月消費者物價指數年率	1.70%	2.10%	-
1月18日	美國12月核心消費者物價指數年率	2.10%	2.20%	-
1月20日	美國上周EIA原油庫存變化	409.7萬		

中國

日期	經濟資料	前值	市場預測	結果
1月20日	中國第四季度GDP年率	6.7%	6.7%	-

財經新聞

Market News

新聞內容

英國首相文翠珊將於周二發表演說，料將公布更多脫歐方案

首次明確闡述脫歐內容細節，如歐盟移民問題及如何使英國在與歐盟的「脫歐」談判中獲得最大利益。

點評

我們關注英國未來的金融及貿易政策，一些在英國有較多業務的企業如長江基建(1038HK)及匯豐控股(5HK)或受到影響。

新聞內容

聯想(992HK)擬作出海外併購顯示屏業務

有報導指聯想有意作出海外併購，或收購從事顯示屏業務的信利國際(732 HK)。

點評

信利國際的業務包括生產液晶顯示器產品及電子消費產品等。而信利的汽車顯示屏業務現增長勢頭，相信對業績有正面作用。

新聞內容

中廣核(1816HK)2016年清潔能源容量同比增四成

集團去年新增5台核電機組營運，截至2016年底，在運核電機組19台，總裝機容量2038萬千瓦，居中國最大、全球第五大核電運營商地位。

點評

2016年中廣核核電上網電量約為1155.84億千瓦時，同比增30.8%。截止2016年底，清潔能源在運裝機容量達到4371萬千瓦，同比增長40.2%。

新聞內容

本週中美均有重要數據公布

美國本週三將公布12月消費者物價指數年率(CPI)，中國則在週五公布2016年GDP數據，法改委預計增長為6.7%。

點評

美國的CPI數據將影響美聯儲的加息步伐。而中國方面如經濟增長高於預期，將進一步印證中國的經濟已走出谷底。

恒生指數成份股

Hang Seng Index Constituents

名稱	昨收	變化	變幅	沽空 (百萬)	沽空占比 (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	92.05	0.45	0.49%	59.87	15.40%	8.09	11.27	2.81%	HKD	36.91	8.17
101 HK	恒隆地產	18.12	0.12	0.67%	14.48	13.98%	13.51	14.86	4.14%	HKD	1.13	1.22
1038 HK	長江基建集團	60.95	-0.10	-0.16%	75.11	34.82%	28.99	14.47	3.58%	HKD	4.44	4.21
1044 HK	恒安國際	60.10	0.30	0.50%	11.91	8.51%	25.54	18.16	3.56%	CNY	2.69	2.94
1088 HK	中國神華	16.38	0.64	4.07%	66.89	12.61%	19.96	11.43	2.31%	CNY	0.89	1.28
11 HK	恒生銀行	150.00	0.80	0.54%	20.25	12.06%	7.42	17.50	3.80%	HKD	14.22	8.57
1109 HK	華潤置地	18.98	0.04	0.21%	22.52	11.34%	10.47	7.78	3.05%	HKD	2.59	2.44
1113 HK	長實地產	50.30	-0.55	-1.08%	29.08	6.23%	7.53	10.44	0.76%	HKD	4.43	4.82
12 HK	恒基地產	43.60	0.70	1.63%	7.03	8.56%	14.72	13.77	3.19%	HKD	5.87	3.17
1299 HK	友邦保險	46.40	0.15	0.32%	99.06	13.17%	7.00	18.82	1.57%	USD	0.22	0.32
135 HK	昆侖能源	6.06	0.03	0.50%	14.11	28.78%	15.78	10.86	0.99%	HKD	0.02	0.56
1398 HK	工商銀行	4.77	0.00	0.00%	68.74	11.22%	14.54	5.52	5.72%	CNY	0.77	0.77
144 HK	招商局港口	20.35	-0.20	-0.97%	7.02	10.61%	2.98	14.56	3.78%	HKD	1.55	1.40
151 HK	中國旺旺	4.96	-0.05	-1.00%	10.14	19.77%	30.59	15.93	2.86%	CNY	0.26	0.28
16 HK	新鴻基地產	106.70	0.30	0.28%	121.05	18.22%	18.60	12.38	3.61%	HKD	11.31	8.62
17 HK	新世界發展	9.00	0.02	0.22%	4.30	3.59%	12.07	12.11	4.89%	HKD	0.95	0.74
1880 HK	百麗	4.61	-0.11	-2.33%	15.69	18.57%	26.67	9.74	4.51%	CNY	0.36	0.42
19 HK	太古股份公司	78.55	0.30	0.38%	22.58	22.54%	27.00	15.12	4.81%	HKD	8.93	5.20
1928 HK	金沙中國有限公司	34.85	0.10	0.29%	15.41	9.83%	14.22	26.44	5.71%	USD	0.18	0.17
2 HK	中電控股	75.30	0.45	0.60%	20.53	15.98%	14.14	15.74	3.67%	HKD	6.20	4.78
2018 HK	瑞聲科技	75.00	-0.20	-0.27%	14.98	5.52%	20.28	21.12	1.67%	CNY	2.53	3.16
23 HK	東亞銀行	31.70	0.05	0.16%	13.08	55.25%	21.16	23.62	2.46%	HKD	2.16	1.34
2318 HK	中國平安	40.45	0.40	1.00%	126.12	15.07%	24.65	10.63	1.58%	CNY	2.98	3.39
2319 HK	蒙牛乳業	15.08	0.14	0.94%	26.52	27.61%	5.93	37.68	1.10%	CNY	0.61	0.36
2388 HK	中銀香港	29.30	0.60	2.09%	69.84	14.73%	18.64	13.00	4.18%	HKD	2.53	2.25
2628 HK	中國人壽	21.55	0.20	0.94%	112.58	16.20%	18.13	27.38	2.30%	CNY	1.22	0.70
267 HK	中信股份	11.52	0.04	0.35%	7.40	15.01%	23.92	7.46	2.60%	HKD	1.58	1.55
27 HK	銀河娛樂	35.50	0.05	0.14%	27.79	12.67%	10.34	26.06	N.A.	HKD	0.98	1.36
293 HK	國泰航空	10.54	0.00	0.00%	3.56	7.90%	44.12	54.33	3.04%	HKD	1.53	0.19
3 HK	香港中華煤氣	14.50	0.10	0.69%	59.63	34.58%	7.19	24.05	2.27%	HKD	0.57	0.60
3328 HK	交通銀行	5.79	0.05	0.87%	2.35	2.70%	7.11	5.82	5.46%	CNY	0.90	0.89
386 HK	中國石化	6.09	0.21	3.57%	225.17	21.74%	24.11	16.42	2.66%	CNY	0.27	0.33
388 HK	香港交易所	186.50	-0.10	-0.05%	16.68	5.39%	5.13	37.12	2.72%	HKD	6.70	5.02
3988 HK	中國銀行	3.54	0.02	0.57%	47.53	10.18%	13.29	5.56	5.82%	CNY	0.58	0.57
4 HK	九龍倉集團	58.00	0.70	1.22%	78.50	26.10%	26.13	14.01	3.33%	HKD	5.29	4.14
494 HK	利豐	3.54	0.01	0.28%	17.47	25.14%	43.49	12.68	7.34%	USD	0.05	0.04
5 HK	滙豐控股	64.00	0.05	0.08%	46.69	7.27%	2.90	14.90	6.19%	USD	0.65	0.55
6 HK	電能實業	70.55	0.50	0.71%	7.71	5.52%	1.71	19.83	3.86%	HKD	3.62	3.56
66 HK	港鐵公司	38.80	0.40	1.04%	5.96	8.68%	28.68	24.94	2.73%	HKD	2.22	1.56
688 HK	中國海外發展	23.00	0.35	1.55%	196.46	22.19%	5.86	7.19	3.30%	HKD	3.61	3.20
700 HK	騰訊控股	199.70	0.90	0.45%	97.70	4.82%	5.24	37.86	0.24%	CNY	3.10	4.69
762 HK	中國聯通	8.92	0.09	1.02%	31.36	8.42%	19.57	80.14	2.27%	CNY	0.44	0.10
823 HK	領展房產基金	52.35	-0.10	-0.19%	9.00	3.74%	15.58	23.32	4.18%	HKD	7.19	2.25
83 HK	信和置業	12.80	-0.02	-0.16%	29.42	27.95%	12.83	14.97	3.98%	HKD	1.16	0.86
836 HK	華潤電力	13.40	0.28	2.13%	23.90	17.93%	6.49	7.03	6.53%	HKD	2.10	1.91
857 HK	中國石油	6.28	0.16	2.61%	77.02	11.91%	6.45	111.72	0.86%	CNY	0.19	0.05
883 HK	中國海洋石油	9.96	0.23	2.36%	55.42	9.19%	17.11	N.A.	3.71%	CNY	0.45	-0.02
939 HK	建設銀行	5.87	-0.04	-0.68%	277.39	14.68%	15.97	5.76	5.51%	CNY	0.91	0.91
941 HK	中國移動	85.35	0.50	0.59%	45.42	5.06%	3.78	14.34	3.15%	CNY	5.30	5.30
992 HK	聯想集團	5.12	0.01	0.20%	48.40	16.13%	26.80	10.82	5.18%	USD	-0.01	0.06

股份點評

Stock Commentary

環球投資策略 / 研究部

2007 HK 碧桂園

現價：HK 4.31

目標價：HK 3.11

點評

我們將碧桂園控股有限公司 (CG) 評級從中性下調至賣出，基於以下四重因素我們下調其股票評級：(1) 我們認為其估值過高；(2) 公司2016年1-11月份支出近1500億元人民幣用於購地，相當於這期間公司合同銷售額的52%，我們認為這令人們對公司原本健康的財務狀況增加擔憂；(3) 由於公司股票的自由流通比例不斷縮小，因此我們認為從2017年下半年開始公司的股票回購規模同比將會縮減；(4) 預計公司2016年合同銷售額將同比猛增120%，但2017財年其合同銷售額增長將會大幅下降。

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。

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。