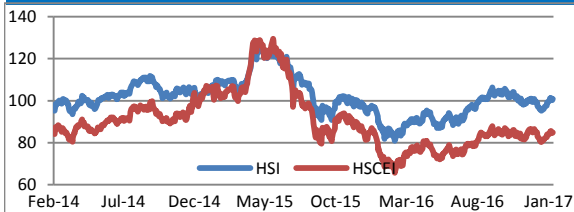


## 每日圖表

## 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    | 22,840.97 | 122.82   | 0.54%  |
| 恒生中國企業指數  | 9,702.19  | 36.10    | 0.37%  |
| 上海深圳300指數 | 3,326.36  | 6.91     | 0.21%  |
| 上海證交所綜合指數 | 3,108.78  | 5.35     | 0.17%  |
| 日經225指數   | 18,813.53 | (281.71) | -1.48% |

| 美國主要指數    | 上日        | 變化      | 變幅     |
|-----------|-----------|---------|--------|
| 道瓊工業指數    | 19,826.77 | (58.96) | -0.30% |
| 標準普爾500指數 | 2,267.89  | (6.75)  | -0.30% |
| 納斯達克綜合指數  | 5,538.73  | (35.39) | -0.63% |

| 歐洲地區主要指數    | 上日        | 變化       | 變幅     |
|-------------|-----------|----------|--------|
| 富時100指數     | 7,220.38  | (106.75) | -1.46% |
| 法國CAC40指數   | 4,859.69  | (22.49)  | -0.46% |
| 德國法蘭克福DAX指數 | 11,540.00 | (14.71)  | -0.13% |

| 表現最佳恒指成份股 | 上日    | 變化   | 變幅    |
|-----------|-------|------|-------|
| 長實地產      | 50.70 | 1.10 | 2.22% |
| 中國石化      | 6.15  | 0.13 | 2.16% |
| 招商局港口     | 20.40 | 0.35 | 1.75% |
| 國泰航空      | 11.04 | 0.18 | 1.66% |
| 匯豐控股      | 64.20 | 1.00 | 1.58% |

| 表現最差恒指成份股 | 上日    | 變化     | 變幅     |
|-----------|-------|--------|--------|
| 蒙牛乳業      | 14.36 | (0.30) | -2.05% |
| 長江基建集團    | 60.95 | (0.60) | -0.97% |
| 金沙中國有限公司  | 34.40 | (0.20) | -0.58% |
| 利豐        | 3.49  | (0.02) | -0.57% |
| 太古股份公司    | 77.75 | (0.40) | -0.51% |

| 大宗商品     | 上日       | 變化       | 變幅     |
|----------|----------|----------|--------|
| 紐約期油     | 52.48    | 0.11     | 0.21%  |
| 布蘭特期油    | 55.47    | (0.39)   | -0.70% |
| LME三個月期銅 | 5,754.00 | (111.00) | -1.89% |
| 黃金現貨     | 1,217.00 | 14.15    | 1.18%  |
| 白銀現貨     | 17.20    | 0.39     | 2.31%  |

| 外匯    | 開市       | 最高       | 最低       | 收市       | 變化(點子) |
|-------|----------|----------|----------|----------|--------|
| 人民幣   | 6.9000   | 6.9034   | 6.8441   | 6.8450   | (558)  |
| 美元/港元 | 7.7553   | 7.7563   | 7.7548   | 7.7557   | 4      |
| 美匯指數  | 101.5300 | 101.6200 | 100.2600 | 100.3300 | (85)   |
| 歐元    | 1.0601   | 1.0719   | 1.0598   | 1.0713   | 112    |
| 日圓    | 114.2000 | 114.2800 | 112.6100 | 112.6200 | (158)  |
| 英鎊    | 1.2047   | 1.2416   | 1.2018   | 1.2414   | 367    |
| 瑞郎    | 1.0117   | 1.0122   | 0.9996   | 1.0015   | (102)  |
| 澳元    | 0.7477   | 0.7569   | 0.7465   | 0.7567   | 90     |
| 紐元    | 0.7103   | 0.7220   | 0.7096   | 0.7215   | 112    |
| 加元    | 1.3175   | 1.3189   | 1.3019   | 1.3043   | (132)  |

2017年1月18日, 星期三

## 港股的成交持續不振, 市場觀望氣氛濃厚

恒指週二上升123點或0.54%, 收報22841點。國企指數上升36點, 收報9702點。港股的成交持續不振, 週二的總體成交只有506.79億。

市場觀望氣氛濃厚, 我們亦預期這周市場將關注歐美的一系列經濟資料。中國也會在本週五公佈多項12月份經濟資料, 以及2016年第四季度GDP。我們認為這些資料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。還有美國新任總統特朗普將於週五就任, 市場關注美國未來的經濟及貨幣政策走向。

此外, 英國方面, 首相文翠珊於英國時間週二為英國脫歐前途發表演說。有報導指將採取硬脫歐, 包括清楚脫離歐盟單一貨品與服務市場, 與歐盟開從新訂立交易夥伴關係。估計英鎊的匯價會受到一定影響。

### 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%  | 1.6% |
| 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

**本港去年一手樓銷售額創新高**

本港去年一手樓銷售額**1869億元**，創新高。單是**2016年第四季**，私人住宅的買賣合約總值**650億元**，亦是創紀錄新高。市場預期本年一手住宅銷售將再創新高。

## 點評

據統計，本港首5個最高銷售金額的項目中，新地(16HK)佔三個。

## 新聞內容

**國航（0753 HK）2016年載客量同比上升7.5%**

單是12月國航載客量**790.9萬人**，按年升**10.4%**。而累計**2016年載客量9659.4萬人**，按年升**7.5%**。貨物及郵件**176.9萬噸**，按年升**6.3%**。

## 點評

適逢本年1月份是農曆年，相信1月份春運會帶動載客量上升。隨著國航開通更多的新航線，相信載客量仍有上升的空間。

## 新聞內容

**中煤能源（1898HK）2016年煤產量按年下跌15.2%**

集團**2016年全年商品煤產量8099萬噸**，按年跌**15.2%**；商品煤銷量**13306萬噸**，按年跌**3.4%**。單是12月商品煤產量**663萬噸**，按年跌**15.9%**。商品煤銷量**1150萬噸**，按年跌**25%**。

## 點評

國內十三五規劃將嚴格控制煤炭消費規模，未來亦展開煤炭消費減量行動。因此我們預期煤礦板塊仍處於整頓的階段。

## 新聞內容

**中海油（0883HK）恩平23-1油田群項目已投產**

中海油擁有恩平23-1油田群全部權益，位於南海珠江口盆地。

## 點評

該油田群目前有3口井在產，日產原油約**5600桶**。中海油的產能會逐步提升，並預計于**2018年**達至高峰。

## 恒生指數成份股

## Hang Seng Index Constituents

| 名稱      | 昨收       | 變化     | 變幅    | 沽空<br>(百萬) | 沽空占比<br>(百萬) | 市盈率    | 預測市盈<br>率 | 股息率    | 貨幣    | 每股盈利 | 預測每股<br>盈利 |       |
|---------|----------|--------|-------|------------|--------------|--------|-----------|--------|-------|------|------------|-------|
| 1 HK    | 長和       | 90.40  | -0.20 | -0.22%     | 72.94        | 23.83% | 8.09      | 11.06  | 2.86% | HKD  | 36.91      | 8.17  |
| 101 HK  | 恒隆地產     | 17.78  | 0.04  | 0.23%      | 6.21         | 8.41%  | 13.51     | 14.37  | 4.22% | HKD  | 1.13       | 1.24  |
| 1038 HK | 長江基建集團   | 60.95  | -0.60 | -0.97%     | 20.39        | 15.86% | 28.99     | 14.47  | 3.58% | HKD  | 4.44       | 4.21  |
| 1044 HK | 恒安國際     | 60.90  | 0.40  | 0.66%      | 20.51        | 19.20% | 25.54     | 18.26  | 3.51% | CNY  | 2.69       | 2.94  |
| 1088 HK | 中國神華     | 16.22  | 0.12  | 0.75%      | 23.06        | 12.25% | 19.96     | 11.20  | 2.33% | CNY  | 0.89       | 1.28  |
| 11 HK   | 恒生銀行     | 149.50 | -0.40 | -0.27%     | 6.70         | 9.94%  | 7.42      | 17.40  | 3.81% | HKD  | 14.22      | 8.59  |
| 1109 HK | 華潤置地     | 18.88  | 0.14  | 0.75%      | 31.20        | 15.95% | 10.47     | 7.75   | 3.07% | HKD  | 2.59       | 2.44  |
| 1113 HK | 長實地產     | 50.70  | 1.10  | 2.22%      | 16.81        | 3.69%  | 7.53      | 10.68  | 0.75% | HKD  | 4.43       | 4.75  |
| 12 HK   | 恒基地產     | 43.15  | 0.25  | 0.58%      | 3.70         | 8.80%  | 14.72     | 13.18  | 3.23% | HKD  | 5.87       | 3.28  |
| 1299 HK | 友邦保險     | 46.85  | 0.40  | 0.86%      | 172.70       | 19.09% | 7.00      | 19.00  | 1.56% | USD  | 0.22       | 0.32  |
| 135 HK  | 昆侖能源     | 5.99   | 0.00  | 0.00%      | 1.52         | 8.53%  | 15.78     | 10.73  | 1.00% | HKD  | 0.02       | 0.56  |
| 1398 HK | 工商銀行     | 4.74   | 0.01  | 0.21%      | 65.03        | 9.34%  | 14.54     | 5.44   | 5.76% | CNY  | 0.77       | 0.77  |
| 144 HK  | 招商局港口    | 20.40  | 0.35  | 1.75%      | 8.43         | 17.17% | 2.98      | 14.59  | 3.77% | HKD  | 1.55       | 1.40  |
| 151 HK  | 中國旺旺     | 4.92   | -0.01 | -0.20%     | 5.55         | 16.76% | 30.59     | 15.68  | 2.89% | CNY  | 0.26       | 0.28  |
| 16 HK   | 新鴻基地產    | 105.80 | 0.10  | 0.09%      | 32.06        | 14.31% | 18.60     | 12.24  | 3.64% | HKD  | 11.31      | 8.64  |
| 17 HK   | 新世界發展    | 8.95   | 0.04  | 0.45%      | 4.81         | 9.43%  | 12.07     | 12.01  | 4.92% | HKD  | 0.95       | 0.75  |
| 1880 HK | 百麗       | 4.68   | 0.07  | 1.52%      | 7.65         | 29.91% | 26.67     | 9.81   | 4.44% | CNY  | 0.36       | 0.42  |
| 19 HK   | 太古股份公司   | 77.75  | -0.40 | -0.51%     | 2.06         | 2.99%  | 27.00     | 14.97  | 4.86% | HKD  | 8.93       | 5.20  |
| 1928 HK | 金沙中國有限公司 | 34.40  | -0.20 | -0.58%     | 13.93        | 6.81%  | 14.22     | 26.09  | 5.78% | USD  | 0.18       | 0.17  |
| 2 HK    | 中電控股     | 75.60  | 0.10  | 0.13%      | 16.85        | 25.59% | 14.14     | 15.80  | 3.65% | HKD  | 6.20       | 4.78  |
| 2018 HK | 瑞聲科技     | 76.20  | 0.45  | 0.59%      | 7.34         | 3.86%  | 20.28     | 21.32  | 1.64% | CNY  | 2.53       | 3.16  |
| 23 HK   | 東亞銀行     | 31.70  | 0.15  | 0.48%      | 6.20         | 47.19% | 21.16     | 23.62  | 2.46% | HKD  | 2.16       | 1.34  |
| 2318 HK | 中國平安     | 40.10  | 0.00  | 0.00%      | 72.37        | 11.59% | 24.65     | 10.52  | 1.59% | CNY  | 2.98       | 3.37  |
| 2319 HK | 蒙牛乳業     | 14.36  | -0.30 | -2.05%     | 87.25        | 33.19% | 5.93      | 32.93  | 1.15% | CNY  | 0.61       | 0.39  |
| 2388 HK | 中銀香港     | 29.50  | 0.15  | 0.51%      | 48.58        | 14.34% | 18.64     | 13.08  | 4.15% | HKD  | 2.53       | 2.26  |
| 2628 HK | 中國人壽     | 21.15  | 0.10  | 0.48%      | 63.65        | 16.61% | 18.13     | 26.67  | 2.35% | CNY  | 1.22       | 0.70  |
| 267 HK  | 中信股份     | 11.32  | 0.06  | 0.53%      | 3.39         | 9.69%  | 23.92     | 7.33   | 2.65% | HKD  | 1.58       | 1.55  |
| 27 HK   | 銀河娛樂     | 35.40  | 0.05  | 0.14%      | 77.21        | 27.82% | 10.34     | 25.99  | N.A.  | HKD  | 0.98       | 1.36  |
| 293 HK  | 國泰航空     | 11.04  | 0.18  | 1.66%      | 25.59        | 8.41%  | 44.12     | 56.91  | 2.90% | HKD  | 1.53       | 0.19  |
| 3 HK    | 香港中華煤氣   | 14.52  | 0.04  | 0.28%      | 33.91        | 32.08% | 7.19      | 24.08  | 2.27% | HKD  | 0.57       | 0.60  |
| 3328 HK | 交通銀行     | 5.73   | -0.01 | -0.17%     | 17.43        | 20.64% | 7.11      | 5.72   | 5.52% | CNY  | 0.90       | 0.89  |
| 386 HK  | 中國石化     | 6.15   | 0.13  | 2.16%      | 130.94       | 25.64% | 24.11     | 16.45  | 2.64% | CNY  | 0.27       | 0.33  |
| 388 HK  | 香港交易所    | 185.90 | 0.90  | 0.49%      | 21.80        | 7.87%  | 5.13      | 37.00  | 2.73% | HKD  | 6.70       | 5.02  |
| 3988 HK | 中國銀行     | 3.51   | 0.01  | 0.29%      | 44.65        | 14.22% | 13.29     | 5.47   | 5.87% | CNY  | 0.58       | 0.57  |
| 4 HK    | 九龍倉集團    | 57.30  | 0.00  | 0.00%      | 28.20        | 19.52% | 26.13     | 13.84  | 3.37% | HKD  | 5.29       | 4.14  |
| 494 HK  | 利豐       | 3.49   | -0.02 | -0.57%     | 31.69        | 43.03% | 43.49     | 12.86  | 7.45% | USD  | 0.05       | 0.04  |
| 5 HK    | 滙豐控股     | 64.20  | 1.00  | 1.58%      | 61.14        | 4.51%  | 2.90      | 14.91  | 6.17% | USD  | 0.65       | 0.56  |
| 6 HK    | 電能實業     | 72.80  | 0.30  | 0.41%      | 25.62        | 15.17% | 1.71      | 20.46  | 3.74% | HKD  | 3.62       | 3.56  |
| 66 HK   | 港鐵公司     | 38.50  | -0.15 | -0.39%     | 8.75         | 11.12% | 28.68     | 24.74  | 2.75% | HKD  | 2.22       | 1.56  |
| 688 HK  | 中國海外發展   | 22.55  | 0.00  | 0.00%      | 43.73        | 14.59% | 5.86      | 7.07   | 3.37% | HKD  | 3.61       | 3.19  |
| 700 HK  | 騰訊控股     | 197.70 | 1.00  | 0.51%      | 87.71        | 5.00%  | 5.24      | 37.20  | 0.24% | CNY  | 3.10       | 4.69  |
| 762 HK  | 中國聯通     | 8.85   | 0.09  | 1.03%      | 37.36        | 19.76% | 19.57     | 80.55  | 2.29% | CNY  | 0.44       | 0.10  |
| 823 HK  | 領展房產基金   | 52.20  | 0.15  | 0.29%      | 9.54         | 7.52%  | 15.58     | 23.25  | 4.19% | HKD  | 7.19       | 2.25  |
| 83 HK   | 信和置業     | 12.74  | 0.08  | 0.63%      | 14.01        | 27.05% | 12.83     | 14.87  | 4.00% | HKD  | 1.16       | 0.86  |
| 836 HK  | 華潤電力     | 13.42  | 0.20  | 1.51%      | 12.31        | 9.09%  | 6.49      | 7.04   | 6.52% | HKD  | 2.10       | 1.91  |
| 857 HK  | 中國石油     | 6.24   | 0.07  | 1.13%      | 49.92        | 10.83% | 6.45      | 110.18 | 0.87% | CNY  | 0.19       | 0.05  |
| 883 HK  | 中國海洋石油   | 9.86   | 0.03  | 0.31%      | 69.06        | 15.60% | 17.11     | N.A.   | 3.75% | CNY  | 0.45       | -0.02 |
| 939 HK  | 建設銀行     | 5.79   | -0.01 | -0.17%     | 318.22       | 24.55% | 15.97     | 5.64   | 5.58% | CNY  | 0.91       | 0.91  |
| 941 HK  | 中國移動     | 85.05  | 0.80  | 0.95%      | 36.92        | 4.83%  | 3.78      | 14.16  | 3.16% | CNY  | 5.30       | 5.30  |
| 992 HK  | 聯想集團     | 5.16   | 0.01  | 0.19%      | 29.39        | 12.44% | 26.80     | 10.91  | 5.14% | USD  | -0.01      | 0.06  |

## 股份點評

## Stock Commentary

### 環球投資策略 / 研究部

#### 002251 CH 步步高商業連鎖股份

現價： RMB 15.2

目標價： RMB 19.79

#### 點評

步步高是湖南省的零售商龍頭，主要從事百貨、超市、家電商場和電子商務的運營。公司在2014年10月推出雲猴O2O平台，旨在將業務形態從傳統的線下零售轉為“新零售”。由於轉型過程中伴隨著消費意願的低迷以及來自電子商務日益加劇的競爭，對公司的財務業績帶來不利影響（我們預計2016年的收入和淨利潤分別同比下降1%和11%）。不過隨著線上線下融合產生更大的協同效應、線下門店網路的進一步擴張以及運營效率的改善，我們對公司的長期增長前景持樂觀態度。

## 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。