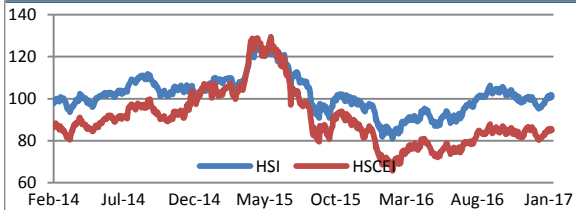


每日圖表 Chart of the Day



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	22,885.91	(164.05)	-0.71%
恒生中國企業指數	9,715.72	(76.65)	-0.78%
上海深圳300指數	3,354.89	25.60	0.77%
上海證交所綜合指數	3,123.14	21.84	0.70%
日經225指數	19,137.91	65.66	0.34%

美國主要指數	上日	變化	變幅
道瓊工業指數	19,827.25	94.85	0.48%
標準普爾500指數	2,271.31	7.62	0.34%
納斯達克綜合指數	5,555.33	15.25	0.28%

歐洲地區主要指數	上日	變化	變幅
富時100指數	7,198.44	(10.00)	-0.14%
法國CAC40指數	4,850.67	9.53	0.20%
德國法蘭克福DAX指數	11,630.13	33.24	0.29%

表現最佳恒指成份股	上日	變化	變幅
國泰航空	10.48	0.08	0.77%
恆隆地產	18.20	0.12	0.66%
長和	91.70	0.50	0.55%
昆侖能源	6.16	0.02	0.33%
金沙中國有限公司	34.90	0.05	0.14%

表現最差恒指成份股	上日	變化	變幅
恆安國際	59.00	(1.60)	-2.64%
百麗	4.71	(0.12)	-2.48%
長實地產	50.95	(1.15)	-2.21%
中國海洋石油	9.80	(0.20)	-2.00%
中國海外發展	22.30	(0.45)	-1.98%

大宗商品	上日	變化	變幅
紐約期油	52.42	1.05	2.04%
布蘭特期油	55.49	1.33	2.46%
LME三個月期銅	5,748.00	8.50	0.15%
黃金現貨	1,210.57	5.75	0.48%
白銀現貨	17.09	0.08	0.45%

外匯	開市	最高	最低	收市	變化(點子)
人民幣	6.8637	6.8805	6.8599	6.8765	45
美元/港元	7.7572	7.7589	7.7567	7.7569	(3)
美匯指數	101.2100	101.5000	100.7000	100.7400	(41)
歐元	1.0664	1.0710	1.0625	1.0703	39
日圓	114.8600	115.3900	114.2100	114.6200	(24)
英鎊	1.2341	1.2380	1.2261	1.2375	33
瑞郎	1.0062	1.0094	1.0014	1.0016	(46)
澳元	0.7561	0.7588	0.7517	0.7555	(6)
紐元	0.7190	0.7225	0.7129	0.7170	(20)
加元	1.3319	1.3388	1.3285	1.3320	2

2017年1月23日, 星期一

預期本周大市將進入「收爐」狀態, 於22600-23000點間窄幅波動

雖然內地第四季GDP增長6.8%勝預期, 全年計則增長6.7%, 但市場關注特朗普就職美國總統及演說, 觀望氣氛濃厚, 港股上周五反覆向下, 恆指最終全日收報22885點, 跌164點或0.7%, 失守100天線(22909點)。國指則跌76點或0.8%, 收報9715點。大市全日成交額560.6億元。滬、深港通南下交易錄得淨流入金額分別為12.39億及2.04億元人民幣。總結全星期, 恆指累跌51點或0.2%, 結束連升三周走勢。國指則累跌71點或1.0%。全星期日均主板成交574.9億元, 較上週少約5%。

中資金融股偏弱, 建設銀行(0939 HK)、中國銀行(3988 HK)、工商銀行(1398 HK)分別跌1.0%、1.1%及1.5%。內險股份中國人壽(2628 HK)及中國平安(2318 HK)各跌1.4%及0.4%。本地地產股亦繼續受壓, 長實地產(1113 HK)跌2.2%, 恆基地產(0012 HK)、信和置業(0083 HK)及九龍倉集團(0004 HK)跌幅介乎1%至1.3%。

石油板塊也受壓。中國海洋石油(0883 HK)公布2017年經營策略, 淨產量目標較去年略減, 股價跌2%。中國石油股份(0857 HK)亦跌1.8%, 為表現最差國指成份股。油服股方面, 中海油田服務(2883 HK)發盈警, 預期截至去年12月底止, 全年料淨虧損約117億元人民幣, 主要歸因於2016年國際原油價格經歷了低位持續波動, 油田服務行業受到較大衝擊。股價跌3.2%。海隆控股(1623 HK)亦跌4.1%。我們維持於現時油價仍處於偏高水平下, 石油板塊投資價值不高, 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)。

特朗普美國時間上周五發表就職演說。重點為雖然會尊重其他國家, 但必定會以美國利益為優先。他表示將着重為美國人重新帶來就業機會, 發展基建, 在貿易、稅務、移民等各項政策, 都會以美國為先, 以美國勞工和家庭利益為依歸。我們認為就職演說與競選承諾口徑一致, 但實際執行力度仍需時間觀察, 因此我們相信短期對中港大市影響不大。

上周五美股全線向上, 但港股ADR變化不大, 因此預計今天港股將窄幅波動。我們亦預計本周在農曆新年前最後一個交易星期, 假期氣氛會轉濃, 投資者將進入「收爐」狀態, 成交將出現縮減, 並於22600-23000點水平出現爭持情況。

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%	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%	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%	2.20%
1月20日	美國上周EIA原油庫存變化	409.7萬	-100萬	234.7萬

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%	6.8%

財經新聞

Market News

新聞內容

耶倫預期，聯儲局利率2019年底將趨近3%
美國的就業情況理想，經濟接近充分就業，而通脹逐步升向2%的目標。耶倫預期現時每年都有可能加息數次，並預期利率在2019年底將接近3%，是長期中性的利率指標。

點評

加息的預期將會使美元走強，有可能對出口造成拖累。而美國的利率水準將影響資產估值，高息股份或受到影響。

新聞內容

中國海洋石油(0883HK)2017年產油目標4.5至4.6億桶油氣當量
中國海洋石油2016年的產量為4.76億桶油當量，集團在2017年及2018年的產量目標下跌4至8%。集團將有2個專案準備於年初投產。

點評

集團2017年預計的資本開支為600至700億人民幣，按年上升19%至39%，當中48%用於海外項目。仍然維持在較低水準。

新聞內容

有報導指國內五大銀行獲定向降准
有報導指中國五大商業銀行工商銀行(1398HK)、農業銀行(1288HK)、中國銀行(0988HK)、建設銀行(0939HK)及交通銀行(3328HK)獲准階段性下調存款準備金率一個百分點。

點評

如消息屬實，市場預計將可以釋放出6000億人民幣。可解決春節前現金需求趨緊的慣例。

新聞內容

中國移動(0941HK)去年12月份4G上客量2520.5萬戶
中國移動12月份4G上客量大幅增長，12月份4G上客量2520.5萬戶，較11月份增加101%。全年累計4G上客量為2.22億戶。截至12月底止4G用戶數達5.35億戶。

點評

中國移動12月份的4G的上客量加快，對收入增長有利。集團的4G業務領先，並開始開發5G領域，相信可以保持內業內的領先地位；集團亦是我們看好的股份之一。

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	91.70	0.50	0.55%	54.16	12.16%	15.40	11.22	2.82%	HKD	36.91	8.17
101 HK	恒隆地產	18.20	0.12	0.66%	15.36	21.75%	13.98	13.82	4.12%	HKD	1.13	1.32
1038 HK	長江基建集團	61.95	-0.20	-0.32%	10.36	12.00%	34.82	14.71	3.52%	HKD	4.44	4.21
1044 HK	恒安國際	59.00	-1.60	-2.64%	38.46	19.32%	8.51	17.76	3.63%	CNY	2.69	2.94
1088 HK	中國神華	15.72	-0.14	-0.88%	9.98	4.92%	12.61	10.90	2.40%	CNY	0.89	1.28
11 HK	恒生銀行	152.50	-0.40	-0.26%	6.38	4.97%	12.06	17.75	3.74%	HKD	14.22	8.59
1109 HK	華潤置地	18.76	-0.12	-0.64%	74.69	28.05%	11.34	7.71	3.09%	HKD	2.59	2.43
1113 HK	長實地產	50.95	-1.15	-2.21%	55.94	8.07%	6.23	10.47	0.75%	HKD	4.43	4.86
12 HK	恒基地產	42.45	-0.45	-1.05%	11.81	18.79%	8.56	12.96	3.28%	HKD	5.87	3.28
1299 HK	友邦保險	47.45	-0.10	-0.21%	315.46	35.73%	13.17	19.23	1.54%	USD	0.22	0.32
135 HK	崑崙能源	6.16	0.02	0.33%	18.38	19.62%	28.78	11.04	0.97%	HKD	0.02	0.56
1398 HK	工商銀行	4.71	-0.07	-1.46%	27.82	4.66%	11.22	5.43	5.80%	CNY	0.77	0.77
144 HK	招商局港口	20.30	-0.35	-1.69%	2.12	5.62%	10.61	14.52	3.79%	HKD	1.55	1.40
151 HK	中國旺旺	4.98	-0.06	-1.19%	1.67	6.85%	19.77	15.93	2.85%	CNY	0.26	0.28
16 HK	新鴻基地產	105.00	0.00	0.00%	16.64	4.24%	18.22	12.15	3.67%	HKD	11.31	8.64
17 HK	新世界發展	8.90	-0.01	-0.11%	14.03	14.11%	3.59	11.98	4.94%	HKD	0.95	0.74
1880 HK	百麗	4.71	-0.12	-2.48%	5.22	18.84%	18.57	9.94	4.41%	CNY	0.36	0.42
19 HK	太古股份公司	78.20	-0.20	-0.26%	8.45	12.16%	22.54	15.05	4.83%	HKD	8.93	5.20
1928 HK	金沙中國有限公司	34.90	0.05	0.14%	52.94	17.18%	9.83	26.30	5.70%	USD	0.18	0.17
2 HK	中電控股	74.90	0.00	0.00%	8.21	5.40%	15.98	15.66	3.68%	HKD	6.20	4.78
2018 HK	瑞聲科技	76.60	-0.15	-0.20%	19.07	13.34%	5.52	21.52	1.63%	CNY	2.53	3.16
23 HK	東亞銀行	31.50	-0.10	-0.32%	6.62	18.18%	55.25	24.78	2.48%	HKD	2.16	1.27
2318 HK	中國平安	40.50	-0.15	-0.37%	20.48	4.05%	15.07	10.67	1.58%	CNY	2.98	3.37
2319 HK	蒙牛乳業	14.00	-0.24	-1.69%	31.15	18.58%	27.61	32.23	1.18%	CNY	0.61	0.39
2388 HK	中銀香港	30.40	0.00	0.00%	21.00	6.80%	14.73	13.48	4.03%	HKD	2.53	2.26
2628 HK	中國人壽	21.40	-0.30	-1.38%	108.15	16.83%	16.20	27.21	2.32%	CNY	1.22	0.70
267 HK	中信股份	11.32	-0.14	-1.22%	2.96	11.96%	15.01	7.33	2.65%	HKD	1.58	1.55
27 HK	銀河娛樂	35.40	-0.35	-0.98%	52.81	19.84%	12.67	25.93	N.A.	HKD	0.98	1.37
293 HK	國泰航空	10.48	0.08	0.77%	13.47	22.84%	7.90	54.58	3.05%	HKD	1.53	0.19
3 HK	香港中華煤氣	14.48	0.00	0.00%	38.94	33.15%	34.58	24.01	2.27%	HKD	0.57	0.60
3328 HK	交通銀行	5.72	-0.03	-0.52%	62.59	40.56%	2.70	5.72	5.53%	CNY	0.90	0.89
386 HK	中國石化	6.07	-0.01	-0.16%	105.02	22.53%	21.74	15.82	2.67%	CNY	0.27	0.34
388 HK	香港交易所	185.50	-1.70	-0.91%	82.89	15.51%	5.39	36.92	2.74%	HKD	6.70	5.02
3988 HK	中國銀行	3.51	-0.04	-1.13%	61.76	8.80%	10.18	5.49	5.87%	CNY	0.58	0.57
4 HK	九龍倉集團	57.00	-0.70	-1.21%	22.38	18.73%	26.10	13.68	3.39%	HKD	5.29	4.17
494 HK	利豐	3.40	-0.04	-1.16%	29.54	42.01%	25.14	12.52	7.65%	USD	0.05	0.04
5 HK	滙豐控股	64.50	-0.45	-0.69%	32.02	3.28%	7.27	14.98	6.14%	USD	0.65	0.56
6 HK	電能實業	71.80	-0.35	-0.49%	47.29	30.71%	5.52	20.18	3.79%	HKD	3.62	3.56
66 HK	港鐵公司	38.65	-0.15	-0.39%	15.79	22.16%	8.68	24.70	2.74%	HKD	2.22	1.57
688 HK	中國海外發展	22.30	-0.45	-1.98%	34.38	7.87%	22.19	6.99	3.41%	HKD	3.61	3.19
700 HK	騰訊控股	197.70	-1.80	-0.90%	110.09	7.22%	4.82	37.37	0.24%	CNY	3.10	4.69
762 HK	中國聯通	8.81	-0.06	-0.68%	74.41	26.52%	8.42	80.49	2.30%	CNY	0.44	0.10
823 HK	領展房產基金	51.80	-0.10	-0.19%	3.78	2.38%	3.74	23.05	4.23%	HKD	7.19	2.25
83 HK	信和置業	12.54	-0.16	-1.26%	6.05	15.47%	27.95	14.68	4.07%	HKD	1.16	0.85
836 HK	華潤電力	13.46	-0.22	-1.61%	7.15	19.25%	17.93	7.05	6.50%	HKD	2.10	1.91
857 HK	中國石油	6.13	-0.11	-1.76%	57.22	7.96%	11.91	110.87	0.88%	CNY	0.19	0.05
883 HK	中國海洋石油	9.80	-0.20	-2.00%	81.21	12.44%	9.19	N.A.	3.78%	CNY	0.45	-0.02
939 HK	建設銀行	5.79	-0.06	-1.03%	298.15	25.90%	14.68	5.65	5.58%	CNY	0.91	0.91
941 HK	中國移動	86.40	0.05	0.06%	59.76	4.14%	5.06	14.44	3.11%	CNY	5.30	5.30
992 HK	聯想集團	5.08	-0.05	-0.97%	68.79	29.00%	16.13	11.10	5.22%	USD	-0.01	0.06

股份點評

Stock Commentary

環球投資策略 / 研究部

0916 HK 龍源電力

現價： HK 6.66

目標價： HK 8.2

點評

儘管股價已出現大幅反彈，但我們預計在預測期內公司淨利潤將強勁增長，現時估值仍被低估，因此我們認為股價仍有很大的上漲潛力。此外從歷史記錄來看，在香港上市的中國風電場運營商的股價表現與風電利用率具有很高的關聯性。隨著政府制定的風電場最低利用率政策逐步實施以及超高電壓輸電（UHV）線路完工，我們預計在預測期內利用率將會提升。我們認為這很可能對股票的價值重估構成支撐。

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。