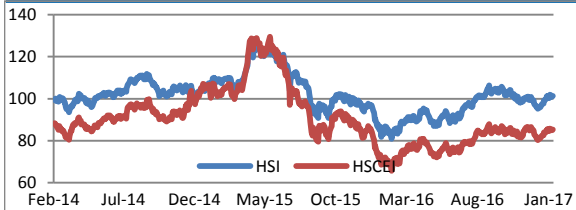


每日圖表 Chart of the Day



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	22,949.86	51.34	0.22%
恒生中國企業指數	9,759.26	32.44	0.33%
上海深圳300指數	3,364.45	0.37	0.01%
上海證交所綜合指數	3,142.55	5.78	0.18%
日經225指數	18,787.99	(103.04)	-0.55%

美國主要指數	上日	變化	變幅
道瓊工業指數	19,912.71	112.86	0.57%
標準普爾500指數	2,280.07	14.87	0.66%
納斯達克綜合指數	5,600.96	48.01	0.86%

歐洲地區主要指數	上日	變化	變幅
富時100指數	7,150.34	(0.84)	-0.01%
法國CAC40指數	4,830.03	8.62	0.18%
德國法蘭克福DAX指數	11,594.94	49.19	0.43%

表現最佳恒指成份股	上日	變化	變幅
恆安國際	61.75	1.95	3.26%
東亞銀行	32.40	0.80	2.53%
中國神華	16.28	0.40	2.52%
中國石油	6.18	0.10	1.64%
中國石化	6.20	0.10	1.64%

表現最差恒指成份股	上日	變化	變幅
金沙中國有限公司	34.90	(0.25)	-0.71%
電能實業	71.40	(0.45)	-0.63%
聯想集團	4.98	(0.04)	-0.80%
招商局港口	20.60	(0.20)	-0.96%
建設銀行	5.73	(0.07)	-1.21%

大宗商品	上日	變化	變幅
紐約期油	53.18	0.43	0.82%
布蘭特期油	55.44	0.21	0.38%
LME三個月期銅	5,943.00	148.00	2.55%
黃金現貨	1,208.81	(9.29)	-0.76%
白銀現貨	17.11	(0.13)	-0.76%

外匯	開市	最高	最低	收市	變化(點子)
人民幣	6.8425	6.8620	6.8420	6.8590	53
美元/港元	7.7564	7.7581	7.7563	7.7573	9
美匯指數	100.0200	100.4300	99.9220	100.3500	19
歐元	1.0765	1.0775	1.0720	1.0731	(34)
日圓	112.7100	113.8900	112.5300	113.7900	108
英鎊	1.2536	1.2545	1.2419	1.2520	(15)
瑞郎	0.9965	1.0019	0.9960	1.0010	45
澳元	0.7584	0.7609	0.7554	0.7582	(2)
紐元	0.7233	0.7277	0.7209	0.7247	14
加元	1.3238	1.3299	1.3106	1.3158	(80)

2017年1月25日, 星期三

農曆年假期臨近, 港股總成交會進一步清淡

港股小幅上升, 但可惜未能突破23000點。恒生指數收市報22949點, 升51點, 國企指數收市報9759點, 升32點, 成交額為605.01億元。由於農曆年假期臨近, 我們預計港股總成交會進一步清淡, 港股基本面亦缺乏利好因素, 但不排除本星期期指結算有機會使港股波動。

美國新任總統特朗普上任後簽署行政命令, 宣佈退出跨太平洋夥伴關係協定(TPP)。貿易政策的不確定性升溫。但我們認為市場對此過分憂慮, 公司的基本面不變, 因此認為現時回檔市長線買入優質股份的好機會。我們繼續看好敏華控股(1999 HK)和創科實業(0669 HK), 並認為現時股價相對吸引。

零售及消費板塊昨日表現理想, 恆安國際(01044 HK)升3.3%, 中國旺旺(00151 HK)升1%。隨著中國的經濟逐步轉營至消費型經濟, 我們估計內需股將持續受惠。還有煤炭板塊續漲, 神華(01088HK)升2.5%, 兗州煤業(01171HK)升近5%, 中煤能源(1898HK)升逾6%。主要是受惠國資委加快推進鋼鐵、煤炭、電力業務整合; 加快解決煤炭產能過剩的問題。

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24日	歐元區1月製造業採購經理人指數初值	54.9	54.8	55.1
1月24日	歐元區1月服務業採購經理人指數初值	53.7	53.9	53.6

美國

日期	經濟資料	前值	市場預測	結果
1月27日	美國12月耐用品訂單月率初值	-4.50%	-4.50%	-
1月27日	美國第四季度GDP年化季率初值	3.50%	2.30%	-
1月27日	美國1月密歇根大學消費者信心指數終值	98.1	98.1	-

中國

日期	經濟資料	前值	市場預測	結果
1月26日	中國1-12月規模以上工業企業利潤年率	9.4%	-	-

財經新聞

Market News

新聞內容

中交建(1800HK)附屬公司中標棚戶區改造項目
中交建旗下振華重工中標位於東明縣核心區棚戶區改造安置房建設項目及配套設施建設項目，項目涉及約27億人民幣。

點評

城鎮化帶動基建的需求增加，預計未來將有更多舊城區改造項目。

新聞內容

嘉華(00173HK)估計今年物業銷售收入可達90億
集團去年本港物業銷售額約40億元，今年將推出位於啟德的嘉匯，約提供900夥，項目已獲批售樓紙。

點評

雖然市場預期本年美國可能加息3至4次；但預計香港不會完全跟隨，在經濟環境平穩下，我們預計加息對樓市不會有重大的影響。集團有足夠的可售資源，有機會創集團本港物業銷售新高。

新聞內容

香港證監會對漢能(566.HK)復牌提出兩個必要條件
第一是對李河君及4名董事，頒發取消資格令，且這5名董事不得抗議。第二是求漢能披露公司的所有詳細資料，以消除停牌的疑慮。

點評

香港證監會稱，即使漢能滿足此兩項條件，也只能作證監會參考，證監會也不能保證漢能最終能夠復牌。復牌時間尚未確定。

新聞內容

長實地產(01113HK)計畫於春節後展開維港頌專案銷售
項目由7座大廈組成，預計共提供約378夥。維港頌項目將於農曆新年後推售。

點評

該項目位於北角，是維港中心地段，由於項目位置佳，加上近期本港樓市氣氛仍良好，估計項目能為集團帶來不俗的收入。

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	92.30	0.90	0.98%	62.94	16.59%	15.40	11.30	2.80%	HKD	36.91	8.17
101 HK	恒隆地產	18.50	0.14	0.76%	19.44	12.08%	13.98	13.96	4.05%	HKD	1.13	1.33
1038 HK	長江基建集團	61.25	-0.30	-0.49%	17.27	15.29%	34.82	14.55	3.56%	HKD	4.44	4.21
1044 HK	恒安國際	61.75	1.95	3.26%	52.63	18.75%	8.51	18.52	3.46%	CNY	2.69	2.95
1088 HK	中國神華	16.28	0.40	2.52%	53.15	14.31%	12.61	11.26	2.32%	CNY	0.89	1.28
11 HK	恒生銀行	155.00	0.80	0.52%	18.29	9.69%	12.06	18.08	3.68%	HKD	14.22	8.57
1109 HK	華潤置地	18.86	0.08	0.43%	36.57	23.33%	11.34	7.75	3.07%	HKD	2.59	2.43
1113 HK	長實地產	50.35	-0.10	-0.20%	10.76	3.64%	6.23	10.35	0.75%	HKD	4.43	4.86
12 HK	恒基地產	42.65	0.25	0.59%	5.61	8.86%	8.56	13.02	3.27%	HKD	5.87	3.28
1299 HK	友邦保險	47.45	-0.15	-0.32%	231.90	31.38%	13.17	19.48	1.54%	USD	0.22	0.31
135 HK	昆侖能源	6.16	0.02	0.33%	9.19	23.63%	28.78	11.04	0.97%	HKD	0.02	0.56
1398 HK	工商銀行	4.73	0.00	0.00%	163.27	19.39%	11.22	5.44	5.77%	CNY	0.77	0.77
144 HK	招商局港口	20.60	-0.20	-0.96%	8.19	12.48%	10.61	14.66	3.74%	HKD	1.55	1.41
151 HK	中國旺旺	5.09	0.05	0.99%	6.81	12.31%	19.77	16.24	2.79%	CNY	0.26	0.28
16 HK	新鴻基地產	105.80	1.20	1.15%	53.96	12.17%	18.22	12.24	3.64%	HKD	11.31	8.64
17 HK	新世界發展	8.92	0.06	0.68%	11.90	13.38%	3.59	12.01	4.93%	HKD	0.95	0.74
1880 HK	百麗	4.77	0.06	1.27%	10.63	27.87%	18.57	10.04	4.36%	CNY	0.36	0.42
19 HK	太古股份公司	77.65	0.60	0.78%	9.78	12.25%	22.54	14.95	4.87%	HKD	8.93	5.20
1928 HK	金沙中國有限公司	34.90	-0.25	-0.71%	92.97	15.74%	9.83	26.31	5.70%	USD	0.18	0.17
2 HK	中電控股	75.35	0.45	0.60%	21.80	17.73%	15.98	15.75	3.66%	HKD	6.20	4.78
2018 HK	瑞聲科技	78.40	0.90	1.16%	52.11	15.25%	5.52	21.98	1.59%	CNY	2.53	3.15
23 HK	東亞銀行	32.40	0.80	2.53%	20.15	26.34%	55.25	25.10	2.41%	HKD	2.16	1.29
2318 HK	中國平安	40.15	-0.15	-0.37%	49.82	6.53%	15.07	10.58	1.59%	CNY	2.98	3.36
2319 HK	蒙牛乳業	14.22	0.00	0.00%	11.47	12.34%	27.61	32.65	1.16%	CNY	0.61	0.39
2388 HK	中銀香港	30.45	0.05	0.16%	37.09	15.47%	14.73	13.50	4.02%	HKD	2.53	2.26
2628 HK	中國人壽	21.50	0.20	0.94%	94.85	17.56%	16.20	27.27	2.31%	CNY	1.22	0.70
267 HK	中信股份	11.44	0.06	0.53%	13.13	38.51%	15.01	7.40	2.62%	HKD	1.58	1.55
27 HK	銀河娛樂	35.60	-0.10	-0.28%	48.18	16.06%	12.67	26.02	N.A.	HKD	0.98	1.37
293 HK	國泰航空	10.46	0.06	0.58%	15.51	37.95%	7.90	54.48	3.06%	HKD	1.53	0.19
3 HK	香港中華煤氣	14.54	0.06	0.41%	18.97	21.88%	34.58	24.19	2.26%	HKD	0.57	0.60
3328 HK	交通銀行	5.72	0.01	0.18%	12.93	12.57%	2.70	5.71	5.53%	CNY	0.90	0.89
386 HK	中國石化	6.20	0.10	1.64%	203.71	25.76%	21.74	16.12	2.62%	CNY	0.27	0.34
388 HK	香港交易所	185.20	0.00	0.00%	75.14	13.70%	5.39	36.86	2.74%	HKD	6.70	5.02
3988 HK	中國銀行	3.53	0.01	0.28%	135.28	23.01%	10.18	5.51	5.84%	CNY	0.58	0.57
4 HK	九龍倉集團	58.15	0.75	1.31%	48.88	17.57%	26.10	13.95	3.32%	HKD	5.29	4.17
494 HK	利豐	3.35	0.01	0.30%	15.25	28.72%	25.14	12.34	7.76%	USD	0.05	0.04
5 HK	滙豐控股	64.55	0.05	0.08%	85.73	6.34%	7.27	14.99	6.14%	USD	0.65	0.56
6 HK	電能實業	71.40	-0.45	-0.63%	47.20	20.14%	5.52	20.07	3.81%	HKD	3.62	3.56
66 HK	港鐵公司	38.95	0.20	0.52%	13.78	14.75%	8.68	24.89	2.72%	HKD	2.22	1.57
688 HK	中國海外發展	22.55	0.10	0.45%	71.49	14.81%	22.19	7.05	3.37%	HKD	3.61	3.20
700 HK	騰訊控股	197.80	0.00	0.00%	77.02	4.42%	4.82	37.31	0.24%	CNY	3.10	4.69
762 HK	中國聯通	8.95	0.12	1.36%	43.36	16.56%	8.42	81.57	2.26%	CNY	0.44	0.10
823 HK	領展房產基金	52.15	0.25	0.48%	3.43	1.72%	3.74	23.21	4.20%	HKD	7.19	2.25
83 HK	信和置業	12.80	0.20	1.59%	17.54	33.68%	27.95	14.99	3.98%	HKD	1.16	0.85
836 HK	華潤電力	13.44	-0.08	-0.59%	5.49	13.52%	17.93	7.07	6.51%	HKD	2.10	1.90
857 HK	中國石油	6.18	0.10	1.64%	49.35	7.82%	11.91	111.50	0.87%	CNY	0.19	0.05
883 HK	中國海洋石油	9.70	-0.03	-0.31%	109.94	15.80%	9.19	N.A.	3.81%	CNY	0.45	-0.02
939 HK	建設銀行	5.73	-0.07	-1.21%	334.04	15.59%	14.68	5.58	5.64%	CNY	0.91	0.91
941 HK	中國移動	87.00	0.90	1.05%	62.60	4.80%	5.06	14.48	3.09%	CNY	5.30	5.31
992 HK	聯想集團	4.98	-0.04	-0.80%	64.95	19.12%	16.13	10.88	5.32%	USD	-0.01	0.06

股份點評

Stock Commentary

環球投資策略 / 研究部

522 HK ASM 太平洋

現價：HKD 86

目標價：HKD 103

點評

我們認為公司已經進入上升週期的第二階段，2016年這一階段剛開始時半導體後端工具需求回升，形勢很好。這一回升情況在2016財年第二季度突顯，因為需求回升符合主要的集成電路、接觸式圖像傳感器（CIS）和發光二極管（LED）客戶的後端產能提升趨勢。第二階段應該是表面安裝技術（SMT）設備需求回升實現的，我們預測回升在2017財年第一季度末開始出現，將2016至2018財年這一部門的利潤提高21%。這一增長是因為大型電子代工服務提供商的產能增長和印刷電路板技術進步。

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為此文提及之證券及/或該證券的衍生產品進行莊家活動。

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實體有投資銀行業務的關係。

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。