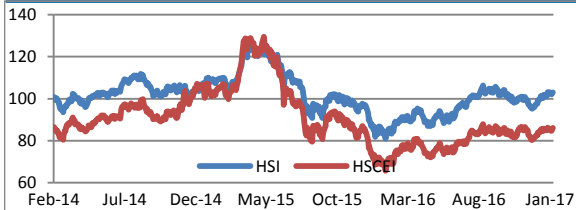


每日圖表

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	23,348.24	219.03	0.95%
恒生中國企業指數	9,840.26	157.03	1.62%
上海深圳300指數	3,373.21	8.72	0.26%
上海證交所綜合指數	3,156.98	16.81	0.54%
日經225指數	18,976.71	58.51	0.31%

美國主要指數	上日	變化	變幅
道瓊工業指數	20,052.42	(19.04)	-0.09%
標準普爾500指數	2,292.56	(4.86)	-0.21%
納斯達克綜合指數	5,663.55	(3.21)	-0.06%

歐洲地區主要指數	上日	變化	變幅
富時100指數	7,172.15	(16.15)	-0.22%
法國CAC40指數	4,778.08	(47.34)	-0.98%
德國法蘭克福DAX指數	11,509.84	(141.65)	-1.22%

表現最佳恒指成份股	上日	變化	變幅
中國人壽	23.00	1.60	7.48%
中國平安	41.05	1.80	4.59%
中國移動	88.80	1.85	2.13%
中銀香港	31.00	0.55	1.81%
百麗	4.98	0.08	1.63%

表現最差恒指成份股	上日	變化	變幅
九龍倉集團	57.80	(0.70)	-1.20%
金沙中國有限公司	32.75	(1.10)	-3.25%
銀河娛樂	35.40	(0.15)	-0.42%
中國海洋石油	9.70	(0.04)	-0.41%
中國神華	16.18	(0.06)	-0.37%

大宗商品	上日	變化	變幅
紐約期油	53.01	(0.82)	-1.52%
布蘭特期油	55.72	(1.09)	-1.92%
LME三個月期銅	5,846.00	74.00	1.28%
黃金現貨	1,235.41	15.21	1.25%
白銀現貨	17.74	0.23	1.32%

外匯	開市	最高	最低	收市	變化(點子)
人民幣	6.8562	6.8683	6.8562	6.8630	(42)
美元/港元	7.7586	7.7599	7.7571	7.7584	8
美匯指數	99.7180	100.2500	99.6320	99.9070	4
歐元	1.0783	1.0802	1.0706	1.0750	(33)
日圓	112.4400	112.7800	111.6300	111.7400	(87)
英鎊	1.2497	1.2509	1.2428	1.2469	(15)
瑞郎	0.9929	0.9962	0.9904	0.9912	(18)
澳元	0.7681	0.7684	0.7630	0.7660	(20)
紐元	0.7314	0.7327	0.7285	0.7321	6
加元	1.3038	1.3135	1.3007	1.3084	61

2017年2月7日, 星期二

內地傳出養老金將入市, 但仍需觀望有關消息

在外圍做好下, 週一內地及香港股市做好。恒指高開110點, 最終上升219點, 收報23348點。國指上升157點, 收報9840點。全日成交回升至693.79億; 一如我們預期, A股上週五復市後, 帶動港股總體成交回升, 週一的成交額較上週五增加約110.5億元或18.9%, 成交額超過三個星期最高。隨著假期完結, 相信成交量會繼續回升, 投資者將續步部署2017年的投資策略; 我們2017年偏好投資主題包括具防守力高息股份(中資銀行, 本地地產, 香港公用), 以及國內TMT, 基建, 內險, 大型內房, 新能源, 醫療服務, 中端消費品板塊。

昨日, 內險板塊受資金追捧, 內地傳出春節假期後養老金將入市的消息, 加上國債孳息率上升。中國人壽(2628 HK)漲7.48%、新華保險(1336 HK)漲6.76%、中國平安(2318 HK)漲4.59%, 中國財險(2328 HK)漲2.74%。值得注意的是中國人壽(2628 HK)全日沽空金額居首, 金額達7.14億元, 沽空比率18%。我們認為中國人壽(2628 HK)現水平已反映了養老金將入市的利好, 有關消息仍待觀望, 不建議投資者於現水平追入。

此外, 上週五美國總統特朗普簽署行政命令, 要求重新檢視對銀行業的監管。在擬放寬銀行業監管的憧憬下, 滙豐控股(0005 HK)上漲0.8%、渣打集團(2888 HK)上漲2.4%。但行政命令可能將受挑戰, 我們建議投資者小心留意消息變化。

重要經濟資料公佈

美國

日期	經濟資料	前值	市場預測	結果
2月7日	美國12月貿易帳	-452億美元	-450億美元	-
2月8日	美國上週API原油庫存變化	583萬桶	-	-
2月8日	美國上週EIA原油庫存變化	646.6萬桶	-	-
2月9日	美國上週續請失業金人數	206.4萬	206.5萬	-
2月9日	美國上週初請失業金人數	24.6萬	24.9萬	-
2月10日	美國2月密西根大學消費者信心指數初值	98.5	-	-

中國

日期	經濟資料	前值	市場預測	結果
2月7日	中國1月財新服務業PMI	53.4	-	-
2月10日	中國1月新增人民幣貸款	10400億人民幣	-	-
2月10日	中國1月貿易帳	408.2億美元	-	-

財經新聞

Market News

新聞內容

現代牧業(1117HK)發盈警，料去年虧損6億人民幣

集團預期截至2016年12月底止，將錄得股東應占虧損不少於6億元人民幣，2015年同期則錄得股東應佔溢利3.21億元，2016年上半年虧損5.66億元。

點評

由盈轉虧主要由於受進口大包粉和復原乳的衝擊和影響，二零一六年上半年原料奶市場形勢嚴峻及銷售困難，部分原料奶被噴製成奶粉，因以市場價出售全部庫存奶粉，因而導致虧損；為應對激烈的品牌產品市場競爭及增加品牌產品市場份額，加大了市場和銷售費用投放力度。

新聞內容

1月內地汽車庫存位於警戒線以上

中國汽車流通協會發表「中國汽車經銷商庫存預警指數調查」(VIA)顯示，1月庫存預警指數為61.5%，按月上升18.6個百分點。

點評

1月份為春節假期，工作日減少，因此汽車銷量下降。而2月初亦為春節假期，估計需求亦會下降，2月份庫存壓力仍大。

新聞內容

新世界(00017HK)柏傲灣將於本週五發售114伙
位於荃灣的柏傲灣將於2月10日(本週五)發售114夥。有報導指專案暫收170票，累計銷售690個單位，占可售單位超過98%。

點評

雖然美國加息的週期重啟，市場預計本年加息兩至三次，本港的經濟仍然平穩，近期新盤的銷售情況理想，相信本地地產股短期未受美國加息影響。

新聞內容

巨濤海洋石油(03303HK)發盈警

預期截至2016年12月底止，全年盈利將大幅下降。集團2015年錄得盈利2671.4萬元人民幣。

點評

盈利大跌主要因為其他收入減少，以及集團項目毛利受全球油氣市場環境影響而下降。

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	91.65	-0.10	-0.11%	35.94	12.78%	15.40	11.23	2.82%	HKD	36.91	8.16
101 HK	恒隆地產	19.42	-0.04	-0.21%	12.41	7.06%	13.98	16.22	3.86%	HKD	1.38	1.20
1038 HK	長江基建集團	64.00	-0.05	-0.08%	6.98	4.63%	34.82	15.19	3.41%	HKD	4.44	4.21
1044 HK	恒安國際	63.75	0.45	0.71%	31.16	16.12%	8.51	19.10	3.36%	CNY	2.69	2.95
1088 HK	中國神華	16.18	-0.06	-0.37%	35.80	18.63%	12.61	11.15	2.34%	CNY	0.89	1.28
11 HK	恒生銀行	161.00	1.70	1.07%	18.18	9.68%	12.06	18.69	3.54%	HKD	14.22	8.61
1109 HK	華潤置地	19.40	-0.02	-0.10%	12.26	9.45%	11.34	7.94	2.98%	HKD	2.59	2.44
1113 HK	長實地產	51.30	0.05	0.10%	8.97	5.04%	6.23	10.55	0.74%	HKD	4.43	4.86
12 HK	恒基地產	42.80	0.00	0.00%	2.57	2.37%	8.56	10.64	3.25%	HKD	5.87	4.02
1299 HK	友邦保險	47.50	0.40	0.85%	84.15	13.72%	13.17	19.44	1.53%	USD	0.22	0.32
135 HK	昆侖能源	6.09	0.01	0.16%	7.71	17.90%	28.78	10.91	0.99%	HKD	0.02	0.56
1398 HK	工商銀行	4.74	0.04	0.85%	166.36	21.86%	11.22	5.43	5.76%	CNY	0.77	0.77
144 HK	招商局港口	20.85	0.10	0.48%	4.46	13.96%	10.61	14.84	3.69%	HKD	1.55	1.41
151 HK	中國旺旺	5.34	0.05	0.95%	8.12	19.07%	19.77	17.03	2.66%	CNY	0.26	0.28
16 HK	新鴻基地產	108.20	0.20	0.19%	99.93	32.77%	18.22	12.53	3.56%	HKD	11.31	8.63
17 HK	新世界發展	9.09	0.10	1.11%	15.07	7.21%	3.59	12.23	4.84%	HKD	0.95	0.74
1880 HK	百麗	4.98	0.08	1.63%	23.66	35.94%	18.57	10.47	4.17%	CNY	0.36	0.42
19 HK	太古股份公司	78.00	-0.10	-0.13%	12.08	16.95%	22.54	17.41	4.85%	HKD	8.93	4.48
1928 HK	金沙中國有限公司	32.75	-1.10	-3.25%	142.54	25.01%	9.83	25.28	6.08%	USD	0.18	0.17
2 HK	中電控股	76.95	1.00	1.32%	21.39	9.00%	15.98	16.09	3.59%	HKD	6.20	4.78
2018 HK	瑞聲科技	79.70	0.85	1.08%	22.12	9.03%	5.52	22.26	1.57%	CNY	2.53	3.16
23 HK	東亞銀行	32.85	0.00	0.00%	10.46	9.03%	55.25	25.45	2.37%	HKD	2.16	1.29
2318 HK	中國平安	41.05	1.80	4.59%	472.89	14.43%	15.07	10.63	1.56%	CNY	2.98	3.41
2319 HK	蒙牛乳業	15.00	0.08	0.54%	22.52	24.97%	27.61	34.41	1.10%	CNY	0.61	0.39
2388 HK	中銀香港	31.00	0.55	1.81%	60.05	18.88%	14.73	14.09	3.95%	HKD	2.53	2.20
2628 HK	中國人壽	23.00	1.60	7.48%	714.39	18.00%	16.20	30.50	2.16%	CNY	1.22	0.67
267 HK	中信股份	11.36	0.04	0.35%	22.52	45.03%	15.01	7.35	2.64%	HKD	1.58	1.55
27 HK	銀河娛樂	35.40	-0.15	-0.42%	52.06	8.72%	12.67	25.86	N.A.	HKD	0.98	1.37
293 HK	國泰航空	10.46	-0.02	-0.19%	7.31	27.03%	7.90	54.48	3.06%	HKD	1.53	0.19
3 HK	香港中華煤氣	14.70	0.06	0.41%	14.45	19.66%	34.58	24.46	2.24%	HKD	0.57	0.60
3328 HK	交通銀行	5.73	0.05	0.88%	16.43	14.89%	2.70	5.71	5.52%	CNY	0.90	0.89
386 HK	中國石化	6.18	0.01	0.16%	95.89	24.61%	21.74	16.05	2.63%	CNY	0.27	0.34
388 HK	香港交易所	187.20	0.80	0.43%	32.07	7.96%	5.39	37.28	2.71%	HKD	6.70	5.02
3988 HK	中國銀行	3.54	0.04	1.14%	239.39	30.70%	10.18	5.50	5.82%	CNY	0.58	0.57
4 HK	九龍倉集團	57.80	-0.70	-1.20%	29.66	14.87%	26.10	13.84	3.34%	HKD	5.29	4.18
494 HK	利豐	3.34	0.02	0.60%	46.95	46.85%	25.14	12.30	7.78%	USD	0.05	0.04
5 HK	滙豐控股	66.35	0.55	0.84%	105.46	5.36%	7.27	15.24	5.97%	USD	0.65	0.56
6 HK	電能實業	75.25	0.05	0.07%	95.40	34.18%	5.52	21.15	3.61%	HKD	3.62	3.56
66 HK	港鐵公司	40.10	0.30	0.75%	16.91	13.03%	8.68	25.56	2.64%	HKD	2.22	1.57
688 HK	中國海外發展	22.90	0.00	0.00%	47.03	19.32%	22.19	7.19	3.32%	HKD	3.61	3.18
700 HK	騰訊控股	207.40	2.40	1.17%	154.65	8.12%	4.82	39.25	0.23%	CNY	3.10	4.67
762 HK	中國聯通	9.21	0.00	0.00%	91.44	34.92%	8.42	193.66	2.20%	CNY	0.44	0.04
823 HK	領展房產基金	53.10	0.20	0.38%	28.05	23.18%	3.74	23.63	4.12%	HKD	7.19	2.25
83 HK	信和置業	12.78	-0.02	-0.16%	5.45	6.08%	27.95	14.96	3.99%	HKD	1.16	0.85
836 HK	華潤電力	13.32	0.18	1.37%	6.07	8.34%	17.93	6.95	6.57%	HKD	2.10	1.92
857 HK	中國石油	6.07	0.03	0.50%	65.68	12.30%	11.91	114.06	0.89%	CNY	0.19	0.05
883 HK	中國海洋石油	9.70	-0.04	-0.41%	92.44	17.31%	9.19	N.A.	3.81%	CNY	0.45	-0.02
939 HK	建設銀行	5.80	0.04	0.69%	298.68	24.29%	14.68	5.64	5.57%	CNY	0.91	0.91
941 HK	中國移動	88.80	1.85	2.13%	167.15	17.45%	5.06	14.80	3.02%	CNY	5.30	5.30
992 HK	聯想集團	5.04	0.04	0.80%	24.66	14.73%	16.13	11.01	5.26%	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：HKD 4.31

目標價：HKD 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，但將股票目標價從2.65港元上調至3.11港元。對公司每股淨資產的預估從5.29港元上調至6.22港元，目標價仍是基於每股淨資產 (NAV) 預估折讓50%計算得出。目前碧桂園股票的估值倍數與公司的大盤股國企 (SOE) 同行一致，我們認為其估值過高；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為此文提及之證券及/或該證券的衍生產品進行莊家活動。

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。