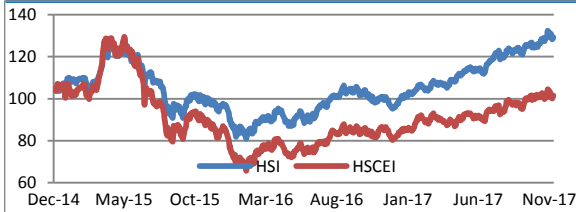


## 每日圖表 Chart of the Day



恒生指數對比國企指數日線圖 圖表數據來源：彭博

亞洲地區主要指數	上日	變化	變幅
香港恒生指數	29,074.24	(103.11)	-0.35%
恒生中國企業指數	11,449.43	(26.29)	-0.23%
上海深圳300指數	3,998.14	(7.96)	-0.20%
上海證交所綜合指數	3,317.62	0.43	0.01%
日經225指數	22,819.03	94.07	0.41%

美國主要指數	上日	變化	變幅
道瓊工業指數	24,231.59	(40.76)	-0.17%
標準普爾500指數	2,642.22	(5.36)	-0.20%
納斯達克綜合指數	6,847.59	(26.39)	-0.38%

歐洲地區主要指數	上日	變化	變幅
富時100指數	7,300.49	(26.18)	-0.36%
法國CAC40指數	5,316.89	(55.90)	-1.04%
德國法蘭克福DAX指數	12,861.49	(162.49)	-1.25%

表現最佳恆指成份股	上日	變化	變幅
九龍倉集團	25.50	0.90	3.66%
九龍倉置業地產投資有限公司	48.70	1.50	3.18%
招商局港口	20.65	0.50	2.48%
銀河娛樂	57.40	1.25	2.23%
恆隆地產	18.76	0.38	2.07%

表現最差恆指成份股	上日	變化	變幅
騰訊控股	385.00	(13.00)	-3.27%
萬洲國際	8.11	(0.18)	-2.17%
中國平安	75.50	(1.50)	-1.95%
瑞聲科技控股有限公司	153.40	(2.90)	-1.86%
國泰航空	11.82	(0.18)	-1.50%

大宗商品	上日	變化	變幅
紐約期油	58.36	0.96	1.67%
布蘭特期油	63.73	0.16	0.25%
LME三個月期銅	6,833.00	71.00	1.05%
黃金現貨	1,280.50	5.56	0.44%
白銀現貨	16.44	0.01	0.05%

外匯	開市	最高	最低	收市	變化(點子)
人民幣	6.6097	6.6172	6.6062	6.6163	72
美元/港元	7.8099	7.8139	7.8089	7.8128	29
美匯指數	92.9620	93.2480	92.6040	92.8850	(16)
歐元	1.1904	1.1940	1.1851	1.1896	(8)
日圓	112.5400	112.8700	111.4100	112.1700	(37)
英鎊	1.3525	1.3550	1.3445	1.3477	(48)
瑞郎	0.9836	0.9871	0.9735	0.9762	(74)
澳元	0.7566	0.7639	0.7552	0.7613	47
紐元	0.6832	0.6912	0.6817	0.6891	59
加元	1.2897	1.2902	1.2684	1.2685	(212)

資料及數據來源：彭博

2017年12月4日, 星期一

### 踏入12月仍有暗湧，投資者現階段不應過分進取

港股上周五繼續向下，恆指最終收報29103點，跌103點或0.4%。國指跌26點或0.2%，收報11449點。大市全日成交額為1504.6億元。總結全星期，在A股下挫以及騰訊控股(0700 HK)股價走弱拖累下，恆指連跌五天，累跌792點或2.7%。國指則累跌458點或3.8%。日均主機板成交1307億元，比上周少約1.5%。

恆指季檢於上周五收市後生效，騰訊控股(0700 HK)在恆指的權重將由11.58%調整至10%，股價上周五以全日低位收市報385元，跌3.3%，為表現最差藍籌，成交額高達308億元，單一份份拖低恆指113點。其他科網設備股份亦普遍低走，瑞聲科技(2018 HK)跌1.9%，比亞迪電子(0285 HK)跌3.5%，丘鈦科技(1478 HK)跌4.5%。

其他藍籌股份方面，中國移動(0941 HK)、友邦保險(1299 HK)和匯豐控股(0005 HK)跌幅介乎0.1%-0.6%。香港交易所(0388 HK)則微升0.2%。將於今天晉身藍籌的舜宇光學(2382 HK)及碧桂園(2007 HK)造好，股價分別升1.5%及4.7%。至於被剔出的國泰航空(0293 HK)和昆侖能源(0135 HK)則分別跌1.5%及升0.7%。

中資金融股份個別發展。內銀方面，中國銀行(3988 HK)、工商銀行(1398 HK)分別升0.5%及0.2%。建設銀行(0939 HK)無升跌。內險方面，中國平安(2318 HK)股價跌1.9%，為表現最差國指成份股。中國人壽(2628 HK)亦跌0.2%。

澳門11月博彩毛收入按年增22.6%，高於市場預期，博彩板塊造好。銀河娛樂(0027 HK)及金沙中國(1928 HK)分別升2.2%及1.6%。永利澳門(1128 HK)及美高梅中國(2282 HK)亦升1.8%及3.8%。

內房和香港地產板塊也普遍逆市向上。內房方面，保利置業(0119 HK)急升9.3%，富力地產(2777 HK)升3.6%。萬科企業(2202 HK)、華潤置地(1109 HK)和中國海外發展(0688 HK)亦分別升3.3%、1.1%及0.4%。本地地產股份方面，九龍倉集團(0004 HK)和九龍倉置業(1997 HK)分別升3.7%及3.2%，前者為表現最好恆指成份股。恆隆地產(0101 HK)亦升2.1%。

在基本因素以及企業盈利增長穩健前提下，大市中線仍可看好，但從短期角度，則仍有暗湧。理由是恆指從年初至今已累積接近32%升幅，市盈率目前達13.6倍，已高於過去十年平均水平，而且接近年底，獲利情緒將逐漸升溫，尤其是重視估值的外資機構投資者有可能趁機減磅。上周大市表現大概可印證此論點。另外，美國聯儲局預期於12月中加息亦有可能影響環球股市表現。因此，踏入12月，恆指有機會下試28000-28500點水平，投資者現階段不應過分進取。

### 美國

日期	經濟數據	前值	市場預測	結果
12月8日	美國11月失業率	4.1%		
12月8日	美國11月非農就業人數變化	26.1萬		

### 中國

日期	經濟數據	前值	市場預測	結果
12月5日	中國11月財新服務業採購經理人指數	51.2		
12月8日	中國11月出口年率(人民幣)	6.1%		
12月8日	中國11月進口年率(人民幣)	15.9%		

## 財經新聞

## Market News

## 新聞內容

**新華保險(1336HK)今年總規模保費達1100億幣目標2020年達1800億**

公司目標2020年總規模保費達1800億元人民幣，董事長兼首席執行官萬峰表示，今年已達到1100億元。

## 點評

公司並計劃，2020年總資產達到8000億元，淨資產年複合增長率達到雙位數。期交保費邊首年保費比重、十年期及以上期交保費單期交保費比重，及續期保費單總保費佔重皆提升至逾70%。對於外資准入內地保險市場，公司表示歡迎，並可借鏡其風險管理模式，有助推出內地保險市場發展。

## 新聞內容

**國美(0493 HK)：已改造升級170間門店冀毛利率明年維持17%或以上**

公司表示，近年致力由傳統家電零售轉型至一站式「家生活」服務，透過持續改造門店，加入各種生活體驗場景。預計總共會改造約500間門店，目前已改造其中的170間，每間改造成本約300萬至500萬人民幣。

## 點評

公司希望，通過改造門店、自建倉庫及構建線上線下融合的模式，有助提升毛利率及降低成本，冀明年的毛利率可維持在17%或以上。而今年全年同店銷售提升3%至5%的目標不變。

## 新聞內容

**富力地產(2777HK)11月銷售金額及銷售面積按月分別升11%及9%**

公司公佈，今年11月份合約銷售總金額約74.2億元人民幣，銷售面積約59.9萬平方米，按月分別升11%及9%。

## 點評

今年首十一個月累計總合約銷售金額約735.3億元，合約銷售總面積約571.8萬平方米，按年分別升31%及33%。

☐

## 新聞內容

**殼牌與中石油(0857HK)合資將推進澳洲天然氣開發項目**

據《路透》報道，皇家荷蘭殼牌石油集團與中石油簽署為期27年協議，將向殼牌昆士蘭州Curtis液化天然氣項目供應天然氣。

## 點評

殼牌與中石油旗下的ArrowEnergy稱，該協議將把該公司在昆士蘭州的約5萬億立方英尺天然氣推向市場。而合作將使首批天然氣產出提前至2020年左右，每年將昆士蘭州市場旺季天然氣供應額外增加240兆焦耳。

## 恒生指數成份股

## Hang Seng Index Constituents

資料及數據來源：彭博

名稱	昨收	變化	變幅	沽空 (百萬)	沽空佔比 (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	99.20	0.90	0.92%	53.83	9.04%	9.92	10.86	2.75%	HKD	8.55	9.14
101 HK	恆隆地產	18.76	0.38	2.07%	17.65	10.96%	1.86	15.29	4.00%	HKD	1.38	1.23
1038 HK	長江基建集團	66.75	0.45	0.68%	5.93	3.76%	35.08	15.88	3.45%	HKD	3.82	4.20
1044 HK	恆安國際	76.00	-0.15	-0.20%	18.43	11.77%	8.76	20.45	3.13%	CNY	2.97	3.14
1088 HK	中國神華	19.42	0.20	1.04%	38.83	12.68%	9.31	7.42	2.72%	CNY	1.25	2.22
11 HK	恒生銀行	192.70	-0.30	-0.16%	14.32	4.40%	12.91	19.50	3.32%	HKD	8.30	9.88
1109 HK	華潤置地	22.70	0.25	1.11%	56.34	26.72%	22.69	8.32	3.14%	HKD	2.81	2.73
1113 HK	長江實業集團有限公司	66.30	0.55	0.84%	16.85	3.63%	4.23	12.25	2.37%	HKD	5.05	5.41
12 HK	恆基地產	50.55	-0.45	-0.88%	18.87	7.37%	10.76	14.11	2.98%	HKD	5.48	3.58
1299 HK	友邦保險	63.20	-0.10	-0.16%	173.54	12.75%	17.25	18.82	1.41%	USD	0.35	0.43
135 HK	昆侖能源有限公司	6.80	0.05	0.74%	93.77	12.14%	24.63	10.79	1.09%	CNY	0.07	0.53
1398 HK	工商銀行	6.08	0.01	0.16%	250.11	20.12%	16.98	6.50	4.44%	CNY	0.77	0.79
144 HK	招商局港口	20.65	0.50	2.48%	10.83	9.92%	9.48	12.20	4.21%	HKD	1.76	1.69
151 HK	中國旺旺	6.19	0.07	1.14%	33.81	34.21%	8.56	21.64	0.61%	CNY	0.28	0.24
16 HK	新鴻基地產	127.00	-0.60	-0.47%	43.42	9.63%	13.51	12.57	3.23%	HKD	14.43	10.11
17 HK	新世界發展有限公司	11.22	-0.10	-0.88%	17.35	9.80%	14.15	14.78	4.10%	HKD	0.80	0.76
175 HK	吉利汽車	27.50	0.30	1.10%	77.90	6.96%	6.54	22.48	0.44%	CNY	0.58	1.04
19 HK	太古股份公司	75.95	0.85	1.13%	42.74	32.90%	23.32	21.04	2.76%	HKD	6.41	3.61
1928 HK	金沙中國有限公司	38.55	0.60	1.58%	84.31	13.12%	5.65	25.70	5.16%	USD	0.15	0.19
1997 HK	九龍倉置業地產投資有限公司	48.70	1.50	3.18%	2.79	1.31%	34.54	16.27	N.A.	HKD	N.A.	2.99
2 HK	中電控股	79.95	0.30	0.38%	16.38	5.76%	5.01	15.76	3.58%	HKD	5.03	5.07
2018 HK	瑞聲科技控股有限公司	153.40	-2.90	-1.86%	64.72	5.75%	32.81	29.59	1.02%	CNY	3.28	4.39
23 HK	東亞銀行	34.25	-0.30	-0.87%	39.43	16.69%	27.11	13.84	2.80%	HKD	1.21	2.48
2318 HK	中國平安	75.50	-1.50	-1.95%	632.76	7.86%	10.13	15.63	1.63%	CNY	3.50	4.09
2319 HK	蒙牛乳業	19.98	0.14	0.71%	11.34	11.18%	9.53	27.18	N.A.	CNY	-0.19	0.62
2388 HK	中銀香港	39.40	-0.10	-0.25%	122.81	15.35%	20.89	13.68	2.97%	HKD	5.25	2.88
2628 HK	中國人壽	25.30	-0.05	-0.20%	75.77	7.31%	4.76	20.21	1.09%	CNY	0.66	1.06
267 HK	中信股份	11.04	-0.02	-0.18%	6.02	11.02%	8.71	6.34	3.08%	HKD	1.48	1.74
27 HK	銀河娛樂	57.40	1.25	2.23%	37.06	3.89%	4.99	26.49	N.A.	HKD	1.47	2.17
288 HK	萬洲國際	8.11	-0.18	-2.17%	54.65	14.63%	37.82	13.84	3.21%	USD	0.08	0.08
293 HK	國泰航空	11.82	-0.18	-1.50%	12.15	3.28%	26.54	N.A.	N.A.	HKD	-0.15	-0.62
3 HK	香港中華煤氣	15.40	0.16	1.05%	14.52	5.55%	11.72	27.60	2.14%	HKD	0.52	0.56
3328 HK	交通銀行	5.79	0.01	0.17%	17.43	11.39%	7.93	5.41	5.36%	CNY	0.89	0.91
386 HK	中國石化	5.51	-0.07	-1.25%	124.60	19.61%	4.79	10.67	5.72%	CNY	0.39	0.44
388 HK	香港交易所	235.60	0.40	0.17%	74.52	4.06%	26.22	39.94	1.95%	HKD	4.76	5.90
3988 HK	中國銀行	3.81	0.02	0.53%	436.27	26.28%	17.21	5.49	5.07%	CNY	0.54	0.59
4 HK	九龍倉集團	25.50	0.90	3.66%	127.83	27.26%	4.63	11.19	8.67%	HKD	7.07	2.28
5 HK	匯豐控股	77.90	-0.10	-0.13%	578.36	18.61%	17.12	15.02	5.10%	USD	0.07	0.66
6 HK	電能實業	66.80	0.10	0.15%	12.42	7.79%	22.29	18.67	4.18%	HKD	3.01	3.58
66 HK	港鐵公司	46.00	0.05	0.11%	26.52	15.51%	15.73	27.66	2.33%	HKD	1.74	1.66
688 HK	中國海外發展	24.90	0.10	0.40%	111.05	23.69%	13.36	7.59	3.09%	HKD	3.64	3.28
700 HK	騰訊控股	385.00	-13.00	-3.27%	1,512.74	4.91%	25.99	47.46	0.16%	CNY	4.38	6.86
762 HK	中國聯通	11.40	0.08	0.71%	212.14	23.18%	5.84	53.29	N.A.	CNY	0.03	0.18
823 HK	領展房產基金	70.00	0.35	0.50%	47.21	16.45%	27.74	28.43	3.40%	HKD	7.93	2.46
83 HK	信和置業	14.10	-0.04	-0.28%	16.41	24.52%	17.97	13.33	3.76%	HKD	1.19	1.06
836 HK	華潤電力	14.64	-0.06	-0.41%	12.62	19.70%	19.54	14.09	5.98%	HKD	1.62	1.04
857 HK	中國石油	5.24	-0.01	-0.19%	73.52	18.58%	18.23	30.37	1.11%	CNY	0.04	0.15
883 HK	中國海洋石油	10.70	0.12	1.13%	47.02	11.61%	18.42	13.10	4.02%	CNY	0.01	0.69
939 HK	建設銀行	6.81	0.00	0.00%	214.55	10.27%	5.17	6.00	4.67%	CNY	0.92	0.96
941 HK	中國移動	78.80	-0.45	-0.57%	57.10	7.39%	30.43	11.98	3.64%	CNY	5.31	5.56

## 股份點評

## Stock Commentary

### 投資策略 / 研究部

**3329 HK 交銀國際**

現價：HKD 2.60

目標價：HKD 3.00

### 點評

交銀國際是交通銀行（3328HK）在香港唯一的證券及相關金融服務綜合平台。我們認為香港的證券經紀行業前景樂觀，受股市成交量回升、穩健的監管體系以及尋求海外擴張或配置的中國企業和投資者支撐。我們認為交銀國際具有良好的盈利潛力，並預期：

- 1) 股票市場的成交量增長將帶動17-19財年期間經紀佣金收入的複合年增長率達到28.8%；
- 2) 槓桿比率在18-19財年可提高至2.4-2.8倍，促進利息收入的複合年增長率達到29.5%；
- 3) 吸引中國企業和高淨值客戶，促進資產管理和諮詢收入的複合年增長率達到41.1%；
- 4) 併購和債務資本市場業務的發展，可推動企業融資和承銷手續費的複合年增長率達到12.2%。

## 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。

投資者應當注意, 結構性產品及其掛鈎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。

本檔僅供收件人使用, 絕無意圖提供予當地適用法規不容許刊發或發佈本檔的地區人士使用。

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。