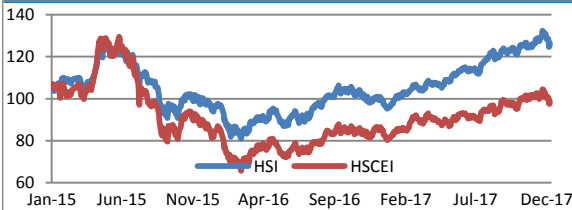


每日圖表

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	28,639.85	336.66	1.19%
恒生中國企業指數	11,289.57	138.84	1.25%
上海深圳300指數	4,003.38	32.32	0.81%
上海證交所綜合指數	3,289.99	17.94	0.55%
日經225指數	22,811.08	313.05	1.39%

美國主要指數	上日	變化	變幅
道瓊工業指數	24,329.16	117.68	0.49%
標準普爾500指數	2,651.50	14.52	0.55%
納斯達克綜合指數	6,840.08	27.24	0.40%

歐洲地區主要指數	上日	變化	變幅
富時100指數	7,393.96	73.21	1.00%
法國CAC40指數	5,399.09	15.23	0.28%
德國法蘭克福DAX指數	13,153.70	108.55	0.83%

表現最佳恒指成份股	上日	變化	變幅
碧桂園	12.98	0.70	5.70%
吉利汽車	25.70	1.25	5.11%
中國平安	78.40	3.65	4.88%
騰訊控股	394.00	16.00	4.23%
瑞聲科技控股有限公司	148.90	5.90	4.13%

表現最差恒指成份股	上日	變化	變幅
港鐵公司	45.40	(0.60)	-1.30%
長和	96.70	(1.20)	-1.23%
電能實業	66.20	(0.80)	-1.19%
恒生銀行	185.90	(2.20)	-1.17%
中國聯通	10.62	(0.10)	-0.93%

大宗商品	上日	變化	變幅
紐約期油	57.36	0.67	1.18%
布蘭特期油	63.40	1.20	1.93%
LME三個月期銅	6,571.00	7.00	0.11%
黃金現貨	1,248.50	1.22	0.10%
白銀現貨	15.86	0.13	0.82%

外匯	開市	最高	最低	收市	變化(點子)
人民幣	6.6190	6.6213	6.6149	6.6209	16
美元/港元	7.8070	7.8093	7.8050	7.8061	(9)
美匯指數	93.8170	94.0870	93.8010	93.9010	11
歐元	1.1773	1.1777	1.1730	1.1773	0
日圓	113.0900	113.5900	113.0800	113.4800	39
英鎊	1.3474	1.3520	1.3356	1.3390	(84)
瑞郎	0.9944	0.9978	0.9924	0.9927	(17)
澳元	0.7511	0.7534	0.7502	0.7509	(2)
紐元	0.6831	0.6870	0.6823	0.6847	16
加元	1.2854	1.2880	1.2806	1.2848	(6)

資料及數據來源：彭博

2017年12月11日, 星期一

觀望本周議息結果，大市到年底料仍會震盪

港股上周五繼續反彈，恆指最終收報28639點，升336點或1.2%。國指升138點或1.2%，收報11289點。大市全日成交額為1154.3億元。總結全星期，恆指累跌434點或1.5%，連續第二星期向下，兩周累挫1226點或4.1%。國指則累跌159點或1.4%。日均主機板成交1219億元，比上周少約6.7%。

騰訊控股(0700 HK)股價上周五升4.2%。其他科網和設備股份亦普遍有支持，瑞聲科技(2018 HK)和舜宇光學(2382 HK)分別升4.1%及3.9%，比亞迪電子(0285 HK)和鴻騰(6088 HK)均升6.2%，金山軟件(3888 HK)升6%，丘鈦科技(1478 HK)升4.1%。

其他藍籌股份方面，友邦保險(1299 HK)和匯豐控股(0005 HK)升1.6%及0.7%。香港交易所(0388 HK)升1.8%。恆安國際(1044 HK)升3%，創兩年新高。中國移動(0941 HK)則逆市跌0.8%。

內險回升亦帶動大市。中國平安(2318 HK)升4.9%，中國人壽(2628 HK)升1.9%。中國財險(2328 HK)、中國太保(2601 HK)、新華保險(1336 HK)升幅介乎2.3%-5.2%，其中後者為表現最好國指成份股。內銀方面則變化不大，中國銀行(3988 HK)、工商銀行(1398 HK)分別升0.3%及0.2%。建設銀行(0939 HK)無升跌。

內房和中資汽車板塊也普遍向上。內房方面，碧桂園(2007 HK)、華潤置地(1109 HK)、中國海外發展(0688 HK)分別升5.7%、2.1%及1.3%，前者為表現最好藍籌。中國恆大(3333 HK)、融創中國(1918 HK)、龍湖地產(0960 HK)和世茂房地產(0813 HK)亦升4.4%-6.5%。中資汽車股份方面，吉利汽車(0175 HK)反彈5.1%。比亞迪股份(1211 HK)和廣汽集團(2238 HK)分別升2.3%及2.1%。

雖然上周後期大市出現回升，但從短期角度，則仍有暗湧。我們一直談到接近年底，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，上周初大市表現大概可印證此論點。另外，美國聯儲局預期於本周議息會議後宣布加息、美國與北韓之間的局勢、英國脫歐談判進程等事件都足以影響年底的投資氣氛。因此，我們認為恆指仍有機會下試27500-28000點水平，投資者現階段應續持審慎態度。

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%	4.1%	4.1%
12月8日	美國11月非農就業人數變化	26.1萬	19.5萬	22.8萬

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	51.5	51.9
12月8日	中國11月出口年率(人民幣)	6.1%		10.3%
12月8日	中國11月進口年率(人民幣)	15.9%	12.5%	15.6%

財經新聞

Market News

新聞內容

特步國際(1368 HK)料全年利潤跌25%至35%

公司發盈警，預期截至今年底止年度錄得綜合淨利潤按年將下降約25%至35%。

點評

公司發盈警主要由於回購的銷售渠道中現存的產品於2015年前生產，估計其可變現淨值將大幅撇銷，將明顯影響利潤。但公司指，自戰略轉型起，由之前的時尚運動品牌，變革為以跑步為主、時尚為輔的運動時尚品牌，經歷過去3年對銷售渠道、營銷及產品的調整，現已見成效。

新聞內容

復星醫藥(2196HK)子公司與自貢市精神衛生中心簽訂投資合作框架協議

公司公佈，控股子公司復星醫院投資與自貢市精神衛生中心簽訂《投資合作框架協議》，就合作建設與打造老年病專科醫院達成合作意向。

點評

合作內容包括雙方共同出資設立合資公司，建設、管理並營運標的醫院。當中復星醫院佔合資公司不低於51%的股權，精神衛生中心佔合資公司不高於49%股權。標的醫院規劃佔地面積約180畝，預計設置醫療床位2000張、養老床位1000張。

新聞內容

綠地香港(0337HK)首十一個月合約銷售約268.7億人幣 按年增加61%

公司公佈，今年首十一個月內，集團之合約銷售約為268.7億元人民幣，按年增加約61%。

點評

同一時段，已售合約總建築面積則約為203.2萬平方米，增幅約為54%。相關平均售價約為每平方米13225元人民幣。

新聞內容

中國建築(3311HK)首十一月新簽合約額按年升25%至990億元

公司公佈，今年首十一個月集團累計新簽合約額約為990.1億元，按年升25%。

點評

截至11月底，新簽合約額相當於完成2017年全年目標的99%。在手總合約額約為3366.5億元，其中未完合約額約為1986.9億元。

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	96.70	-1.20	-1.23%	94.78	18.28%	9.04	10.83	2.75%	HKD	8.55	9.14
101 HK	恆隆地產	18.28	-0.02	-0.11%	15.62	22.10%	10.96	14.96	4.08%	HKD	1.38	1.23
1038 HK	長江基建集團	67.30	0.10	0.15%	9.55	8.29%	3.76	15.99	3.43%	HKD	3.82	4.20
1044 HK	恆安國際	79.80	2.30	2.97%	73.95	15.65%	11.77	20.16	3.13%	CNY	2.97	3.14
1088 HK	中國神華	19.02	0.14	0.74%	31.76	15.16%	12.68	7.43	2.67%	CNY	1.25	2.24
11 HK	恒生銀行	185.90	-2.20	-1.17%	10.85	5.49%	4.40	19.03	3.36%	HKD	8.30	9.88
1109 HK	華潤置地	21.90	0.45	2.10%	23.78	9.31%	26.72	8.21	3.12%	HKD	2.81	2.73
1113 HK	長江實業集團有限公司	65.80	0.30	0.46%	39.57	12.10%	3.63	12.03	2.38%	HKD	5.05	5.41
12 HK	恆基地產	48.25	-0.10	-0.21%	16.51	5.60%	7.37	13.68	3.06%	HKD	5.48	3.58
1299 HK	友邦保險	61.80	1.00	1.64%	104.00	5.19%	12.75	18.63	1.44%	USD	0.35	0.43
1398 HK	工商銀行	5.90	0.01	0.17%	315.59	21.87%	20.12	6.44	4.46%	CNY	0.77	0.79
144 HK	招商局港口	19.78	0.04	0.20%	20.11	19.09%	9.92	12.17	4.23%	HKD	1.76	1.69
151 HK	中國旺旺	6.09	0.09	1.50%	16.04	24.25%	34.21	21.45	0.61%	CNY	0.28	0.24
16 HK	新鴻基地產	121.50	-0.30	-0.25%	157.86	15.55%	9.63	12.15	3.29%	HKD	14.43	10.14
17 HK	新世界發展有限公司	11.06	0.04	0.36%	41.88	20.09%	9.80	14.52	4.14%	HKD	0.80	0.77
175 HK	吉利汽車	25.70	1.25	5.11%	139.13	7.35%	6.96	22.28	0.44%	CNY	0.58	1.04
19 HK	太古股份公司	73.10	-0.45	-0.61%	29.08	14.07%	32.90	20.97	2.76%	HKD	6.41	3.61
1928 HK	金沙中國有限公司	38.45	0.40	1.05%	91.75	18.68%	13.12	25.42	5.31%	USD	0.15	0.19
1997 HK	九龍倉置業地產投資有	49.50	-0.15	-0.30%	10.10	5.13%	1.31	16.54	N.A.	HKD	N.A.	2.99
2 HK	中電控股	78.35	-0.10	-0.13%	22.45	12.18%	5.76	15.51	3.63%	HKD	5.03	5.07
2007 HK	碧桂園	12.98	0.70	5.70%	191.10	21.07%	32.28	13.07	2.26%	CNY	0.52	0.84
2018 HK	瑞聲科技控股有限公司	148.90	5.90	4.13%	69.47	6.19%	5.75	28.87	1.05%	CNY	3.28	4.39
23 HK	東亞銀行	32.80	-0.10	-0.30%	9.64	28.56%	16.69	13.56	2.86%	HKD	1.21	2.48
2318 HK	中國平安	78.40	3.65	4.88%	1,257.84	20.28%	7.86	15.77	1.60%	CNY	3.50	4.09
2319 HK	蒙牛乳業	20.35	0.69	3.51%	18.87	7.11%	11.18	27.15	N.A.	CNY	-0.19	0.63
2382 HK	舜宇光學科技	116.00	4.30	3.85%	286.68	15.25%	29.28	43.50	0.27%	CNY	1.18	2.42
2388 HK	中銀香港	38.35	-0.30	-0.78%	42.50	14.36%	15.35	13.67	2.97%	HKD	5.25	2.86
2628 HK	中國人壽	24.65	0.45	1.86%	52.56	5.37%	7.31	20.16	1.10%	CNY	0.66	1.06
267 HK	中信股份	11.02	0.08	0.73%	14.81	15.42%	11.02	6.34	3.08%	HKD	1.48	1.74
27 HK	銀河娛樂	57.50	1.35	2.40%	14.70	1.69%	3.89	25.83	N.A.	HKD	1.47	2.17
288 HK	萬洲國際	8.68	0.30	3.58%	41.60	7.94%	14.63	14.32	3.11%	USD	0.08	0.07
3 HK	香港中華煤氣	15.40	0.08	0.52%	14.33	4.21%	5.55	27.78	2.12%	HKD	0.52	0.56
3328 HK	交通銀行	5.68	0.05	0.89%	12.78	9.73%	11.39	5.40	5.36%	CNY	0.89	0.91
386 HK	中國石化	5.45	-0.02	-0.37%	51.31	9.86%	19.61	10.70	5.68%	CNY	0.39	0.44
388 HK	香港交易所	227.40	4.00	1.79%	155.02	7.45%	4.06	38.79	2.00%	HKD	4.76	5.90
3988 HK	中國銀行	3.76	0.01	0.27%	192.48	23.10%	26.28	5.50	5.03%	CNY	0.54	0.59
4 HK	九龍倉集團	26.50	0.05	0.19%	47.11	12.06%	27.26	10.85	8.25%	HKD	7.07	2.44
5 HK	匯豐控股	76.80	0.55	0.72%	622.83	24.86%	18.61	14.91	5.16%	USD	0.07	0.66
6 HK	電能實業	66.20	-0.80	-1.19%	18.47	8.45%	7.79	18.73	4.20%	HKD	3.01	3.58
66 HK	港鐵公司	45.40	-0.60	-1.30%	33.39	27.24%	15.51	27.99	2.31%	HKD	1.74	1.66
688 HK	中國海外發展	24.20	0.30	1.26%	89.65	21.39%	23.69	7.56	3.10%	HKD	3.64	3.28
700 HK	騰訊控股	394.00	16.00	4.23%	1,663.28	10.32%	4.91	46.14	0.16%	CNY	4.38	6.89
762 HK	中國聯通	10.62	-0.10	-0.93%	82.85	14.87%	23.18	52.61	N.A.	CNY	0.03	0.18
823 HK	領展房產基金	69.80	0.70	1.01%	22.72	8.18%	16.45	28.17	3.47%	HKD	7.93	2.46
83 HK	信和置業	13.46	0.20	1.51%	5.54	11.26%	24.52	12.87	3.89%	HKD	1.19	1.06
836 HK	華潤電力	14.02	0.12	0.86%	9.04	11.18%	19.70	14.09	6.07%	HKD	1.62	1.04
857 HK	中國石油	5.13	-0.02	-0.39%	49.02	13.40%	18.58	30.34	1.08%	CNY	0.04	0.15
883 HK	中國海洋石油	10.48	-0.02	-0.19%	95.67	15.88%	11.61	13.36	4.02%	CNY	0.01	0.69
939 HK	建設銀行	6.65	0.00	0.00%	427.06	23.57%	10.27	5.97	4.70%	CNY	0.92	0.96
941 HK	中國移動	76.00	-0.60	-0.78%	210.94	14.62%	7.39	11.91	3.62%	CNY	5.31	5.56
992 HK	聯想集團	4.30	-0.01	-0.23%	51.53	29.83%	10.90	13.41	6.04%	USD	0.05	0.04

股份點評

Stock Commentary

投資策略 / 研究部

0552 HK 中國通信服務

現價：HKD 4.94

目標價：HKD 6.00

點評

我們注意到，自2017年上半年以來，公司的自由現金流出現進一步的改善。我們認為這將為管理層帶來更大的靈活性，以維持至少30%的派息率，並通過特別股息來提升上行空間。儘管最近市場對5G概念感到興奮，但是在2019至2020年之前，5G業務不太可能實現商業化，因此在近期內，該業務不太可能對電信設備廠商帶來重大收益。然而，我們認為公司的最新舉措（智慧城市、大數據分析和雲解決方案等）會促成進一步的增長，並提升公司中長期的毛利率，從而有助於估值提升。按目前的估值，我們將股份視為在牛市中享有5G概念的良好投資工具，同時由於其很高的派息率，在熊市中亦可抗跌。

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。