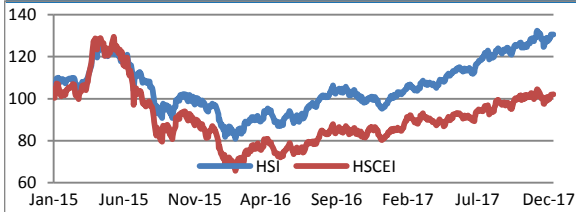


每日圖表 Chart of the Day



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	29,578.01	210.95	0.72%
恒生中國企業指數	11,653.08	56.14	0.48%
上海深圳300指數	4,053.62	12.08	0.30%
上海證交所綜合指數	3,306.13	25.66	0.78%
日經225指數	22,892.69	(46.49)	-0.20%

美國主要指數	上日	變化	變幅
道瓊工業指數	24,746.21	(7.85)	-0.03%
標準普爾500指數	2,680.50	(2.84)	-0.11%
納斯達克綜合指數	6,936.25	(23.71)	-0.34%

歐洲地區主要指數	上日	變化	變幅
富時100指數	7,592.66	(11.32)	-0.15%
法國CAC40指數	5,364.72	(21.25)	-0.39%
德國法蘭克福DAX指數	13,072.79	(36.95)	-0.28%

表現最佳恒指成份股	上日	變化	變幅
蒙牛乳業	23.50	1.25	5.62%
聯想集團	4.58	0.16	3.62%
中國旺旺	6.55	0.22	3.48%
碧桂園	13.40	0.34	2.60%
東亞銀行	33.45	0.65	1.98%

表現最差恒指成份股	上日	變化	變幅
銀河娛樂	61.95	(1.15)	-1.82%
金沙中國有限公司	39.70	(0.55)	-1.37%
舜宇光學科技	99.55	(0.95)	-0.95%
中國神華	19.90	(0.04)	-0.20%
中國人壽	24.65	0.00	0.00%

大宗商品	上日	變化	變幅
紐約期油	59.97	1.50	2.57%
布蘭特期油	67.02	1.77	2.71%
LME三個月期銅	7,125.00	39.00	0.55%
黃金現貨	1,283.02	7.78	0.61%
白銀現貨	16.55	0.17	1.02%

外匯	開市	最高	最低	收市	變化(點子)
人民幣	6.5420	6.5580	6.5347	6.5450	52
美元/港元	7.8143	7.8191	7.8100	7.8125	(18)
美匯指數	93.2660	93.4020	93.2040	93.2570	(1)
歐元	1.1870	1.1879	1.1847	1.1858	(12)
日圓	113.2600	113.3500	113.1200	113.2300	(3)
英鎊	1.3371	1.3389	1.3348	1.3374	3
瑞郎	0.9900	0.9916	0.9883	0.9893	(7)
澳元	0.7717	0.7730	0.7713	0.7728	11
紐元	0.7024	0.7043	0.7010	0.7040	16
加元	1.2726	1.2751	1.2685	1.2687	(40)

資料及數據來源：彭博

2017年12月27日, 星期三

在企業盈利增長穩健和北水推動下, 明年港股仍可看好

2017年快將過去, 大市今年總體表現出眾。恆指從年初22000點升至現在29000點以上, 累積甚大升幅。雖然前兩周隨著假期和年結臨近而曾出現獲利潮, 但近日市況已回穩, 為明年打好基礎。

最近很多投資者都在問怎麼看明年港股走勢。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。近月中國經濟數據維持穩定, 指標如GDP、零售、進出口、工業生產等維持於良好水平。中共十九大落實穩步發展, 預期經濟進程可望於2018年持續, 繼續推動中資企業盈利。因此, 我們預計2-3月份港股業績期有望優於市場預期, 令企業盈利預測有上調空間, 成為新一輪推動大市的催化劑。到年中A股被納入MSCI新興市場指數預期亦可帶動另一輪升浪。

以恆指而言, 現時市盈率為12.1x, 稍低於過去十年平均市盈率(12.5x), 估值上暫時未算過度吸引。相反, 國指方面, 現時估值為7.9x市盈率, 相對恆指估值低, 投資價值較高。有一點值得留意, 2017年大市受國內資金推動和主導明顯增強, 2018年預計將同樣是國內資金與傳統估值思維之間之角力。

國內資金鏈仍源源不絕。據人行披露, 截至去年底內地資管規模達102萬億元人民幣, 其中銀行理財與信託佔46.5萬億元。內地金融機構資產管理新規定一旦落實, 可能導致以萬億計的新資金透過港股通南下, 成為北水最大新增源頭。假設明年企業盈利增長平均約10%, 和北水將傳統估值推高, 預計恆指可上望34000點。

2017年出現數隻強勢股份主導大市現象。2018年用同一方法買股或分散投資尚待觀察。但在現時大環境下, 在平衡風險與回報, 大型及中型股份較小型股份理想。我們較看好本地金融與地產, 以及內銀、內險、內需、科技、醫療服務板塊。推介股份如下:

本地金融: 中銀香港 (2388 HK)、香港交易所 (0388 HK)

本地地產: 恆基地產 (0012 HK)、領展房產基金 (0823 HK)

內銀: 中國銀行 (3988 HK)、招商銀行 (3968 HK)

內險: 中國平安 (2318 HK)、中國太保 (2601 HK)

內需: 理文造紙 (2314 HK)、恆安國際 (1044 HK)、蒙牛乳業 (2319 HK)、廣汽集團 (2238 HK)

科技: 騰訊控股 (0700 HK)、瑞聲科技 (2018 HK)、比亞迪電子 (0285 HK)、金山軟件 (3888 HK)

醫療服務: 石藥集團 (1093 HK)、三生製藥 (1530 HK)

歐洲

日期	經濟數據	前值	市場預測	結果
12月18日	歐元區11月消費者物價指數年率終值	1.5%	1.5%	1.5%
12月21日	歐元區12月消費者信心指數初值	0.1	0.2	0.5

美國

日期	經濟數據	前值	市場預測	結果
12月21日	美國第三季度GDP年化季率終值	3.3%	3.3%	3.2%
12月22日	美國11月耐用用品訂單月率初值	-0.4%	2.0%	1.3%
12月22日	美國11月個人消費支出物價指數年率	1.6%	1.8%	1.8%

財經新聞

Market News

新聞內容

**中銀航空租賃(2588 HK)出售兩飛機
估值約2.51億美元**

公司公佈，向一名主要從事飛機租賃業務的第三方，銷售兩架飛機。

點評

兩架飛機為777300ER，飛機目前估值約為2.51億美元，交易事項的所得款項將用於撥付未來的飛機投資及作一般公司用途。一項預期於12月完成，另一項預期於2018年上半年完成。

新聞內容

海豐國際(1308 HK)議決派付10港仙特別股息
 公司公佈，董事會議決派付每股10港仙特別股息。

點評

於2018年1月11日名列公司股東名冊的股東，均可獲發此次特別股息，預期特別股息將於明年1月24日分派。

新聞內容

奇虎360修改30億美元等值貸款還款計劃
 據路透旗下《基點》報道，公司發佈聲明稱，已經修改了支持2016年私有化的7年期30億美元等值貸款的償還計劃。

點評

根據新計劃，公司將從2020年6月開始，分7期每半年非等額還款，原計劃則為從2018年開始分10期每半年非等額還款。新計劃已獲得多數債權方同意。

新聞內容

據報5G國際標準或明年中正式出爐
 據《經濟參考報》報道，首個版本的5G國際標準將在明年6月正式出爐。

點評

屆時全球主要電訊運營商、電訊設備製造商、移動設備製造商等產業鏈上下游企業，將根據5G國際標準，正式展開5G商用網絡部署。當標準公佈後，預計中國也將加速5G產業化進程，到2030年5G將帶動內地16.9萬億元人民幣社會總產出，並創造1950萬個就業機會。

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	96.60	0.10	0.10%	42.13	11.34%	5.35	10.83	2.75%	HKD	8.55	9.14
101 HK	恆隆地產	18.70	0.08	0.43%	6.21	7.55%	8.51	14.96	4.08%	HKD	1.38	1.23
1038 HK	長江基建集團	66.35	0.30	0.45%	2.32	6.20%	5.24	15.99	3.43%	HKD	3.82	4.20
1044 HK	恆安國際	85.10	0.55	0.65%	28.63	19.27%	14.60	20.16	3.13%	CNY	2.97	3.14
1088 HK	中國神華	19.90	-0.04	-0.20%	14.98	4.40%	9.23	7.43	2.67%	CNY	1.25	2.24
11 HK	恒生銀行	191.80	1.00	0.52%	18.98	13.03%	14.41	19.03	3.36%	HKD	8.30	9.88
1109 HK	華潤置地	22.15	0.40	1.84%	29.35	11.70%	17.96	8.21	3.12%	HKD	2.81	2.73
1113 HK	長江實業集團有限公司	68.65	1.10	1.63%	38.43	16.49%	17.75	12.03	2.38%	HKD	5.05	5.41
12 HK	恆基地產	50.75	0.75	1.50%	34.11	28.24%	25.07	13.68	3.06%	HKD	5.48	3.58
1299 HK	友邦保險	63.95	0.85	1.35%	91.05	10.00%	5.17	18.63	1.44%	USD	0.35	0.43
1398 HK	工商銀行	6.28	0.03	0.48%	249.62	19.83%	23.31	6.44	4.46%	CNY	0.77	0.79
144 HK	招商局港口	19.84	0.06	0.30%	0.28	0.51%	3.62	12.17	4.23%	HKD	1.76	1.69
151 HK	中國旺旺	6.55	0.22	3.48%	18.27	21.25%	5.92	21.45	0.61%	CNY	0.28	0.24
16 HK	新鴻基地產	127.00	0.40	0.32%	135.75	34.26%	22.44	12.15	3.29%	HKD	14.43	10.14
17 HK	新世界發展有限公司	11.30	0.06	0.53%	27.49	24.39%	12.13	14.52	4.14%	HKD	0.80	0.77
175 HK	吉利汽車	25.65	0.15	0.59%	90.77	13.86%	7.70	22.28	0.44%	CNY	0.58	1.04
19 HK	太古股份公司	72.30	0.15	0.21%	12.37	19.10%	6.91	20.97	2.76%	HKD	6.41	3.61
1928 HK	金沙中國有限公司	39.70	-0.55	-1.37%	53.87	12.30%	14.93	25.42	5.31%	USD	0.15	0.19
1997 HK	九龍倉置業地產投資有	51.80	0.10	0.19%	10.62	12.46%	16.82	16.54	N.A.	HKD	N.A.	2.99
2 HK	中電控股	79.90	0.60	0.76%	23.13	19.47%	10.17	15.51	3.63%	HKD	5.03	5.07
2007 HK	碧桂園	13.40	0.34	2.60%	35.84	9.94%	15.51	13.07	2.26%	CNY	0.52	0.84
2018 HK	瑞聲科技控股有限公司	142.50	0.00	0.00%	21.70	3.85%	5.91	28.87	1.05%	CNY	3.28	4.39
23 HK	東亞銀行	33.45	0.65	1.98%	10.28	19.42%	11.15	13.56	2.86%	HKD	1.21	2.48
2318 HK	中國平安	82.90	0.40	0.48%	596.72	17.23%	19.41	15.77	1.60%	CNY	3.50	4.09
2319 HK	蒙牛乳業	23.50	1.25	5.62%	27.30	5.82%	12.76	27.15	N.A.	CNY	-0.19	0.63
2382 HK	舜宇光學科技	99.55	-0.95	-0.95%	129.10	21.07%	6.61	43.50	0.27%	CNY	1.18	2.42
2388 HK	中銀香港	39.00	0.00	0.00%	17.73	5.99%	9.50	13.67	2.97%	HKD	5.25	2.86
2628 HK	中國人壽	24.65	0.00	0.00%	25.74	4.97%	5.03	20.16	1.10%	CNY	0.66	1.06
267 HK	中信股份	11.08	0.12	1.09%	9.85	15.94%	9.22	6.34	3.08%	HKD	1.48	1.74
27 HK	銀河娛樂	61.95	-1.15	-1.82%	87.71	10.26%	12.50	25.83	N.A.	HKD	1.47	2.17
288 HK	萬洲國際	8.88	0.12	1.37%	10.49	9.28%	10.33	14.32	3.11%	USD	0.08	0.07
3 HK	香港中華煤氣	15.22	0.12	0.79%	6.13	6.76%	7.50	27.78	2.12%	HKD	0.52	0.56
3328 HK	交通銀行	5.78	0.04	0.70%	26.91	26.34%	13.20	5.40	5.36%	CNY	0.89	0.91
386 HK	中國石化	5.76	0.05	0.88%	50.78	13.24%	6.35	10.70	5.68%	CNY	0.39	0.44
388 HK	香港交易所	236.00	0.20	0.08%	13.54	2.19%	5.34	38.79	2.00%	HKD	4.76	5.90
3988 HK	中國銀行	3.80	0.01	0.26%	114.17	16.17%	20.49	5.50	5.03%	CNY	0.54	0.59
4 HK	九龍倉集團	26.70	0.35	1.33%	6.36	5.76%	17.26	10.85	8.25%	HKD	7.07	2.44
5 HK	匯豐控股	80.00	0.45	0.57%	62.76	3.52%	6.16	14.91	5.16%	USD	0.07	0.66
6 HK	電能實業	65.65	0.35	0.54%	11.66	9.88%	7.98	18.73	4.20%	HKD	3.01	3.58
66 HK	港鐵公司	45.60	0.30	0.66%	28.15	36.04%	6.57	27.99	2.31%	HKD	1.74	1.66
688 HK	中國海外發展	24.40	0.25	1.04%	81.90	19.63%	23.50	7.56	3.10%	HKD	3.64	3.28
700 HK	騰訊控股	405.80	6.00	1.50%	798.24	12.25%	6.99	46.14	0.16%	CNY	4.38	6.89
762 HK	中國聯通	10.50	0.04	0.38%	24.61	9.92%	16.81	52.61	N.A.	CNY	0.03	0.18
823 HK	領展房產基金	71.40	0.80	1.13%	20.35	18.53%	17.05	28.17	3.47%	HKD	7.93	2.46
83 HK	信和置業	13.54	0.20	1.50%	6.59	20.98%	15.11	12.87	3.89%	HKD	1.19	1.06
836 HK	華潤電力	14.36	0.12	0.84%	5.29	13.49%	9.00	14.09	6.07%	HKD	1.62	1.04
857 HK	中國石油	5.49	0.05	0.92%	32.09	7.12%	12.25	30.34	1.08%	CNY	0.04	0.15
883 HK	中國海洋石油	11.08	0.14	1.28%	77.57	13.21%	22.06	13.36	4.02%	CNY	0.01	0.69
939 HK	建設銀行	7.05	0.01	0.14%	147.38	11.18%	17.71	5.97	4.70%	CNY	0.92	0.96
941 HK	中國移動	78.00	0.60	0.78%	86.80	12.04%	3.85	11.91	3.62%	CNY	5.31	5.56
992 HK	聯想集團	4.58	0.16	3.62%	81.36	14.41%	24.91	13.41	6.04%	USD	0.05	0.04

股份點評

Stock Commentary

投資策略 / 研究部

600276 CH 恆瑞醫藥

現價：RMB 71.23

目標價：RMB 78.84

點評

我們維持看好股份。我們認為抗腫瘤藥物阿帕替尼 (Apatinib) 在17財年上半年可能貢獻了7.5億元人民幣的銷售額，幾乎是16財年上半年的兩倍。2017年7月，阿帕替尼被添加至2017年《國家醫保藥品目錄》的談判範圍中。我們預期阿帕替尼的銷量將因此受益，並將在近期內為恆瑞貢獻更多收入。研發費用在17財年上半年繼續快速增長，同比增長了60%。我們預期恆瑞的創新藥將在未來三年內出現強勁銷售增長勢頭。同時，該公司仍不斷拓展其海外業務，今年內已有兩項藥品獲批於海外市場銷售。

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。