

是日預測

恒生指數預測波幅	30,900-31,200 點
市場焦點板塊/股份	三江化工(02198) 中國海外發展(00688) 匯控(00005)

本港及主要海外市場指數

	上交易日收市	升(跌)
香港恒生指數	31,073.72	0.20%
國企指數	12,289.17	0.27%
紅籌指數	4,612.04	0.18%
美國杜瓊斯指數	25,369.13	(0.07%)
美國納斯達克指數	7,153.57	(0.14%)
英國 FTSE 指數	7,748.51	0.23%
法國 CAC 指數	5,504.68	(0.35%)
德國 DAX 指數	13,281.34	(0.78%)
上海股市(A)	3,583.81	0.24%
上海股市(B)	345.59	(0.46%)

滬港通使用額度情況

	每日額度餘額	佔額度
滬股通	115.92 億	89.17%
港股通	70.13 億	66.79%

深港通使用額度情況

	每日額度餘額	佔額度
深股通	126.80 億	97.54%
港股通	100.78 億	95.98%

恒生行業指數

	上交易日收市	升(跌)
能源行業指數	9,474.03	0.99%
原材料行業指數	7,371.97	0.06%
消費品製造行業指數	6,109.71	0.10%
服務行業指數	4,388.80	(0.78%)
電訊行業指數	1,665.13	(0.57%)
金融行業指數	4,401.99	0.65%
地產建築行業指數	4,636.61	0.52%
綜合企業行業指數	2,773.16	(0.14%)

恒生指數期貨 (即日交易時段)

	即月期貨	下月期貨
上交易日開市價	31,005	30,922
上交易日結算價	31,070	31,019
升(跌)	85	74
最高	31,300	31,220
最低	30,952	30,912
成交張數	166,527	1,638
未平倉合約變動	(449)	269

外匯

	最新價格
美元兌日元	111.5100
歐元兌美元	1.1950
英鎊兌美元	1.3504
澳元兌美元	0.7866
美元兌加幣	1.2551
美元兌瑞士法郎	0.9784

市場展望

恒指今日或於 30,900 至 31,200 點波動。

恒指昨輕微低開 2 點後，升跌交替。在觸及全日最低位 30,928 點後，大市走勢轉強，反覆走高。指數最多升 256 點，高見 31,267 點，創逾十年新高。午後，港股升幅有所收窄。恒指最終收報 31,073.72 點，升 62.31 點或 0.20%，再創 2007 年 11 月初以來收市新高。全日大市成交額為 1,406.26 億港元。ADR 港股比例指數報 31,137，較昨日恒指收市升 62 點。中國可能停止購買美國國債的傳言令市場擔憂，道指收市報 25,369 點，跌 16 點。預料恒指今日於 30,900 至 31,200 點波動。

板塊及公司新聞

- 華能新能源(00958)公布，2017 年 12 月公司完成總發電量 220.27 萬兆瓦時，較 2016 年同期增長 17.7%。
- 華南城(01668)公布，至去年 12 月底止首三季，合約銷售額為 83.71 億港元，按年升 24.2%，合約銷售面積 95.66 萬平方米。
- 光大證券(06178)公布，按中國會計準則，12 月份營業收入 7.98 億人民幣，較 11 月份上升 24.9%。錄得淨利潤 3.12 億人民幣，按月增長 1.4%。
- 中國能源建設(03996)公布，2017 年度，新簽合同額 4,437.73 億人民幣，較 2016 年度增長 8%。
- 天譽置業(00059)公布，2017 年度，集團物業合同銷售金額約 58 億人民幣，較 2016 年度增長 39%。

深港通點評

世聯行(002285.SZ)

估值	
P/E	P/B
33.04	5.12

市值: 234.4 億

財務數據 (2016 財年)			
收入 (人民幣 10 億)		淨利潤 (人民幣 10 億)	
6.27	+33.10%	0.75	+46.69%

公司簡介:

- 公司業務包括房地產交易服務、互聯網+、資產管理服務及金融服務四大板塊。

業務簡評:

- 業務亮點

- 公司近期公告，為了便於紅璞公寓業務的開展，擬於四川、廣州、重慶設立全資子公司。根據半年報，截至 2017 年 6 月 30 日，紅璞公寓全國簽約間數 4 萬多間，出租率達 90% 以上。受益於國內政策對於住房租賃市場發展的支持，料公司長租公寓業務有望進一步發展。
- 2017 年首三季，公司營業收入按年升 23.88% 至 51.95 億人民幣，淨利潤按年增 40.20% 至 5.32 億人民幣。公司預計，2017 年度淨利潤將錄得按年增幅 20%-50%。主要受益於互聯網+業務的發展與放貸規模的擴大。

- 風險因素

- 國內房地產行業政策的變化，或將對公司主營業務經營增添不確定性。

上述資料由時富金融服務集團有限公司(「時富」)提供及分發。上述內容僅供參考。而此述之資料及意見(無論為明示或暗示)均不應視作任何建議、邀約、邀請、宣傳、勸誘、推介或任何種類或形式之陳述。此述資料均來自時富或其聯屬公司認為可靠之來源，但不代表其為準確或完整及應被依賴。時富對任何因信賴或參考有關內容所導致的直接或間接損失，概不負責。此述資料如有任何更改，恕不另行通知。報告中所述及的證券只限於合法的司法地域內交易。除非得到時富事先許可，客戶不得以任何方式將任何此述資料分發予他人。時富對該些未經許可之轉發不會負上任何責任。證券交易服務由時富證券有限公司(根據證券及期貨條例獲發牌進行第一類受規管活動之持牌法團)提供。

保利協鑫能源(03800)簡介

股份類別	港股#
行業	新能源物料
業務	公司主要從事太陽能行業中多晶硅和硅片的製造和銷售業務，並從事光伏電站的開發、建設、運營和管理業務。
主要股東	Asia Pacific Energy Fund Limited (34.27%)

財務資料

(十億人民幣)	截至 17 年 6 月止		截至 16 年 12 月止	
	六個月	變動%	全年	變動%
收入 [^]	11.397	-8.2	22.025	+7.5
股東應佔盈利	1.193	-14.1	2.029	-16.3

估值

市盈率	10.99x
市帳率	1.07x
收益率	N/A

技術走勢

方向	上行
14 天 RSI	60.58
支持位	1.20 元
阻力位	1.60 元

符合港股通（滬港通）計劃
* 符合港股通（深港通）計劃
^為持續經營業務

個股點評

光伏業回暖 協鑫估值低

- 國家發改委公佈明年太陽能發電收費調整，其中光伏電站標杆上網電價減幅每千瓦時減 5 分人民幣，遠低於市場預期的 10 分人民幣減幅，我們相信此消息為正面驚喜，有利光伏股份業務維持高盈利及內部回報率，投資者不妨留意保利協鑫 (03800)。
- 據太陽能光伏網指，2017 年全球光伏需求將首次突破 100 吉瓦，按年增 26%，主要由中國市場推動，迄今中國市場需求已遠超預期，得益於分散式光伏系統的激增，相信多晶硅及太陽能晶片等上游製造商，如保利協鑫可受惠。考慮到光伏供需關係較為平衡，料有利銷售均價亦回復。
- 我們相信保利協鑫 2018 年將藉技術優勢，可超越同業成為多晶硅及矽晶圓行業的領導者，2017 年初公司開始對多晶硅切片設備的金剛線切割技術改造，該技術將大幅縮短多晶硅切片切割時間，提高效率及產能。據彭博數據，預期集團 2017 年至 2019 年的每股盈利年均複合增長率達到 11%，相信受惠於成本節省推動，其中位於新疆的多晶硅廠房成本可大幅降低，而預測市盈率為 9.28 倍，反映估值吸引。
- 另外，公司董事會正考慮分拆光伏材料業務在深交所或上交所上市，相信改善資產負債表，有利提升估值。建議投資者 1.44 港元或以下買入，目標價 1.62 港元，止蝕價 1.36 港元。

上述資料由時富金融服務集團有限公司(「時富」)提供及分發。上述內容僅供參考。而此述之資料及意見（無論為明示或暗示）均不應視作任何建議、邀約、邀請、宣傳、勸誘、推介或任何種類或形式之陳述。此述資料均來自時富或其聯屬公司認為可靠之來源，但不代表其為準確或完整及應被依賴。時富對任何因信賴或參考有關內容所導致的直接或間接損失，概不負責。此述資料如有任何更改，恕不另行通知。報告中所述及的證券只限於合法的司法地域內交易。除非得到時富事先許可，客戶不得以任何方式將任何此述資料分發予他人。時富對該些未經許可之轉發不會負上任何責任。證券交易服務由時富證券有限公司(根據證券及期貨條例獲發牌進行第一類受規管活動之持牌法團)提供。

港股美國預托證券收市價

股票名稱 (港股代號)	美國預托證券收市價格 (US\$)	折算每股普通股價格 (HK\$)	較本港上日收市價變動 (%)
匯豐控股(00005.HK)	53.92	83.922	3.394
中國人壽(02628.HK)	15.55	24.202	(0.575)
中石油(00857.HK)	74.4	5.79	0.799
中海油(00883.HK)	154.92	12.056	(0.258)
中石化(00386.HK)	81.32	6.328	0.881
中國移動(00941.HK)	49.42	76.918	(0.783)
中國聯通(00762.HK)	14.06	10.942	(0.706)
中國電信(00728.HK)	47.87	3.725	(1.543)
華能國際(00902.HK)	25.8	5.019	(0.271)

A - H 股股價對比

股票名稱 (港股代號)	A 股收市價格 (RMB)	折算港元價格 (HK\$)	H 股收市價格 (HK\$)	H/A (%)*
工商銀行(01398.HK)	6.16	7.39	6.54	89%
招商銀行(03968.HK)	30.53	36.62	33.8	92%
中國銀行(03988.HK)	4.03	4.83	4.02	83%
中石化(00386.HK)	7.15	8.58	6.39	75%
馬鋼(00323.HK)	4.29	5.15	4.03	78%
鞍鋼(00347.HK)	6.64	7.96	7.53	95%
江西銅業(00358.HK)	20.66	24.78	13.3	54%
中興通訊(00763.HK)	35.92	43.08	29.6	69%
華能國際(00902.HK)	6.2	7.44	5.09	68%
華電國際(01071.HK)	3.71	4.45	2.93	66%
大唐發電(00991.HK)	4.22	5.06	2.44	48%
中國人壽(02628.HK)	30.12	36.12	24.4	68%
中信銀行(00998.HK)	6.6	7.92	5.35	68%
交通銀行(03328.HK)	6.32	7.58	6.03	80%

* > 100%: H 股較其 A 股出現溢價; < 100%: H 股較其 A 股出現折讓

能源商品價格

	收市	變動	變動(%)
紐約期油(美元/每桶)	63.47	(0.10)	(0.16%)
布蘭特期油(美元/每桶)	69.2	0.38	0.55%
黃金期貨(美元/每盎司)	1,318.31	1.42	0.11%
銀期貨(美元/每盎司)	17.02	(0.01)	(0.06%)
銅期貨(美元/每磅)	324.25	0.70	0.22%
鉑金現貨(美元/每盎司)	973.03	1.48	0.15%

上述資料由時富金融服務集團有限公司(「時富」)提供及分發。上述內容僅供參考。而此述之資料及意見(無論為明示或暗示)均不應視作任何建議、邀約、邀請、宣傳、勸誘、推介或任何種類或形式之陳述。此述資料均來自時富或其聯屬公司認為可靠之來源,但不代表其為準確或完整及應被依賴。時富對任何因信賴或參考有關內容所導致的直接或間接損失,概不負責。此述資料如有任何更改,恕不另行通知。報告中所述及的證券只限於合法的司法地域內交易。除非得到時富事先許可,客戶不得以任何方式將任何此述資料分發予他人。時富對該些未經許可之轉發不會負上任何責任。證券交易服務由時富證券有限公司(根據證券及期貨條例獲發牌進行第一類受規管活動之持牌法團)提供。

香港債券孳息率

日期	3年期 孳息率 (%)	5年期 孳息率 (%)	10年期 孳息率 (%)	15年期 孳息率 (%)
12/12/17	1.416	1.554	1.773	1.999
12/13/17	1.456	1.590	1.802	2.028
12/14/17	1.439	1.569	1.803	2.004
12/15/17	1.426	1.555	1.714	1.974
12/18/17	1.416	1.536	1.715	1.941
12/19/17	1.445	1.553	1.744	1.958
12/20/17	1.471	1.594	1.804	2.007
12/21/17	1.548	1.676	1.853	2.058
12/22/17	1.558	1.699	1.845	2.061
12/27/17	1.581	1.714	1.885	2.063
12/28/17	1.519	1.647	1.819	1.991
12/29/17	1.525	1.672	1.819	2.013
01/02/18	1.485	1.631	1.824	1.982
01/03/18	1.482	1.634	1.842	2.003
01/04/18	1.468	1.620	1.847	2.007
01/05/18	1.429	1.596	1.836	2.016
01/08/18	1.466	1.633	1.867	2.056
01/09/18	1.508	1.677	1.954	2.116
01/10/18	1.523	1.702	2.018	2.167

美國債券孳息率

日期	1個月 孳息率 (%)	3個月 孳息率 (%)	1年期 孳息率 (%)	3年期 孳息率 (%)	10年期 孳息率 (%)	30年期 孳息率 (%)
12/13/17	1.220	1.470	1.680	2.120	2.360	2.740
12/14/17	1.210	1.480	1.700	2.140	2.350	2.710
12/15/17	1.240	1.480	1.710	2.160	2.350	2.680
12/18/17	1.260	1.510	1.700	2.170	2.390	2.740
12/19/17	1.250	1.510	1.710	2.230	2.460	2.820
12/20/17	1.220	1.510	1.720	2.240	2.490	2.880
12/21/17	1.210	1.540	1.730	2.260	2.480	2.840
12/22/17	1.150	1.540	1.730	2.260	2.480	2.830
12/26/17	1.240	1.520	1.750	2.250	2.470	2.820
12/27/17	1.180	1.530	1.750	2.220	2.420	2.750
12/28/17	1.190	1.540	1.760	2.230	2.430	2.750
12/29/17	1.280	1.530	1.760	2.200	2.400	2.740
01/02/18	1.290	1.610	1.830	2.250	2.460	2.810
01/03/18	1.290	1.590	1.810	2.250	2.440	2.780
01/04/18	1.280	1.600	1.820	2.270	2.460	2.790
01/05/18	1.270	1.580	1.800	2.290	2.470	2.810
01/08/18	1.300	1.600	1.790	2.290	2.490	2.810
01/09/18	1.270	1.600	1.780	2.330	2.550	2.880
01/10/18	1.310	1.590	1.780	2.320	2.550	2.880

上述資料由時富金融服務集團有限公司(「時富」)提供及分發。上述內容僅供參考。而此述之資料及意見(無論為明示或暗示)均不應視作任何建議、邀約、邀請、宣傳、勸誘、推介或任何種類或形式之陳述。此述資料均來自時富或其聯屬公司認為可靠之來源,但不代表其為準確或完整及應被依賴。時富對任何因信賴或參考有關內容所導致的直接或間接損失,概不負責。此述資料如有任何更改,恕不另行通知。報告中所述及的證券只限於合法的司法地域內交易。除非得到時富事先許可,客戶不得以任何方式將任何此述資料分發予他人。時富對該些未經許可之轉發不會負上任何責任。證券交易服務由時富證券有限公司(根據證券及期貨條例獲發牌進行第一類受規管活動之持牌法團)提供。