

紅籌國企 高輪

張怡

交行估值偏低可追落後

上證綜指昨維持緩步向上的態勢，收報3,422點，升8點或0.23%，為連續第9日上升。至於港股亦見反覆向好，收市再升62點或0.2%，收報31,074點，成交增至1,406億元。...

內銀板塊也為市場焦點，尤以中信銀行(0998)升4.49%最悅目。多隻內銀股先後創出52周高位，交通銀行(3328)昨收報6.03元，升0.08元或1.35%，成交3.24億元，已企於去年10月底以來的高位，惟因股價離高位尚有水位可走，估值在同業中也屬偏低，所以不妨續留意。...

北水青睞匯豐 看好吼購輪19561

匯豐控股(0005)昨曾走高至82.4元，再創逾3年高位，收報82.1元，仍升1.15元或1.42%，表現跑贏大市。有跡象顯示，北水近日流入匯豐控股有所加大，繼周二(9日)錄得7.48億元淨買入後，昨日更顯著2.85億元淨買入，為連續兩日均第一多資金淨買入相關資產。...

滬深股市 述評

興證國際

滬指9連陽 區塊鏈概念爆發

周三滬指微幅高開後逐步走高，續創1個半月新高，深成指低開後橫盤震盪，創業板指持續走弱。市場二八分化明顯，上證50指數漲近1%。午後三大股指出現集體跳水，滬指翻綠並一度跌破3,400點，隨後指數陸續反彈，滬指最終再收一根陽線。...

盤面上看，國際油價再創階段高點，石油板塊整體高開高走，成為開盤50指數強勢主力。銀行板塊內部分化，前期漲幅較小的銀行出現補漲行情。區塊鏈概念再迎催化劑。資源板塊出現輪動拉抬，稀土、電解鋁等表現較為突出。...

策略上看，儘管「N連陽」的延續普遍不被市場看好，但在缺乏外因消息面破壞市場平衡性的前提下，上證50輪動節奏並未結束。但滬指盤中震盪有所加大，結構性分化格局繼續上演，指數短期高位，投資者仍應以觀望、注意風險為主，留意後市市場回調可能。

股市 縱橫

韋君

中銀食正大灣區金融機遇

承接美股升勢，昨日港股一度升逾250點，收報31,074，升62點或0.2%，成交1,406億元。港股連漲12天創最長升市紀錄，匯豐(0005)成為接力推升主角，港銀行股有望成為大市邁向31,958點歷史高位的接力板塊。...

中銀香港(2388)在去年12月曾創出40.50元歷史新高，其後出現獲利回吐調整，在38元至40元整固近一個月後，這兩天已見有部分資金沽科技股買金融股，中銀食正粵港澳大灣區金融業全面開展的機遇，可部署收集。...

廣州市政府近日披露的市委十一屆四次全會報告摘要，廣州市將聚焦粵港澳全面合作示範區，推進粵

港產業深度合作園建設。參與組建粵港澳大灣區建設基金，推動設立粵港澳大灣區商業銀行，攜手港澳發展離岸金融。拓展與港澳在教育、醫療、法律服務、知識產權等領域合作，為港澳同胞在穗發展提供更便利的條件。...

上述組建大灣區建設基金及設立大灣區商業銀行，中銀香港在去年第四季已積極重組系內在大灣區內分行合作的優勢，中銀香港獲任中國銀行集團「粵港澳聯動發展委員會」主席單位，牽頭中國銀行集團在粵港澳地區的各家機構，目前各方聯動成果逐步顯現，已推出「中銀商事務務粵港通」服務，為計劃投資南沙自貿區的香港及海外投資者提供代辦商事登記服務。...

跨境業務目標佔五成

去年首10個月跨境業務收入按年增長三成，中銀管理層有信心未來至少有三至五年維持增長勢頭。中銀現時在大灣區的業務佔其整體跨境業務收入約三成至四成，相信隨着內地客戶資產配置需求增加，未來將逐步佔比提高達四至五成。粵港澳大灣區覆蓋香港、澳門、廣東及深圳一帶的發展規劃。...

為應付業務增長，中銀已從內地派遣約30名員工駐港，以進一步了解內地客在港需求。近日亦已安排員工到廣東交流。中銀香港去年首季業績，剔除

出售集友等因素，淨經營收入為355.98億元，較去年同期上升14%；持續經營業務提取減值準備前的經營溢利為262.17億元，較去年同期上升17.6%。第三季提取減值準備前經營溢利88.06億元，按年增18.82%。...

中銀昨平收39.80元，成交4.87億元。2017年預測市盈率13.54倍，擁有大灣區金融業務加上東南亞區域銀行發展、拓展「一帶一路」融資的優勢，中銀享有較高溢價，破頂可期。值得一提的是，在中行(3988)任副行長兼執董的高迎欣，今年起接任中銀香港副董事長、執董兼總裁，有助業務發展定位的延續性。

數碼 收發站

美股隔晚再漲百點，道指升至25,386水平，惟美元顯著反彈，周二亞太區股市普遍回軟，以台股跌0.77%、韓股跌0.42%的壓力較大。不過，內地A股及港股延續升勢，上證綜指升8點收報3,422。港股則反覆再升，由跌83點轉為一度急升256點，高見31,267，收報31,074，升62點或0.2%，成交1,406億元。...

司馬啟

期指市場在「長氣升市」下略為低水，1月期指全日高低為31,300/30,952，收報31,072，升87點，成交合約15.05萬張，較恒指低水2點。內地A股也9連漲，不讓港股專美。人行在連續12日暫停逆回購操作後，昨日進行1,200億元人民幣逆回購，完全對沖到期量。...

港股創下12連漲的主要功臣，為重磅股的匯豐(0005)突急升1.15元至82.10元，由開市時的80.95元曾升至高位82.4元，成交額高達57.85億元。匯豐大升貢獻恒指44點，加上港交所(0388)升1%，收報271.80元，貢獻10點；建行(0939)升0.7%收報7.65元，貢獻21點，成為大市創最長升市功臣。...

北水23億狂掃匯豐創紀錄

匯豐發力，動力來自北水，昨天

港股 透視



葉尚志 第一上海首席策略師

1月10日，港股本盤延續升勢，恒指走出了一波12連漲，創出歷史上最長的升市紀錄，但需要注意的是，恒指的短期升勢也有到了最後尋頂階段的機會，估計回吐調整即將展開。...

港股創最長升浪 料至尋頂尾聲

目前，港股總體走勢仍穩好，估值不算太貴，資金流動性亦保持暢旺，但是短期升勢已呈現技術性超買狀態卻是事實，如果有觸發點出現，展開回吐調整是可以預見的。...

證券 分析

敏華控股(1999)是優閒梳化製造商，旗下產品主要以「芝華仕」與「愛蒙」品牌的沙發和床墊產品為主。公司的產品銷往80多個國家和地區。近年來，中國地區是公司收入和淨利潤增長最快的地區，同時亦是其增長主要動力。...

10年國債收益率升穿了2.5厘創出了10個月新高，對於現時估值已偏高，並且出現了短線急衝的美股來說，估計有構成壓力的機會。如果美股回吐調整的話，將會是港股跟隨回整的最佳借口。...

聚焦龍頭及價值重估行業

另外，在高基數的背景，相信市場重點會回歸到估值考量方面。因此，估值合理的行業龍頭，以及估值有望出現重估的行業板塊，相信將可獲得資金加配，有利股價保持較強的延續性。...

短期已超買 或隨美股回吐

目前，港股總體走勢仍穩好，估值不算太貴，資金流動性亦保持暢旺，但是短期升勢已呈現技術性超買狀態卻是事實，如果有觸發點出現，展開回吐調整是可以預見的。...

投資 觀察



曾永堅 協同博勤金融集團行政總裁

內地通脹形勢有利貨幣政策穩定

上證綜合指數連續第九個交易日上升，為2015年股災後的首次。因目前內地流動性環境有利股市短線表現。按照內地當前通貨膨脹的形勢與市場預期，有利人民銀行維持穩定的貨幣政策。...

實體經濟蓬勃料未致高通脹

至於工業生產者出廠價格(PPI)方面，2017全年按年上升6.3%，結束自2012年以來連續5年的下降態勢；工業生產者購進價格則按年上升8.1%。單計12月份，PPI同比上升4.9%，略高於市場預期的4.8%，環比上漲0.8%。...

AH股 差價表

Table with columns: Name, H Share (A股) Price, H Share (港幣) Price, A Share (人民幣) Price, H to A Ratio (%). Includes companies like 洛陽玻璃, 山東墨龍, 浙江世寶, etc.

宸茂證券

行業龍頭 敏華估值吸引

市場已佔有37.7%的份額，排名第一。我們預計公司在2018-2020年中國地區的收入複合年增長率將保持在30%以上。...

我們認為隨着消費升級持續，未來3至4年優閒梳化在中國整體梳化市場的滲透率將進一步增加。在這一趨勢下我們認為龍頭公司定必受惠，敏華在2016年在中國優閒梳化