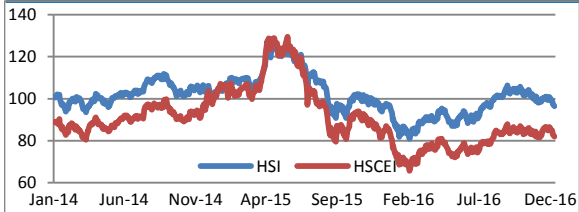


每日圖表

Chart of the Day



恒生指數對比國企指數日線圖

亞洲地區主要指數	上日	變化	變幅
香港恒生指數	21,832.68	(188.07)	-0.85%
恒生中國企業指數	9,377.43	(92.90)	-0.98%
上海深圳300指數	3,328.98	(17.05)	-0.51%
上海證交所綜合指數	3,118.08	(4.90)	-0.16%
日經225指數	19,391.60	(9.55)	-0.05%

美國主要指數	上日	變化	變幅
道瓊工業指數	19,883.06	39.65	0.20%
標準普爾500指數	2,262.53	4.46	0.20%
納斯達克綜合指數	5,457.44	20.28	0.37%

歐洲地區主要指數	上日	變化	變幅
富時100指數	7,017.16	5.52	0.08%
法國CAC40指數	4,822.77	(10.50)	-0.22%
德國法蘭克福DAX指數	11,426.70	22.69	0.20%

表現最佳恆指成份股	上日	變化	變幅
利豐	3.62	0.06	1.69%
百麗	4.37	0.04	0.92%
中國石油	5.92	0.04	0.68%
招商局港口	19.22	0.12	0.63%
中國旺旺	4.86	0.01	0.21%

表現最差恆指成份股	上日	變化	變幅
恆安國際	56.10	(1.65)	-2.86%
恆隆地產	16.56	(0.30)	-1.78%
中信股份	11.20	(0.32)	-2.78%
中國神華	14.76	(0.40)	-2.64%
華潤置地	17.34	(0.32)	-1.81%

大宗商品	上日	變化	變幅
紐約期油	52.12	0.22	0.42%
布蘭特期油	54.92	(0.29)	-0.53%
LME三個月期銅	5,496.00	(139.50)	-2.48%
黃金現貨	1,137.90	3.06	0.27%
白銀現貨	15.96	(0.14)	-0.85%

外匯	開市	最高	最低	收市	變化(點子)
人民幣	6.9356	6.9605	6.9356	6.9605	(10)
美元/港元	7.7659	7.7680	7.7636	7.7666	21
美匯指數	102.8200	103.2100	102.5200	103.1400	19
歐元	1.0446	1.0480	1.0393	1.0402	(49)
日圓	117.9000	118.0300	116.5500	117.0900	(84)
英鎊	1.2496	1.2504	1.2356	1.2395	(101)
瑞郎	1.0272	1.0283	1.0221	1.0274	13
澳元	0.7292	0.7313	0.7242	0.7245	(59)
紐元	0.6970	0.6989	0.6926	0.6929	(34)
加元	1.3338	1.3423	1.3318	1.3408	72

2016年12月20日, 星期二

息口敏感股份拖累大市表現

港股昨天跟隨ADR弱勢低開，在息口敏感股份拖累下跌幅擴大，恆指最終全日收報21832點，跌188點或0.9%，為四個月以來新低。國指則跌92點或1.0%，收報9377點。大市全日成交額大幅下降至557.6億元。

受加息步伐加快影響，息口敏感股份受壓。本地銀行板塊，包括匯豐控股(0005 HK)、恆生銀行(0011 HK)、中銀香港(2388 HK)下跌0.3-1.2%。本地地產板塊也受加息拖累，過去周末新盤交投量僅100宗左右，龍頭如新鴻基地產(0016 HK)、恆基地產(0012 HK)、長實地產(1113 HK)跌幅介乎0.4-1.3%。領展房產基金(0823 HK)出售五項物業套利7.7億元，股價跌0.1%。

內房方面，內地上月住宅價格按月上漲的城市個數減少，下降城市增加，板塊延續近期弱勢。中國海外發展(0688 HK)跌1.4%。華潤置地(1109 HK)跌1.8%。萬科企業(2202 HK)終止與深圳地鐵資產重組，股價跌3.2%，收報18.78元，創四個月新低，也為表現最差國指成份股。

中國社會科學院昨天發佈《經濟藍皮書：2017年中國經濟形勢分析與預測》指出，預計2016年中國經濟可以實現年初預期的經濟增長目標，增長6.7%左右，繼續保持在經濟增長的合理區間。報告又預測，2017年中國GDP增長6.5%左右，CPI將按年上漲2.2%，PPI上漲1.6%。這與我們預期大致符合，也確認我們認為中國經濟正逐步轉趨穩定的觀點，因此我們對中港股市2017年維持正面看法。但短期內在環球市場沒有主要重大數據公佈，再加上聖誕假期臨近的前提下，預期本周市場將繼續以觀望情緒為主。

重要經濟數據公佈

美國

日期	經濟數據	前值	市場預測	結果
12月21日	美國11月成屋銷售月率	2.0%	-1.8%	
12月21日	美國上周EIA原油庫存變化	-256.3萬桶	-146.7萬桶	
12月22日	美國11月耐用品訂單月率初值	4.6%	-4.5%	

中國

日期	經濟數據	前值	市場預測	結果
12月20日	歐元區10月經常帳(季調後)	253億歐元		
12月21日	歐元區12月消費者信心指數初值	-6.1	-6.0	

財經新聞

Market News

新聞內容

聯通(0762 HK)11月4G用戶淨增503.8萬
公司公佈，11月移動出賬用戶淨增數為40.9萬戶，其中4G用戶淨增數為503.8萬戶，較上月淨增508.9萬輕微放緩；固網寬帶用戶淨減少7萬戶，本地電話用戶淨減少60.7萬戶。

點評

截至11月底止十一個月，移動出賬用戶累計2.63億戶，其中4G用戶累計9903.3萬戶；固網寬帶用戶累計7540.2萬戶，本地電話用戶累計6771.8萬戶。我們認為11月份數據大致符合市場預期，預計對股價不會有大影響。

新聞內容

光大控股(0165HK)基金入股雲南旅遊龍頭企業
公司公佈，旗下山東高速光控產業投資基金戰略性投資昆明怡美假日，正式進入雲南旅遊產業。

點評

怡美假日為雲南省旅遊龍頭企業，擁有七彩雲南景區17年運營管理經驗。未來怡美假日將以輕重模式相結合的方式，逐步向外發展，不僅擴大雲南旅遊市場，並將逐步拓展國內其他市場和東南亞市場。光大控股將利用自身品牌、資金、管理和業務網絡等優勢，助其深耕雲南及周邊旅遊市場。

新聞內容

合景泰富(1813HK)首十一個月預售額208億人民幣 完成全年目標95%
公司公佈，今年首十一個月集團的權益預售額208億元，已完成全年預售目標220億元的95%。

點評

按月計，11月份總預售額19.16億人民幣，歸屬集團的權益預售額15.11億元，按年減少23.2%；權益預售建築面積約11.4萬平方米。11月份銷售額下降屬於預期內，主要受國內多個城市於第四季起實施限購拖累，但預計公司能完成全年目標。

新聞內容

本港最新失業率跌至3.3%
政府統計處發表的最新勞動人口統計數字，經季節性調整的失業率由2016年8月至10月的3.4%下跌至2016年9月至11月的3.3%。就業不足率在該兩段期間則保持不變，維持於1.4%的水平。

點評

2016年9月至11月期間失業率的下跌主要見於專業及商用服務業及維修、洗滌、家居及其他個人服務活動業。就業不足率方面，上升主要見於教育業，而下跌則主要見於零售業。展望方面，勞工市場狀況短期內料會維持緊絀，惟往後的前景仍受外圍環境高度不明朗所籠罩，以致對本地經濟也可能有潛在影響。

恒生指數成份股

Hang Seng Index Constituents

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	88.80	-1.20	-1.33%	60.87	8.86%	7.80	11.33	2.81%	HKD	36.91	8.13
101 HK	恆隆地產	16.56	-0.30	-1.78%	5.14	7.53%	5.76	15.19	4.30%	HKD	1.13	1.15
1038 HK	長江基建集團	62.00	-0.30	-0.48%	51.05	35.21%	19.10	15.29	3.37%	HKD	4.44	4.23
1044 HK	恆安國際	56.10	-1.65	-2.86%	7.29	3.15%	15.47	17.81	3.61%	CNY	2.69	2.96
1088 HK	中國神華	14.76	-0.40	-2.64%	34.08	11.34%	22.44	11.31	2.42%	CNY	0.89	1.23
11 HK	恒生銀行	145.60	-1.40	-0.95%	23.79	22.02%	13.28	17.40	3.87%	HKD	14.22	8.47
1109 HK	華潤置地	17.34	-0.32	-1.81%	31.03	11.66%	28.89	7.61	3.12%	HKD	2.59	2.44
1113 HK	長實地產	49.70	-0.65	-1.29%	19.20	7.92%	6.02	10.75	0.74%	HKD	4.43	4.77
12 HK	恆基地產	41.00	-0.15	-0.36%	13.44	22.70%	7.68	13.58	3.33%	HKD	5.87	3.08
1299 HK	友邦保險	43.85	-0.55	-1.24%	173.70	12.05%	3.17	17.75	1.66%	USD	0.22	0.32
135 HK	昆侖能源	5.89	-0.03	-0.51%	20.02	24.62%	26.18	10.64	1.04%	HKD	0.02	0.54
1398 HK	工商銀行	4.56	-0.01	-0.22%	113.50	12.80%	19.99	5.57	5.70%	CNY	0.77	0.76
144 HK	招商局港口	19.22	0.12	0.63%	6.62	9.24%	1.11	13.47	4.01%	HKD	1.55	1.43
151 HK	中國旺旺	4.86	0.01	0.21%	31.37	27.97%	31.38	15.69	2.90%	CNY	0.26	0.28
16 HK	新鴻基地產	98.75	-0.70	-0.70%	97.48	22.50%	14.70	11.82	3.75%	HKD	11.31	8.68
17 HK	新世界發展	8.25	-0.05	-0.60%	8.96	13.83%	6.87	11.66	5.08%	HKD	0.95	0.74
1880 HK	百麗	4.37	0.04	0.92%	4.02	10.01%	24.71	9.35	4.70%	CNY	0.36	0.42
19 HK	太古股份公司	73.45	-0.25	-0.34%	1.91	2.48%	31.46	14.66	4.97%	HKD	8.93	5.18
1928 HK	金沙中國有限公司	32.80	-0.20	-0.61%	91.55	26.99%	19.83	26.05	5.83%	USD	0.18	0.17
2 HK	中電控股	72.00	-0.65	-0.89%	20.20	13.18%	10.52	15.36	3.74%	HKD	6.20	4.80
2018 HK	瑞聲科技	68.00	-0.65	-0.95%	42.73	26.16%	10.40	18.75	1.88%	CNY	2.53	3.16
23 HK	東亞銀行	30.25	-0.35	-1.14%	18.85	56.75%	26.45	22.32	2.41%	HKD	2.16	1.45
2318 HK	中國平安	39.75	-0.70	-1.73%	232.54	14.07%	23.27	11.15	1.53%	CNY	2.98	3.33
2319 HK	蒙牛乳業	14.94	-0.06	-0.40%	26.49	22.58%	23.63	23.70	1.06%	CNY	0.61	0.59
2388 HK	中銀香港	27.35	-0.35	-1.26%	58.37	18.64%	4.84	12.74	4.26%	HKD	2.53	2.26
2628 HK	中國人壽	20.15	-0.35	-1.71%	255.99	26.68%	24.09	26.64	2.32%	CNY	1.22	0.71
267 HK	中信股份	11.20	-0.32	-2.78%	18.33	21.68%	26.41	7.50	2.59%	HKD	1.58	1.55
27 HK	銀河娛樂	33.60	-0.30	-0.88%	81.23	22.49%	25.52	25.73	N.A.	HKD	0.98	1.34
293 HK	國泰航空	10.16	-0.02	-0.20%	5.50	15.78%	21.84	75.85	3.12%	HKD	1.53	0.14
3 HK	香港中華煤氣	13.74	-0.06	-0.43%	35.25	31.42%	22.17	23.44	2.34%	HKD	0.57	0.60
3328 HK	交通銀行	5.54	-0.10	-1.77%	116.33	53.07%	12.86	5.99	5.33%	CNY	0.90	0.88
386 HK	中國石化	5.62	-0.06	-1.06%	26.99	6.11%	7.46	15.87	2.91%	CNY	0.27	0.31
388 HK	香港交易所	182.60	-2.50	-1.35%	103.69	12.16%	17.58	37.74	2.68%	HKD	6.70	5.02
3988 HK	中國銀行	3.42	-0.04	-1.16%	95.78	13.67%	11.79	5.58	5.82%	CNY	0.58	0.56
4 HK	九龍倉集團	51.70	-0.55	-1.05%	17.59	7.66%	10.54	13.28	3.53%	HKD	5.29	4.11
494 HK	利豐	3.62	0.06	1.69%	32.56	36.73%	5.47	13.04	7.34%	USD	0.05	0.04
5 HK	匯豐控股有限公司	63.75	-0.20	-0.31%	105.84	7.85%	4.29	14.51	6.13%	USD	0.65	0.57
6 HK	電能實業	68.35	-0.65	-0.94%	12.24	5.90%	4.91	20.21	3.79%	HKD	3.62	3.55
66 HK	港鐵公司	37.50	-0.40	-1.06%	29.61	16.81%	24.11	24.30	2.78%	HKD	2.22	1.57
688 HK	中國海外發展	20.65	-0.30	-1.43%	37.69	8.69%	5.79	6.89	3.45%	HKD	3.61	3.19
700 HK	騰訊控股	182.20	-1.70	-0.92%	107.11	5.37%	3.52	35.41	0.25%	CNY	3.10	4.65
762 HK	中國聯通	9.01	-0.07	-0.77%	50.93	23.54%	18.41	66.88	2.17%	CNY	0.44	0.12
823 HK	領展房產基金	50.15	-0.05	-0.10%	8.89	3.25%	13.64	23.81	4.08%	HKD	7.19	2.25
83 HK	信和置業	11.46	0.00	0.00%	3.08	8.25%	15.95	14.11	4.23%	HKD	1.16	0.86
836 HK	華潤電力	12.22	-0.10	-0.81%	6.65	10.02%	12.90	6.38	7.05%	HKD	2.10	1.95
857 HK	中國石油	5.92	0.04	0.68%	119.56	19.21%	3.14	93.51	0.99%	CNY	0.19	0.05
883 HK	中國海洋石油	10.00	-0.08	-0.79%	24.21	6.16%	21.21	N.A.	3.62%	CNY	0.45	-0.02
939 HK	建設銀行	5.52	-0.03	-0.54%	126.98	10.00%	10.64	5.71	5.57%	CNY	0.91	0.90
941 HK	中國移動	80.60	-0.65	-0.80%	84.98	9.20%	2.70	13.76	3.27%	CNY	5.30	5.30
992 HK	聯想集團	4.71	-0.02	-0.42%	17.79	16.36%	10.12	10.08	5.56%	USD	-0.01	0.06

股份點評

Stock Commentary

環球投資策略 / 研究部

2313 HK 申洲國際
現價： HKD 47.70
目標價： HKD 60.00

點評

我們認為申洲在越南的擴張應可在17財年開始取得成果，提高整體盈利能力。公司的越南擴建計劃正在進展中，其17財年的規劃產量現已被主要客戶盡數預留。公司亦正在越南安裝Flyknit生產機器，預計將在17財年開始貢獻收入。受銷量增長驅動，預計申洲的收入將在16財年同比增長21%，17財年增長17%，18財年增長14%。淨利潤方面，預計16財年可同比增長29%，17財年增長22%，18財年增長16%。

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何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, 結構性產品及其掛鉤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。