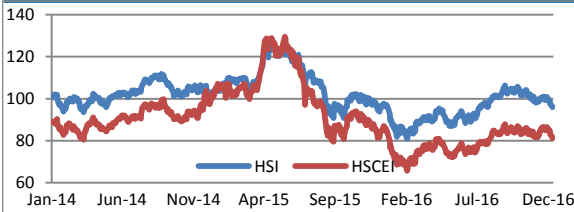


## 每日圖表 Chart of the Day



### 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	21,729.06	(103.62)	-0.47%
恒生中國企業指數	9,283.41	(94.02)	-1.00%
上海深圳300指數	3,309.06	(19.92)	-0.60%
上海證交所綜合指數	3,102.88	(15.21)	-0.49%
日經225指數	19,494.53	102.93	0.53%

美國主要指數	上日	變化	變幅
道瓊工業指數	19,974.62	91.56	0.46%
標準普爾500指數	2,270.76	8.23	0.36%
納斯達克綜合指數	5,483.94	26.50	0.49%

歐洲地區主要指數	上日	變化	變幅
富時100指數	7,043.96	26.80	0.38%
法國CAC40指數	4,849.89	27.12	0.56%
德國法蘭克福DAX指數	11,464.74	38.04	0.33%

表現最佳恆指成份股	上日	變化	變幅
利豐	3.72	0.10	2.76%
中國移動	81.85	1.25	1.55%
中銀香港	27.55	0.20	0.73%
中電控股	72.50	0.50	0.69%
電能實業	68.80	0.45	0.66%

表現最差恆指成份股	上日	變化	變幅
長實地產	48.70	(1.00)	-2.01%
匯豐控股有限公司	62.50	(1.25)	-1.96%
蒙牛乳業	14.70	(0.24)	-1.61%
中國平安	39.15	(0.60)	-1.51%
中國人壽	19.90	(0.25)	-1.24%

大宗商品	上日	變化	變幅
紐約期油	52.23	0.11	0.21%
布蘭特期油	55.35	0.43	0.78%
LME三個月期銅	5,502.00	6.00	0.11%
黃金現貨	1,132.28	(5.62)	-0.49%
白銀現貨	16.10	0.14	0.86%

外匯	開市	最高	最低	收市	變化(點子)
人民幣	6.9495	6.9575	6.9481	6.9527	(78)
美元/港元	7.7666	7.7678	7.7642	7.7663	(3)
美匯指數	103.0800	103.6500	103.0300	103.2900	15
歐元	1.0402	1.0418	1.0352	1.0388	(14)
日圓	117.0900	118.2400	116.9900	117.8600	77
英鎊	1.2395	1.2409	1.2313	1.2368	(27)
瑞郎	1.0274	1.0321	1.0260	1.0288	14
澳元	0.7246	0.7263	0.7223	0.7259	14
紐元	0.6929	0.6934	0.6883	0.6916	(13)
加元	1.3408	1.3434	1.3360	1.3368	(40)

2016年12月21日, 星期三

### 恆指連跌四天並創五個月低位

恆指昨天低開後窄幅波動，最終全日收報21729點，跌103點或0.5%，連跌四天並創五個月以來新低。國指則跌94點或1.0%，收報9283點。大市全日成交額進一步下降至537.5億元。

匯豐控股(0005 HK)完成25億美元股份回購，全日跌2%。在回購完成後，我們認為股價上升動力將減弱，尤其是歐洲經濟持續不明朗，仍對業務有影響。而過去幾個月升浪已反映市場認為匯控經營狀況將好轉的預期。另一重磅股份中國移動(0941 HK)則因提前完成4G客戶年度目標而逆市升1.6%，為表現第二佳藍籌。最佳表現藍籌是利豐(0494 HK)，股價升2.8%。

中資金融股份偏弱，其中內險板塊跌幅顯著。據報內地保險牌照年底集中發放，未來審批預計將轉趨嚴謹，中國平安(2318 HK)跌1.5%，中國人壽(2628 HK)跌1.2%。

內銀方面，工商銀行(1398 HK)跌0.2%，建設銀行(0939 HK)跌0.9%。民生銀行(1988 HK)曾因泛海系持有公司AH股合計增至5%消息刺激而一度上升，但最後倒跌0.2%。

券商板塊跌幅亦大，中信證券(6030 HK)跌3.3%，成為表現最弱國指成份股。中國銀河(6881 HK)和華泰證券(6886 HK)也分別跌3.2%及2.2%。

### 重要經濟數據公佈

#### 美國

日期	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		284億歐元
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

**匯控(0005 HK)完成25億美元回購**  
 公司公佈，25億美元回購經已完成。

## 點評

自回購開始，公司已按成交量加權平均價每股普通股6.0567英鎊(約58.32港元)，回購3.25億股普通股，代價總額為25億美元。由8月4日公佈回購當天50.04元起步，股價至今已累升超過26%。在回購完成後，我們認為股價上升動力將減弱，尤其是歐洲經濟持續不明朗，仍對業務有影響。而過去幾個月升浪已反映市場認為公司經營狀況將好轉的預期。

## 新聞內容

**中國移動(0941HK)11月4G淨上客放慢至1250.4萬戶**  
 公司公佈，11月移動業務淨上客142.3萬戶，至8.47億戶。其中4G淨上客1250.4萬戶。

## 點評

11月份4G淨上客較10月份淨上客1663.6萬戶有所放慢，累計4G客戶總數突破5億戶。3G客戶淨流失353.3萬戶，客戶總數目為近1.12億戶。截至11月底，有線寬帶業務客戶數目為7718.4萬戶，11月份淨增167.4萬戶。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

**中國電信(0728HK)11月4G用戶淨上客減慢至433萬**  
 公司公佈11月份營運數據，期內移動用戶僅淨增26萬戶，較10月淨增142萬大幅減少，客戶總數達2.1417億戶，其中，4G終端用戶淨增433萬戶，較10月份淨上客548萬戶有所放緩。

## 點評

公司指，11月移動用戶淨增數下滑，主因公司按監管部門對電話實名制的要求，在11月底全面落實實名制，對所有未完成實名登記的用戶停止服務，對當月的移動用戶淨增數帶來影響。但公司全面落實實名制對移動服務收入不會有重大影響。

## 新聞內容

**建設銀行(0939HK)預算明年固定資產投資160億元人民幣**  
 公司公佈，董事會通過2017年固定資產投資計劃安排160億元人民幣，議案將提交股東大會審議。

## 點評

董事會亦通過在哈薩克斯坦設立一家子銀行，並授權高級管理層辦理在哈薩克斯坦設立子銀行的具體事宜；批准投資設立市場化債轉股專門實施機構；容許俄羅斯子行投資債券

## 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	88.20	-0.60	-0.68%	63.71	13.55%	7.80	10.85	2.93%	HKD	36.91	8.13
101 HK	恆隆地產	16.48	-0.08	-0.48%	7.40	6.77%	5.76	14.36	4.55%	HKD	1.13	1.15
1038 HK	長江基建集團	61.75	-0.25	-0.40%	52.44	14.58%	19.10	14.65	3.53%	HKD	4.44	4.22
1044 HK	恆安國際	56.25	0.15	0.27%	17.73	8.77%	15.47	17.07	3.80%	CNY	2.69	2.95
1088 HK	中國神華	14.74	-0.02	-0.14%	29.10	10.57%	22.44	10.58	2.56%	CNY	0.89	1.25
11 HK	恒生銀行	146.10	0.50	0.34%	22.54	20.05%	13.28	17.24	3.90%	HKD	14.22	8.47
1109 HK	華潤置地	17.26	-0.08	-0.46%	15.28	6.29%	28.89	7.07	3.35%	HKD	2.59	2.44
1113 HK	長實地產	48.70	-1.00	-2.01%	33.58	11.06%	6.02	10.16	0.78%	HKD	4.43	4.79
12 HK	恆基地產	40.80	-0.20	-0.49%	12.62	22.96%	7.68	13.24	3.41%	HKD	5.87	3.08
1299 HK	友邦保險	43.90	0.05	0.11%	49.05	3.31%	3.17	17.78	1.66%	USD	0.22	0.32
135 HK	昆侖能源	5.87	-0.02	-0.34%	17.52	32.95%	26.18	10.56	1.02%	HKD	0.02	0.56
1398 HK	工商銀行	4.55	-0.01	-0.22%	108.35	12.38%	19.99	5.35	6.00%	CNY	0.77	0.76
144 HK	招商局港口	19.18	-0.04	-0.21%	7.73	17.33%	1.11	13.46	4.01%	HKD	1.55	1.43
151 HK	中國旺旺	4.80	-0.06	-1.23%	6.08	23.82%	31.38	15.50	2.96%	CNY	0.26	0.28
16 HK	新鴻基地產	98.65	-0.10	-0.10%	50.24	22.58%	14.70	11.37	3.90%	HKD	11.31	8.68
17 HK	新世界發展	8.25	0.00	0.00%	18.97	11.42%	6.87	10.90	5.33%	HKD	0.95	0.76
1880 HK	百麗	4.33	-0.04	-0.92%	6.76	14.43%	24.71	9.20	4.80%	CNY	0.36	0.42
19 HK	太古股份公司	73.40	-0.05	-0.07%	2.97	2.63%	31.46	14.16	5.15%	HKD	8.93	5.18
1928 HK	金沙中國有限公司	32.65	-0.15	-0.46%	86.60	31.04%	19.83	24.73	6.09%	USD	0.18	0.17
2 HK	中電控股	72.50	0.50	0.69%	18.27	8.84%	10.52	15.15	3.81%	HKD	6.20	4.79
2018 HK	瑞聲科技	67.55	-0.45	-0.66%	25.40	19.64%	10.40	19.16	1.85%	CNY	2.53	3.15
23 HK	東亞銀行	30.20	-0.05	-0.17%	19.45	50.09%	26.45	20.86	2.58%	HKD	2.16	1.45
2318 HK	中國平安	39.15	-0.60	-1.51%	198.94	15.01%	23.27	10.39	1.63%	CNY	2.98	3.37
2319 HK	蒙牛乳業	14.70	-0.24	-1.61%	13.06	8.28%	23.63	40.57	1.13%	CNY	0.61	0.32
2388 HK	中銀香港	27.55	0.20	0.73%	45.80	15.80%	4.84	12.29	4.44%	HKD	2.53	2.24
2628 HK	中國人壽	19.90	-0.25	-1.24%	171.14	19.70%	24.09	25.03	2.50%	CNY	1.22	0.71
267 HK	中信股份	11.10	-0.10	-0.89%	5.47	7.91%	26.41	7.18	2.70%	HKD	1.58	1.55
27 HK	銀河娛樂	33.35	-0.25	-0.74%	141.52	44.05%	25.52	24.69	N.A.	HKD	0.98	1.35
293 HK	國泰航空	10.12	-0.04	-0.39%	7.07	20.86%	21.84	74.41	3.16%	HKD	1.53	0.14
3 HK	香港中華煤氣	13.72	-0.02	-0.15%	31.20	25.06%	22.17	22.87	2.40%	HKD	0.57	0.60
3328 HK	交通銀行	5.48	-0.06	-1.08%	46.47	40.02%	12.86	5.57	5.77%	CNY	0.90	0.88
386 HK	中國石化	5.59	-0.03	-0.53%	44.30	9.91%	7.46	15.10	2.90%	CNY	0.27	0.33
388 HK	香港交易所	182.10	-0.50	-0.27%	73.95	11.74%	17.58	36.25	2.79%	HKD	6.70	5.02
3988 HK	中國銀行	3.38	-0.04	-1.17%	106.39	12.86%	11.79	5.36	6.10%	CNY	0.58	0.56
4 HK	九龍倉集團	51.70	0.00	0.00%	20.18	9.21%	10.54	12.57	3.73%	HKD	5.29	4.11
494 HK	利豐	3.72	0.10	2.76%	54.12	28.81%	5.47	13.69	6.99%	USD	0.05	0.04
5 HK	匯豐控股有限公司	62.50	-1.25	-1.96%	239.90	12.47%	4.29	14.24	6.34%	USD	0.65	0.57
6 HK	電能實業	68.80	0.45	0.66%	5.61	3.02%	4.91	19.38	3.95%	HKD	3.62	3.55
66 HK	港鐵公司	37.50	0.00	0.00%	25.37	25.38%	24.11	24.10	2.83%	HKD	2.22	1.56
688 HK	中國海外發展	20.60	-0.05	-0.24%	23.48	7.36%	5.79	6.45	3.69%	HKD	3.61	3.19
700 HK	騰訊控股	181.70	-0.50	-0.27%	261.85	11.20%	3.52	34.86	0.26%	CNY	3.10	4.66
762 HK	中國聯通	8.97	-0.04	-0.44%	36.36	14.25%	18.41	70.98	2.26%	CNY	0.44	0.11
823 HK	領展房產基金	50.15	0.00	0.00%	19.16	6.44%	13.64	22.28	4.37%	HKD	7.19	2.25
83 HK	信和置業	11.44	-0.02	-0.17%	4.98	4.97%	15.95	13.38	4.46%	HKD	1.16	0.86
836 HK	華潤電力	12.26	0.04	0.33%	3.66	10.85%	12.90	6.33	7.14%	HKD	2.10	1.94
857 HK	中國石油	5.86	-0.06	-1.01%	73.93	20.52%	3.14	106.94	0.92%	CNY	0.19	0.05
883 HK	中國海洋石油	9.92	-0.08	-0.80%	46.69	13.45%	21.21	N.A.	3.73%	CNY	0.45	-0.02
939 HK	建設銀行	5.47	-0.05	-0.91%	139.78	12.45%	10.64	5.42	5.91%	CNY	0.91	0.90
941 HK	中國移動	81.85	1.25	1.55%	107.52	9.54%	2.70	13.80	3.28%	CNY	5.30	5.31
992 HK	聯想集團	4.70	-0.01	-0.21%	41.85	31.54%	10.12	9.92	5.64%	USD	-0.01	0.06

## 股份點評

## Stock Commentary

## 環球投資策略 / 研究部

## 000501 CH 武商集團

現價： RMB 20.27

目標價： RMB 33.04

## 點評

武商是湖北省商場和超市的經營巨頭。公司在市場中有主導地位，品牌為人認知，並且在武漢的顧客群較穩定，這意味著公司會因為湖北省的GDP和零售業銷售額的強勁增長而獲益。我們預測2016至2018財年其收入的複合年增長率為0.4%，淨利潤的複合年增長率為16%。武商於2015財年引入了股份激勵項目，並設立了2015至2017財年淨利潤增長和淨資產收益率的目標。我們認為在這段時期其高級管理層應該有動力帶來業績增長和股東收益。

## 連結參考

海通國際	<a href="http://www.htisec.com/">http://www.htisec.com/</a>
美國聯邦儲備局	<a href="http://federalreserve.gov/">http://federalreserve.gov/</a>
歐洲中央銀行	<a href="http://www.ecb.int/home/html/index.en.html">http://www.ecb.int/home/html/index.en.html</a>
英倫銀行	<a href="http://www.bankofengland.co.uk/">http://www.bankofengland.co.uk/</a>
瑞士國家中央銀行	<a href="http://www.snb.ch/">http://www.snb.ch/</a>
日本中央銀行	<a href="http://www.boj.or.jp/en/">http://www.boj.or.jp/en/</a>
澳洲聯邦儲備銀行	<a href="http://www.rba.gov.au/">http://www.rba.gov.au/</a>
紐西蘭儲備銀行	<a href="http://www.rbnz.govt.nz/">http://www.rbnz.govt.nz/</a>
加拿大中央銀行	<a href="http://bankofcanada.ca/">http://bankofcanada.ca/</a>
人民銀行	<a href="http://www.pbc.gov.cn/">http://www.pbc.gov.cn/</a>

## 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。