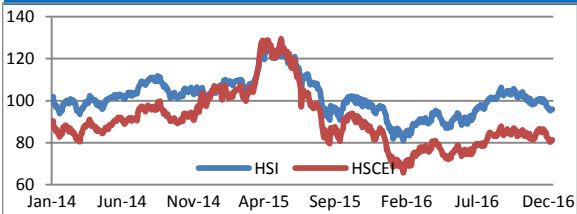


每日圖表 Chart of the Day



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	21,754.74	179.98	0.83%
恒生中國企業指數	9,300.63	118.88	1.29%
上海深圳300指數	3,301.89	(14.50)	-0.44%
上海證交所綜合指數	3,102.24	(12.43)	-0.40%
日經225指數	19,401.72	(1.34)	-0.01%

美國主要指數	上日	變化	變幅
道瓊工業指數	19,833.68	(111.36)	-0.56%
標準普爾500指數	2,249.92	(18.96)	-0.84%
納斯達克綜合指數	5,438.56	(48.89)	-0.89%

歐洲地區主要指數	上日	變化	變幅
富時100指數	7,106.08	37.91	0.54%
法國CAC40指數	4,848.01	(0.27)	-0.01%
德國法蘭克福DAX指數	11,474.99	2.75	0.02%

表現最佳恆指成份股	上日	變化	變幅
建設銀行	5.89	0.27	4.80%
瑞聲科技	69.75	2.30	3.41%
蒙牛乳業	14.72	0.38	2.65%
騰訊控股	183.60	3.90	2.17%
中國海洋石油	9.70	0.13	1.36%

表現最差恆指成份股	上日	變化	變幅
利豐	3.42	(0.07)	-2.01%
中銀香港	27.60	(0.20)	-0.72%
太古股份公司	72.60	(0.50)	-0.68%
長實地產	47.10	(0.30)	-0.63%
中電控股	71.20	(0.40)	-0.56%

大宗商品	上日	變化	變幅
紐約期油	54.06	0.16	0.30%
布蘭特期油	56.22	0.13	0.23%
LME三個月期銅	5,545.00	76.00	1.39%
黃金現貨	1,141.74	2.89	0.25%
白銀現貨	16.08	0.11	0.69%

外匯	開市	最高	最低	收市	變化(點子)
人民幣	6.9490	6.9648	6.9490	6.9613	93
美元/港元	7.7593	7.7603	7.7562	7.7582	(11)
美匯指數	102.9900	103.6300	102.8700	103.3000	28
歐元	1.0457	1.0480	1.0372	1.0413	(44)
日圓	117.4300	117.8100	117.0600	117.2600	(17)
英鎊	1.2271	1.2297	1.2201	1.2226	(45)
瑞郎	1.0281	1.0321	1.0265	1.0284	4
澳元	0.7185	0.7220	0.7164	0.7177	(8)
紐元	0.6891	0.6931	0.6889	0.6921	30
加元	1.3575	1.3599	1.3540	1.3560	(15)

2016年12月29日, 星期四

權重股份於未來兩天可受惠粉飾櫥窗效應

隔夜美股窄幅上升，道指繼續受制2萬點關口，恆指在長假期後復市先跌後倒升，全日收報21754點，升179點或0.8%。國指則升118點或1.3%，收報9300點。大市全日成交額為514.9億元。滬、深港通額度使用額分別為45.13億及3.3億元人民幣。

繼上周五後，內銀板塊再次成為升市火車頭。**建設銀行(0939 HK)**再出現大成交急升，全日升4.8%，為升幅最大藍籌和國指成份股，成交額進一步增加至接近53億元，創一年半新高，也佔昨天全日成交額約10%。其他內銀股份如**工商銀行(1398 HK)**、**中國銀行(3988 HK)**、**交通銀行(3328 HK)**升1.1-1.2%。

其他重磅藍籌方面，**騰訊控股(0700 HK)**升2.2%，**中國移動(0941 HK)**升0.7%，**匯豐控股(0005 HK)**跌0.4%。**中國海洋石油(0883 HK)**因油價回升上升1.4%。

蘋果公司股價上升，帶動**瑞聲科技(2018 HK)**和**舜宇光學(2382 HK)**分別升3.4%和5.5%。內地推PPP基建資產證券化，基建相關股價上揚。**中交建(1800 HK)**、**中國中鐵(0390 HK)**及**中國鐵建(1186 HK)**分別升3.3%、2.3%及1.4%。國務院取消部分化肥產品出口稅，化肥板塊亦造好。**中海石油化學(3983 HK)**急升12.6%，**中國心連心化肥(1866 HK)**升5.1%，**中化化肥(0297 HK)**亦漲2.9%。

近日內銀板塊急升，我們認為與國內外機構投資者年底粉飾櫥窗有關。內銀同時作為恆指與國指權重板塊，並且估值相對落後，因此我們相信如果機構投資者希望年底恆指能夠重回比去年底有增長的22000點水平，內銀板塊是不二之選。此外，板塊亦向來受內地資金青睞，大成交額甚有可能與此有關。我們繼續預計港股未來兩天表現將較為反覆，但認為基於粉飾櫥窗效應，權重恆指和國指成份股將有短線資金追捧。

重要經濟數據公佈

美國

日期	前值	市場預測	結果
12月27日	美國12月諮商會消費者信心指數	107.1	107.0 113.7
12月29日	美國11月商品貿易帳	-620億美元	-615億美元
12月30日	美國上週EIA原油庫存變化	225.6萬桶	-150萬桶

中國

日期	經濟數據	前值	市場預測	結果
12月27日	中國11月規模以上工業企業利潤年率	9.8%		14.5%
12月27日	中國1-11月規模以上工業企業利潤年率	8.6%		9.4%

財經新聞

Market News

新聞內容

騰訊(0700HK)夥新加坡GIC入股荷蘭汽車導航商

北京四維圖新(002405CH)宣布，將與騰訊及新加坡政府的GIC公司合作，收購荷蘭汽車導航商HERE的10%股權。公告暫未透露交易金額，若按照HERE約31億歐元的企業價值為基礎，料估值最少達3.1億歐元。

點評

HERE主要從事開發、推廣和銷售地圖數據相關的產品，為汽車、消費者和企業客戶等提供導航、地圖、位置服務和解決方案，其地圖數據覆蓋約200個國家，超過4600萬公里。是次收購由四維圖新、騰訊和新加坡政府投資共同設立的SIWAY公司具體完成，三方在SIWAY的股權比重分別為40%、18%和42%。收購將根據監管部門的審批情況，預計在2017年上半年完成。

新聞內容

普華和順(1358HK)4.5億人幣出售多家骨科業務公司

集團若干附屬公司與張家口國榮企業管理中心訂立股權轉讓協議，以總代價4.5億元人民幣出售骨科植入物業務公司股權，包括威曼生物材料、深圳博恩及天穹投資。

點評

被出售的目標公司，在內地骨科植入物業務行業中市場佔有率不佔領導地位。近年收入及利潤增長也慢於同行業其他優秀公司及集團其他業務板塊。集團表示出售目標公司後，可將其資源更好地投放於現有的其他高增長板塊和其他潛在的高增長業務，以及有助於提高營運資本管理的效率、改善與營運資本及盈利能力相關的財務指標。

新聞內容

中國銀河(6881 HK)擬發行最多6億股A股

公司公布，發行A股股數將不超過6億股，佔發行後總股本比例不超過5.92%，有效期為十二個月內。公司及A股發行保薦人將於1月5日及6日，向詢價對象進行初步詢價，以確定發行價格。

點評

根據公司A股發行方案，所得募集資金約39.54億元人民幣，將用於增加公司資本金，補充公司營運資金。A股發行的最終發行規模將由公司與聯席主承銷商根據相關規定和實際情況協商確定。

新聞內容

發改委明年起下調三類資源區光伏上網電價

國家發改委發布通知，2017年1月1日之後，一至三類資源區新建光伏電站的標杆上網電價分別調整為每千瓦時0.65元、0.75元、0.85元人民幣。分布式光伏發電補貼標準和海上風電標杆電價不作調整。文件同時指出，今後光伏標杆電價根據成本變化情況每年調整一次。

點評

同時，為更大程度發揮市場形成價格的作用，通知鼓勵各地繼續通過招標等市場競爭方式確定各類新能源項目業主和上網電價。根據目前光伏、風電發展速度測算，光伏標杆上網電價下調後，2017年後每年將減少新增補貼資金需求約45億元；2018年陸上風電價格也降低後，每年將減少新增補貼資金需求約15億元。合計減少約60億元。

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	88.10	0.00	0.00%	82.77	10.87%	7.80	10.84	2.93%	HKD	36.91	8.13
101 HK	恆隆地產	16.06	-0.02	-0.12%	4.59	10.32%	5.76	14.01	4.66%	HKD	1.13	1.15
1038 HK	長江基建集團	60.85	0.45	0.75%	20.19	25.29%	19.10	14.33	3.61%	HKD	4.44	4.22
1044 HK	恆安國際	55.80	0.70	1.27%	22.47	20.12%	15.47	16.76	3.88%	CNY	2.69	2.95
1088 HK	中國神華	14.48	0.18	1.26%	27.80	9.79%	22.44	10.29	2.64%	CNY	0.89	1.25
11 HK	恒生銀行	143.10	-0.80	-0.56%	50.67	27.43%	13.28	16.97	3.96%	HKD	14.22	8.48
1109 HK	華潤置地	17.42	0.10	0.58%	30.81	20.75%	28.89	7.09	3.34%	HKD	2.59	2.44
1113 HK	長實地產	47.10	-0.30	-0.63%	34.81	8.05%	6.02	9.89	0.80%	HKD	4.43	4.79
12 HK	恆基地產	40.50	0.00	0.00%	13.57	22.12%	7.68	13.14	3.44%	HKD	5.87	3.08
1299 HK	友邦保險	43.85	-0.10	-0.23%	105.82	12.05%	3.17	17.81	1.66%	USD	0.22	0.32
135 HK	昆侖能源	5.84	0.01	0.17%	10.97	20.85%	26.18	10.49	1.03%	HKD	0.02	0.56
1398 HK	工商銀行	4.54	0.05	1.11%	172.15	12.89%	19.99	5.27	6.08%	CNY	0.78	0.76
144 HK	招商局港口	19.04	0.18	0.95%	2.97	7.24%	1.11	13.24	4.08%	HKD	1.55	1.43
151 HK	中國旺旺	4.82	0.05	1.05%	8.32	15.08%	31.38	15.44	2.98%	CNY	0.26	0.28
16 HK	新鴻基地產	97.15	-0.10	-0.10%	42.02	13.85%	14.70	11.21	3.96%	HKD	11.31	8.68
17 HK	新世界發展	8.16	0.00	0.00%	13.67	15.63%	6.87	10.94	5.39%	HKD	0.95	0.75
1880 HK	百麗	4.28	-0.01	-0.23%	13.89	25.95%	24.71	9.13	4.84%	CNY	0.36	0.42
19 HK	太古股份公司	72.60	-0.50	-0.68%	4.90	6.94%	31.46	14.10	5.17%	HKD	8.93	5.18
1928 HK	金沙中國有限公司	33.10	-0.05	-0.15%	103.17	28.87%	19.83	25.13	6.00%	USD	0.18	0.17
2 HK	中電控股	71.20	-0.40	-0.56%	26.24	13.89%	10.52	15.00	3.85%	HKD	6.20	4.77
2018 HK	瑞聲科技	69.75	2.30	3.41%	20.99	9.90%	10.40	19.18	1.85%	CNY	2.53	3.15
23 HK	東亞銀行	29.75	-0.05	-0.17%	11.88	22.52%	26.45	20.58	2.62%	HKD	2.16	1.45
2318 HK	中國平安	38.50	0.10	0.26%	139.23	16.26%	23.27	10.22	1.66%	CNY	2.98	3.37
2319 HK	蒙牛乳業	14.72	0.38	2.65%	17.53	21.22%	23.63	36.62	1.15%	CNY	0.61	0.35
2388 HK	中銀香港	27.60	-0.20	-0.72%	75.51	25.20%	4.84	12.40	4.40%	HKD	2.53	2.24
2628 HK	中國人壽	20.20	0.15	0.75%	204.15	26.62%	24.09	25.28	2.48%	CNY	1.22	0.71
267 HK	中信股份	10.94	0.04	0.37%	13.84	16.96%	26.41	7.06	2.75%	HKD	1.58	1.55
27 HK	銀河娛樂	33.25	0.15	0.45%	59.38	22.36%	25.52	24.50	N.A.	HKD	0.98	1.35
293 HK	國泰航空	10.20	-0.02	-0.20%	4.47	15.15%	21.84	75.15	3.13%	HKD	1.53	0.14
3 HK	香港中華煤氣	13.60	0.00	0.00%	18.81	16.28%	22.17	22.67	2.42%	HKD	0.57	0.60
3328 HK	交通銀行	5.52	0.06	1.10%	26.19	17.48%	12.86	5.57	5.79%	CNY	0.90	0.88
386 HK	中國石化	5.49	0.01	0.18%	37.34	6.43%	7.46	14.84	2.96%	CNY	0.27	0.33
388 HK	香港交易所	180.70	0.80	0.44%	83.98	11.92%	17.58	35.81	2.82%	HKD	6.70	5.02
3988 HK	中國銀行	3.39	0.04	1.19%	162.47	15.68%	11.79	5.32	6.15%	CNY	0.58	0.56
4 HK	九龍倉集團	50.50	0.25	0.50%	8.57	4.72%	10.54	12.22	3.84%	HKD	5.29	4.11
494 HK	利豐	3.42	-0.07	-2.01%	25.25	19.15%	5.47	12.85	7.45%	USD	0.05	0.04
5 HK	匯豐控股有限公司	61.95	-0.25	-0.40%	97.03	7.96%	4.29	14.19	6.37%	USD	0.65	0.57
6 HK	電能實業	68.05	-0.10	-0.15%	6.22	4.55%	4.91	19.13	3.99%	HKD	3.62	3.56
66 HK	港鐵公司	37.40	0.10	0.27%	9.86	10.46%	24.11	23.97	2.84%	HKD	2.22	1.56
688 HK	中國海外發展	20.45	0.05	0.25%	24.40	7.82%	5.79	6.39	3.73%	HKD	3.61	3.19
700 HK	騰訊控股	183.60	3.90	2.17%	192.84	5.77%	3.52	34.58	0.26%	CNY	3.10	4.66
762 HK	中國聯通	9.08	0.10	1.11%	45.36	17.94%	18.41	71.24	2.25%	CNY	0.44	0.11
823 HK	領展房產基金	49.00	-0.20	-0.41%	14.17	7.85%	13.64	21.86	4.45%	HKD	7.19	2.25
83 HK	信和置業	11.38	0.00	0.00%	3.27	8.65%	15.95	13.31	4.48%	HKD	1.16	0.86
836 HK	華潤電力	12.04	0.02	0.17%	1.32	1.70%	12.90	6.20	7.28%	HKD	2.10	1.94
857 HK	中國石油	5.84	0.03	0.52%	96.66	16.20%	3.14	106.29	0.93%	CNY	0.19	0.05
883 HK	中國海洋石油	9.70	0.13	1.36%	91.68	18.73%	21.21	N.A.	3.87%	CNY	0.45	-0.02
939 HK	建設銀行	5.89	0.27	4.80%	1,764.42	33.31%	10.64	5.59	5.75%	CNY	0.91	0.90
941 HK	中國移動	81.05	0.55	0.68%	44.37	4.20%	2.70	13.61	3.34%	CNY	5.30	5.30
992 HK	聯想集團	4.66	-0.01	-0.21%	25.76	19.04%	10.12	9.86	5.67%	USD	-0.01	0.06

股份點評

Stock Commentary

環球投資策略 / 研究部

BZUN US 寶尊電商

現價： USD 11.60

目標價： USD 15.40

點評

據艾瑞諮詢的數據，公司在2015年是中國最大的品牌電子商務解決方案供應商，按交易價值計，其佔據22%的市場份額。公司協助全球各大品牌在中國搭建在線電子商務部門，其中包括Burberry、飛利浦和微軟。我們認為其業務規模現已達到臨界值，在2016-18年間非GAAP淨利潤的年複合增長率將達到279%。我們認為股價在近期出現下跌的原因是公司公布了發行新股的計劃。然而，我們認為公司將使用募集的資金來整合市場，因此如今的下跌構成買入良機。

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。