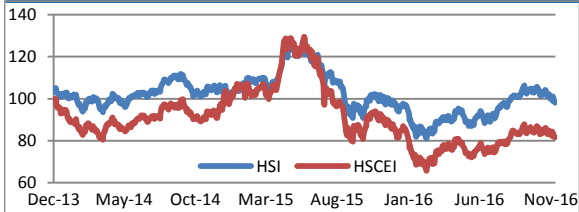


## 每日圖表 Chart of the Day



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	22,531.09	(308.02)	-1.35%
恒生中國企業指數	9,433.37	(112.48)	-1.18%
上海深圳300指數	3,417.22	26.61	0.78%
上海證交所綜合指數	3,196.04	24.76	0.78%
日經225指數	17,374.79	30.37	0.18%

美國主要指數	上日	變化	變幅
道瓊工業指數	18,847.66	39.78	0.21%
標準普爾500指數	2,164.45	(3.03)	-0.14%
納斯達克綜合指數	5,237.11	28.32	0.54%

歐洲地區主要指數	上日	變化	變幅
富時100指數	6,730.43	(97.55)	-1.43%
法國CAC40指數	4,489.27	(41.68)	-0.92%
德國法蘭克福DAX指數	10,667.95	37.83	0.36%

表現最佳恆指成份股	上日	變化	變幅
中銀香港	28.25	0.65	2.36%
匯豐控股有限公司	61.15	1.15	1.92%
銀河娛樂	33.15	0.45	1.38%
東亞銀行	31.40	0.35	1.13%
恒生銀行	142.80	1.30	0.92%

表現最差恆指成份股	上日	變化	變幅
九龍倉集團	54.45	(3.85)	-6.60%
瑞聲科技	68.85	(3.60)	-4.97%
騰訊控股	200.00	(8.20)	-3.94%
中國聯通	8.60	(0.35)	-3.91%
香港中華煤氣	14.62	(0.54)	-3.56%

大宗商品	上日	變化	變幅
紐約期油	43.41	(1.25)	-2.80%
布蘭特期油	44.75	(1.09)	-2.38%
LME三個月期銅	5,549.00	(52.00)	-0.93%
黃金現貨	1,227.85	(31.08)	-2.47%
白銀現貨	17.38	(1.23)	-6.63%

外匯	開市	最高	最低	收市	變化(點子)
人民幣	6.8102	6.8197	6.7985	6.8120	61
美元/港元	7.7562	7.7589	7.7556	7.7584	22
美匯指數	98.8180	99.1320	98.5390	99.0600	28
歐元	1.0893	1.0923	1.0830	1.0855	(38)
日圓	106.8300	106.9300	106.0400	106.6500	(18)
英鎊	1.2555	1.2674	1.2526	1.2596	41
瑞郎	0.9868	0.9893	0.9832	0.9880	12
澳元	0.7613	0.7630	0.7525	0.7546	(67)
紐元	0.7213	0.7229	0.7109	0.7130	(83)
加元	1.3469	1.3548	1.3457	1.3542	73

2016年11月14日, 星期一

### 大市料維持波動, 但為部署深港通概念好機會

受亞太股市弱勢帶動, 恆指上週五持續弱勢, 最終全日收報22531點, 跌308點或1.4%。國指則跌112點或1.2%, 收報9433點。大市全日成交額942.5億元。總結全週, 港股甚為波動, 主要因美國總統選舉和港府對樓市加辣影響。恆指累挫111點或0.5%, 再度失守10天線(22771點)及100天線(22571點), 連跌三週。國指則累跌58點或0.6%。全週日均主板成交769.1億元, 較上周大增33%。

地產股走弱, 九龍倉集團(0004 HK)挫6.6%。太古A(0019 HK)發盈警, 跌3.4%, 信和置業(0083 HK)跌2.2%。恆隆地產(0101 HK)、新鴻基地產(0016 HK)及新世界發展(0017 HK)均跌1.2%。長實地產(1113 HK)及恆基地產(0012 HK)各跌1%。在剛過去週末, 中原地產表示, 主要十大屋苑僅錄9宗成交, 較上週僅多出2宗, 當中, 半數屋苑仍「捧蛋」收場, 交投持續偏低。我們繼續認為短期內樓市成交量會急跌, 但因為香港恆久的供應和業主主導問題, 我們對後市和之前推行“辣招”觀點一致, 不預計樓價會大跌, 建議投資者可長線趁低吸納, 首選為新鴻基地產(0016 HK)和恆基地產(0012 HK)。

市場憧憬美國總統選舉當選人特朗普廢除金融改革法案, 利好金融相關股份。中銀香港(2388 HK)升2.3%, 為升幅最大藍籌。匯豐控股(0005 HK)及東亞銀行(0023 HK)分別升1.9%及1.1%。恆生銀行(0011 HK)亦升0.9%。宏利金融(0945 HK)宣布第三季度核心盈利增長14%, 股價升8.3%, 保誠(2378 HK)亦上升7.8%。

雖然美國道指上週上升5.4%, 創五年以來最大的一週升幅, 但恆指未有跟隨, 顯示港股現時正在炒股不炒市的狀態。展望本週, 我們預計大市仍會波動, 尤其是根據港股ADR預示週一恆指將低開逾300點。但由於深港通預期於本月下旬開通, 投資者可考慮於現時市況回落時趁機入市(22000點為理想水平)。我們維持深港通開通後將對後市有正面作用, 並預計陸續將會有明顯資金流向相關股份與板塊, 尤其是香港估值較A股便宜, 料將受到國內資金追捧。我們認為受惠概念包括恆指與國指成份股(業務穩定/具高息如中資銀行、本地地產、香港公用, 以及基本因素正面如國內TMT、基建、新能源、醫療服務、中端消費品), 香港交易所(0388 HK), 中港券商, 以及中小企(重點是恒生綜合小型股指數成份股)。

### 重要經濟數據公佈

#### 中國

日期	前值	市場預測	結果
11月14日	中國10月零售銷售年率	10.7%	10.7%
11月14日	中國10月城鎮固定資產投資年率	8.2%	8.2%
11月14日	中國10月規模以上工業增加值年率	6.1%	6.2%

#### 美國

日期	經濟數據	前值	市場預測	結果
11月15日	美國10月零售銷售月率	0.6%	0.5%	
11月16日	美國上週EIA原油庫存變化	243.2萬桶		

**財經新聞**
**Market News**
**新聞內容**
**港府：第三季經濟增長加快至1.9%  
料全年增長1.5%**

2016年第三季，香港經濟的按年實質增長輕微加快至1.9%，上一季增幅為1.7%。考慮到本地生產總值在首三季實際增長數字大致符合早前預期，加上第四季亦可望進一步溫和增長，2016年全年的最新經濟增長預測為1.5%。

**點評**

展望未來，環球經濟相比年初時的嚴峻情況已略為喘定，在短期內可望維持溫和增長格局。美國經濟增長最近一兩季度加快，而內地經濟在今年餘下時間料亦可穩健增長。環球需求回穩，會為亞洲貿易帶來支持。然而，美國加息臨近、美國大選後政策或出現轉變，加上英國「脫歐」事件仍在發展中，外圍環境在未來一段時間仍要面對相當多的不明朗因素。

**新聞內容**
**內地10月新增貸款6,513億人幣 略低市場預期  
人行公布，2016年10月，人民幣貸款增加6,513億元，按年多增1,377億元，按月少增5,687億元，略低於市場預期(預期為增6,720億元)。**
**點評**

當月本外幣存款餘額154.35萬億元，按年增長11.5%。月末人民幣存款餘額149.74萬億元，按年增長11.5%，增速比9月末高0.4個百分點，比去年同期低1.2個百分點。當月人民幣存款增加1.21萬億元，按年多增6,355億元。

**新聞內容**
**恆指季檢無變動  
國指成份股納入中鐵建(1186HK)剔出中海油服(02883 HK)**

恆生指數有限公司宣佈，截至2016年9月30日之恆生指數系列季度檢討結果，恆生指數成份股沒有變動，成份股數目固定為50隻。

**點評**

恆生中國企業指數將加入中國鐵建(1186 HK)，剔出中海油田服務(2883 HK)，成份股數目固定為40隻。所有變更將於2016年12月5日(星期一)起生效。

**新聞內容**
**阿里巴巴天貓「雙11」總交易額達1,207億元人幣**

阿里巴巴天貓「雙11」促銷活動全日商品成交額為1,207.49億元人民幣，較去年912.17億元升32.34%，其中無線成交佔比為81.87%，參與國家有235個。

**點評**

今年阿里巴巴天貓「雙11」，螞蟻金服旗下支付寶在過去一天內共錄得10.5億筆交易，比去年同期增長48%，交易高峰達到每秒12萬筆。包括港澳台用戶在內，全球有224個國家和地區的買家通過支付寶平台參與活動。「雙11」全日，支付寶用戶使用貨幣市場基金「餘額寶」支付的交易佔總成交筆數11%，使用被稱為「虛擬信用卡」的「花呗」完成支付的消費總金額達到268億元人民幣。

## 恒生指數成份股

## Hang Seng Index Constituents

名稱	昨收	變化	變幅	沽空 (百萬)	沽空占比 (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	93.80	-0.95	-1.00%	32.99	6.65%	9.88	11.45	2.78%	HKD	36.91	8.11
101 HK	恆隆地產	16.62	-0.20	-1.19%	14.98	31.77%	9.85	14.23	4.61%	HKD	1.13	1.14
1038 HK	長江基建集團	65.45	-0.35	-0.53%	78.94	39.41%	4.45	15.39	3.38%	HKD	4.44	4.19
1044 HK	恆安國際	60.00	-1.90	-3.07%	103.42	30.77%	9.17	17.63	3.62%	HKD	3.31	3.35
1088 HK	中國神華	17.18	0.02	0.12%	162.35	22.71%	28.22	12.51	2.23%	CNY	0.89	1.20
11 HK	恒生銀行	142.80	1.30	0.92%	34.02	12.52%	19.60	16.86	3.99%	HKD	14.22	8.48
1109 HK	華潤置地	18.76	-0.62	-3.20%	23.22	6.67%	17.06	7.51	3.16%	HKD	2.59	2.44
1113 HK	長實地產	52.35	-0.55	-1.04%	37.62	11.66%	2.94	10.88	0.73%	HKD	4.43	4.76
12 HK	恆基地產	42.65	-0.45	-1.04%	43.07	34.28%	8.27	13.58	3.32%	HKD	5.87	3.09
1299 HK	友邦保險	48.35	-0.20	-0.41%	229.78	17.71%	6.27	19.44	1.54%	USD	0.22	0.31
135 HK	昆侖能源	5.67	-0.08	-1.39%	26.02	31.67%	18.48	10.17	1.08%	HKD	0.02	0.55
1398 HK	工商銀行	4.60	-0.06	-1.29%	145.34	12.27%	12.83	5.22	6.04%	CNY	0.77	0.76
144 HK	招商局港口	19.44	-0.54	-2.70%	13.62	13.76%	4.04	13.45	4.02%	HKD	1.55	1.43
151 HK	中國旺旺	4.74	-0.06	-1.25%	3.98	5.43%	34.98	0.48	3.01%	CNY	0.26	8.73
16 HK	新鴻基地產	104.60	-1.30	-1.23%	226.75	22.41%	7.57	11.49	3.85%	HKD	11.31	8.70
17 HK	新世界發展	8.84	-0.11	-1.23%	75.51	29.83%	18.23	11.85	5.02%	HKD	0.95	0.74
1880 HK	百麗	4.49	-0.08	-1.75%	18.26	23.20%	17.06	9.37	4.65%	CNY	0.36	0.42
19 HK	太古股份公司	78.50	-2.75	-3.38%	76.01	44.26%	12.86	14.88	4.90%	HKD	8.93	5.18
1928 HK	金沙中國有限公司	35.10	-0.20	-0.57%	94.54	19.69%	16.59	26.39	5.78%	USD	0.18	0.17
2 HK	中電控股	76.00	-2.40	-3.06%	215.73	32.35%	5.14	15.55	3.69%	HKD	6.20	4.81
2018 HK	瑞聲科技	68.85	-3.60	-4.97%	39.25	13.18%	1.86	19.31	1.81%	CNY	2.53	3.16
23 HK	東亞銀行	31.40	0.35	1.13%	30.31	45.18%	8.07	20.62	2.51%	HKD	2.16	1.51
2318 HK	中國平安	40.65	-0.30	-0.73%	222.58	15.95%	15.96	10.79	1.59%	CNY	2.98	3.28
2319 HK	蒙牛乳業	15.30	-0.02	-0.13%	20.94	7.76%	19.93	22.34	1.10%	CNY	0.61	0.59
2388 HK	中銀香港	28.25	0.65	2.36%	127.76	17.44%	8.14	12.34	4.39%	HKD	2.53	2.26
2628 HK	中國人壽	19.22	-0.14	-0.72%	79.13	7.27%	13.45	22.69	2.57%	CNY	1.22	0.75
267 HK	中信股份	11.42	-0.10	-0.87%	28.89	15.57%	25.30	7.45	2.63%	HKD	1.58	1.53
27 HK	銀河娛樂	33.15	0.45	1.38%	127.14	24.79%	22.20	24.68	N.A.	HKD	0.98	1.32
293 HK	國泰航空	10.46	-0.06	-0.57%	23.10	41.59%	58.32	31.96	3.07%	HKD	1.53	0.33
3 HK	香港中華煤氣	14.62	-0.54	-3.56%	248.75	48.92%	24.39	23.64	2.30%	HKD	0.57	0.61
3328 HK	交通銀行	5.90	-0.09	-1.50%	54.92	17.37%	29.55	5.85	5.40%	CNY	0.90	0.88
386 HK	中國石化	5.42	-0.10	-1.81%	200.58	26.06%	11.44	15.15	3.06%	CNY	0.27	0.31
388 HK	香港交易所	206.20	1.40	0.68%	88.74	4.88%	11.13	40.02	2.50%	HKD	6.70	5.08
3988 HK	中國銀行	3.42	-0.04	-1.16%	175.08	13.08%	14.39	5.27	6.12%	CNY	0.56	0.56
4 HK	九龍倉集團	54.45	-3.85	-6.60%	126.40	25.32%	33.47	12.44	3.63%	HKD	5.29	4.28
494 HK	利豐	3.56	-0.05	-1.39%	27.55	28.43%	33.99	12.60	7.39%	USD	0.05	0.04
5 HK	匯豐控股有限公司	61.15	1.15	1.92%	322.53	6.01%	7.88	13.81	6.51%	USD	0.65	0.57
6 HK	電能實業	72.35	-1.40	-1.90%	71.34	16.32%	6.44	20.24	3.79%	HKD	3.62	3.55
66 HK	港鐵公司	41.90	-0.45	-1.06%	68.19	34.19%	19.07	26.18	2.58%	HKD	2.22	1.57
688 HK	中國海外發展	23.20	-0.55	-2.32%	71.67	15.38%	7.08	7.01	3.35%	HKD	3.61	3.24
700 HK	騰訊控股	200.00	-8.20	-3.94%	1,278.79	13.98%	8.04	36.12	0.24%	CNY	3.10	4.72
762 HK	中國聯通	8.60	-0.35	-3.91%	110.97	18.71%	25.30	42.43	2.39%	CNY	0.44	0.18
823 HK	領展房產基金	53.10	-1.75	-3.19%	245.68	30.61%	5.81	23.53	4.32%	HKD	7.19	2.20
83 HK	信和置業	11.56	-0.26	-2.20%	3.21	7.81%	16.68	13.72	4.46%	HKD	1.16	0.83
836 HK	華潤電力	12.80	-0.36	-2.74%	4.85	3.38%	4.04	6.35	6.91%	HKD	2.10	1.99
857 HK	中國石油	5.19	-0.08	-1.52%	45.75	7.27%	8.39	118.65	1.06%	CNY	0.19	0.04
883 HK	中國海洋石油	9.61	-0.18	-1.84%	138.08	26.08%	17.86	N.A.	3.88%	CNY	0.45	-0.04
939 HK	建設銀行	5.52	-0.10	-1.78%	107.91	6.14%	17.58	5.37	5.88%	CNY	0.91	0.90
941 HK	中國移動	84.25	-2.85	-3.27%	213.29	7.66%	12.66	14.00	3.20%	CNY	5.30	5.28
992 HK	聯想集團	4.82	-0.03	-0.62%	40.47	18.79%	18.35	9.72	5.58%	USD	-0.01	0.06

## 股份點評

## Stock Commentary

### 環球投資策略 / 研究部

000423 CH 東阿阿膠

現價： RMB 58.94

目標價： RMB 70.51

### 點評

海通國際研究部首次覆蓋並給予買入評級。公司的主要產品是阿膠，佔2015公司銷售總額的83%。東阿阿膠聚焦於高端客戶，是阿膠行業的領導者。鑒於公司在行業中的領導地位以及復方阿膠漿最新的增長勢頭，我們預計在預測期內公司銷售額將同比增長22%。我們還預計公司將降低成本並通過全產業鏈的業務模式（從上游的畜牧業、中游的加工業務，一直到下游的健康旅游）加強其在阿膠行業的領導地位。

## 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。