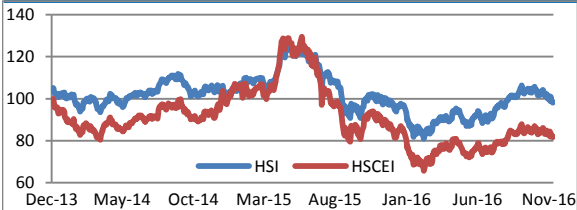


每日圖表

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	22,222.22	(308.87)	-1.37%
恒生中國企業指數	9,342.87	(90.50)	-0.96%
上海深圳300指數	3,430.25	13.03	0.38%
上海證交所綜合指數	3,210.37	14.33	0.45%
日經225指數	17,672.62	297.83	1.71%

美國主要指數	上日	變化	變幅
道瓊工業指數	18,868.69	21.03	0.11%
標準普爾500指數	2,164.20	(0.25)	-0.01%
納斯達克綜合指數	5,218.40	(18.72)	-0.36%

歐洲地區主要指數	上日	變化	變幅
富時100指數	6,753.18	22.75	0.34%
法國CAC40指數	4,508.55	19.28	0.43%
德國法蘭克福DAX指數	10,693.69	25.74	0.24%

表現最佳恆指成份股	上日	變化	變幅
中國人壽	19.40	0.18	0.94%
恒生銀行	143.50	0.70	0.49%
瑞聲科技	68.80	(0.05)	-0.07%
中國旺旺	4.73	(0.01)	-0.21%
中國移動	84.00	(0.25)	-0.30%

表現最差恆指成份股	上日	變化	變幅
新鴻基地產	99.75	(4.85)	-4.64%
騰訊控股	192.60	(7.40)	-3.70%
領展房產基金	51.80	(1.30)	-2.45%
華潤置地	18.34	(0.42)	-2.24%
長實地產	51.25	(1.10)	-2.10%

大宗商品	上日	變化	變幅
紐約期油	43.32	(0.09)	-0.21%
布蘭特期油	44.43	(0.32)	-0.72%
LME三個月期銅	5,559.00	10.00	0.18%
黃金現貨	1,221.32	(6.53)	-0.53%
白銀現貨	16.95	(0.43)	-2.48%

外匯	開市	最高	最低	收市	變化(點子)
人民幣	6.8235	6.8603	6.8203	6.8600	480
美元/港元	7.7581	7.7603	7.7565	7.7584	0
美匯指數	99.1180	100.2200	99.0900	100.1100	105
歐元	1.0851	1.0853	1.0709	1.0737	(118)
日圓	106.6900	108.5400	106.5100	108.4200	177
英鎊	1.2615	1.2618	1.2444	1.2490	(106)
瑞郎	0.9874	1.0002	0.9871	0.9981	101
澳元	0.7533	0.7566	0.7520	0.7554	8
紐元	0.7115	0.7143	0.7069	0.7118	(12)
加元	1.3525	1.3589	1.3495	1.3557	15

2016年11月15日, 星期二

港股繼續受壓，建議投資者可於恆指22000水平入市

市場預計美國將逐步加息，美匯指數在亞洲時段升至九個月高位，亞太區除中、日股市外幾乎全面受壓。恆指反覆向下，最終下挫308點1.4%，收報22222點。國指則跌90點或1.0%，收報9339點。大市全日成交額急增至807.2億元。

藍籌股普遍向下，騰訊控股(0700 HK)繼上週五跌3.9%後，昨日再跌3.7%，為表現最差藍籌。瑞聲科技(2018 HK)公布第三季純利升17.1%，股價跌0.1%。因為加息預期升溫，高息和地產股亦受壓，領展房產基金(0823 HK)跌2.4%。長實地產(1113 HK)、九龍倉集團(0004 HK)及新鴻基地產(0016 HK)各跌逾2%，香港中華煤氣(0003 HK)及港鐵公司(0066 HK)分別跌1.9%及2.1%。

資源股已表現波動。中國黃金國際(2099 HK)、招金礦業(1818 HK)及紫金礦業(2899 HK)分別下挫9.2%、7.9%及4.3%。江西銅業(0358 HK)回吐4.3%。鞍鋼股份(0347 HK)下跌3.2%。紐約期油亞洲時段下跌，中國石油股份(0857 HK)及中國石油化工(0386 HK)下挫1.2和1.7%，中國海洋石油(0883 HK)跌1.0%。被剔出國指成份股的中海油田服務(02883 HK)走低1.4%。

總體來說，雖然美股持續破頂，但港股卻逆市而行。基於深港通預期於本月下旬開通，我們建議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%	10.0%
11月14日	中國10月城鎮固定資產投資年率	8.2%	8.2%	8.3%
11月14日	中國10月規模以上工業增加值年率	6.1%	6.2%	6.1%

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

工信部：10月汽車產銷量同比分別增17.6%及18.7%

工信部公布2016年10月汽車工業經濟運行情況顯示，10月汽車產銷比上月略增，同比保持快速增長。數據顯示，10月汽車生產258.6萬輛，環比增長2.2%，同比增長17.6%；銷售265萬輛，環比增長3.6%，同比增長18.7%。

點評

今年首十個月，汽車產銷分別完成2,201.6萬輛和2,201.7萬輛，比上年同期均增長13.8%，高於上年同期13.8和12.3個百分點，顯示汽車產銷同比呈較快增長，增幅明顯高於上年同期。

新聞內容

國統局料未來數月房地產投資加速

國統局介紹2016年10月內地經濟運行情況時表示，今年國慶期間以及國慶以後，內地一線和部分二線熱點城市相繼推出了調控政策，主要目的是抑制房價的過快上漲。

點評

這個政策從需求面主要是限購限貸，減少投機性的購房需求；從供應角度上，增加了土地供應；從交易環節來說，加大了對交易環節違法違規行為的查處。從10月的數據來看，調控政策取得初步成效。由於去年基數較低，估計未來幾個月房地產投資可能加速。

新聞內容

美國30年國債孳息率今年首升穿3%

美國30年國債孳息率自今年1月初以來首度升穿3%，周一(14日)升7.83基點至3.0133%。在7月時，30年國債孳息率曾低見2.0882%。

點評

特朗普當選美國總統後，環球主權債券孳息上周普遍上升。市場料特朗普政策有利通脹，並促使美國聯儲局以比預期早及快的速度加息。通脹對債券投資者不是好事，其侵蝕債券定期派息的價值。

新聞內容

秦皇島港煤炭庫存年內首破600萬噸

據《秦皇島煤炭網》報道，上周渤海地區封航時間縮短，吞吐量穩步回升。秦皇島港日均調進量63.5萬噸，較前一周上漲6.3萬噸，日均裝船量低於調入量，庫存推漲。截至11月14日，秦港存煤603.5萬噸，年內首次突破600萬噸，較上周同期上漲54.5萬噸。

點評

報道稱，在國家加大力度保證供暖用煤的多項政策支持下，煤價繼續大幅上漲的動力略顯不足，電廠和貿易商囤煤風險加大。隨著運力和產能的不斷提升和釋放，供給偏緊的狀態有望得到改善。但是冷冬的預期，給後市煤炭需求和出運狀況增加了更多不確定性。

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	93.35	-0.45	-0.48%	65.96	20.10%	9.88	11.47	2.78%	HKD	36.91	8.11
101 HK	恆隆地產	16.36	-0.26	-1.56%	19.41	28.57%	9.85	14.42	4.55%	HKD	1.13	1.14
1038 HK	長江基建集團	64.90	-0.55	-0.84%	66.02	31.64%	4.45	15.31	3.40%	HKD	4.44	4.19
1044 HK	恆安國際	59.00	-1.00	-1.67%	102.03	35.98%	9.17	17.75	3.60%	HKD	3.31	3.35
1088 HK	中國神華	17.00	-0.18	-1.05%	69.57	14.95%	28.22	12.17	2.29%	CNY	0.89	1.20
11 HK	恒生銀行	143.50	0.70	0.49%	77.24	28.79%	19.60	17.18	3.91%	HKD	14.22	8.48
1109 HK	華潤置地	18.34	-0.42	-2.24%	25.51	7.72%	17.06	7.62	3.11%	HKD	2.59	2.44
1113 HK	長實地產	51.25	-1.10	-2.10%	57.03	15.70%	2.94	10.78	0.74%	HKD	4.43	4.76
12 HK	恆基地產	42.20	-0.45	-1.06%	13.26	16.27%	8.27	13.60	3.32%	HKD	5.87	3.09
1299 HK	友邦保險	47.80	-0.55	-1.14%	87.77	9.16%	6.27	19.44	1.54%	USD	0.22	0.31
135 HK	昆侖能源	5.57	-0.10	-1.76%	14.30	20.76%	18.48	10.26	1.07%	HKD	0.02	0.55
1398 HK	工商銀行	4.51	-0.09	-1.96%	155.33	9.43%	12.83	5.23	6.04%	CNY	0.77	0.76
144 HK	招商局港口	19.06	-0.38	-1.95%	2.48	2.60%	4.04	13.57	3.98%	HKD	1.55	1.43
151 HK	中國旺旺	4.73	-0.01	-0.21%	8.69	13.77%	34.98	15.07	3.00%	CNY	0.26	0.28
16 HK	新鴻基地產	99.75	-4.85	-4.64%	99.00	9.19%	7.57	11.48	3.85%	HKD	11.31	8.70
17 HK	新世界發展	8.73	-0.11	-1.24%	63.52	37.90%	18.23	11.84	5.03%	HKD	0.95	0.74
1880 HK	百麗	4.47	-0.02	-0.45%	11.96	16.11%	17.06	9.27	4.71%	CNY	0.36	0.42
19 HK	太古股份公司	77.50	-1.00	-1.27%	35.95	26.46%	12.86	14.87	4.91%	HKD	8.93	5.18
1928 HK	金沙中國有限公司	34.55	-0.55	-1.57%	74.78	21.83%	16.59	26.59	5.78%	USD	0.18	0.17
2 HK	中電控股	74.85	-1.15	-1.51%	124.60	33.96%	5.14	15.62	3.68%	HKD	6.20	4.81
2018 HK	瑞聲科技	68.80	-0.05	-0.07%	80.29	20.37%	1.86	18.94	1.85%	CNY	2.53	3.15
23 HK	東亞銀行	31.15	-0.25	-0.80%	11.55	34.75%	8.07	20.82	2.48%	HKD	2.16	1.51
2318 HK	中國平安	40.25	-0.40	-0.98%	98.33	7.97%	15.96	10.92	1.57%	CNY	2.98	3.28
2319 HK	蒙牛乳業	15.14	-0.16	-1.05%	20.29	17.05%	19.93	22.36	1.10%	CNY	0.61	0.59
2388 HK	中銀香港	28.05	-0.20	-0.71%	56.73	16.38%	8.14	12.56	4.32%	HKD	2.53	2.26
2628 HK	中國人壽	19.40	0.18	0.94%	82.24	7.54%	13.45	23.30	2.51%	CNY	1.22	0.75
267 HK	中信股份	11.38	-0.04	-0.35%	23.03	14.86%	25.30	7.52	2.61%	HKD	1.58	1.53
27 HK	銀河娛樂	32.80	-0.35	-1.06%	100.46	31.58%	22.20	24.96	N.A.	HKD	0.98	1.32
293 HK	國泰航空	10.42	-0.04	-0.38%	25.07	57.05%	58.32	32.33	3.04%	HKD	1.53	0.33
3 HK	香港中華煤氣	14.32	-0.30	-2.05%	142.97	51.40%	24.39	23.90	2.28%	HKD	0.57	0.61
3328 HK	交通銀行	5.83	-0.07	-1.19%	39.52	16.29%	29.55	5.90	5.37%	CNY	0.90	0.88
386 HK	中國石化	5.33	-0.09	-1.66%	141.53	25.09%	11.44	15.30	3.04%	CNY	0.27	0.31
388 HK	香港交易所	204.20	-2.00	-0.97%	111.73	10.98%	11.13	40.33	2.48%	HKD	6.70	5.08
3988 HK	中國銀行	3.38	-0.04	-1.17%	171.15	16.08%	14.39	5.31	6.08%	CNY	0.56	0.56
4 HK	九龍倉集團	53.35	-1.10	-2.02%	137.88	31.00%	33.47	12.44	3.63%	HKD	5.29	4.28
494 HK	利豐	3.53	-0.03	-0.84%	39.38	35.21%	33.99	12.35	7.54%	USD	0.05	0.04
5 HK	匯豐控股有限公司	60.65	-0.50	-0.82%	271.44	10.43%	7.88	13.98	6.43%	USD	0.65	0.57
6 HK	電能實業	72.05	-0.30	-0.41%	43.85	17.42%	6.44	20.29	3.78%	HKD	3.62	3.55
66 HK	港鐵公司	41.10	-0.80	-1.91%	103.10	49.61%	19.07	25.64	2.63%	HKD	2.22	1.57
688 HK	中國海外發展	22.80	-0.40	-1.72%	104.22	20.72%	7.08	7.10	3.30%	HKD	3.61	3.24
700 HK	騰訊控股	192.60	-7.40	-3.70%	984.50	10.09%	8.04	36.10	0.24%	CNY	3.10	4.71
762 HK	中國聯通	8.52	-0.08	-0.93%	85.83	17.91%	25.30	42.38	2.39%	CNY	0.44	0.18
823 HK	領展房產基金	51.80	-1.30	-2.45%	141.76	24.51%	5.81	23.42	4.34%	HKD	7.19	2.20
83 HK	信和置業	11.40	-0.16	-1.38%	15.19	26.76%	16.68	13.40	4.47%	HKD	1.16	0.85
836 HK	華潤電力	12.64	-0.16	-1.25%	7.33	14.25%	4.04	6.37	6.89%	HKD	2.10	1.99
857 HK	中國石油	5.13	-0.06	-1.16%	38.90	7.77%	8.39	119.15	1.05%	CNY	0.19	0.04
883 HK	中國海洋石油	9.51	-0.10	-1.04%	64.71	16.84%	17.86	N.A.	3.84%	CNY	0.45	-0.04
939 HK	建設銀行	5.46	-0.06	-1.09%	214.83	11.14%	17.58	5.44	5.81%	CNY	0.91	0.90
941 HK	中國移動	84.00	-0.25	-0.30%	79.83	4.26%	12.66	14.21	3.16%	CNY	5.30	5.28
992 HK	聯想集團	4.76	-0.06	-1.24%	78.71	44.65%	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

000729 CH 北京燕京啤酒

現價： RMB 7.60

目標價： RMB 9.92

點評

海通國際研究部首次覆蓋並給予買入評級。燕京啤酒是中國最大的啤酒釀造商之一，2015年在中國市場啤酒總銷量中占據11.2%市場份額。得益於產業升級、大麥低價及啤酒價格潛在的上行走勢，我們認為啤酒行業將迎來轉折點；且該行業已經步入了一個價格上漲和銷量穩定的階段。鑒於公司在主要市場占據較高市場份額、仍存在大幅降低費用率的空間、以及有可能進行的國企改革，我們預計2016財年公司的利潤降幅將會收窄。

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。