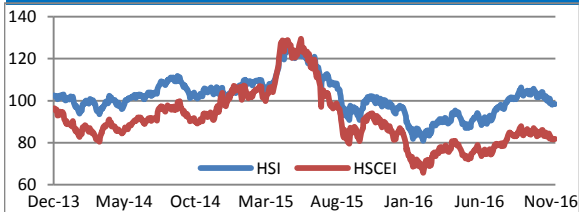


每日圖表

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	22,344.21	81.33	0.37%
恒生中國企業指數	9,349.31	22.77	0.24%
上海深圳300指數	3,417.46	(19.07)	-0.55%
上海證交所綜合指數	3,192.86	(15.60)	-0.49%
日經225指數	17,967.41	104.78	0.59%

美國主要指數	上日	變化	變幅
道瓊工業指數	18,867.93	(35.89)	-0.19%
標準普爾500指數	2,181.90	(5.22)	-0.24%
納斯達克綜合指數	5,321.51	(12.46)	-0.23%

歐洲地區主要指數	上日	變化	變幅
富時100指數	6,775.77	(18.94)	-0.28%
法國CAC40指數	4,504.35	(23.42)	-0.52%
德國法蘭克福DAX指數	10,664.56	(20.98)	-0.20%

表現最佳恆指成份股	上日	變化	變幅
利豐	3.49	0.14	4.18%
中國聯通	9.07	0.34	3.89%
銀河娛樂	35.95	1.00	2.86%
瑞聲科技	73.85	1.80	2.50%
金沙中國有限公司	36.95	0.60	1.65%

表現最差恆指成份股	上日	變化	變幅
中國神華	15.80	(0.40)	-2.47%
新鴻基地產	100.30	(0.70)	-0.69%
友邦保險	46.85	(0.30)	-0.64%
招商局港口	19.42	(0.12)	-0.61%
香港交易所	203.00	(1.00)	-0.49%

大宗商品	上日	變化	變幅
紐約期油	45.69	0.27	0.59%
布蘭特期油	46.86	0.37	0.80%
LME三個月期銅	5,423.00	(72.50)	-1.32%
黃金現貨	1,207.93	(8.57)	-0.70%
白銀現貨	16.56	(0.11)	-0.68%

外匯	開市	最高	最低	收市	變化(點子)
人民幣	6.8875	6.8923	6.8814	6.8864	83
美元/港元	7.7573	7.7579	7.7564	7.7567	(6)
美匯指數	101.1000	101.4800	100.8300	101.2100	32
歐元	1.0626	1.0643	1.0569	1.0588	(38)
日圓	110.1200	110.9500	109.8000	110.9100	79
英鎊	1.2417	1.2436	1.2302	1.2342	(75)
瑞郎	1.0071	1.0123	1.0060	1.0101	30
澳元	0.7406	0.7418	0.7330	0.7338	(68)
紐元	0.7025	0.7061	0.7001	0.7010	(15)
加元	1.3521	1.3565	1.3493	1.3505	(16)

2016年11月21日, 星期一

深港通延遲開通，但現水平是部署良機

受美國聯儲局主席耶倫表示或會在短期內加息，據報深港通開通將很大機會延期至12月，以及美元持續強勁，日圓繼續走弱等因素互相影響，恆指上週五反覆靠穩，最終全日收報22344點，升111點或0.4%。國指則升22點或0.2%，收報9349點。大市全日成交額558.6億元。總結全週，港股表現反覆，恆指累挫186點或0.8%，連跌四週（期間合共跌1030點或4.4%）。國指則累跌84點或0.9%。全週日均主板成交668.5億元，較上週減少約13%。

市場逐漸認為澳門博彩業低潮已確定開始轉向，股份續有追捧，**金沙中國(1928 HK)**升1.7%。**銀河娛樂(0027 HK)**、**永利澳門(1128 HK)**及**美高梅中國(2282 HK)**分別升2.9%、2.6%及2.4%。

個別中資電訊股亦造好，**中國聯通(0762 HK)**股價升3.9%。雖然公司10月4G用戶淨增長放緩至509萬戶，但據內媒報道，中國鐵塔董事長稱，公司正爭取2017年底前上市，進一步放大國有資本，市場憧憬未來或有助提升公司估值水平。而**中國電信(0728 HK)**股價漲0.6%。

特朗普勝選美國總統，市場憧憬美國將增加基建投資推高通脹，兼且潛在對貿易採取保護主義，令美匯指數連日攀升。市場現時擔心新興市場包括部份亞洲地區有走資風險。此外，市場亦憧憬美國下月將會加息，導致美國長期債券孳息率向上。而人民幣匯價亦持續走弱。這些因素都是令港股近期持續偏弱的主要原因。

深港通現時預期延遲至12月開通，但我們維持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，尤其是我們相信在美股和美匯連番破頂的情況下，將會有資金從美國市場套利並重投估值較低的亞洲市場。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）。我們繼續推介以下板塊：1）業務穩定/具高息如中資銀行、本地地產、香港公用；2）基本因素正面如國內TMT、基建、新能源、醫療服務、中端消費品；3）深港通受惠概念如中港券商、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

美國

日期	經濟數據	前值	市場預測	結果
11月23日	美國10月耐用用品訂單月率初值	-0.3%	0.8%	
11月23日	美國上週EIA原油庫存變化	527.4萬桶		
11月23日	美國11月密歇根大學消費者信心指數終值	91.6		

歐洲

日期	經濟數據	前值	市場預測	結果
11月23日	歐元區11月綜合採購經理人指數初值	53.3		
11月25日	英國第三季度GDP年率修正值	2.3%		

財經新聞
Market News
新聞內容

聯通(0762 HK)10月4G用戶淨增509萬戶
 公司公佈10月移動出賬用戶淨增數為50.7萬戶，其中4G用戶淨增數為508.9萬戶；固網寬帶用戶淨增數為42.2萬戶，本地電話用戶淨減少70.2萬戶。

點評

截至10月底止十個月，移動出賬用戶累計2.63億戶，其中4G用戶累計9,399.5萬戶；固網寬帶用戶累計7,547.2萬戶，本地電話用戶累計6,832.5萬戶。

新聞內容

神華(1088 HK)首十個月煤炭銷售量增6.1%
 公司公佈，首十個月累計商品煤產量為2.39億噸，按年增長2.1%；煤炭銷售量達3.24億噸，按年增6.1%，主要因為公司利用自有運力和市場有利時機，加大煤源組織和煤炭銷售力度，外購煤銷量大幅增加。

點評

其他方面，總發電量達1,940.3億千瓦時，按年增長4%；總售電量1,812.3億千瓦時，按年增長4.4%，主要因為公司加大電力營銷力度，搶發爭發電量，以及發電機組裝機容量增加。聚乙烯銷售量達24.2萬噸，按年下跌11.3%，聚丙烯銷售量達23.31萬噸，按年跌11.7%。

新聞內容

通脹遠未達標 據報歐央行續推寬鬆政策
 據英國《金融時報》報道，歐央行行長德拉吉週五在德國法蘭克福發表演說，稱歐央行仍未看到通脹持續上升的證據，指出在未來時間仍會繼續其寬鬆政策。

點評

德拉吉對歐元區持續低通脹環境作出警告。即使年化消費者價格指數上月升至0.5%的兩年高位，惟仍遠低於歐央行2%的目標。撇除波動元素的核心通脹，由今年8月起仍受限於0.8%。現時歐央行每月購買規模達800億歐元的政府、企業及資產抵押債券，作為其1.7萬億歐元刺激計劃的一部分。

新聞內容

**中證監核准14家公司IPO上市
 籌資總額不逾64億人幣**
 中證監核准了14家企業的首發申請，其中，上交所7家，深交所中小板3家，創業板4家。籌資總額預計不超過64億元人民幣。

點評

本次將有深圳市名雕裝飾股份有限公司、北京星網宇達科技股份有限公司、上海會暢通訊股份有限公司、深圳市容大感光科技股份有限公司、江蘇中旗作物保護股份有限公司、安徽開潤股份有限公司等6家公司直接定價發行。上述企業及其承銷商將分別與滬深交易所協商確定發行日程，並陸續刊登招股文件。

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	94.90	1.30	1.39%	0.00	0.00%	6.65	11.69	2.73%	HKD	36.91	8.11
101 HK	恆隆地產	17.00	-0.02	-0.12%	0.00	0.00%	31.77	14.74	4.45%	HKD	1.13	1.14
1038 HK	長江基建集團	64.30	0.00	0.00%	0.00	0.00%	39.41	15.30	3.40%	HKD	4.44	4.19
1044 HK	恆安國際	59.30	-0.10	-0.17%	0.00	0.00%	30.77	17.63	3.62%	HKD	3.31	3.35
1088 HK	中國神華	15.80	-0.40	-2.47%	0.00	0.00%	22.71	11.68	2.40%	CNY	0.89	1.20
11 HK	恒生銀行	145.00	1.60	1.12%	0.00	0.00%	12.52	17.12	3.93%	HKD	14.22	8.47
1109 HK	華潤置地	18.56	0.20	1.09%	0.00	0.00%	6.67	7.56	3.14%	HKD	2.59	2.44
1113 HK	長實地產	50.75	-0.15	-0.29%	0.00	0.00%	11.66	10.67	0.75%	HKD	4.43	4.76
12 HK	恆基地產	41.90	-0.15	-0.36%	0.00	0.00%	34.28	13.54	3.33%	HKD	5.87	3.09
1299 HK	友邦保險	46.85	-0.30	-0.64%	0.00	0.00%	17.71	18.73	1.57%	USD	0.22	0.32
135 HK	昆侖能源	5.60	0.02	0.36%	0.00	0.00%	31.67	10.28	1.07%	HKD	0.02	0.55
1398 HK	工商銀行	4.48	0.02	0.45%	0.00	0.00%	12.27	5.21	6.10%	CNY	0.77	0.76
144 HK	招商局港口	19.42	-0.12	-0.61%	0.00	0.00%	13.76	13.63	3.96%	HKD	1.55	1.43
151 HK	中國旺旺	4.82	0.02	0.42%	0.00	0.00%	5.43	15.46	2.93%	CNY	0.26	0.28
16 HK	新鴻基地產	100.30	-0.70	-0.69%	0.00	0.00%	22.41	11.55	3.84%	HKD	11.31	8.67
17 HK	新世界發展	8.80	-0.01	-0.11%	0.00	0.00%	29.83	11.91	5.00%	HKD	0.95	0.74
1880 HK	百麗	4.39	0.03	0.69%	0.00	0.00%	23.20	9.37	4.69%	CNY	0.36	0.42
19 HK	太古股份公司	77.50	0.25	0.32%	0.00	0.00%	44.26	15.01	4.86%	HKD	8.93	5.18
1928 HK	金沙中國有限公司	36.95	0.60	1.65%	0.00	0.00%	19.69	28.18	5.39%	USD	0.18	0.17
2 HK	中電控股	73.70	-0.30	-0.41%	0.00	0.00%	32.35	15.29	3.76%	HKD	6.20	4.80
2018 HK	瑞聲科技	73.85	1.80	2.50%	0.00	0.00%	13.18	20.68	1.70%	CNY	2.53	3.15
23 HK	東亞銀行	31.55	0.00	0.00%	0.00	0.00%	45.18	20.90	2.47%	HKD	2.16	1.51
2318 HK	中國平安	40.45	0.05	0.12%	0.00	0.00%	15.95	10.95	1.58%	CNY	2.98	3.28
2319 HK	蒙牛乳業	15.08	0.10	0.67%	0.00	0.00%	7.76	22.53	1.10%	CNY	0.61	0.59
2388 HK	中銀香港	28.05	0.10	0.36%	0.00	0.00%	17.44	12.36	4.39%	HKD	2.53	2.26
2628 HK	中國人壽	19.96	0.04	0.20%	0.00	0.00%	7.27	23.56	2.50%	CNY	1.22	0.75
267 HK	中信股份	11.68	-0.02	-0.17%	0.00	0.00%	15.57	7.56	2.57%	HKD	1.58	1.55
27 HK	銀河娛樂	35.95	1.00	2.86%	0.00	0.00%	24.79	27.30	N.A.	HKD	0.98	1.33
293 HK	國泰航空	10.52	0.00	0.00%	0.00	0.00%	41.59	32.27	3.04%	HKD	1.53	0.33
3 HK	香港中華煤氣	14.54	0.08	0.55%	0.00	0.00%	48.92	24.03	2.26%	HKD	0.57	0.61
3328 HK	交通銀行	5.91	0.05	0.85%	0.00	0.00%	17.37	5.96	5.35%	CNY	0.90	0.88
386 HK	中國石化	5.28	0.01	0.19%	0.00	0.00%	26.06	15.16	3.09%	CNY	0.27	0.31
388 HK	香港交易所	203.00	-1.00	-0.49%	0.00	0.00%	4.88	39.83	2.51%	HKD	6.70	5.07
3988 HK	中國銀行	3.36	0.00	0.00%	0.00	0.00%	13.08	5.29	6.13%	CNY	0.56	0.56
4 HK	九龍倉集團	55.30	0.35	0.64%	0.00	0.00%	25.32	12.81	3.53%	HKD	5.29	4.28
494 HK	利豐	3.49	0.14	4.18%	0.00	0.00%	28.43	12.57	7.41%	USD	0.05	0.04
5 HK	匯豐控股有限公司	61.10	0.70	1.16%	0.00	0.00%	6.01	13.74	6.50%	USD	0.65	0.57
6 HK	電能實業	72.70	0.35	0.48%	0.00	0.00%	16.32	20.32	3.77%	HKD	3.62	3.55
66 HK	港鐵公司	39.15	-0.10	-0.25%	0.00	0.00%	34.19	24.87	2.72%	HKD	2.22	1.57
688 HK	中國海外發展	22.00	0.05	0.23%	0.00	0.00%	15.38	6.73	3.46%	HKD	3.61	3.26
700 HK	騰訊控股	195.40	0.60	0.31%	0.00	0.00%	13.98	37.31	0.24%	CNY	3.10	4.64
762 HK	中國聯通	9.07	0.34	3.89%	0.00	0.00%	18.71	52.93	2.20%	CNY	0.44	0.15
823 HK	領展房產基金	52.85	0.30	0.57%	0.00	0.00%	30.61	24.19	4.20%	HKD	7.19	2.20
83 HK	信和置業	11.24	0.08	0.72%	0.00	0.00%	7.81	13.21	4.54%	HKD	1.16	0.85
836 HK	華潤電力	12.84	0.10	0.78%	0.00	0.00%	3.38	6.44	6.81%	HKD	2.10	1.99
857 HK	中國石油	5.18	0.00	0.00%	0.00	0.00%	7.27	102.02	1.05%	CNY	0.19	0.05
883 HK	中國海洋石油	9.77	0.09	0.93%	0.00	0.00%	26.08	N.A.	3.78%	CNY	0.45	-0.04
939 HK	建設銀行	5.48	0.03	0.55%	0.00	0.00%	6.14	5.41	5.88%	CNY	0.91	0.90
941 HK	中國移動	84.60	-0.15	-0.18%	0.00	0.00%	7.66	14.22	3.18%	CNY	5.30	5.28
992 HK	聯想集團	4.73	0.01	0.21%	0.00	0.00%	18.79	9.68	5.60%	USD	-0.01	0.06

股份點評

Stock Commentary

環球投資策略 / 研究部

600566 CH 湖北濟川藥業

現價： RMB 32.44

目標價： RMB 40.46

點評

海通國際研究部給予買入評級。公司的兒科藥用產品已受到消費者的青睞，其中包括蒲地藍消炎口服液和小兒豉耨清熱顆粒（同貝），我們預計公司將從2015年以來在全國普及的二胎政策中受益。鑒於公司的核心產品（蒲地藍消炎片、同貝和雷貝拉唑）十分暢銷，並且其二線產品（三拗片、健胃消食口服液和蛋白琥珀酸鐵口服液）的銷售額亦取得快速增長，我們預計在預測期內公司的銷售額將錄得24-27%的同比增長。

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。