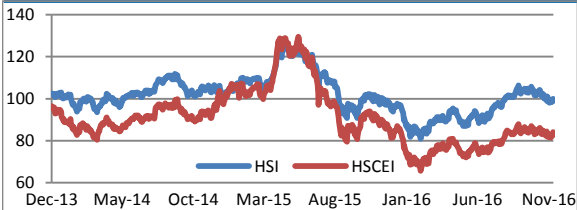


每日圖表

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	22,357.78	13.57	0.06%
恒生中國企業指數	9,444.71	95.40	1.02%
上海深圳300指數	3,441.11	23.65	0.69%
上海證交所綜合指數	3,218.15	25.29	0.79%
日經225指數	18,106.02	138.61	0.77%

美國主要指數	上日	變化	變幅
道瓊工業指數	18,956.69	88.76	0.47%
標準普爾500指數	2,198.18	16.28	0.75%
納斯達克綜合指數	5,368.86	47.35	0.89%

歐洲地區主要指數	上日	變化	變幅
富時100指數	6,777.96	2.19	0.03%
法國CAC40指數	4,529.58	25.23	0.56%
德國法蘭克福DAX指數	10,685.13	20.57	0.19%

表現最佳恆指成份股	上日	變化	變幅
中國人壽	20.95	0.99	4.96%
中國平安	41.80	1.35	3.34%
金沙中國有限公司	38.15	1.20	3.25%
蒙牛乳業	15.38	0.30	1.99%
銀河娛樂	36.55	0.60	1.67%

表現最差恆指成份股	上日	變化	變幅
利豐	3.36	(0.13)	-3.72%
瑞聲科技	72.40	(1.45)	-1.96%
華潤電力	12.62	(0.22)	-1.71%
港鐵公司	38.65	(0.50)	-1.28%
香港中華煤氣	14.36	(0.18)	-1.24%

大宗商品	上日	變化	變幅
紐約期油	47.49	1.80	3.94%
布蘭特期油	48.90	2.04	4.35%
LME三個月期銅	5,559.00	136.00	2.51%
黃金現貨	1,214.31	6.38	0.53%
白銀現貨	16.59	0.03	0.18%

外匯	開市	最高	最低	收市	變化(點子)
人民幣	6.8926	6.8991	6.8906	6.8928	64
美元/港元	7.7570	7.7578	7.7558	7.7560	(7)
美匯指數	101.3500	101.4400	100.7400	101.0500	(16)
歐元	1.0593	1.0649	1.0579	1.0630	42
日圓	110.9300	111.3600	110.4600	110.8200	(9)
英鎊	1.2338	1.2511	1.2313	1.2494	152
瑞郎	1.0109	1.0117	1.0075	1.0088	(13)
澳元	0.7343	0.7382	0.7311	0.7369	31
紐元	0.7017	0.7077	0.6985	0.7066	56
加元	1.3500	1.3514	1.3387	1.3418	(87)

2016年11月22日, 星期二

內險板塊上揚，看好行業盈利與估值復甦

亞太區股市個別發展，恆指昨天窄幅上落，最終升13點或0.1%，收報22357點。國指則升95點或1.0%，收報9444點。大市全日成交額636.2億元。

國指表現昨天大幅跑贏恆指，主要是受惠內險板塊領漲。中國人壽(2628 HK)升5%，為表現最好藍籌及國指成份股。新華保險(1336 HK)、中國平安(2318 HK)及中國太保(2601 HK)分別上揚4.6%、3.3%及3.2%。我們繼續看好內險板塊，並預期在A股反彈和深港通效應帶動下，投資收入和總體盈利在未來數月將會持續改善。行業估值偏低也是看好主因。首選維持為中國平安(2318 HK)。

基建股份亦見炒作。安邦保險早前入股中國建築(601668 SH)，公司A股一度急漲逾9%，H股中國建築國際(3311 HK)則升2.4%。多隻行業股份跟隨，中國鐵建(1186 HK)升5.8%，中國中鐵(0390 HK)升4%，中國交通建設(1800 HK)升2.9%。

在市場轉趨看好的預期下，澳門博彩板塊延續近期強勢。新濠國際(0200 HK)升9.5%，美高梅中國(2282 HK)上揚7.2%，澳博控股(0880 HK)升4%，金沙中國(1928 HK)漲3.2%，銀河娛樂(0027 HK)升1.7%。我們認為博彩收入以及中場業務確有改善跡象，但貴賓廳業務則尚待觀察。同時，因為板塊近期估值已大幅上調，已反映了一定程度預期，因此投資者需審慎選擇。我們相對看好較傾向中場業務股份，包括金沙中國(1928 HK)和銀河娛樂(0027 HK)。

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月耐用品訂單月率初值	-0.3%	0.8%	
11月23日	美國上周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

中電信(0728HK)10月4G用戶淨上客減慢至548萬

公司公佈10月份營運數據，期內移動用戶淨增142萬戶，客戶總數達2.1391億戶，其中4G終端用戶淨增548萬戶，較9月份淨上客605萬戶有所放緩。

點評

另外，10月份有線寬帶用戶數淨增85萬戶，客戶總數達1.2157億戶。固定電話用戶淨流失79萬戶，客戶總數減至1.285億戶。

新聞內容

海隆控股(1623HK)分別與俄羅斯石油及Saipem訂合作協議

公司公佈近期成功投得於明年為俄羅斯石油公司位於俄羅斯全部9個場所提供17,914頓鑽桿及相關產品。合同項下擬提供的服務將由集團位於上海及俄羅斯葉卡捷琳堡的鑽井裝置進行製造、質量控制及分派。

點評

集團旗下海隆海洋近期亦成功與Saipem集團就提供海隆的H106起重機船舶租賃服務用於Saipem印尼東固海上井口平台及CRA海底管道安裝獲得預授協議。起重船擬於2018年第二及第三季度廣泛應用於項目中以安裝平台導管架、幹舷、CRA塗層及水泥管道塗層等。合同總價值、船舶合同的期間及項目的預計完工時間仍然待定。

新聞內容

中鐵總：年底前一批重點鐵路項目將啟用

據《中國證券網》從中國鐵路總公司獲悉，截至10月底，已有鄭州至徐州高速鐵路等22個項目投產運營，投產里程1,209.9公里。

點評

預計年底前還將有35個項目陸續投產，投產里程逾2,000公里，2017年春運鐵路客運能力按年增長7.5%。隨著這批鐵路項目的集中投產運營，中國西部地區鐵路營業里程將達5.02萬公里。

新聞內容

發改委：首十月施工項目總投資增9.1%

今年首十個月，全國施工項目計劃總投資102.29萬億元人民幣(下同)，按年增9.1%，增速與首九個月持平。施工項目約69.67萬個，比去年同期增約11.3萬個，比上月末增約5.78萬個。

點評

期內，新開工項目計劃總投資41.09萬億元，按年增21.8%，增速比首9個月回落0.8個百分點。新開工項目約52.78萬個，比去年同期增約11.18萬個。

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	95.75	0.85	0.90%	48.66	10.03%	6.65	11.91	2.68%	HKD	36.91	8.11
101 HK	恆隆地產	17.04	0.04	0.24%	7.01	14.21%	31.77	15.15	4.32%	HKD	1.13	1.15
1038 HK	長江基建集團	64.75	0.45	0.70%	18.47	17.09%	39.41	15.54	3.35%	HKD	4.44	4.19
1044 HK	恆安國際	59.10	-0.20	-0.34%	16.94	17.96%	30.77	17.82	3.58%	HKD	3.31	3.35
1088 HK	中國神華	15.70	-0.10	-0.63%	21.52	4.97%	22.71	12.00	2.31%	CNY	0.89	1.21
11 HK	恒生銀行	145.00	0.00	0.00%	11.51	6.10%	12.52	17.20	3.91%	HKD	14.22	8.47
1109 HK	華潤置地	18.58	0.02	0.11%	10.14	10.71%	6.67	7.84	3.03%	HKD	2.59	2.44
1113 HK	長實地產	50.75	0.00	0.00%	10.13	6.03%	11.66	10.88	0.73%	HKD	4.43	4.76
12 HK	恆基地產	42.05	0.15	0.36%	15.05	18.96%	34.28	13.81	3.27%	HKD	5.87	3.09
1299 HK	友邦保險	46.65	-0.20	-0.43%	62.51	4.23%	17.71	19.20	1.53%	USD	0.22	0.32
135 HK	昆侖能源	5.61	0.01	0.18%	5.30	18.36%	31.67	10.57	1.04%	HKD	0.02	0.55
1398 HK	工商銀行	4.49	0.01	0.22%	82.95	10.73%	12.27	5.33	5.96%	CNY	0.77	0.76
144 HK	招商局港口	19.28	-0.14	-0.72%	4.52	9.81%	13.76	13.68	3.95%	HKD	1.55	1.43
151 HK	中國旺旺	4.78	-0.04	-0.83%	5.47	21.24%	5.43	15.44	2.94%	CNY	0.26	0.28
16 HK	新鴻基地產	100.40	0.10	0.10%	82.24	17.28%	22.41	11.74	3.78%	HKD	11.31	8.67
17 HK	新世界發展	8.83	0.03	0.34%	15.51	18.66%	29.83	12.03	4.95%	HKD	0.95	0.74
1880 HK	百麗	4.43	0.04	0.91%	4.08	13.68%	23.20	9.44	4.66%	CNY	0.36	0.42
19 HK	太古股份公司	77.05	-0.45	-0.58%	39.26	45.04%	44.26	14.96	4.87%	HKD	8.93	5.18
1928 HK	金沙中國有限公司	38.15	1.20	3.25%	189.49	20.35%	19.69	29.14	5.21%	USD	0.18	0.17
2 HK	中電控股	73.45	-0.25	-0.34%	55.97	28.37%	32.35	15.48	3.71%	HKD	6.20	4.80
2018 HK	瑞聲科技	72.40	-1.45	-1.96%	40.36	13.34%	13.18	20.21	1.74%	CNY	2.53	3.15
23 HK	東亞銀行	31.75	0.20	0.63%	5.31	15.54%	45.18	21.46	2.40%	HKD	2.16	1.51
2318 HK	中國平安	41.80	1.35	3.34%	688.66	25.25%	15.95	11.58	1.50%	CNY	2.98	3.28
2319 HK	蒙牛乳業	15.38	0.30	1.99%	29.48	26.93%	7.76	23.18	1.07%	CNY	0.61	0.59
2388 HK	中銀香港	28.00	-0.05	-0.18%	10.90	6.10%	17.44	12.61	4.30%	HKD	2.53	2.26
2628 HK	中國人壽	20.95	0.99	4.96%	248.30	8.60%	7.27	25.78	2.31%	CNY	1.22	0.74
267 HK	中信股份	11.80	0.12	1.03%	26.98	29.61%	15.57	7.74	2.51%	HKD	1.58	1.55
27 HK	銀河娛樂	36.55	0.60	1.67%	183.66	16.82%	24.79	28.07	N.A.	HKD	0.98	1.33
293 HK	國泰航空	10.52	0.00	0.00%	5.99	14.26%	41.59	32.39	3.03%	HKD	1.53	0.33
3 HK	香港中華煤氣	14.36	-0.18	-1.24%	56.52	30.66%	48.92	23.80	2.29%	HKD	0.57	0.61
3328 HK	交通銀行	5.91	0.00	0.00%	41.90	32.05%	17.37	6.05	5.27%	CNY	0.90	0.88
386 HK	中國石化	5.29	0.01	0.19%	78.71	18.75%	26.06	15.64	2.99%	CNY	0.27	0.31
388 HK	香港交易所	202.40	-0.60	-0.30%	28.12	5.69%	4.88	40.44	2.49%	HKD	6.70	5.05
3988 HK	中國銀行	3.36	0.00	0.00%	101.02	12.69%	13.08	5.39	6.03%	CNY	0.56	0.56
4 HK	九龍倉集團	55.35	0.05	0.09%	59.47	30.93%	25.32	12.94	3.49%	HKD	5.29	4.28
494 HK	利豐	3.36	-0.13	-3.72%	30.50	29.70%	28.43	12.07	7.72%	USD	0.05	0.04
5 HK	匯豐控股有限公司	60.80	-0.30	-0.49%	108.68	10.84%	6.01	13.75	6.43%	USD	0.65	0.58
6 HK	電能實業	72.40	-0.30	-0.41%	7.72	4.59%	16.32	20.63	3.72%	HKD	3.62	3.55
66 HK	港鐵公司	38.65	-0.50	-1.28%	52.37	21.17%	34.19	24.78	2.73%	HKD	2.22	1.57
688 HK	中國海外發展	22.05	0.05	0.23%	39.22	11.66%	15.38	6.96	3.35%	HKD	3.61	3.26
700 HK	騰訊控股	193.60	-1.80	-0.92%	327.32	11.15%	13.98	37.42	0.24%	CNY	3.10	4.64
762 HK	中國聯通	9.01	-0.06	-0.66%	100.39	24.80%	18.71	52.73	2.26%	CNY	0.44	0.15
823 HK	領展房產基金	52.85	0.00	0.00%	56.53	27.76%	30.61	23.60	4.31%	HKD	7.19	2.20
83 HK	信和置業	11.36	0.12	1.07%	2.98	4.15%	7.81	13.49	4.44%	HKD	1.16	0.85
836 HK	華潤電力	12.62	-0.22	-1.71%	6.33	10.48%	3.38	6.50	6.77%	HKD	2.10	1.99
857 HK	中國石油	5.20	0.02	0.39%	28.94	8.24%	7.27	105.26	1.01%	CNY	0.19	0.05
883 HK	中國海洋石油	9.73	-0.04	-0.41%	138.87	38.36%	26.08	N.A.	3.66%	CNY	0.45	-0.04
939 HK	建設銀行	5.50	0.02	0.36%	72.15	7.32%	6.14	5.48	5.80%	CNY	0.91	0.90
941 HK	中國移動	84.20	-0.40	-0.47%	85.27	7.28%	7.66	14.11	3.19%	CNY	5.30	5.30
992 HK	聯想集團	4.76	0.03	0.63%	47.22	31.43%	18.79	9.80	5.53%	USD	-0.01	0.06

股份點評

Stock Commentary

環球投資策略 / 研究部

002249 CH 中山大洋電機

現價： RMB 9.84

目標價： RMB 13.00

點評

海通國際研究部給予買入評級。公司是電機、電動汽車動力總成以及車輛旋轉電氣系統的全球供應商。公司在2015年收購了上海電驅動公司（國內領先的電動車動力總成生產商，2014年在商務車和乘用車市場所佔的份額分別為26.9%和21.3%），由此成為中國主要的電動汽車動力總成生產商。憑借市場領導地位、政府扶持電動車市場政策，公司的技術優勢和獲得客戶的能力，我們預計在2016-18年間公司收入的年複合增長率將達到28%。

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。