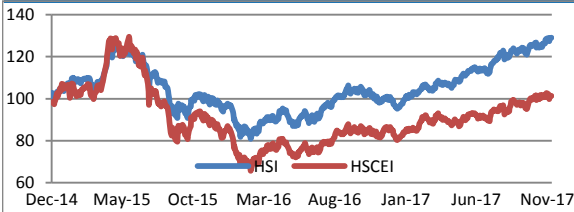


每日圖表

Chart of the Day



恒生指數對比國企指數日線圖 圖表數據來源：彭博

亞洲地區主要指數	上日	變化	變幅
香港恒生指數	29,199.04	180.28	0.62%
恒生中國企業指數	11,608.73	74.77	0.65%
上海深圳300指數	4,120.85	15.84	0.39%
上海證交所綜合指數	3,382.91	(16.34)	-0.48%
日經225指數	22,396.80	45.68	0.20%

美國主要指數	上日	變化	變幅
道瓊工業指數	23,358.24	(100.12)	-0.43%
標準普爾500指數	2,578.85	(6.79)	-0.26%
納斯達克綜合指數	6,782.79	(10.50)	-0.15%

歐洲地區主要指數	上日	變化	變幅
富時100指數	7,380.68	(6.26)	-0.08%
法國CAC40指數	5,319.17	(17.22)	-0.32%
德國法蘭克福DAX指數	12,993.73	(53.49)	-0.41%

表現最佳恒指成份股	上日	變化	變幅
騰訊控股	403.40	11.60	2.96%
工商銀行	6.19	0.13	2.15%
建設銀行	6.81	0.12	1.79%
中國平安	78.85	1.00	1.28%
領展房產基金	69.20	0.80	1.17%

表現最差恒指成份股	上日	變化	變幅
九龍倉集團	25.50	(1.40)	-5.20%
招商局港口	20.50	(0.60)	-2.84%
中國旺旺	6.21	(0.16)	-2.51%
萬洲國際	7.70	(0.15)	-1.91%
中國神華	19.08	(0.30)	-1.55%

大宗商品	上日	變化	變幅
紐約期油	56.55	1.41	2.56%
布蘭特期油	62.72	1.36	2.22%
LME三個月期銅	6,777.00	40.00	0.59%
黃金現貨	1,294.20	15.50	1.21%
白銀現貨	17.31	0.22	1.29%

外匯	開市	最高	最低	收市	變化(點子)
人民幣	6.6240	6.6355	6.6237	6.6260	(43)
美元/港元	7.8099	7.8129	7.8081	7.8116	17
美匯指數	93.7770	93.9300	93.5080	93.6620	(27)
歐元	1.1770	1.1822	1.1765	1.1790	20
日圓	113.0600	113.1400	111.9500	112.1000	(96)
英鎊	1.3195	1.3260	1.3170	1.3215	20
瑞郎	0.9941	0.9944	0.9876	0.9891	(50)
澳元	0.7588	0.7608	0.7536	0.7564	(24)
紐元	0.6851	0.6883	0.6781	0.6809	(42)
加元	1.2757	1.2824	1.2714	1.2763	6

資料及數據來源：彭博

2017年11月20日, 星期一

預計大市短期窄幅波動，需注意接近年底獲利情緒將陸續升溫

隔夜美國眾議院通過稅改法案，美股納指創收市新高。港股上周五跟隨外圍造好，恆指最終全日收報29199點，升180點或0.6%。國指則升74點或0.6%，收報11608點。大市全日成交額為1195.5億元。總結全星期，雖然外圍利淡以及內銀板塊偏弱，但在內險板塊和騰訊控股(0700 HK)支撐下，恆指累升78點或0.3%。國指則累跌137點或1.2%。日均主機板成交1144億元，比上周少約3%。

藍籌股份方面，騰訊控股(0700 HK)升3%，股價突破400元。香港交易所(0388 HK)升0.3%。友邦保險(1299 HK)和匯豐控股(0005 HK)升0.9%及跌0.1%。中國移動(0941 HK)及中國聯通(0762 HK)亦分別升0.1%及0.2%。

內銀股份普遍跑贏大市。工商銀行(1398 HK)、建設銀行(0939 HK)、農業銀行(1288 HK)與中國銀行(3988 HK)分別升2.1%、1.8%、0.8%及0.3%。招商銀行(3968 HK)亦升3.3%。內險方面，中國平安(2318 HK)再創新高，股價升1.3%，但中國人壽(2628 HK)和中國太保(2601 HK)則逆市分別跌0.2%及0.3%。

受國家發改委指上海港及天津港涉違反反壟斷法，招商局港口(0144 HK)股價繼續走低2.8%，但中遠海運港口(1199 HK)經過連日急跌後回升1.9%。手機設備股亦先升後回，瑞聲科技(2018 HK)、舜宇光學(2382 HK)跌0.1%及0.4%。

近期焦點半新股方面，易鑫集團(2858 HK)上周四掛牌僅高招股價5.5%，上周五繼續向下跌穿8元水平，全日跌3.1%。閱文集團(0772 HK)和上周一掛牌的雷蛇(1337 HK)分別跌1.3%及3.8%。眾安在線(6060 HK)則升0.5%。

短期內，我們相信恆指將於28700-29500點水平波動。但恆指市盈率由於現時在13.6倍水平，估值並不是過分吸引，尤其是接近年底，投資者獲利情緒預期將陸續升溫。我們維持偏好估值仍在9倍市盈率的國指。我們建議投資者可買入相對落後的H股作中長線投資。我們繼續看好中資金融股如國內銀行、國內保險、和政策股份如基建、內需、科技、醫療服務板塊。

歐洲

日期	經濟數據	前值	市場預測	結果
11月23日	歐元區11月製造業採購經理人指數初值	58.5	58.2	
11月23日	歐元區11月服務業採購經理人指數初值	55.0	55.2	

美國

日期	經濟數據	前值	市場預測
11月21日	美國10月成屋銷售月率	0.7%	0.3%
11月22日	美國10月耐用用品訂單月率初值	2.0%	
11月22日	美國11月密歇根大學消費者信心指數終值	97.8	

財經新聞

Market News

新聞內容

信利國際(0732 HK)首三季盈轉虧蝕846萬
公司公佈截至9月底止首三季業績，盈轉虧蝕846萬元，上年同期賺5.7億元；每股虧損0.29仙；不派季度息。

點評

期內，營業額160.4億元，按年升1.8%；毛利14.4億元，按年跌16.1%。

新聞內容

光大國際(0257HK)取得垃圾處理及污泥處理項目總投資1.87億人民幣
公司公佈，分別取得江蘇吳江餐廚垃圾處理項目及海南三亞污泥處理處置項目二期，涉及總投資約1.87億人民幣。

點評

公司指，吳江餐廚項目將以BOT(建設-運營-移交)模式投資建設，涉及投資約1.41億元，設計日處理餐廚垃圾200噸，含建設期的特許經營期25年。光大國際持有項目公司70%股權。另一方面，三亞污泥項目二期設計日處理規模為100噸，涉及投資約4600萬元，連同三亞污泥項目一期，總日處理規模將達150噸。

新聞內容

上海電氣(2727HK)夥惠生海洋工程開發大中型浮式LNG電站產品
公司公佈，公司下屬電氣電站與惠生海洋工程簽署戰略合作諒解備忘錄，雙方將聯手致力於大中型浮式LNG電站的產品開發，全球市場拓展及技術服務，共同推動該新型發電解決方案的商業化合作，備忘錄有效期至2022年年底。

點評

公司指，雙方同意從技術和經濟角度，研究和討論公司的燃機和配套的汽輪發電機組設備在中大型浮式LNG(液化天然氣)電站的應用可行性；協議雙方將有意共同開發大中型浮式LNG電站，向電力開發商等客戶展示及推廣，並在國際發電船市場上實現領先的市場佔有率。

新聞內容

工信部：2018年嚴禁新增鋼鐵產能
據內地媒體報道，國家工信部、發改委赴中國鋼鐵工業協會進行三方會商，明確2018年將重點做好的工作。

點評

內容包括：認真落實《國務院關於鋼鐵行業化解過剩產能實現脫困發展的意見》，有效推進鋼鐵去產能各項工作；建立健全市場化、法治化取締「地條鋼」長效機制，嚴防「地條鋼」死灰復燃；以及督促各地做好產能置換工作，嚴禁新增鋼鐵產能。

恒生指數成份股

Hang Seng Index Constituents

資料及數據來源：彭博

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	98.25	0.20	0.20%	35.40	9.92%	8.44	10.61	2.79%	HKD	8.55	9.15
101 HK	恆隆地產	17.44	-0.08	-0.46%	3.98	1.86%	22.87	14.30	4.27%	HKD	1.38	1.23
1038 HK	長江基建集團	68.20	-0.70	-1.02%	33.01	35.08%	2.30	16.27	3.36%	HKD	3.82	4.20
1044 HK	恆安國際	75.85	-1.05	-1.37%	16.92	8.76%	26.19	21.13	3.07%	CNY	2.97	3.14
1088 HK	中國神華	19.08	-0.30	-1.55%	27.59	9.31%	6.24	7.70	2.71%	CNY	1.25	2.20
11 HK	恒生銀行	185.80	0.10	0.05%	23.01	12.91%	6.07	18.99	3.42%	HKD	8.30	9.86
1109 HK	華潤置地	22.00	-0.25	-1.12%	53.41	22.69%	18.37	8.22	3.13%	HKD	2.81	2.73
1113 HK	長江實業集團有限公司	65.10	-0.60	-0.91%	10.62	4.23%	5.05	12.12	2.38%	HKD	5.05	5.41
12 HK	恆基地產	52.00	0.35	0.68%	11.32	10.76%	13.06	14.30	2.89%	HKD	5.48	3.67
1299 HK	友邦保險	65.90	0.60	0.92%	312.79	17.25%	11.94	19.69	1.35%	USD	0.35	0.43
135 HK	昆侖能源有限公司	6.62	-0.09	-1.34%	32.95	24.63%	15.84	10.91	1.09%	CNY	0.07	0.53
1398 HK	工商銀行	6.19	0.13	2.15%	483.79	16.98%	18.69	6.59	4.40%	CNY	0.77	0.79
144 HK	招商局港口	20.50	-0.60	-2.84%	24.74	9.48%	16.77	13.44	3.82%	HKD	1.76	1.70
151 HK	中國旺旺	6.21	-0.16	-2.51%	13.63	8.56%	35.74	21.93	2.01%	CNY	0.28	0.25
16 HK	新鴻基地產	126.00	0.40	0.32%	42.39	13.51%	5.61	12.61	3.20%	HKD	14.43	10.10
17 HK	新世界發展有限公司	11.40	-0.08	-0.70%	31.05	14.15%	11.95	15.32	3.97%	HKD	0.80	0.76
175 HK	吉利汽車	27.45	0.05	0.18%	84.42	6.54%	13.20	23.42	0.43%	CNY	0.58	1.02
19 HK	太古股份公司	74.65	0.40	0.54%	26.22	23.32%	7.45	20.75	2.77%	HKD	6.41	3.61
1928 HK	金沙中國有限公司	36.25	-0.10	-0.28%	43.06	5.65%	19.23	24.84	5.36%	USD	0.15	0.19
2 HK	中電控股	79.35	0.10	0.13%	38.94	34.54%	33.51	15.59	3.61%	HKD	5.03	5.07
2018 HK	瑞聲科技控股有限公司	173.30	-0.20	-0.12%	33.94	5.01%	38.88	33.72	0.89%	CNY	3.28	4.41
23 HK	東亞銀行	32.65	-0.50	-1.51%	29.43	32.81%	9.45	13.47	2.87%	HKD	1.21	2.48
2318 HK	中國平安	78.85	1.00	1.28%	1,366.80	27.11%	37.05	15.88	1.69%	CNY	3.50	4.04
2319 HK	蒙牛乳業	20.50	-0.30	-1.44%	28.97	10.13%	6.16	28.57	N.A.	CNY	-0.19	0.63
2388 HK	中銀香港	37.15	-0.10	-0.27%	32.76	9.53%	5.33	12.66	3.15%	HKD	5.25	2.93
2628 HK	中國人壽	26.85	-0.05	-0.19%	338.62	20.89%	5.28	21.63	1.04%	CNY	0.66	1.05
267 HK	中信股份	11.18	-0.08	-0.71%	3.96	4.76%	11.25	6.51	2.99%	HKD	1.48	1.74
27 HK	銀河娛樂	55.70	0.35	0.63%	15.85	8.71%	12.99	26.09	N.A.	HKD	1.47	2.16
288 HK	萬洲國際	7.70	-0.15	-1.91%	10.52	4.99%	7.56	13.55	3.32%	USD	0.08	0.08
293 HK	國泰航空	11.92	0.12	1.02%	26.07	37.82%	46.32	N.A.	N.A.	HKD	-0.15	-0.53
3 HK	香港中華煤氣	14.80	0.02	0.14%	23.99	26.54%	25.35	26.52	2.22%	HKD	0.52	0.56
3328 HK	交通銀行	5.82	0.04	0.69%	23.19	11.72%	5.98	5.48	5.31%	CNY	0.89	0.91
386 HK	中國石化	5.48	-0.05	-0.90%	46.85	7.93%	12.59	11.10	5.62%	CNY	0.39	0.43
388 HK	香港交易所	233.80	0.60	0.26%	76.38	4.79%	2.23	40.36	1.94%	HKD	4.76	5.84
3988 HK	中國銀行	3.78	0.01	0.27%	356.86	26.22%	21.65	5.51	5.09%	CNY	0.54	0.59
4 HK	九龍倉集團	25.50	-1.40	-5.20%	75.15	17.21%	13.57	15.71	2.96%	HKD	7.07	4.78
5 HK	匯豐控股	75.25	-0.10	-0.13%	44.67	4.63%	20.70	14.46	5.29%	USD	0.07	0.67
6 HK	電能實業	66.50	0.00	0.00%	23.67	17.12%	14.89	18.71	4.20%	HKD	3.01	3.57
66 HK	港鐵公司	45.35	0.15	0.33%	54.30	22.29%	34.27	27.18	2.37%	HKD	1.74	1.66
688 HK	中國海外發展	23.85	-0.15	-0.62%	74.64	15.73%	23.34	7.47	3.18%	HKD	3.64	3.27
700 HK	騰訊控股	403.40	11.60	2.96%	1,850.39	13.36%	9.53	49.05	0.16%	CNY	4.38	6.72
762 HK	中國聯通	11.66	0.02	0.17%	88.59	25.99%	37.36	55.86	N.A.	CNY	0.03	0.18
823 HK	領展房產基金	69.20	0.80	1.17%	15.90	5.84%	13.40	28.03	3.44%	HKD	7.93	2.45
83 HK	信和置業	13.80	-0.04	-0.29%	11.88	27.74%	27.66	13.66	3.80%	HKD	1.19	1.02
836 HK	華潤電力	15.14	-0.02	-0.13%	11.64	17.97%	34.19	14.25	5.91%	HKD	1.62	1.06
857 HK	中國石油	5.20	-0.04	-0.76%	121.89	19.54%	3.72	31.33	1.09%	CNY	0.04	0.15
883 HK	中國海洋石油	10.60	0.00	0.00%	139.83	18.23%	7.85	13.50	4.08%	CNY	0.01	0.69
939 HK	建設銀行	6.81	0.12	1.79%	463.65	18.42%	18.06	5.97	4.68%	CNY	0.92	0.96
941 HK	中國移動	78.15	0.05	0.06%	50.53	5.17%	14.07	12.00	3.59%	CNY	5.31	5.56
992 HK	聯想集團	4.44	0.00	0.00%	37.62	30.43%	12.60	14.39	5.96%	USD	0.05	0.04

股份點評

Stock Commentary

投資策略 / 研究部

0175 HK 吉利汽車
現價： HKD 27.45
目標價： HKD 30.00

點評

我們仍認為吉利尚處於多年強勁增長的起步階段。我們認為吉利品牌下的各種新車型很可能將在2018至19年間進一步提振利潤水平，並預計Lynk & Co合資公司將從2019年起獲得可觀收益，屆時吉利可擁有全系列產品。我們還預計吉利品牌將引入緊湊模塊化架構（CMA）平台（由吉利母公司和沃爾沃汽車聯合開發），並且Lynk將於2019年引入沃爾沃的可擴展整車平台架構（SPA）平台。因此，公司的盈利增長可能持續至2019年以後。我們認為吉利以沃爾沃為支撐的研發能力，是其長期持續發展的關鍵（特別是在中國電氣化戰略的推動下）。

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, 結構性產品及其掛鈎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。

本檔僅供收件人使用, 絕無意圖提供予當地適用法規不容許刊發或發佈本檔的地區人士使用。

海通國際證券有限公司為此文提及之證券的衍生權證流通量提供者。

海通國際證券有限公司為此文提及之證券及/或該證券的衍生產品進行莊家活動。

海通國際證券有限公司及/或其集團公司在現在或過去12個月內與在此文提及之之實體有投資銀行業務的關係。