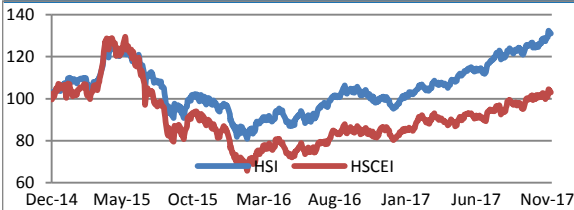


## 每日圖表

## 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	29,686.19	(180.13)	-0.60%
恒生中國企業指數	11,772.27	(135.92)	-1.14%
上海深圳300指數	4,049.95	(54.25)	-1.32%
上海證交所綜合指數	3,322.23	(31.59)	-0.94%
日經225指數	22,495.99	(54.86)	-0.24%

美國主要指數	上日	變化	變幅
道瓊工業指數	23,580.78	22.79	0.10%
標準普爾500指數	2,601.42	(1.00)	-0.04%
納斯達克綜合指數	6,878.52	(10.64)	-0.15%

歐洲地區主要指數	上日	變化	變幅
富時100指數	7,383.90	(25.74)	-0.35%
法國CAC40指數	5,360.09	(30.37)	-0.56%
德國法蘭克福DAX指數	13,000.20	(59.64)	-0.46%

表現最佳恒指成份股	上日	變化	變幅
萬洲國際	8.28	0.18	2.22%
香港中華煤氣	15.12	0.16	1.07%
中國神華	19.60	0.20	1.03%
銀河娛樂	58.60	0.55	0.95%
恆安國際	75.70	0.70	0.93%

表現最差恒指成份股	上日	變化	變幅
蒙牛乳業	20.00	(0.95)	-4.53%
瑞聲科技控股有限公司	165.10	(4.70)	-2.77%
中國平安	81.50	(2.25)	-2.69%
香港交易所	240.80	(6.20)	-2.51%
中國聯通	11.50	(0.22)	-1.88%

大宗商品	上日	變化	變幅
紐約期油	58.11	(0.84)	-1.42%
布蘭特期油	63.84	(0.02)	-0.03%
LME三個月期銅	6,942.00	(60.00)	-0.86%
黃金現貨	1,294.55	5.75	0.45%
白銀現貨	17.05	(0.02)	-0.14%

外匯	開市	最高	最低	收市	變化(點子)
人民幣	6.6002	6.6074	6.5976	6.5992	(26)
美元/港元	7.8065	7.8091	7.7989	7.8003	(75)
美匯指數	92.7570	92.9800	92.4960	92.9040	12
歐元	1.1931	1.1961	1.1896	1.1898	(35)
日圓	111.4500	111.6900	110.8400	111.0900	(44)
英鎊	1.3330	1.3383	1.3310	1.3318	(19)
瑞郎	0.9819	0.9826	0.9769	0.9817	22
澳元	0.7618	0.7645	0.7593	0.7602	(15)
紐元	0.6879	0.6926	0.6854	0.6912	36
加元	1.2719	1.2771	1.2680	1.2769	57

資料及數據來源：彭博

2017年11月28日, 星期二

### 預期大市邁向年底將維持整固狀態，但在北水支持下長線仍向好

恆指上周曾突破30000點關口，為近十年來首次。很多投資者都在問到底強勢於短線和長線角度能否維持？

從短線來看，恆指上周三突破30000點後，曾攀上接近30200點水平，但當天已經在高位遇上阻力，獲利盤增加，收市僅守30000點以上。上周四大市在A股受壓下回落至29700點水平，至今在附近整固。

在近幾周新股熱潮過後，之前給鎖定的資金已經重新流入大市。大市成交量也因此能夠維持在日均1100億以上。今年強勢的股份如騰訊控股(0700 HK)、中國平安(2318 HK)、吉利汽車(0175 HK)、瑞聲科技(2018 HK)等再次重拾升軌將大市推上。雖然這類股份全都有強勁業績支持，但我們認為，恆指從年初至今已累積接近35%升幅，市盈率目前達13.9倍，稍高於過去十年平均水平。在基本因素以及企業盈利增長穩健前提下，我們認為大市中線仍可看好，但投資者亦需提防接近年底，獲利情緒將逐漸升溫，尤其是重視估值的外資機構投資者有可能趁機減磅。美國聯儲局預期於12月中加息亦有可能影響環球股市表現。因此，我們預計從現在到年底，恆指有機會下試28500-29000點水平。

儘管短線我們看法轉趨保守，長線則繼續看好。雖然我們剛提到恆指現時估值已高於過去十年平均水平，但以大市受北水主導的程度越來越高之際，傳統以估值衡量大市水平的方法或將逐漸息微。我們認為，近周股市急升與內地公佈金融機構資產管理新規定有重大關係。據人行披露，截至去年底內地資管規模達102萬億元(人民幣，下同)，其中銀行理財29萬億元、信託17.5萬億元、基金及券商資管54萬億元、保險資管1.7萬億。其中最受影響的將是銀行理財與信託的46.5萬億元。我們預計，一旦新例實施，可能導致以萬億計的新資金透過港股通南下，成為北水最大新增源頭。

在此前提下，即使大市表現短期或會出現波動，但我們預計港股上升軌尚未完結。我們建議投資者可買入相對落後的H股，尤其是國指仍在9倍市盈率，估值相對恆指吸引。我們繼續看好內銀、內險、內需、科技、醫療服務板塊。

#### 中國

日期	經濟數據	前值	市場預測	結果
11月30日	中國11月官方製造業採購經理人指數	51.6	51.5	
12月1日	中國11月財新製造業採購經理人指數	51.0		

#### 美國

日期	經濟數據	前值	市場預測
11月29日	美國第三季度GDP年化季率修正值	3.0%	
11月30日	美國10月個人消費支出物價指數年率	1.6%	1.6%
12月1日	美國11月ISM製造業指數	58.7	

## 財經新聞

## Market News

## 新聞內容

**大家樂集團(0341 HK)中期純利2.1億跌11.3% 派息18仙**  
 公司公佈截至9月底止中期業績，純利2.1億元，按年跌11.3%；每股盈利35.5仙；派中期息18仙。

## 點評

期內，營業額41.3億元，按年升6.2%；毛利率由去年同期13.3%降至11.9%。公司指，上半年主要受人力成本拖累企業盈利，特別是本港最低工資上升所影響，並需要時間消化。發展方面，預期下半年會繼續開舖，香港開設十間，而內地亦會開十間，但需視乎情況而定。另外，公司不會因短期因素影響派息，相信隨著銷售基礎擴闊，未來毛利和盈利可見改善。

## 新聞內容

**中國燃氣(0384 HK)中期純利升100.7% 中期息8仙**  
 公司公佈截至9月底止中期業績，純利33.9億元，按年升100.7%；每股盈利68.3仙；派中期息8仙。

## 點評

期內，營業額208.8億元，按年升55.2%；毛利54.7億元，按年升43.5%。上半年，公司天然氣售氣總量按年增長74.3%至82.5億立方米，新接駁居民用戶數達到214.2萬戶，按年增長88.2%。

## 新聞內容

**楓葉教育(1317HK)全年純利升33.5%至4.1億人民幣 末期息8.6港仙**  
 公司公佈截至8月底止全年業績，純利4.1億元人民幣，按年升33.5%；每股盈利30.6分；派末期息8.6港仙。

## 點評

期內，營業額10.8億元，按年升30.5%；毛利5.4億元，按年升34.4%。全年入讀學生總數按年升34.9%至2.6萬人。

## 新聞內容

**國藥控股(1099 HK)擬2.2億人民幣全購浦東藥材**  
 公司公佈，擬以2.17億元人民幣，向最終控股股東國藥集團收購浦東藥材100%股權(包括其全資附屬公司上海養和堂)。

## 點評

完成後，浦東藥材將成為公司的全資附屬公司。浦東藥材主要從事藥品分銷和零售；上海養和堂主要從事醫藥零售業務。

## 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	98.05	-0.70	-0.71%	57.14	14.20%	9.92	10.80	2.76%	HKD	8.55	9.14
101 HK	恆隆地產	17.84	0.08	0.45%	5.08	9.17%	1.86	14.45	4.22%	HKD	1.38	1.23
1038 HK	長江基建集團	67.35	0.35	0.52%	9.39	9.19%	35.08	15.95	3.43%	HKD	3.82	4.20
1044 HK	恆安國際	75.70	0.70	0.93%	31.16	7.72%	8.76	20.12	3.17%	CNY	2.97	3.14
1088 HK	中國神華	19.60	0.20	1.03%	6.47	2.08%	9.31	7.39	2.72%	CNY	1.25	2.22
11 HK	恒生銀行	186.50	0.70	0.38%	23.07	20.49%	12.91	18.84	3.44%	HKD	8.30	9.86
1109 HK	華潤置地	22.25	0.15	0.68%	56.52	16.50%	22.69	8.09	3.22%	HKD	2.81	2.73
1113 HK	長江實業集團有限公司	65.70	-0.50	-0.76%	7.88	4.50%	4.23	12.23	2.37%	HKD	5.05	5.41
12 HK	恆基地產	52.30	-0.15	-0.29%	4.70	5.98%	10.76	14.25	2.87%	HKD	5.48	3.68
1299 HK	友邦保險	67.80	-0.55	-0.80%	243.69	22.24%	17.25	20.40	1.31%	USD	0.35	0.43
135 HK	昆侖能源有限公司	6.67	0.04	0.60%	55.78	29.65%	24.63	10.59	1.12%	CNY	0.07	0.53
1398 HK	工商銀行	6.18	-0.05	-0.80%	123.04	8.87%	16.98	6.63	4.33%	CNY	0.77	0.79
144 HK	招商局港口	21.00	-0.20	-0.94%	17.00	22.86%	9.48	12.53	4.10%	HKD	1.76	1.69
151 HK	中國旺旺	6.21	0.00	0.00%	26.25	23.20%	8.56	21.21	0.60%	CNY	0.28	0.25
16 HK	新鴻基地產	129.50	-0.50	-0.38%	51.18	20.29%	13.51	12.87	3.15%	HKD	14.43	10.10
17 HK	新世界發展有限公司	11.34	-0.16	-1.39%	30.01	21.78%	14.15	15.21	4.00%	HKD	0.80	0.76
175 HK	吉利汽車	27.40	-0.45	-1.62%	136.18	13.72%	6.54	22.96	0.43%	CNY	0.58	1.02
19 HK	太古股份公司	75.30	0.20	0.27%	32.25	51.37%	23.32	20.80	2.80%	HKD	6.41	3.61
1928 HK	金沙中國有限公司	37.55	-0.05	-0.13%	14.10	2.18%	5.65	24.95	5.29%	USD	0.15	0.19
1997 HK	九龍倉置業地產投資有	48.75	-0.75	-1.52%	19.95	5.12%	34.54	N.A.	N.A.	HKD	N.A.	N.A.
2 HK	中電控股	81.50	0.70	0.87%	37.80	15.92%	5.01	15.93	3.54%	HKD	5.03	5.07
2018 HK	瑞聲科技控股有限公司	165.10	-4.70	-2.77%	101.42	18.42%	32.81	32.65	0.92%	CNY	3.28	4.39
23 HK	東亞銀行	33.55	-0.05	-0.15%	16.47	53.31%	27.11	13.58	2.86%	HKD	1.21	2.48
2318 HK	中國平安	81.50	-2.25	-2.69%	357.25	7.79%	10.13	17.29	1.47%	CNY	3.50	4.09
2319 HK	蒙牛乳業	20.00	-0.95	-4.53%	29.83	7.86%	9.53	28.27	N.A.	CNY	-0.19	0.63
2388 HK	中銀香港	37.10	-0.25	-0.67%	33.74	11.95%	20.89	12.82	3.13%	HKD	5.25	2.91
2628 HK	中國人壽	26.60	-0.30	-1.12%	113.32	12.02%	4.76	21.51	1.02%	CNY	0.66	1.06
267 HK	中信股份	11.20	-0.10	-0.88%	4.87	4.79%	8.71	6.49	3.01%	HKD	1.48	1.74
27 HK	銀河娛樂	58.60	0.55	0.95%	40.72	5.30%	4.99	26.88	N.A.	HKD	1.47	2.16
288 HK	萬洲國際	8.28	0.18	2.22%	108.45	25.37%	37.82	13.83	3.21%	USD	0.08	0.08
293 HK	國泰航空	12.14	-0.08	-0.65%	6.36	12.42%	26.54	N.A.	N.A.	HKD	-0.15	-0.59
3 HK	香港中華煤氣	15.12	0.16	1.07%	36.54	13.25%	11.72	26.81	2.20%	HKD	0.52	0.56
3328 HK	交通銀行	5.85	-0.04	-0.68%	24.14	19.40%	7.93	5.48	5.27%	CNY	0.89	0.91
386 HK	中國石化	5.67	0.02	0.35%	15.73	4.39%	4.79	11.03	5.58%	CNY	0.39	0.43
388 HK	香港交易所	240.80	-6.20	-2.51%	95.69	4.65%	26.22	41.99	1.86%	HKD	4.76	5.88
3988 HK	中國銀行	3.84	-0.02	-0.52%	241.91	27.49%	17.21	5.55	5.01%	CNY	0.54	0.59
4 HK	九龍倉集團	25.00	-0.45	-1.77%	42.23	11.04%	4.63	9.80	8.68%	HKD	7.07	2.60
5 HK	匯豐控股	76.80	0.50	0.66%	433.00	20.62%	17.12	14.67	5.20%	USD	0.07	0.67
6 HK	電能實業	66.90	0.00	0.00%	15.64	16.30%	22.29	18.73	4.17%	HKD	3.01	3.57
66 HK	港鐵公司	45.65	0.15	0.33%	18.81	18.09%	15.73	27.36	2.35%	HKD	1.74	1.66
688 HK	中國海外發展	24.50	-0.05	-0.20%	140.59	38.84%	13.36	7.48	3.14%	HKD	3.64	3.28
700 HK	騰訊控股	411.40	-4.40	-1.06%	618.22	5.81%	25.99	51.12	0.15%	CNY	4.38	6.86
762 HK	中國聯通	11.50	-0.22	-1.88%	37.91	7.33%	5.84	54.61	N.A.	CNY	0.03	0.18
823 HK	領展房產基金	69.50	-0.20	-0.29%	5.92	3.40%	27.74	28.34	3.42%	HKD	7.93	2.46
83 HK	信和置業	13.98	0.00	0.00%	2.70	7.83%	17.97	13.86	3.79%	HKD	1.19	1.01
836 HK	華潤電力	15.20	-0.12	-0.78%	12.91	24.02%	19.54	14.48	5.71%	HKD	1.62	1.06
857 HK	中國石油	5.35	0.01	0.19%	93.36	16.35%	18.23	30.64	1.09%	CNY	0.04	0.15
883 HK	中國海洋石油	10.72	-0.02	-0.19%	82.28	13.02%	18.42	13.11	4.00%	CNY	0.01	0.69
939 HK	建設銀行	6.95	-0.06	-0.86%	252.71	16.06%	5.17	6.15	4.54%	CNY	0.92	0.96
941 HK	中國移動	79.55	-0.10	-0.13%	54.27	6.81%	30.43	12.07	3.60%	CNY	5.31	5.56

## 股份點評

## Stock Commentary

## 投資策略 / 研究部

JD US 京東公司  
 現價： USD 39.21  
 目標價： USD 50.10

## 點評

京東公布了相當穩健的17財年第3季度業績，我們認為這支持了我們的以下觀點：（1）上漲規模將推動更高的盈利率；（2）以快速消費品為例的非核心類別正成為收入增長的新動力。公司指出，與其主要競爭對手相關的負面壓力將迫使商家挑選其中一家作為他們的電子商務服務提供商，我們估測這對毛利潤的影響約為7%。不過，我們估測，京東消費電子業務規模的不斷提升、產品種類的不斷擴大以及來自下游城市的貢獻度的不斷增長，都將為其帶來更高的盈利率，並將在18財年開始逐漸抵消零售虧損的影響。我們認為京東的收入和盈利前景將呈現遞增的積極態勢，並認為17財年的表現不佳可能會在18財年轉為大放異彩。

## 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。

海通國際證券有限公司及/或其集團公司擁有在此文提及之證券的財務權益。