

紅籌國企 高輪 張怡

人民幣中間價昨再挫230點子，跌破6.8關口，惟對內地股市並未構成太大影響，上證綜指更現低開高走的行情，收報3,196點，升0.78%。

馬鋼消息正面強勢未盡

鋼鐵股普遍造好，當中鞍鋼股份(0347)升5.62%，而馬鋼(0323)更升6.88%，都齊齊創出52周高位。

馬鋼又預計至2016年末的累計淨利潤為盈利。除了集團業績好轉外，馬鋼日前與控股股東馬鋼(集團)按原出資比例、以現金一次性對馬鋼集團財務增加註冊資本10億。

港交所走強 購輪揀13684

港交所(0388)昨逆市向好，收報206.2元，升0.68%。若繼續看好該股後市表現，可留意港交所高盛購輪(13684)。

上海股市盤面述評

【大盤】：內地股市反覆上揚。上證續創10個月新高，但3,200點得而復失。兩市成交增逾22%至7,604億元(人民幣，下同)。

【投資策略】：各板塊普遍上揚，次新股升逾4%；有色金屬升逾3%；金融股升逾2%；化工、石油、水泥、房地產股靠穩；傢具、服裝鞋類股則偏軟。

證券投資

四環持續回購支持股價

今年上半年，四環環藥(0460)的收益總額下跌21.8%至13.88億人民幣。期內的擁有人應佔溢利則下跌49.3%至7.36億人民幣。

再為獨家產品，為提高分銷商積極性，下調了供貨價格；(2)醫保控費控制力加強以及各省市出台重點監控藥品目錄，腫瘤及心腦血管領域的規模產品成預算控制主要對象。

藥物收入集中存風險

受到上述因素的影響，克林澳/安捷利以及歐迪美上半年銷售為2.18億人民幣及3.24億人民幣，分

凱基證券

別下跌40.5%及28.8%。惟公司預期，主要產品於下半年的銷售會比上半年好，主要是去庫存的因素不存在。

市盈率為同業中最低

策略上，四環現時2016年度預測年盈利率為8.8倍，為同業中最低，與行業平均約19倍的市盈率有一段距離。

政策偏激 憂美股高台抽水

特朗普效應應響股市大波動，隔晚道指在工業、基建股等帶動創下歷史新高，大升218點或1.17%，收報18,808，不過科網股則受特朗普的不利政策預期而下跌0.81%。

美國已開始步入特朗普時代，執政八年的奧巴馬時代只餘下兩個月，目前已進入權力移交。對華爾街股市而言，奧巴馬臨卸任前，在爆出美國政治最大「黑天鵝」之際，道指竟能再創歷史新高。

流出9.5億後，周五再淨流出9.8億，以第三季北水在50元下大盤收集計，獲利不菲。

科技股套現 投基建材料股

急跌市下，經濟周期股逆市上升，連日提及的基建、材料、環保股明顯抗跌，昨日有悅目表現的以中交建(1800)升1.4%。

深港通將開車 券商股受捧

另一方面，傳深港通即將公佈開通日期，最快在11月21日互聯互通，一眾券商股逆市挺升，申萬宏源(0218)升3.9%。

昨晚夜期延續港股跌勢，進一步下探22,200水平，再瀉280點，表明看淡美股高處不勝寒，特別是納指科技股跌勢擴大。

數碼收發站 司馬敬

港股透視 葉尚志

彈性弱 提防二度探底



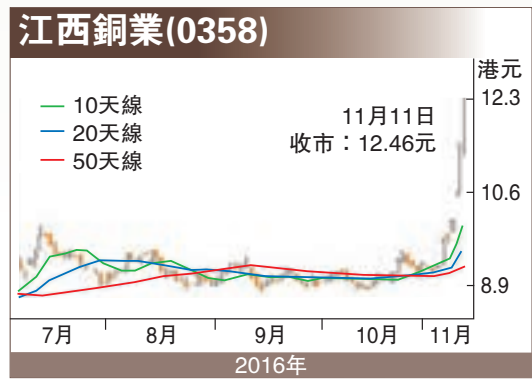
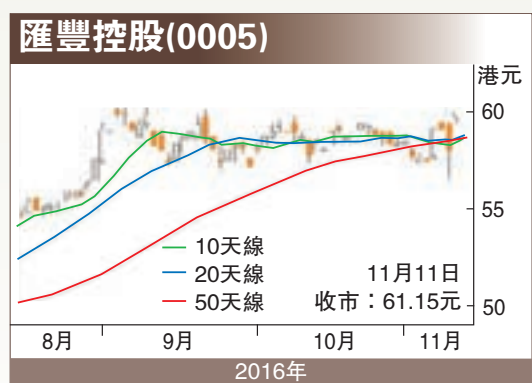
11月11日。港股本盤反彈了一天後又再回整，中美股市的升勢未能帶來刺激動力。

階段性見底於21,958，反彈阻力區在23,048至23,268，升穿後才可發出明確的回穩信號。

盤面上，匯控再創52周新高，漲了1.91%至61.15元收盤，沽空比例6.01%仍偏少。

A股短期動能佳有利攀高

外圍方面，美股表現分化，道指創出了歷史新高，但標普500指數未能跟上。



22400可視作好淡分水線

恒指周五出現跳空回壓，未能跟上中美股市的升勢，在盤中曾一度下跌396點。

證券分析

華虹估值偏低具吸引

自本行10月11日最新買入建議以來，華虹半導體(1347)跌4.8%，同期恒生指數跌4.2%。

RF和MCU產品的需求增加。平均產能利用率從第二季度的95.5%上升至第三季度的100.7%。

料可維持30%派息比率

華虹半導體為內地最大的200mm晶圓生產商之一，在上海設有三家晶圓廠。

佔其市值的25%。

預測2017年市盈率9.5倍

管理層預計公司在2016年第四季度收入將持平，而毛利率大約為31%。基於此指引，本行預測第四季的淨利潤為30.6百萬美元。

Table with columns: 名稱, H股(A股)代號, H股價(港元), A股價(人民幣), H比A折讓(%). Lists various stocks and their prices.