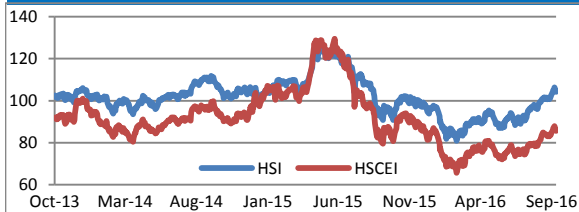


## 每日圖表

## 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	24,099.70	180.36	0.75%
恒生中國企業指數	10,057.97	49.76	0.50%
上海深圳300指數	3,318.04	(21.52)	-0.64%
上海證交所綜合指數	3,078.86	(17.10)	-0.55%
日經225指數	16,965.76	6.99	0.04%

美國主要指數	上日	變化	變幅
道瓊工業指數	18,085.45	(394.46)	-2.13%
標準普爾500指數	2,127.81	(53.49)	-2.45%
納斯達克綜合指數	5,125.91	(133.57)	-2.54%

歐洲地區主要指數	上日	變化	變幅
富時100指數	6,776.95	(81.75)	-1.19%
法國CAC40指數	4,491.40	(50.80)	-1.12%
德國法蘭克福DAX指數	10,573.44	(101.85)	-0.95%

表現最佳恆指成份股	上日	變化	變幅
香港交易所	209.60	11.00	5.54%
中國人壽	21.40	0.85	4.14%
華潤電力	14.70	0.44	3.09%
東亞銀行	33.85	0.95	2.89%
中國海外發展	27.45	0.65	2.43%

表現最差恆指成份股	上日	變化	變幅
瑞聲科技	86.60	(3.60)	-3.99%
中國旺旺	4.95	(0.18)	-3.51%
蒙牛乳業	15.26	(0.38)	-2.43%
中國石化	5.57	(0.13)	-2.28%
恆安國際	68.30	(1.35)	-1.94%

大宗商品	上日	變化	變幅
紐約期油	45.88	(1.74)	-3.65%
布蘭特期油	48.01	(1.98)	-3.96%
LME三個月期銅	4,633.00	(31.00)	-0.66%
黃金現貨	1,327.93	(10.27)	-0.77%
白銀現貨	19.05	(0.57)	-2.91%

外匯	開市	最高	最低	收市	變化(點子)
人民幣	6.6710	6.6850	6.6710	6.6850	170
美元/港元	7.7571	7.7580	7.7551	7.7571	0
美匯指數	94.9490	95.5790	94.8030	95.3360	31
歐元	1.1260	1.1285	1.1199	1.1233	(27)
日圓	102.4900	103.0600	101.9700	102.6900	20
英鎊	1.3295	1.3336	1.3240	1.3267	(28)
瑞郎	0.9725	0.9785	0.9710	0.9756	30
澳元	0.7643	0.7657	0.7538	0.7541	(102)
紐元	0.7399	0.7413	0.7315	0.7324	(75)
加元	1.2937	1.3053	1.2911	1.3049	112

2016年9月12日, 星期一

### 短期利淡氣氛, 恆指可能下試22500-23000點水平

內地開放保險資金透過滬港通投資港股, 利好港股上周五表現。恆指最多曾升444點見24364點, 創去年8月以來新高, 但尾市升幅收窄, 全日升180點或0.8%, 收報24099點。國指升49點或0.5%, 收報9686點。大市成交額急增到1168億元, 也是自去年8月底以來最高。總結全周, 恆指上升833點或3.6%, 連升第二個星期, 期間累漲1190點。國指則累升371點或3.8%。日均主板成交852.5億元, 較上周增加約27%。

中保監發布《關於保險資金參與滬港通試點的監管口徑》, 意味逾千億內地保險資金可通過滬港通來港, 香港交易所(0388 HK)升5.5%, 為升幅最大藍籌。內險股方面, 中國人壽(2628 HK)走高4.1%, 為升幅最大國指成份股。此外, 多隻本地券商股也借勢炒上。澳門博彩股也延續近期強勢, 金沙中國(1928 HK)及銀河娛樂(0027 HK)分別升2%及1.7%。新濠國際(0200 HK)及永利澳門(1128 HK)亦上揚7.1%及4.1%。

我們認為, 內險資金很大機會會通過中資券商南下, 將為板塊股份收入帶來增長, 有長線利好作用。另外, 我們預計, 由於內險資金投資策略相對保守以及追求高流通量, 重磅大藍籌或國指成份股會相對受惠, 投資者可留意, 並於大市回吐時趁低吸納。

今天方面, 由於美國聯儲局官員暗示最快本月加息, 令美股上周五出現英國脫歐後最大跌幅, 道指回吐近400點。除了美股下滑, 債價, 黃金, 以及油價均下跌。港股預託證券(ADR)也幾乎全線下挫。我們預計恆指今天將有很大機會急挫500-700點。

我們過去幾周已提到, 從第三季度起, 恆指已急升3000多點, 市盈率達12.5x, 已與過去五年平均市盈率相若, 估值上不算便宜。我們並指出, 儘管我們看好大市下半年走勢, 包括油價可能持續回升, 中國經濟/匯率出現改善, 內地有降息降准可能性, 深港通等, 但現時港股已反映一定預期, 甚至超買。因此, 我們認為回調屬於健康現象。此外, 由於中秋節關係, 本周只有四個交易日, 我們預期投資者將偏向套利, 加重大市短期利淡氣氛, 恆指甚至有可能下試22500-23000點水平。

### 美國

日期	前值	市場預測	結果
9月14日	美國上周API原油庫存變化	-1208.5萬桶	-
9月14日	美國上周EIA原油庫存變化	-1451.3萬桶	-
9月15日	美國8月零售銷售月率	0.00%	0.20%
9月15日	美國上周續請失業金人數	214.4萬	215萬
9月15日	美國上周初請失業金人數	25.9萬	26.5萬

### 中國

日期	經濟數據	前值	市場預測	結果
9月12日	中國8月新增人民幣貸款	4636 億人民幣	-	-
9月12日	中國8月社會融資貸款規模	4879 億人民幣	9000億人民幣	-
9月12日	中國8月M2貨幣供應年率	10.20%	10.50%	-
9月13日	中國1-8月零售銷售年率	10.30%	10.30%	-
9月13日	中國1-8月城鎮固定資產投資年率	8.10%	7.90%	-

### 歐洲

日期	經濟數據	前值	市場預測	結果
9月13日	歐元區9月ZEW經濟景氣指數	4.6	-	-

## 財經新聞

## Market News

## 新聞內容

石油出口國組織(OPEC)與非OPEC產油國有望在穩定油價上達成共識

OPEC秘書長將出訪卡塔爾、伊朗與及俄羅斯，希望油價穩定在50至60美元水平，以及有

## 點評

我們更關注各產油國是否會在產量上達成協議，以及能否達成穩定油市機制，這才能較長遠的穩定油價。

## 新聞內容

港交所(0388HK)發通告指下月將進行深港通市場演習

港交所將於10月22至23日進行連接測試，10月29至30日和11月5至6日進行市場演習。

## 點評

市場預期「深港通」在年底前開通，若「深港通」測試順利，有望確立正式開通的日期。

## 新聞內容

國內煤炭供過於求的情況暫未改變

中國煤炭工業協會認為煤炭供過於求的情況未有改變。供給側改革仍須堅持不懈。

## 點評

中國的主要依賴煤炭發電，但隨著環保意識增強，落後產能加快被淘汰。

## 新聞內容

中國本週將公布一些重要經濟數據

如8月新增人民幣貸款、中國1至8月零售銷售年率、中國1-8月城鎮固定資產投資年率等。

## 點評

7月份新增人民幣貸款是少於預期，我們預計8月份的新增貸款將與7月份相約，數據將對內板塊股有影響。

## 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	102.30	0.10	0.10%	34.44	5.61%	4.89	12.39	2.57%	HKD	36.91	8.11
101 HK	恆隆地產	19.10	0.22	1.17%	24.28	19.60%	36.82	16.16	4.06%	HKD	1.13	1.14
1038 HK	長江基建集團	68.75	-0.05	-0.07%	21.28	8.18%	5.75	16.27	3.23%	HKD	4.44	4.15
1044 HK	恆安國際	68.30	-1.35	-1.94%	107.77	43.57%	13.21	19.84	3.13%	HKD	3.31	3.44
1088 HK	中國神華	14.78	-0.16	-1.07%	35.89	11.25%	12.45	12.81	2.64%	CNY	0.89	0.97
11 HK	恒生銀行	140.40	1.60	1.15%	23.98	5.84%	10.75	16.46	4.08%	HKD	14.22	8.48
1109 HK	華潤置地	23.55	0.50	2.17%	26.40	6.17%	8.74	9.10	2.59%	HKD	2.59	2.46
1113 HK	長實地產	58.45	0.85	1.48%	59.32	9.63%	4.95	12.29	0.67%	HKD	4.43	4.64
12 HK	恆基地產	47.40	1.10	2.38%	7.47	1.97%	4.75	16.03	3.01%	HKD	5.87	2.88
1299 HK	友邦保險	51.30	0.40	0.79%	289.32	19.50%	10.72	20.75	1.46%	USD	0.22	0.31
135 HK	昆侖能源	5.90	0.07	1.20%	13.39	9.21%	36.37	10.90	1.04%	HKD	0.02	0.53
1398 HK	工商銀行	5.06	0.00	0.00%	264.71	12.15%	6.00	5.58	5.57%	CNY	0.77	0.76
144 HK	招商局港口	23.55	0.40	1.73%	25.34	21.68%	23.73	15.94	3.38%	HKD	1.55	1.43
151 HK	中國旺旺	4.95	-0.18	-3.51%	34.81	14.80%	16.78	15.00	2.90%	CNY	0.26	0.28
16 HK	新鴻基地產	120.90	0.10	0.08%	136.64	12.59%	17.69	13.67	3.27%	HKD	11.31	8.62
17 HK	新世界發展	10.34	0.14	1.37%	21.47	6.24%	20.30	13.81	4.27%	HKD	2.17	0.73
1880 HK	百麗	5.18	-0.02	-0.38%	2.26	1.58%	16.95	10.25	5.11%	CNY	0.36	0.44
19 HK	太古股份公司	87.30	-0.50	-0.57%	51.32	25.93%	28.90	15.08	4.41%	HKD	8.93	5.69
1928 HK	金沙中國有限公司	35.20	0.70	2.03%	494.38	30.65%	24.74	28.19	5.76%	USD	0.18	0.16
2 HK	中電控股	81.00	0.35	0.43%	14.83	6.35%	9.61	16.67	3.42%	HKD	6.20	4.80
2018 HK	瑞聲科技	86.60	-3.60	-3.99%	92.76	12.44%	11.38	22.53	1.51%	CNY	2.53	3.16
23 HK	東亞銀行	33.85	0.95	2.89%	23.51	22.76%	6.66	21.75	2.37%	HKD	1.95	1.51
2318 HK	中國平安	43.05	-0.25	-0.58%	757.09	24.76%	23.71	11.21	1.54%	CNY	2.98	3.20
2319 HK	蒙牛乳業	15.26	-0.38	-2.43%	21.20	13.82%	5.40	21.64	1.11%	CNY	0.61	0.60
2388 HK	中銀香港	29.35	0.55	1.91%	165.64	13.97%	8.29	12.69	4.24%	HKD	2.53	2.27
2628 HK	中國人壽	21.40	0.85	4.14%	579.66	18.47%	9.08	20.85	2.40%	CNY	1.22	0.86
267 HK	中信股份	12.44	0.22	1.80%	57.31	15.12%	24.93	7.93	2.47%	HKD	1.58	1.53
27 HK	銀河娛樂	29.45	0.50	1.73%	285.73	14.07%	10.66	23.19	N.A.	HKD	0.98	1.24
293 HK	國泰航空	11.40	-0.04	-0.35%	14.91	17.07%	27.72	12.43	2.85%	HKD	1.53	0.90
3 HK	香港中華煤氣	14.80	0.16	1.09%	24.33	11.89%	26.31	23.92	2.27%	HKD	0.57	0.61
3328 HK	交通銀行	6.25	0.00	0.00%	53.83	15.68%	21.59	6.01	5.25%	CNY	0.90	0.86
386 HK	中國石化	5.57	-0.13	-2.28%	79.18	13.97%	16.93	15.89	2.99%	CNY	0.27	0.30
388 HK	香港交易所	209.60	11.00	5.54%	348.62	4.70%	22.61	39.86	2.48%	HKD	6.70	5.14
3988 HK	中國銀行	3.72	0.02	0.54%	395.93	25.10%	17.29	5.48	5.72%	CNY	0.56	0.57
4 HK	九龍倉集團	57.30	0.85	1.51%	74.12	17.54%	23.05	13.54	3.47%	HKD	5.29	4.11
494 HK	利豐	4.15	-0.01	-0.24%	20.15	31.77%	25.01	14.88	6.44%	USD	0.05	0.04
5 HK	匯豐控股有限公司	59.80	0.50	0.84%	663.14	24.90%	12.96	13.27	6.70%	USD	0.65	0.57
6 HK	電能實業	76.70	0.05	0.07%	15.23	10.71%	12.33	21.45	3.58%	HKD	3.62	3.54
66 HK	港鐵公司	43.85	0.70	1.62%	15.25	6.65%	14.13	27.65	2.47%	HKD	2.22	1.56
688 HK	中國海外發展	27.45	0.65	2.43%	190.24	20.55%	13.52	8.29	2.86%	HKD	3.61	3.21
700 HK	騰訊控股	213.80	-1.20	-0.56%	440.57	10.15%	6.20	38.74	0.22%	CNY	3.10	4.68
762 HK	中國聯通	9.39	0.11	1.19%	60.43	9.26%	14.43	29.65	2.25%	CNY	0.44	0.26
823 HK	領展房產基金	57.40	-0.25	-0.43%	11.87	4.28%	10.76	25.55	3.69%	HKD	7.19	2.19
83 HK	信和置業	14.34	0.16	1.13%	33.57	16.03%	4.37	16.76	3.65%	HKD	1.16	0.83
836 HK	華潤電力	14.70	0.44	3.09%	14.54	8.26%	28.18	6.89	6.19%	HKD	2.10	2.05
857 HK	中國石油	5.22	-0.01	-0.19%	49.42	4.58%	10.89	80.35	1.06%	CNY	0.19	0.06
883 HK	中國海洋石油	9.69	0.06	0.62%	113.24	19.11%	24.08	N.A.	3.92%	CNY	0.45	-0.05
939 HK	建設銀行	6.10	0.07	1.16%	821.92	27.23%	16.49	5.71	5.46%	CNY	0.91	0.89
941 HK	中國移動	98.00	1.75	1.82%	287.60	10.65%	9.99	15.54	2.81%	CNY	5.30	5.31
992 HK	聯想集團	5.45	0.01	0.18%	120.25	23.91%	6.40	10.29	5.03%	USD	-0.01	0.07

## 股份點評

## Stock Commentary

## 環球投資策略 / 研究部

## 1776 HK 廣發證券

現價：HK\$ 17.82

目標價：HK\$ 20

## 點評

海通國際研究部維持對公司股票的買入評級，並修正了對公司盈利的預估。我們認為廣發證券是業務模式最為多樣化的券商之一，業務涵蓋零售經紀、機構經紀、資產管理和投資銀行等。2016財年上半年廣發證券的稅後淨利潤同比下降51%，略好於券商行業同比平均下降59%。正面消息包括投資銀行和資產管理業務帶動股票承銷量和資產管理規模同比分別增長200%和96%。

## 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。

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。

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。