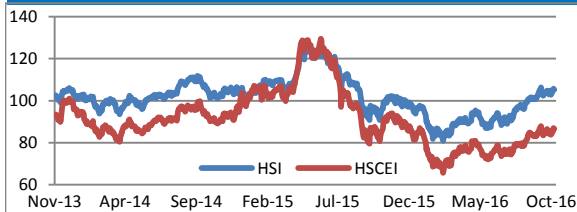


每日圖表

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	23,851.82	(100.68)	-0.42%
恒生中國企業指數	9,923.82	(23.28)	-0.23%
上海深圳300指數	3,293.87	40.59	1.25%
上海證交所綜合指數	3,048.14	43.44	1.45%
日經225指數	16,860.09	(39.01)	-0.23%

美國主要指數	上日	變化	變幅
道瓊工業指數	18,329.04	88.55	0.49%
標準普爾500指數	2,163.66	9.92	0.46%
納斯達克綜合指數	5,328.67	36.27	0.69%

歐洲地區主要指數	上日	變化	變幅
富時100指數	7,097.50	53.11	0.75%
法國CAC40指數	4,497.26	47.35	1.06%
德國法蘭克福DAX指數	10,624.08	133.22	1.27%

表現最佳恆指成份股	上日	變化	變幅
東亞銀行	33.20	0.65	2.00%
港鐵公司	42.70	0.40	0.95%
中國神華	15.94	0.10	0.63%
長實地產	56.80	0.30	0.53%
香港交易所	208.80	0.60	0.29%

表現最差恆指成份股	上日	變化	變幅
利豐	3.94	(0.12)	-2.96%
金沙中國有限公司	34.80	(0.70)	-1.97%
中國海洋石油	10.34	(0.20)	-1.90%
電能實業	73.20	(1.40)	-1.88%
銀河娛樂	31.20	(0.55)	-1.73%

大宗商品	上日	變化	變幅
紐約期油	51.35	1.54	3.09%
布蘭特期油	53.14	1.21	2.33%
LME三個月期銅	4,848.50	70.50	1.48%
黃金現貨	1,259.63	2.70	0.21%
白銀現貨	17.64	0.09	0.52%

外匯	開市	最高	最低	收市	變化(點子)
人民幣	6.6959	6.7099	6.6958	6.7074	356
美元/港元	7.7582	7.7600	7.7565	7.7585	1
美匯指數	96.5740	96.9730	96.4580	96.9290	30
歐元	1.1194	1.1210	1.1132	1.1139	(62)
日圓	103.0800	103.7900	102.8100	103.6100	63
英鎊	1.2436	1.2472	1.2345	1.2362	(72)
瑞郎	0.9786	0.9839	0.9771	0.9825	50
澳元	0.7575	0.7628	0.7573	0.7607	25
紐元	0.7153	0.7186	0.7122	0.7136	(20)
加元	1.3281	1.3292	1.3140	1.3176	(120)

2016年10月11日, 星期二

資金預計將開始聚焦中小型股份

恆指上周五反覆向下, 全日回吐100點或0.4%, 收報23851點。國指跌23點或0.2%, 收報9923點。大市成交額為521.9億元。總結全周, 在石油價格飆升的帶動下, 恆指上升554點或2.4%。國指則累升341點或3.6%。但由於國慶長假關係, 交投相對淡靜, 日均主板成交535.1億元, 較上周減少約17%。

美國上周五公佈9月份非農業職位增加15.6萬個, 差過市場預期, 繼續顯示美國經濟數據好壞參半。我們相信聯儲局仍會考慮年底前加息, 但也有可能明年才重新展開加息周期。同時, 我們認為美國就算年底展開加息, 步伐也會比預期緩慢。因此, 我們總體維持看好港股下半年走勢, 尤其是深港通即將開通, 我們預計在未來一個月將開始有較高流量內地資金流入市場作部署。

在這段時間究竟投資者應考慮那類股份? 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12.9x, 已與過去十年平均市盈率相若, 估值上不算便宜。我們認為現時恆指已反映一定預期, 甚至超買, 因此建議投資者可以暫時將藍籌套利, 然後再於回調後才再次吸納。我們預期, 短綫也有可能資金從大型股份轉向中小型股份部署深港通。所以, 我們預計中小型股份將於第四季跑贏大市。我們將於未來幾天介紹相關高潛力板塊和個股, 有興趣投資者可繼續留意。

重要經濟數據公佈

美國

日期	項目	前值	市場預測	結果
10月3日	美國9月ISM製造業指數	49.4	51	51.5
10月5日	美國9月ADP就業人數變化	17.7萬	16.5萬	15.4萬
10月5日	美國上周EIA原油庫存變化	-188.2萬桶	175萬桶	-297.6萬桶
10月7日	美國9月非農就業人數變化	15.1萬	17.3萬	15.6萬

歐洲

日期	經濟數據	前值	市場預測	結果
10月4日	歐元區8月PPI	-2.80%	-2.10%	-2.10%
10月5日	歐元區8月零售銷售年率	2.90%	1.50%	0.60%

財經新聞

Market News

新聞內容

境內外人民幣同時跌穿6.7水平

人民幣兌美元中間價今早失守6.70，創2010年9月以來最低。

點評

市場擔憂人民幣或進一步貶值，但我們持相反意見，並預計隨著中國經濟形勢好轉，以及人民幣加入SDR（海外資金需適量購入）的前提下，人民幣將會重新走強。我們維持人民幣兌美元於未來六個月將在6.3-6.7水平區間波動。

新聞內容

國務院發佈《關於積極穩妥降低企業槓桿率的意見》

銀行將債權轉為股權，應通過向實施機構轉讓債權、由實施機構將債權轉為對象企業股權的方式實現，鼓勵金融資產管理公司、保險資產管理機構、國有資本投資運營公司等多種類型實施機構參與開展市場化債轉股。

點評

這顯示「債轉股」正式啟動。我們認為這雖然表面上對減低企業槓桿有幫助，但實際上祇是將負債問題轉為另一個形式。我們預計這將對內銀板塊壓力加大。尤其是資本充足率較低的銀行，可能有面對集資需要。

新聞內容

阿里影業（1060）宣佈入股史匹堡創辦兼主理的Amblin Partners少數股權

這次投資為阿里首次正式入股荷李活電影公司，也是Amblin初次引入中國資金。

點評

我們認為隨著中國電影市場快速增長，這次投資中長綫對雙方都有利。但預計共同合作與協同效應需時實現，短期內對阿里影業股價和業績料影響不大。

新聞內容

萬科（2202 HK）9月銷售止跌回升

銷售龍頭萬科8月份銷售首次錄得跌幅，惟9月份銷售止跌；集團公佈，9月份實現銷售額錄得253.8億元人民幣，按月升26.8%，按年亦升3.93%，實現銷售面積則達213.4萬平方米，按年增長15.8%。

點評

我們認為，近期調控主要是由於政府要為一些過熱的市場降溫，避免市場於第四季傳統旺季過分熱烈。我們預計，內房未來幾個月銷售數據將下滑，但整體政策料會持續適度寬鬆，因為中央政府仍有推動GDP以及基建項目的需要。

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	98.00	-0.70	-0.71%	56.69	11.53%	5.50	12.08	2.64%	HKD	36.91	8.11
101 HK	恆隆地產	17.70	-0.04	-0.23%	13.20	34.34%	28.68	15.46	4.24%	HKD	1.13	1.15
1038 HK	長江基建集團	65.05	-0.95	-1.44%	109.74	34.26%	7.02	15.66	3.35%	HKD	4.44	4.15
1044 HK	恆安國際	63.85	0.05	0.08%	15.82	13.13%	31.64	18.71	3.35%	HKD	3.31	3.41
1088 HK	中國神華	15.94	0.10	0.63%	46.69	11.54%	2.82	13.82	2.37%	CNY	0.89	1.00
11 HK	恒生銀行	141.40	0.10	0.07%	31.28	23.95%	4.60	16.67	4.03%	HKD	14.22	8.48
1109 HK	華潤置地	20.20	-0.30	-1.46%	38.04	9.96%	10.65	8.24	2.87%	HKD	2.59	2.45
1113 HK	長實地產	56.80	0.30	0.53%	41.74	17.00%	9.01	12.19	0.67%	HKD	4.43	4.66
12 HK	恆基地產	46.15	-0.15	-0.32%	28.57	50.85%	5.97	15.11	3.02%	HKD	5.87	3.06
1299 HK	友邦保險	53.95	0.10	0.19%	150.47	17.70%	11.99	22.08	1.35%	USD	0.22	0.32
135 HK	昆侖能源	6.17	-0.05	-0.80%	5.24	10.46%	12.69	11.32	0.97%	HKD	0.02	0.55
1398 HK	工商銀行	5.00	0.00	0.00%	100.22	12.22%	7.34	5.67	5.46%	CNY	0.77	0.76
144 HK	招商局港口	21.85	0.00	0.00%	20.35	31.95%	4.49	15.53	3.52%	HKD	1.55	1.41
151 HK	中國旺旺	5.04	-0.06	-1.18%	14.46	21.04%	8.27	15.56	2.82%	CNY	0.26	0.28
16 HK	新鴻基地產	117.20	0.30	0.26%	66.20	17.18%	16.79	13.46	3.28%	HKD	11.31	8.71
17 HK	新世界發展	10.06	0.02	0.20%	22.88	22.00%	15.44	13.40	4.37%	HKD	0.95	0.75
1880 HK	百麗	5.46	-0.04	-0.73%	9.23	18.80%	11.37	10.78	4.86%	CNY	0.36	0.44
19 HK	太古股份公司	84.20	-0.90	-1.06%	9.79	13.23%	15.80	14.80	4.49%	HKD	8.93	5.69
1928 HK	金沙中國有限公司	34.80	-0.70	-1.97%	129.42	28.55%	17.27	28.21	5.72%	USD	0.18	0.16
2 HK	中電控股	78.50	-0.20	-0.25%	36.71	17.99%	13.07	16.33	3.49%	HKD	6.20	4.81
2018 HK	瑞聲科技	79.15	-0.25	-0.31%	51.81	22.84%	10.61	21.66	1.58%	CNY	2.53	3.16
23 HK	東亞銀行	33.20	0.65	2.00%	8.65	6.28%	27.98	21.34	2.35%	HKD	1.95	1.56
2318 HK	中國平安	41.80	-0.10	-0.24%	81.01	12.86%	17.12	11.09	1.53%	CNY	2.98	3.26
2319 HK	蒙牛乳業	14.88	-0.24	-1.59%	23.14	24.74%	21.16	21.62	1.11%	CNY	0.61	0.60
2388 HK	中銀香港	26.55	-0.10	-0.38%	14.71	6.25%	13.12	11.69	4.61%	HKD	2.53	2.27
2628 HK	中國人壽	21.50	0.05	0.23%	169.52	18.92%	12.45	24.07	2.31%	CNY	1.22	0.77
267 HK	中信股份	11.40	-0.04	-0.35%	20.54	27.48%	4.27	7.45	2.63%	HKD	1.58	1.53
27 HK	銀河娛樂	31.20	-0.55	-1.73%	87.92	17.49%	18.14	24.82	N.A.	HKD	0.98	1.26
293 HK	國泰航空	10.88	0.00	0.00%	4.76	12.18%	15.85	13.55	2.94%	HKD	1.53	0.80
3 HK	香港中華煤氣	14.66	0.00	0.00%	41.88	24.08%	30.72	24.23	2.24%	HKD	0.57	0.61
3328 HK	交通銀行	6.06	-0.06	-0.98%	16.02	11.54%	35.72	6.03	5.22%	CNY	0.90	0.87
386 HK	中國石化	5.93	-0.02	-0.34%	115.05	26.96%	18.87	17.14	2.74%	CNY	0.27	0.30
388 HK	香港交易所	208.80	0.60	0.29%	45.70	9.17%	5.61	40.59	2.43%	HKD	6.70	5.14
3988 HK	中國銀行	3.63	-0.01	-0.27%	54.15	11.05%	13.35	5.56	5.68%	CNY	0.56	0.56
4 HK	九龍倉集團	56.50	-0.35	-0.62%	64.79	24.82%	19.05	13.84	3.42%	HKD	5.29	4.08
494 HK	利豐	3.94	-0.12	-2.96%	11.24	14.29%	24.36	14.51	6.60%	USD	0.05	0.04
5 HK	匯豐控股有限公司	58.95	-0.40	-0.67%	129.83	12.57%	22.13	13.24	6.72%	USD	0.65	0.57
6 HK	電能實業	73.20	-1.40	-1.88%	68.00	14.91%	10.38	20.66	3.72%	HKD	3.62	3.54
66 HK	港鐵公司	42.70	0.40	0.95%	25.36	28.52%	10.79	27.34	2.48%	HKD	2.22	1.56
688 HK	中國海外發展	25.05	-0.30	-1.18%	88.96	11.49%	16.90	7.79	3.03%	HKD	3.61	3.21
700 HK	騰訊控股	216.20	-1.20	-0.55%	280.27	14.56%	9.05	39.51	0.22%	CNY	3.10	4.73
762 HK	中國聯通	9.41	-0.04	-0.42%	23.48	7.80%	12.50	33.06	2.15%	CNY	0.44	0.25
823 HK	領展房產基金	56.30	-0.15	-0.27%	54.79	30.86%	8.69	25.66	3.66%	HKD	7.19	2.19
83 HK	信和置業	13.82	-0.04	-0.29%	10.19	19.82%	10.63	16.57	3.69%	HKD	1.16	0.83
836 HK	華潤電力	13.80	-0.12	-0.86%	12.60	19.28%	0.53	6.78	6.34%	HKD	2.10	2.04
857 HK	中國石油	5.52	-0.05	-0.90%	65.27	9.82%	4.79	95.43	0.98%	CNY	0.19	0.05
883 HK	中國海洋石油	10.34	-0.20	-1.90%	195.07	24.79%	14.97	N.A.	3.58%	CNY	0.45	-0.02
939 HK	建設銀行	5.92	0.00	0.00%	70.97	8.58%	7.64	5.71	5.46%	CNY	0.91	0.90
941 HK	中國移動	96.45	-1.00	-1.03%	158.16	14.97%	3.74	15.73	2.78%	CNY	5.30	5.30
992 HK	聯想集團	5.20	-0.06	-1.14%	15.07	8.29%	6.71	10.47	5.10%	USD	-0.01	0.06

股份點評

Stock Commentary

環球投資策略 / 研究部

600376 CH 首開股份

現價： RMB 12.57

目標價： RMB 15.00

點評

海通國際研究部給予首開股份買入評級。首開股份是一家總部設在北京的國有房地產開發商。由於公司的開發項目集中於首都，因此毛利率高於大多數房地產同業公司。公司在2016年上半年的業績非常強勁，已實現銷售額和簽約銷售額分別同比增長66%和151%。我們認為由於公司高達4.8%的股息率（管理層已承諾每股派息0.60元）、公司業務重點集中於北京的物業開發、以及通過去槓桿化緩解利潤率的壓力，因此該股份對投資者俱有吸引力。

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。