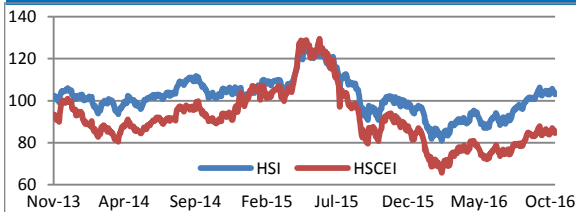


每日圖表 Chart of the Day



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 | 23,549.52 | (302.30) | -1.27% |
| 恒生中國企業指數 | 9,804.47 | (119.35) | -1.20% |
| 上海深圳300指數 | 3,306.56 | 12.69 | 0.39% |
| 上海證交所綜合指數 | 3,065.25 | 17.11 | 0.56% |
| 日經225指數 | 17,024.76 | 164.67 | 0.98% |

| 美國主要指數 | 上日 | 變化 | 變幅 |
|-----------|-----------|----------|--------|
| 道瓊工業指數 | 18,128.66 | (200.38) | -1.09% |
| 標準普爾500指數 | 2,136.73 | (26.93) | -1.24% |
| 納斯達克綜合指數 | 5,246.79 | (81.89) | -1.54% |

| 歐洲地區主要指數 | 上日 | 變化 | 變幅 |
|-------------|-----------|---------|--------|
| 富時100指數 | 7,070.88 | (26.62) | -0.38% |
| 法國CAC40指數 | 4,471.74 | (25.52) | -0.57% |
| 德國法蘭克福DAX指數 | 10,577.16 | (46.92) | -0.44% |

| 表現最佳恆指成份股 | 上日 | 變化 | 變幅 |
|-----------|-------|------|-------|
| 中國聯通 | 9.94 | 0.53 | 5.63% |
| 銀河娛樂 | 32.00 | 0.80 | 2.56% |
| 百麗 | 5.54 | 0.08 | 1.47% |
| 金沙中國有限公司 | 35.20 | 0.40 | 1.15% |
| 中國石油 | 5.55 | 0.03 | 0.54% |

| 表現最差恆指成份股 | 上日 | 變化 | 變幅 |
|-----------|-------|--------|--------|
| 招商局港口 | 20.90 | (0.95) | -4.35% |
| 中國海外發展 | 24.00 | (1.05) | -4.19% |
| 華潤置地 | 19.42 | (0.78) | -3.86% |
| 東亞銀行 | 31.95 | (1.25) | -3.77% |
| 信和置業 | 13.38 | (0.44) | -3.18% |

| 大宗商品 | 上日 | 變化 | 變幅 |
|----------|----------|---------|--------|
| 紐約期油 | 50.79 | (0.56) | -1.09% |
| 布蘭特期油 | 52.41 | (0.73) | -1.37% |
| LME三個月期銅 | 4,812.00 | (36.50) | -0.75% |
| 黃金現貨 | 1,252.73 | (6.90) | -0.55% |
| 白銀現貨 | 17.46 | (0.18) | -1.02% |

| 外匯 | 開市 | 最高 | 最低 | 收市 | 變化(點子) |
|-------|----------|----------|----------|----------|--------|
| 人民幣 | 6.7074 | 6.7220 | 6.7064 | 6.7220 | 146 |
| 美元/港元 | 7.7585 | 7.7606 | 7.7581 | 7.7586 | 1 |
| 美匯指數 | 96.9050 | 97.7580 | 96.9010 | 97.6900 | 76 |
| 歐元 | 1.1139 | 1.1142 | 1.1049 | 1.1054 | (85) |
| 日圓 | 103.6100 | 104.0700 | 103.1800 | 103.5100 | (10) |
| 英鎊 | 1.2362 | 1.2376 | 1.2090 | 1.2123 | (239) |
| 瑞郎 | 0.9825 | 0.9893 | 0.9821 | 0.9888 | 63 |
| 澳元 | 0.7607 | 0.7616 | 0.7534 | 0.7539 | (68) |
| 紐元 | 0.7136 | 0.7142 | 0.7047 | 0.7056 | (80) |
| 加元 | 1.3176 | 1.3273 | 1.3164 | 1.3265 | 89 |

2016年10月12日, 星期三

套利潮展開, 投資者暫時應按兵不動, 先靜觀其變

在長假期首日復市, 恆指昨日先升後回, 高開162點及重上24000關口後反覆向下, 其後跌勢轉急, 最多倒跌410點見23441點, 全日跌302點或1.3%, 收報23549點。國指則跌119點或1.2%, 收報9804點。大市全日成交額增加至852.6億元。

昨日領跌分別為內房和內銀板塊。內房板塊受內地金融部門擬收緊資金進入房地產市場以及國慶黃金周大多數城市成交量環比急降約40%消息影響。中國海外發展(0688 HK)及華潤置地(1109 HK)各跌4.2%及3.9%。萬科企業(2202 HK)則跌3.3%。內銀方面, 國務院對積極穩妥降低企業槓桿率工作作出部署, 有序開展市場化銀行債轉股, 中資金融股普遍低走。建設銀行(0939 HK)下滑2.4%, 中國人壽(2628 HK)跌2.3%, 中國財險(2328 HK)及交通銀行(3328 HK)均跌2%。工商銀行(1398 HK), 中國銀行(3988 HK)及中國平安(2318 HK)跌1.6%-1.8%。我們繼續認為債轉股雖然表面上對減低企業槓桿有幫助, 但實際上只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。再加上板塊增長已放緩, 以及不良貸款率上升等因素, 因此, 除了作為收息用途外, 我們整體對內銀板塊維持不太看好的觀點。

昨天表現較好板塊分別為澳門博彩以及汽車。澳門十一黃金周內地客年增6.9%, 加上國務院總理李克強訪澳表示要實現澳門經濟適度多元發展, 銀河娛樂(0027 HK)及金沙中國(1928 HK)分別逆市上揚2.6%及1.1%。汽車方面, 長城汽車(2333 HK)首九個月銷量累計升17.6%, 股價升2.2%, 為表現最好國指成份股。吉利汽車(0175 HK)9月總銷量創歷史新高, 按年增約82%, 股價升5.3%。我們維持對後者的正面看法, 以及下半年投資首選股份之一, 認為股價尚有上升空間。

我們昨天已提到, 恆指現時市盈率達12.9x, 已與過去十年平均市盈率相若, 估值上不算便宜, 並已反映一定預期, 甚至超買, 因此建議投資者可以暫時將藍籌套利。所以, 我們認為昨天先升後急跌的情況並不是偶然, 高成交量也顯示投資者出貨意欲增加, 港股將有藉口繼續尋底。我們建議無論短線或長線投資者暫時都應按兵不動, 先靜觀其變, 等待恆指和大市回調至22500-23000點較合理水平才再次吸納。

重要經濟數據公佈

中國

| 日期 | 項目 | 前值 | 市場預測 | 結果 |
|--------|-----------------|----------|-----------|----|
| 10月12日 | 中國9月新增人民幣貸款 | 9487億人民幣 | 10000億人民幣 | |
| 10月13日 | 中國9月出口年率(按人民幣計) | -2.80% | -2.70% | |
| 10月13日 | 中國9月進口年率(按人民幣計) | 10.80% | 5.30% | |
| 10月14日 | 中國9月消費者物價指數年率 | 1.30% | 1.60% | |

美國

| 日期 | 經濟數據 | 前值 | 市場預測 | 結果 |
|--------|---------------------|----------|-------|----|
| 10月13日 | 美國上周EIA原油庫存變化 | -297.6萬桶 | | |
| 10月14日 | 美國10月密歇根大學消費者信心指數初值 | 91.2 | 92.1 | |
| 10月14日 | 美國9月零售銷售月率 | -0.30% | 0.40% | |

財經新聞

Market News

新聞內容

吉利汽車(0175**HK) 再上調全年銷售目標至70萬部**

鑒於本年迄今的銷售表現大幅優於預期，特別是9月單月銷量創下歷史新高，集團決定進一步將銷量目標由66萬部上調約6%至70萬部，較去年增加約37%。

點評

我們維持對公司的正面看法，以及下半年投資首選股份之一，認為股價尚有上升空間。

新聞內容

據報螞蟻金服擬先擴大業務，明年底才考慮上市

據《路透》引述消息人士稱，估值達600億美元的螞蟻金服，現時專注業務發展，最快到明年底才會安排上市。

點評

螞蟻金服旗下的支付寶，屬中國最大電子支付服務商。螞蟻金服稱，現時致力擴大達4.5億人的日常用戶群，並增加商戶及消費者。我們預計公司會申請在內地及香港兩地上市，但香港輪候時間較短，H股可能先行上市。

新聞內容

國慶黃金周多市成交量呈斷崖式下滑

截至目前為止，京滬及南京等至少19個城市出台啟動「雙限」政策以遏抑熾熱樓價，導致國慶黃金周大多數城市成交量環比急降約40%。

點評

我們預計，內房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，但未來幾個月銷售數據將下滑，資金將可能重返A股。

新聞內容

深交所、港交所(0388**HK)等簽署深港通《四方協議》**

據《中國證券網》報道，深港通《四方協議》簽署儀式昨日在深圳舉行。

點評

協議簽署標誌著深港通準備進入倒數計時，預計11月中上旬完成全部技術準備工作，只待正式通車。我們預計將在11月底開通。

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 | 95.40 | -2.60 | -2.65% | 42.14 | 3.11% | 5.50 | 11.76 | 2.71% | HKD | 36.91 | 8.11 |
| 101 HK | 恆隆地產 | 17.18 | -0.52 | -2.94% | 52.52 | 38.93% | 28.68 | 14.92 | 4.39% | HKD | 1.13 | 1.15 |
| 1038 HK | 長江基建集團 | 63.15 | -1.90 | -2.92% | 145.98 | 30.48% | 7.02 | 15.16 | 3.46% | HKD | 4.44 | 4.15 |
| 1044 HK | 恆安國際 | 62.75 | -1.10 | -1.72% | 27.70 | 10.71% | 31.64 | 18.40 | 3.41% | HKD | 3.31 | 3.41 |
| 1088 HK | 中國神華 | 15.74 | -0.20 | -1.25% | 23.37 | 5.25% | 2.82 | 13.50 | 2.43% | CNY | 0.89 | 1.00 |
| 11 HK | 恒生銀行 | 139.60 | -1.80 | -1.27% | 45.18 | 21.77% | 4.60 | 16.54 | 4.06% | HKD | 14.22 | 8.48 |
| 1109 HK | 華潤置地 | 19.42 | -0.78 | -3.86% | 125.11 | 15.66% | 10.65 | 7.89 | 3.00% | HKD | 2.59 | 2.45 |
| 1113 HK | 長實地產 | 55.10 | -1.70 | -2.99% | 100.20 | 18.85% | 9.01 | 11.70 | 0.70% | HKD | 4.43 | 4.66 |
| 12 HK | 恆基地產 | 45.50 | -0.65 | -1.41% | 57.35 | 29.99% | 5.97 | 14.78 | 3.08% | HKD | 5.87 | 3.06 |
| 1299 HK | 友邦保險 | 53.10 | -0.85 | -1.58% | 51.86 | 3.48% | 11.99 | 21.29 | 1.39% | USD | 0.22 | 0.32 |
| 135 HK | 昆侖能源 | 6.14 | -0.03 | -0.49% | 6.95 | 12.53% | 12.69 | 11.08 | 0.99% | HKD | 0.02 | 0.55 |
| 1398 HK | 工商銀行 | 4.91 | -0.09 | -1.80% | 127.30 | 10.24% | 7.34 | 5.51 | 5.63% | CNY | 0.77 | 0.76 |
| 144 HK | 招商局港口 | 20.90 | -0.95 | -4.35% | 24.81 | 21.56% | 4.49 | 14.96 | 3.62% | HKD | 1.55 | 1.42 |
| 151 HK | 中國旺旺 | 4.98 | -0.06 | -1.19% | 6.51 | 10.35% | 8.27 | 15.32 | 2.87% | CNY | 0.26 | 0.28 |
| 16 HK | 新鴻基地產 | 114.50 | -2.70 | -2.30% | 171.08 | 19.64% | 16.79 | 12.95 | 3.41% | HKD | 11.31 | 8.71 |
| 17 HK | 新世界發展 | 9.78 | -0.28 | -2.78% | 54.42 | 13.46% | 15.44 | 12.89 | 4.55% | HKD | 0.95 | 0.75 |
| 1880 HK | 百麗 | 5.54 | 0.08 | 1.47% | 20.13 | 13.98% | 11.37 | 10.82 | 4.85% | CNY | 0.36 | 0.44 |
| 19 HK | 太古股份公司 | 83.05 | -1.15 | -1.37% | 32.39 | 18.88% | 15.80 | 14.54 | 4.57% | HKD | 8.93 | 5.69 |
| 1928 HK | 金沙中國有限公司 | 35.20 | 0.40 | 1.15% | 126.98 | 27.67% | 17.27 | 28.17 | 5.73% | USD | 0.18 | 0.16 |
| 2 HK | 中電控股 | 77.35 | -1.15 | -1.46% | 62.69 | 18.26% | 13.07 | 16.17 | 3.53% | HKD | 6.20 | 4.81 |
| 2018 HK | 瑞聲科技 | 77.95 | -1.20 | -1.52% | 38.59 | 12.85% | 10.61 | 21.05 | 1.63% | CNY | 2.53 | 3.16 |
| 23 HK | 東亞銀行 | 31.95 | -1.25 | -3.77% | 15.67 | 14.37% | 27.98 | 21.06 | 2.46% | HKD | 1.95 | 1.51 |
| 2318 HK | 中國平安 | 41.15 | -0.65 | -1.56% | 177.94 | 11.52% | 17.12 | 10.83 | 1.57% | CNY | 2.98 | 3.26 |
| 2319 HK | 蒙牛乳業 | 14.84 | -0.04 | -0.27% | 16.96 | 18.26% | 21.16 | 21.27 | 1.13% | CNY | 0.61 | 0.60 |
| 2388 HK | 中銀香港 | 25.95 | -0.60 | -2.26% | 38.26 | 8.98% | 13.12 | 11.42 | 4.72% | HKD | 2.53 | 2.27 |
| 2628 HK | 中國人壽 | 21.00 | -0.50 | -2.33% | 213.64 | 17.23% | 12.45 | 23.18 | 2.41% | CNY | 1.22 | 0.77 |
| 267 HK | 中信股份 | 11.22 | -0.18 | -1.58% | 25.29 | 28.81% | 4.27 | 7.28 | 2.69% | HKD | 1.58 | 1.53 |
| 27 HK | 銀河娛樂 | 32.00 | 0.80 | 2.56% | 120.92 | 16.39% | 18.14 | 25.02 | N.A. | HKD | 0.98 | 1.26 |
| 293 HK | 國泰航空 | 10.74 | -0.14 | -1.29% | 23.11 | 31.95% | 15.85 | 14.08 | 3.00% | HKD | 1.53 | 0.76 |
| 3 HK | 香港中華煤氣 | 14.68 | 0.02 | 0.14% | 56.49 | 25.18% | 30.72 | 24.20 | 2.25% | HKD | 0.57 | 0.61 |
| 3328 HK | 交通銀行 | 5.94 | -0.12 | -1.98% | 52.15 | 26.13% | 35.72 | 5.76 | 5.43% | CNY | 0.90 | 0.88 |
| 386 HK | 中國石化 | 5.85 | -0.08 | -1.35% | 214.07 | 27.59% | 18.87 | 16.78 | 2.80% | CNY | 0.27 | 0.30 |
| 388 HK | 香港交易所 | 206.80 | -2.00 | -0.96% | 44.12 | 4.12% | 5.61 | 39.86 | 2.48% | HKD | 6.70 | 5.14 |
| 3988 HK | 中國銀行 | 3.57 | -0.06 | -1.65% | 158.94 | 15.64% | 13.35 | 5.36 | 5.87% | CNY | 0.56 | 0.57 |
| 4 HK | 九龍倉集團 | 55.60 | -0.90 | -1.59% | 92.09 | 33.24% | 19.05 | 13.44 | 3.52% | HKD | 5.29 | 4.08 |
| 494 HK | 利豐 | 3.85 | -0.09 | -2.28% | 30.42 | 24.27% | 24.36 | 14.18 | 6.75% | USD | 0.05 | 0.04 |
| 5 HK | 匯豐控股有限公司 | 58.95 | 0.00 | 0.00% | 42.73 | 1.89% | 22.13 | 13.18 | 6.75% | USD | 0.65 | 0.57 |
| 6 HK | 電能實業 | 71.45 | -1.75 | -2.39% | 35.07 | 6.28% | 10.38 | 20.21 | 3.80% | HKD | 3.62 | 3.54 |
| 66 HK | 港鐵公司 | 42.10 | -0.60 | -1.41% | 9.71 | 5.38% | 10.79 | 27.08 | 2.51% | HKD | 2.22 | 1.56 |
| 688 HK | 中國海外發展 | 24.00 | -1.05 | -4.19% | 267.63 | 14.24% | 16.90 | 7.48 | 3.16% | HKD | 3.61 | 3.21 |
| 700 HK | 騰訊控股 | 215.80 | -0.40 | -0.19% | 180.08 | 6.55% | 9.05 | 38.99 | 0.22% | CNY | 3.10 | 4.73 |
| 762 HK | 中國聯通 | 9.94 | 0.53 | 5.63% | 194.71 | 9.19% | 12.50 | 35.10 | 2.07% | CNY | 0.44 | 0.24 |
| 823 HK | 領展房產基金 | 55.00 | -1.30 | -2.31% | 116.79 | 18.79% | 8.69 | 24.82 | 3.79% | HKD | 7.19 | 2.19 |
| 83 HK | 信和置業 | 13.38 | -0.44 | -3.18% | 26.24 | 17.96% | 10.63 | 15.83 | 3.86% | HKD | 1.16 | 0.83 |
| 836 HK | 華潤電力 | 13.52 | -0.28 | -2.03% | 21.73 | 17.88% | 0.53 | 6.57 | 6.54% | HKD | 2.10 | 2.04 |
| 857 HK | 中國石油 | 5.55 | 0.03 | 0.54% | 92.55 | 8.45% | 4.79 | 94.64 | 0.99% | CNY | 0.19 | 0.05 |
| 883 HK | 中國海洋石油 | 10.38 | 0.04 | 0.39% | 174.68 | 17.16% | 14.97 | N.A. | 3.59% | CNY | 0.45 | -0.02 |
| 939 HK | 建設銀行 | 5.78 | -0.14 | -2.36% | 194.14 | 11.93% | 7.64 | 5.53 | 5.62% | CNY | 0.91 | 0.90 |
| 941 HK | 中國移動 | 95.25 | -1.20 | -1.24% | 69.65 | 5.73% | 3.74 | 15.51 | 2.83% | CNY | 5.30 | 5.30 |
| 992 HK | 聯想集團 | 5.15 | -0.05 | -0.96% | 37.98 | 11.69% | 6.71 | 10.29 | 5.19% | USD | -0.01 | 0.06 |

股份點評

Stock Commentary

環球投資策略 / 研究部

600271 CH 航天信息

現價： RMB 22.66

目標價： RMB 28.80

點評

海通國際研究部首次覆蓋並給予買入評級。公司是一家國有高科技公司，業務重點集中於信息安全領域，同時公司在稅收系統、物聯網（IoT）技術和電子支付/服務領域亦處於領先地位。作為一家政府項目的承包商，我們預計其將保持在稅控領域的領先地位，並隨著今年政府在四個行業實施營業稅改征增值稅（VAT）的政策而繼續擴大其業務發展。我們預計在2016、2017、2018年收入將分別同比增長22.2%、22.8%和23.1%。

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。