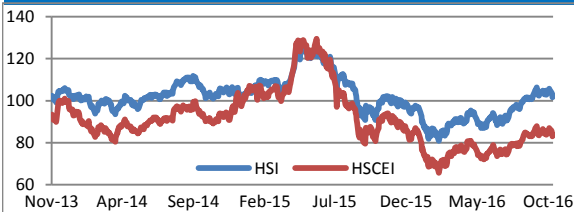


## 每日圖表 Chart of the Day



### 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	23,031.30	(375.75)	-1.61%
恒生中國企業指數	9,496.85	(176.35)	-1.82%
上海深圳300指數	3,302.65	2.64	0.08%
上海證交所綜合指數	3,061.35	2.85	0.09%
日經225指數	16,774.24	(65.76)	-0.39%

美國主要指數	上日	變化	變幅
道瓊工業指數	18,098.94	(45.26)	-0.25%
標準普爾500指數	2,132.55	(6.63)	-0.31%
納斯達克綜合指數	5,213.33	(25.69)	-0.49%

歐洲地區主要指數	上日	變化	變幅
富時100指數	6,977.74	(46.27)	-0.66%
法國CAC40指數	4,405.17	(47.07)	-1.06%
德國法蘭克福DAX指數	10,414.07	(109.00)	-1.04%

表現最佳恆指成份股	上日	變化	變幅
華潤電力	13.50	0.24	1.81%
領展房產基金	55.30	0.85	1.56%
新鴻基地產	113.60	0.40	0.35%
恆基地產	45.45	0.15	0.33%
新世界發展	9.65	0.02	0.21%

表現最差恆指成份股	上日	變化	變幅
國泰航空	10.26	(0.50)	-4.65%
友邦保險	51.50	(1.60)	-3.01%
招商局港口	21.00	(0.65)	-3.00%
銀河娛樂	30.25	(0.90)	-2.89%
中國旺旺	4.85	(0.14)	-2.81%

大宗商品	上日	變化	變幅
紐約期油	50.44	0.26	0.52%
布蘭特期油	52.03	0.22	0.42%
LME三個月期銅	4,712.00	(102.00)	-2.12%
黃金現貨	1,258.13	2.83	0.23%
白銀現貨	17.48	0.00	0.01%

外匯	開市	最高	最低	收市	變化(點子)
人民幣	6.7257	6.7318	6.7214	6.7274	79
美元/港元	7.7573	7.7590	7.7565	7.7571	(2)
美匯指數	97.9790	98.1290	97.4990	97.5160	(45)
歐元	1.1007	1.1058	1.0985	1.1056	49
日圓	104.2100	104.6400	103.3300	103.7100	(50)
英鎊	1.2204	1.2272	1.2133	1.2254	50
瑞郎	0.9907	0.9910	0.9859	0.9862	(46)
澳元	0.7562	0.7582	0.7507	0.7569	7
紐元	0.7062	0.7102	0.7035	0.7095	33
加元	1.3276	1.3307	1.3186	1.3192	(84)

## 2016年10月14日, 星期五

### 預期短期大市繼續走弱

恆指昨早低開106點後，受內地9月外貿數據遜於預期拖累下，跌幅擴大，全日跌375點或1.6%，收報23031點，逼近兩萬三水平並失守50天線(約23196點)。國指則跌176點或1.8%，收報9496點。大市全日成交額745.1億元。

藍籌股普遍向下。國泰航空(0293 HK)發表業務聲明指，自中期報告發表後，旗下航空公司的業務前景轉弱，可載貨量過剩及競爭激烈對客運業務構成壓力，收益持續遜於預期，不再預計今年下半年的業績會較上半年為佳。股價跌4.6%，為表現最差藍籌。內地9月外貿數據差於市場預期(中國9月人民幣計出口按年轉跌5.6%，預期升2.5%；進口按年升2.2%，亦遜預期)，拖累招商局港口(0144 HK)走低3%。海關總署新聞發言人表示，國內經濟保持穩定增長，總體運行穩中有進。今年前三季度，進出口值增速逐季回穩，第三季度進出口實現同步正增長，呈現出回穩向好的勢頭。這與我們觀點相若，因此我們預計9月份數據為一次性，總體中國經濟數據好轉趨勢未變。

此外，中資金融股維持近幾天弱勢繼續偏軟，建設銀行(0939 HK)，農業銀行(1288 HK)，工商銀行(1398 HK)跌幅介乎2.3%-2.7%。中國人壽(2628 HK)，中國平安(2318 HK)均跌1.7%。紐約期油亞洲時段失守50美元也令石油板塊走弱，中國石油化工股份(0386 HK)，中國海洋石油(0883 HK)及中國石油股份(0857 HK)跌幅介乎2.5%-2.7%。油股亦顯著回吐，中海油田服務(2883 HK)跌1.7%。華油能源(1251 HK)，百勤油服(2178 HK)，及安東油田服務(3337 HK)跌6.1%至7.4%。油價回吐股符合我們預期。我們一直提到，隨著環球經濟出現好轉，以及供應過剩逐漸舒緩，我們預測年底油價為每桶50美元，所以我們認為近期油價已升幅過急。

短期內，我們預計港股將繼續尋底，下試22000-22500水平，尤其是美國企業第三季業績期展開，而我們預期業績將會參差，勢將影響美股以及外圍走勢。因此，我們繼續建議投資者暫時不應過分進取。

### 重要經濟數據公佈

#### 中國

日期		前值	市場預測	結果
10月13日	中國9月出口年率(按人民幣計)	5.90%	2.50%	-5.60%
10月13日	中國9月進口年率(按人民幣計)	10.80%	5.50%	2.20%
10月14日	中國9月消費者物價指數年率	1.30%	1.60%	
10月14日	中國9月新增人民幣貸款	9487億人民幣	10000億人民幣	

#### 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	28.6萬桶	490萬
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

**發改委料「債轉股」可使企業負債率降10至20個百分點**

發改委表示，債轉股本身對降低企業槓桿率的效果應該是明顯的，並預期債轉股可以使企業資產負債率普遍下降約10到20個百分點，大幅降低企業財務費用。

## 點評

我們維持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。

## 新聞內容

**內地9月人民幣計出口同比跌5.6%，進口升2.2%**

按人民幣計，9月份進出口總值為2.17萬億元，環比下跌1.2%，同比下跌2.4%；其中，出口總值為1.22萬億元，環比下跌3.6%，同比下跌5.6%；進口總值為9447.8億元，環比升2.2%，同比亦升2.2%。

## 點評

雖然9月份數據差於市場預期，但海關總署新聞發言人表示，國內經濟保持穩定增長，總體運行穩中有進，進出口值增速逐季回穩。這與我們觀點相若，因此我們預計9月份數據為一次性，總體中國經濟數據好轉趨勢未變。

## 新聞內容

**金蝶國際(0268)****HK)冀三年內雲服務收入比例增至50%**

主席兼首席執行官徐少春表示，公司將資源集中於公司主營的企業雲端ERP服務。目前公司的雲服務收入佔比約20%，目標是三年內達到50%。公司目前雲平台客戶達677萬戶，較年初增長達50%，料未來幾年可保持此增長水平。

## 點評

目前內地ERP服務的需求量大，因此我們預計公司將持續受惠。此外，公司為恆生綜合小型股指數成份股，為深港通開通後納入投資範圍內的股份，預料股價也可從這方面得益。

## 新聞內容

**龍湖地產(0960)****HK)首九個月銷售金額651億元人民幣增長83.4%**

公司公布，截至9月底，累計實現合同銷售金額651億元人民幣，按年上漲83.4%，合同銷售面積430萬平方米。9月份單月合同銷售金額90.3億元，合同銷售面積59.9萬平方米。

## 點評

我們預計公司第四季銷售數據會跟隨國內限購政策影響而下滑，但因為公司是大型企業，相對影響會較小型和集中在某些地區發展的地產商少。

## 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	-0.70	-0.73%	59.92	12.70%	5.50	11.84	2.69%	HKD	36.91	8.11
101 HK	恆隆地產	17.04	-0.06	-0.35%	3.63	3.36%	28.68	14.90	4.40%	HKD	1.13	1.15
1038 HK	長江基建集團	62.30	-0.85	-1.35%	18.70	8.85%	7.02	15.09	3.48%	HKD	4.44	4.15
1044 HK	恆安國際	62.35	-0.45	-0.72%	55.73	32.63%	31.64	18.27	3.43%	HKD	3.31	3.41
1088 HK	中國神華	15.40	-0.10	-0.65%	30.80	8.93%	2.82	13.22	2.44%	CNY	0.89	1.02
11 HK	恒生銀行	139.40	-1.30	-0.92%	28.46	16.55%	4.60	16.48	4.08%	HKD	14.22	8.48
1109 HK	華潤置地	19.40	-0.16	-0.82%	14.66	3.22%	10.65	7.95	2.98%	HKD	2.59	2.45
1113 HK	長實地產	54.65	-0.10	-0.18%	18.16	8.25%	9.01	11.82	0.69%	HKD	4.43	4.66
12 HK	恆基地產	45.45	0.15	0.33%	14.80	16.88%	5.97	14.89	3.06%	HKD	5.87	3.06
1299 HK	友邦保險	51.50	-1.60	-3.01%	48.89	4.02%	11.99	21.29	1.39%	USD	0.22	0.32
135 HK	昆侖能源	5.94	-0.16	-2.62%	25.94	20.43%	12.69	10.97	1.00%	HKD	0.02	0.55
1398 HK	工商銀行	4.69	-0.13	-2.70%	180.19	9.94%	7.34	5.34	5.81%	CNY	0.77	0.76
144 HK	招商局港口	21.00	-0.65	-3.00%	13.43	14.13%	4.49	14.90	3.62%	HKD	1.55	1.43
151 HK	中國旺旺	4.85	-0.14	-2.81%	4.13	6.08%	8.27	14.96	2.94%	CNY	0.26	0.28
16 HK	新鴻基地產	113.60	0.40	0.35%	25.10	6.43%	16.79	13.25	3.37%	HKD	11.31	8.62
17 HK	新世界發展	9.65	0.02	0.21%	25.70	15.85%	15.44	12.94	4.53%	HKD	0.95	0.75
1880 HK	百麗	5.36	-0.12	-2.19%	22.13	21.24%	11.37	10.69	4.92%	CNY	0.36	0.44
19 HK	太古股份公司	82.00	-0.70	-0.85%	23.22	21.23%	15.80	14.52	4.55%	HKD	8.93	5.69
1928 HK	金沙中國有限公司	34.05	-0.70	-2.01%	123.24	21.75%	17.27	27.89	5.78%	USD	0.18	0.16
2 HK	中電控股	76.50	-1.30	-1.67%	74.95	18.93%	13.07	16.01	3.56%	HKD	6.20	4.81
2018 HK	瑞聲科技	76.85	-0.15	-0.19%	13.46	3.58%	10.61	21.20	1.62%	CNY	2.53	3.16
23 HK	東亞銀行	31.25	-0.55	-1.73%	8.16	16.54%	27.98	20.93	2.48%	HKD	1.95	1.51
2318 HK	中國平安	40.30	-0.70	-1.71%	138.50	13.28%	17.12	10.77	1.58%	CNY	2.98	3.26
2319 HK	蒙牛乳業	14.80	-0.08	-0.54%	31.14	26.81%	21.16	21.57	1.12%	CNY	0.61	0.60
2388 HK	中銀香港	25.90	-0.30	-1.15%	32.59	12.07%	13.12	11.51	4.68%	HKD	2.53	2.27
2628 HK	中國人壽	20.40	-0.35	-1.69%	154.05	16.28%	12.45	23.03	2.42%	CNY	1.22	0.77
267 HK	中信股份	11.00	-0.10	-0.90%	25.55	17.98%	4.27	7.24	2.71%	HKD	1.58	1.53
27 HK	銀河娛樂	30.25	-0.90	-2.89%	56.48	10.47%	18.14	24.22	N.A.	HKD	0.98	1.26
293 HK	國泰航空	10.26	-0.50	-4.65%	126.55	50.04%	15.85	18.65	3.12%	HKD	1.53	0.55
3 HK	香港中華煤氣	14.62	-0.12	-0.81%	25.89	16.22%	30.72	24.23	2.24%	HKD	0.57	0.61
3328 HK	交通銀行	5.69	-0.08	-1.39%	17.85	9.19%	35.72	5.69	5.51%	CNY	0.90	0.88
386 HK	中國石化	5.66	-0.16	-2.75%	126.95	16.27%	18.87	16.50	2.85%	CNY	0.27	0.30
388 HK	香港交易所	203.20	-2.80	-1.36%	144.14	16.21%	5.61	39.73	2.50%	HKD	6.70	5.13
3988 HK	中國銀行	3.41	-0.06	-1.73%	140.29	12.04%	13.35	5.25	6.01%	CNY	0.56	0.57
4 HK	九龍倉集團	54.65	-0.10	-0.18%	27.46	12.05%	19.05	13.44	3.52%	HKD	5.29	4.08
494 HK	利豐	3.82	-0.02	-0.52%	14.18	12.79%	24.36	13.68	6.79%	USD	0.05	0.04
5 HK	匯豐控股有限公司	57.75	-0.95	-1.62%	108.76	6.00%	22.13	13.03	6.83%	USD	0.65	0.57
6 HK	電能實業	71.40	-0.10	-0.14%	18.58	11.23%	10.38	20.24	3.79%	HKD	3.62	3.54
66 HK	港鐵公司	42.50	-0.30	-0.70%	22.39	16.66%	10.79	27.40	2.48%	HKD	2.22	1.56
688 HK	中國海外發展	23.75	-0.60	-2.46%	59.17	6.41%	16.90	7.34	3.20%	HKD	3.61	3.24
700 HK	騰訊控股	210.00	-3.40	-1.59%	164.25	4.62%	9.05	38.31	0.22%	CNY	3.10	4.74
762 HK	中國聯通	9.61	-0.14	-1.44%	69.53	15.44%	12.50	34.94	2.10%	CNY	0.44	0.24
823 HK	領展房產基金	55.30	0.85	1.56%	46.65	12.28%	8.69	25.23	3.73%	HKD	7.19	2.19
83 HK	信和置業	13.12	0.00	0.00%	1.86	1.79%	10.63	15.86	3.87%	HKD	1.16	0.83
836 HK	華潤電力	13.50	0.24	1.81%	6.22	5.95%	0.53	6.69	6.43%	HKD	2.10	2.04
857 HK	中國石油	5.32	-0.15	-2.74%	74.03	10.46%	4.79	92.97	1.01%	CNY	0.19	0.05
883 HK	中國海洋石油	10.18	-0.26	-2.49%	171.13	25.89%	14.97	N.A.	3.61%	CNY	0.45	-0.02
939 HK	建設銀行	5.57	-0.13	-2.28%	145.84	8.61%	7.64	5.39	5.77%	CNY	0.91	0.90
941 HK	中國移動	93.95	-1.35	-1.42%	113.17	8.75%	3.74	15.40	2.85%	CNY	5.30	5.30
992 HK	聯想集團	5.10	-0.06	-1.16%	55.07	21.95%	6.71	10.15	5.18%	USD	-0.01	0.07

## 股份點評

## Stock Commentary

## 環球投資策略 / 研究部

**2333 HK 長城汽車**  
**現價： HKD 8.22**  
**目標價： HKD 5.50**

## 點評

海通國際研究部重申賣出評級。長城汽車是中國汽車業中的一個巨大成功，目前每年銷售汽車約100萬輛。鑑於目前公司的高銷量，以及公司車型已覆蓋多數SUV級別這一因素，預計保持增長對長城汽車來說是一個挑戰。此外，由於2017年市場將更加疲弱，並且競爭也會加劇，因此我們認為長城汽車的高銷量和高利潤率是難以維繫的。儘管投資者非常清楚長城汽車面臨的挑戰，但我們認為要解決這些問題仍需時間。

## 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。