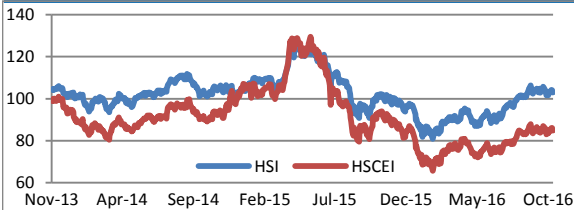


每日圖表

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	23,325.43	(239.68)	-1.02%
恒生中國企業指數	9,698.85	(138.85)	-1.41%
上海深圳300指數	3,354.80	(12.65)	-0.38%
上海證交所綜合指數	3,116.31	(15.63)	-0.50%
日經225指數	17,391.84	26.59	0.15%

美國主要指數	上日	變化	變幅
道瓊工業指數	18,199.33	30.06	0.17%
標準普爾500指數	2,139.43	(3.73)	-0.17%
納斯達克綜合指數	5,250.27	(33.13)	-0.63%

歐洲地區主要指數	上日	變化	變幅
富時100指數	6,958.09	(59.55)	-0.85%
法國CAC40指數	4,534.59	(6.25)	-0.14%
德國法蘭克福DAX指數	10,709.68	(47.63)	-0.44%

表現最佳恆指成份股	上日	變化	變幅
瑞聲科技	75.85	1.45	1.95%
銀河娛樂	32.05	0.60	1.91%
金沙中國有限公司	35.50	0.45	1.28%
九龍倉集團	58.15	0.15	0.26%
華潤電力	13.46	0.00	0.00%

表現最差恆指成份股	上日	變化	變幅
百麗	4.87	(0.20)	-3.94%
恆隆地產	17.40	(0.40)	-2.25%
中國石化	5.76	(0.13)	-2.21%
中國石油	5.52	(0.12)	-2.13%
中國海洋石油	10.48	(0.22)	-2.06%

大宗商品	上日	變化	變幅
紐約期油	49.18	(0.78)	-1.56%
布蘭特期油	49.98	(0.81)	-1.59%
LME三個月期銅	4,740.00	5.00	0.11%
黃金現貨	1,267.00	(6.73)	-0.53%
白銀現貨	17.63	(0.13)	-0.71%

外匯	開市	最高	最低	收市	變化(點子)
人民幣	6.7740	6.7751	6.7670	6.7711	(93)
美元/港元	7.7566	7.7575	7.7551	7.7573	7
美匯指數	98.7350	98.8440	98.3350	98.6290	(9)
歐元	1.0889	1.0946	1.0875	1.0908	19
日圓	104.2200	104.6200	104.0200	104.4700	25
英鎊	1.2188	1.2249	1.2157	1.2247	59
瑞郎	0.9944	0.9959	0.9904	0.9935	(8)
澳元	0.7646	0.7709	0.7631	0.7651	5
紐元	0.7163	0.7184	0.7147	0.7154	(9)
加元	1.3351	1.3385	1.3315	1.3381	30

2016年10月27日, 星期四

繼續建議投資者先靜觀其變

恆指昨天跟隨美股和亞太股市向下, 下跌239點或1.0%, 收報23325點, 失守20天線(23495)及10天線(23327點)。國指亦跌138點或1.4%, 收報9698點。大市全日成交額為521.1億元。

主要藍籌方面, 騰訊控股(0700 HK)跌1.2%, 香港交易所(0388 HK)跌1%, 滙豐控股(0005 HK)跌0.8%, 中國移動(0941 HK)跌0.6%。百麗國際(1880 HK)公佈疲弱業績後續跌3.9%, 為表現最差藍籌。瑞聲科技(2018 HK)則經過連日下跌後逆市反彈1.9%, 為表現最好藍籌。

中國銀行(3988 HK)將會為內銀季績展開序幕, 股價跌1.4%, 中銀香港(2388 HK)跌1.7%。建設銀行(0939 HK)及工商銀行(1398 HK)分別跌1.7%及1.5%。我們預期內銀季績不會有重大驚喜。

油價方面, 紐約期油失守50美元水平後, 於亞洲時段再跌, 中國海洋石油(0883 HK)、中國石油化工股份(0386 HK)及中國石油股份(0857 HK)各跌2.1%-2.2%。我們維持年底目標油價為每桶50美元, 因此近期油價於高位尚有下跌空間。

長城汽車(2333 HK)首三季純利按年升16%, 但略遜市場預期, 拖累股價挫11.5%, 為表現最差國指成份股。其他中資汽車股亦受拖累, 吉利汽車(0175 HK)及廣汽集團(2238 HK)分別跌3.2%及3.1%。華晨中國(1114 HK)跌2.9%。

總體來說, 我們重申大市雖逐漸回吐, 但估值上仍不算便宜。再加上美國業績期加深外圍表現之波動性, 因此我們仍建議投資者可以暫時將藍籌套利, 先靜觀其變, 等待恆指回調至22500左右較合理水

重要經濟數據公佈

歐洲

日期	前值	市場預測	結果
10月27日	英國第三季度GDP年率初值	2.10%	2.10%

美國

日期	經濟數據	前值	市場預測	結果
10月26日	美國上周API原油庫存變化	-378.8萬桶	55.74萬桶	475.4萬桶
10月26日	美國上周EIA原油庫存變化	-520萬桶	80萬桶	-55.3萬桶
10月28日	美國10月密歇根大學消費者信心指數終值	87.9		

財經新聞

Market News

新聞內容

銀河娛樂(0027 HK)上季EBITDA按年增28%

第三季經調整EBITDA按年升28%至27億元。期內，總收益129億元，按年及按季分別升5%及6%。公司指，對8及9月博彩收益錄得增長感到鼓舞，國慶黃金周假期也有穩健需求。

點評

股價受業績推動，昨天再度上試本月11日所創14個月高位32.6元。雖然我們維持行業尚未到全面復蘇的拐點，但相信最差的情況已經過去。公司為我們於澳門博彩業的首選股份。

新聞內容

中海油(0883 HK)第三季油氣銷售收入按年跌15.2%

公司實現未經審計的油氣銷售收入約307.5億元人民幣，同比下降15.2%，主要是由於原油和天然氣平均實現價格和產量同時下降。

點評

季內公司的平均實現油價為每桶42.26美元，同比下降13.5%，主要是由於國際油價持續走低。平均實現氣價為每千平方英尺5.22美元，同比下降18.6%，主要是由於在中國陸上天然氣價格下調的情況下，公司通過談判，對部分天然氣用戶的銷售價格進行了調整。

新聞內容

金隅股份(2009 HK)首九月純利約22.7億人民幣

截至9月底止九個月，營業收入約326.8億元人民幣，按年增26.2%，純利約22.7億元，按年升113.8%。

點評

雖然盈利增長令人鼓舞，但投資者需留意去年基數低是導致盈利增長較高的原因之一。我們對國內資源板塊仍持審慎態度，相信供應過剩情況持續嚴重，因此需繼續觀察內地去產能的力度。

新聞內容

工信部正研究改善新能源汽車補貼政策

工信部正會同相關部門研究對節能汽車、新能源汽車相關政策的優惠，包括對1.6升節能汽車購置稅減免政策的延續，新能源汽車相關補貼政策的優化調整正在推進實施過程中。

點評

工信部又會同相關的部門，抓緊出台油耗積分制度的精神，旨在建立以降低燃油消耗量，同時，要加強新能源汽車准入管理，支持社會資本和具有技術創新能力的企業發展新能源汽車，調動相關企業和地方政府的積極性。

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	97.30	-1.20	-1.22%	22.84	7.17%	5.50	11.91	2.68%	HKD	36.91	8.10
101 HK	恆隆地產	17.40	-0.40	-2.25%	5.51	9.06%	28.68	15.21	4.29%	HKD	1.13	1.14
1038 HK	長江基建集團	63.50	-0.40	-0.63%	23.90	26.15%	7.02	15.17	3.42%	HKD	4.44	4.19
1044 HK	恆安國際	62.20	-0.55	-0.88%	24.35	13.65%	31.64	18.39	3.44%	HKD	3.31	3.38
1088 HK	中國神華	16.48	-0.26	-1.55%	90.82	25.98%	2.82	13.51	2.31%	CNY	0.89	1.06
11 HK	恒生銀行	141.10	-1.60	-1.12%	6.04	5.98%	4.60	16.64	4.04%	HKD	14.22	8.48
1109 HK	華潤置地	19.80	-0.30	-1.49%	6.97	3.39%	10.65	8.09	2.93%	HKD	2.59	2.45
1113 HK	長實地產	55.25	-0.20	-0.36%	9.46	4.58%	9.01	11.97	0.68%	HKD	4.43	4.66
12 HK	恆基地產	46.45	0.00	0.00%	16.09	11.78%	5.97	15.20	3.00%	HKD	5.87	3.06
1299 HK	友邦保險	52.30	-0.70	-1.32%	58.49	8.16%	11.99	21.37	1.40%	USD	0.22	0.31
135 HK	昆侖能源	5.96	-0.08	-1.32%	6.18	11.59%	12.69	10.84	1.02%	HKD	0.02	0.55
1398 HK	工商銀行	4.72	-0.07	-1.46%	46.01	9.32%	7.34	5.42	5.76%	CNY	0.77	0.76
144 HK	招商局港口	20.45	-0.25	-1.21%	1.03	0.95%	4.49	14.34	3.77%	HKD	1.55	1.43
151 HK	中國旺旺	4.78	-0.01	-0.21%	9.06	16.50%	8.27	14.90	2.97%	CNY	0.26	0.28
16 HK	新鴻基地產	115.50	-0.40	-0.35%	31.38	13.36%	16.79	13.48	3.31%	HKD	11.31	8.62
17 HK	新世界發展	9.75	-0.10	-1.02%	14.85	9.77%	15.44	13.01	4.50%	HKD	0.95	0.75
1880 HK	百麗	4.87	-0.20	-3.94%	43.79	25.18%	11.37	10.05	4.27%	CNY	0.36	0.42
19 HK	太古股份公司	82.35	-0.65	-0.78%	16.88	23.54%	15.80	14.80	4.59%	HKD	8.93	5.56
1928 HK	金沙中國有限公司	35.50	0.45	1.28%	91.45	13.59%	17.27	28.32	5.66%	USD	0.18	0.16
2 HK	中電控股	78.60	-0.10	-0.13%	17.47	14.08%	13.07	16.35	3.51%	HKD	6.20	4.81
2018 HK	瑞聲科技	75.85	1.45	1.95%	26.94	6.09%	10.61	20.83	1.66%	CNY	2.53	3.16
23 HK	東亞銀行	31.70	-0.35	-1.09%	7.24	28.06%	27.98	21.16	2.45%	HKD	2.16	1.51
2318 HK	中國平安	40.65	-0.40	-0.97%	129.02	17.43%	17.12	11.04	1.57%	CNY	2.98	3.22
2319 HK	蒙牛乳業	15.14	-0.22	-1.43%	23.80	17.70%	21.16	22.56	1.08%	CNY	0.61	0.59
2388 HK	中銀香港	27.45	-0.45	-1.61%	14.23	5.74%	13.12	12.72	4.43%	HKD	2.53	2.17
2628 HK	中國人壽	20.00	-0.15	-0.74%	86.59	17.38%	12.45	22.82	2.48%	CNY	1.22	0.77
267 HK	中信股份	11.26	-0.14	-1.23%	6.44	6.21%	4.27	7.40	2.65%	HKD	1.58	1.53
27 HK	銀河娛樂	32.05	0.60	1.91%	118.58	12.84%	18.14	24.63	N.A.	HKD	0.98	1.30
293 HK	國泰航空	10.40	-0.10	-0.95%	43.22	55.60%	15.85	25.23	3.10%	HKD	1.53	0.41
3 HK	香港中華煤氣	15.00	-0.04	-0.27%	53.79	38.79%	30.72	24.79	2.20%	HKD	0.57	0.61
3328 HK	交通銀行	5.96	-0.04	-0.67%	29.70	34.12%	35.72	5.95	5.30%	CNY	0.90	0.88
386 HK	中國石化	5.76	-0.13	-2.21%	42.83	13.72%	18.87	16.48	2.84%	CNY	0.27	0.30
388 HK	香港交易所	206.40	-2.20	-1.05%	101.47	15.36%	5.61	40.32	2.46%	HKD	6.70	5.13
3988 HK	中國銀行	3.52	-0.05	-1.40%	127.52	28.25%	13.35	5.40	5.85%	CNY	0.56	0.57
4 HK	九龍倉集團	58.15	0.15	0.26%	73.37	40.75%	19.05	13.69	3.30%	HKD	5.29	4.27
494 HK	利豐	3.89	-0.04	-1.02%	11.33	36.55%	24.36	13.93	6.68%	USD	0.05	0.04
5 HK	匯豐控股有限公司	58.80	-0.45	-0.76%	63.39	9.67%	22.13	13.08	6.72%	USD	0.65	0.58
6 HK	電能實業	72.95	-0.20	-0.27%	13.26	7.39%	10.38	20.56	3.73%	HKD	3.62	3.55
66 HK	港鐵公司	43.25	-0.45	-1.03%	17.80	29.50%	10.79	27.55	2.45%	HKD	2.22	1.57
688 HK	中國海外發展	24.00	-0.20	-0.83%	23.74	4.81%	16.90	7.47	3.14%	HKD	3.61	3.24
700 HK	騰訊控股	212.20	-2.60	-1.21%	61.06	3.26%	9.05	39.14	0.22%	CNY	3.10	4.74
762 HK	中國聯通	9.20	-0.12	-1.29%	116.90	29.57%	12.50	42.94	2.21%	CNY	0.44	0.19
823 HK	領展房產基金	56.20	-0.30	-0.53%	18.60	11.04%	8.69	25.75	3.65%	HKD	7.19	2.19
83 HK	信和置業	13.28	-0.12	-0.90%	1.68	3.30%	10.63	16.00	3.84%	HKD	1.16	0.83
836 HK	華潤電力	13.46	0.00	0.00%	24.27	42.59%	0.53	6.58	6.50%	HKD	2.10	2.05
857 HK	中國石油	5.52	-0.12	-2.13%	53.12	11.70%	4.79	94.47	0.98%	CNY	0.19	0.05
883 HK	中國海洋石油	10.48	-0.22	-2.06%	202.26	33.82%	14.97	N.A.	3.60%	CNY	0.45	-0.03
939 HK	建設銀行	5.72	-0.10	-1.72%	198.48	20.42%	7.64	5.57	5.62%	CNY	0.91	0.90
941 HK	中國移動	90.00	-0.50	-0.55%	35.35	2.71%	3.74	14.94	2.96%	CNY	5.30	5.30
992 HK	聯想集團	5.07	-0.05	-0.98%	39.43	20.37%	6.71	10.14	5.19%	USD	-0.01	0.07

股份點評

Stock Commentary

環球投資策略 / 研究部

2356 HK 大新銀行集團

現價：HKD 14.26

目標價：HKD 17.15

點評

海通國際研究部給予買入評級。我們預計DSBG將繼續受益於其優良的資產和負債管理水平。為了加強其一級資本充足率，我們預計DSBG會將其30億港元的次級票據置換為額外一級資本。上述舉動連同美元債券潛在的重新定價所帶來的更高回報，應當使DSBG的淨息差從2015年的1.83%擴大至2016 - 18年間的1.93-1.99%。隨著新的收取手續費項目的多樣化，我們預計在2016 - 18年間淨手續費收益的年復合增長率為7.2%。

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。