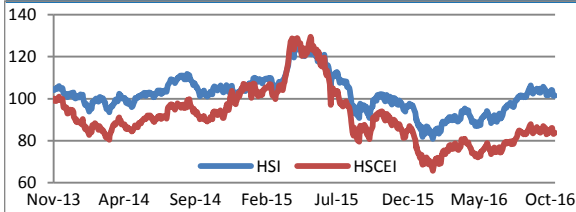


每日圖表

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	22,954.81	(177.54)	-0.77%
恒生中國企業指數	9,515.32	(93.59)	-0.97%
上海深圳300指數	3,340.13	(5.57)	-0.17%
上海證交所綜合指數	3,104.27	(8.08)	-0.26%
日經225指數	17,446.41	109.99	0.63%

美國主要指數	上日	變化	變幅
道瓊工業指數	18,161.19	(8.49)	-0.05%
標準普爾500指數	2,126.41	(6.63)	-0.31%
納斯達克綜合指數	5,190.10	(25.87)	-0.50%

歐洲地區主要指數	上日	變化	變幅
富時100指數	6,996.26	9.69	0.14%
法國CAC40指數	4,548.58	15.01	0.33%
德國法蘭克福DAX指數	10,696.19	(20.89)	-0.19%

表現最佳恆指成份股	上日	變化	變幅
蒙牛乳業	15.10	0.30	2.03%
中國神華	16.24	0.10	0.62%
中國旺旺	4.79	0.02	0.42%
中國海外發展	24.10	0.10	0.42%
長江基建集團	63.40	0.25	0.40%

表現最差恆指成份股	上日	變化	變幅
華潤電力	12.98	(0.46)	-3.42%
中國人壽	19.28	(0.52)	-2.63%
東亞銀行	30.85	(0.65)	-2.06%
領展房產基金	55.00	(1.05)	-1.87%
中國海洋石油	10.04	(0.16)	-1.57%

大宗商品	上日	變化	變幅
紐約期油	48.70	(1.02)	-2.05%
布蘭特期油	49.71	(0.76)	-1.51%
LME三個月期銅	4,843.00	53.00	1.11%
黃金現貨	1,275.50	7.10	0.56%
白銀現貨	17.76	0.13	0.74%

外匯	開市	最高	最低	收市	變化(點子)
人民幣	6.7853	6.7860	6.7768	6.7789	(46)
美元/港元	7.7552	7.7555	7.7536	7.7550	(2)
美匯指數	98.9100	98.9360	98.2420	98.3480	(54)
歐元	1.0897	1.0992	1.0893	1.0985	88
日圓	105.2900	105.5300	104.4700	104.7400	(55)
英鎊	1.2164	1.2212	1.2114	1.2185	21
瑞郎	0.9936	0.9950	0.9858	0.9881	(55)
澳元	0.7589	0.7608	0.7558	0.7599	10
紐元	0.7121	0.7168	0.7114	0.7163	42
加元	1.3386	1.3433	1.3353	1.3398	12

2016年10月31日, 星期一

展望十一月：上半月不明朗，下半月料好轉

在外圍偏軟的帶動下，恆指上週五持續近期弱勢，最終全日收報22954點，跌177點或0.8%。國指跌93點或1.0%，收報9515點。大市全日成交額683.4億元。總結全周，在受人民幣匯價持續貶值憂慮和油價下滑等負面因素影響下，港股連跌四日，恆指累挫419點或1.8%，創8個星期新低。國指則累跌171點或1.8%。全周日均主板成交617.5億元，較上周增加約11%。

如我們預期，大市於十月份表現偏弱。我們過去已提到，儘管我們看好大市下半年走勢，包括油價回升，中國經濟出現改善，內地有降息降准可能性，深港通等，但大部分正面因素已於第三季度之反彈反映，恆指估值在24000點是偏高。因此，我們認為大市正陷入整固階段，回調屬於健康現象。在深港通開通前，我們預期投資者將偏向套利，加重大市短期利淡氣氛。我們繼續認為恆指先有可能下試22500點水平才有較強支持。

展望十一月，我們預計今個月月上旬市場存在的不確定性因素仍多，如人民幣貶值，美國總統選舉及聯儲局會否12月加息導致的貨幣政策不明朗。雖然人民幣貶值引發資金外流，利淡人民幣資產，但我們維持隨著中國經濟好轉，以及人民幣加入SDR籃子，我們預計人行未來幹預人民幣走勢的力度將減弱，人民幣重拾升軌機會亦高。美國方面，雖然經濟大體持續改善，但數據仍好壞參半。我們預計，於英國脫歐公投出現意外結果，以及企業盈利增長前景還在恢復階段，再次加息有可能延至明年才開始機會是有一定機會（就算12月份開始也符合市場預期），故預料港股並無大跌危機。

雖然我們預計大市上半月觀望氣氛仍重，但下半月有機會重拾升軌，主要是美國總統大選結果將明朗化，以及深港通開通。我們維持深港通開通後將對大市有正面作用，並預計陸續將會有明顯資金流向相關股份與板塊，尤其是香港估值較A股便宜，料將受到國內資金追捧。我們認為受惠概念包括恆指與國指成份股，香港交易所（0388 HK），中港券商，以及中小企板塊（重點是恒生綜合小型股指數成份股）。

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%	2.30%

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	88.1	87.2

財經新聞

Market News

新聞內容

**農行(1288 HK)首九月純利1541.7億人民幣
微增0.6%**

公司公布，9月止首三季度報告，錄得純利1541.7億人民幣，按年增長0.6%。單計第三季度，純利490.22億元，增長0.3%。

點評

首九個月，實現營業收入3892億元，下降5.1%。淨利息收入2981.21億元，下降9.3%。9月止，不良貸款餘額2298.22億元，較年初增加169.55億元；不良貸款率2.39%，基本持平。撥備覆蓋率172.73%，下降16.7個百分點。

新聞內容

**工商銀行(1398 HK)首三季純利2228億人民幣
微增0.5%**

公司公布，9月底止首三季業績，純利2227.92億元人民幣，按年升0.46%。

點評

年化平均總資產回報率為1.3%，年化加權平均淨資產收益率為16.53%。年化淨利息收益率按年下降0.31個百分點至2.18%。核心一級資本充足率12.58%，一級資本充足率13.13%，資本充足率14.18%。

新聞內容

**中石油(0857 HK)第三季純利跌77%
至12億人民幣**

公司公布9月止首三季度報告，錄得營業額1.15萬億人民幣，按年下降11.9%。受油氣產品價格下降及少數股東淨利潤增加影響，純利倒退94.3%至17.31億元。單計第三季度，純利12億元，倒退76.9%。

點評

若第四季度原油價格水平延續低位運行，公司原油實現價格預期降幅較大，預計2016年度淨利潤將大幅下降。

新聞內容

財險(2328 HK)第三季淨利潤30.9億人民幣
截至9月底止三個月，錄得淨利潤30.88億元人民幣，保險業務收入725.98億元。截至9月底，集團淨資產為1155.11億元。

點評

9月底，核心資本1118.82億元，核心償付能力充足率245.39%，綜合償付能力充足率272.50%。

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	95.10	-1.15	-1.19%	13.90	2.93%	30.11	11.81	2.70%	HKD	36.91	8.11
101 HK	恆隆地產	17.10	-0.14	-0.81%	11.78	15.63%	28.68	14.91	4.40%	HKD	1.13	1.14
1038 HK	長江基建集團	63.40	0.25	0.40%	11.19	12.37%	7.02	15.14	3.44%	HKD	4.44	4.19
1044 HK	恆安國際	61.85	0.00	0.00%	7.12	5.43%	31.64	18.42	3.44%	HKD	3.31	3.37
1088 HK	中國神華	16.24	0.10	0.62%	39.29	10.51%	2.82	13.42	2.32%	CNY	0.89	1.06
11 HK	恒生銀行	139.00	-0.90	-0.64%	9.68	7.18%	4.60	16.55	4.06%	HKD	14.22	8.48
1109 HK	華潤置地	19.46	-0.26	-1.32%	10.91	6.56%	10.65	7.90	3.00%	HKD	2.59	2.45
1113 HK	長實地產	55.70	0.10	0.18%	28.12	8.88%	9.01	12.04	0.68%	HKD	4.43	4.66
12 HK	恆基地產	45.60	-0.25	-0.55%	23.63	31.88%	5.97	14.73	3.06%	HKD	5.87	3.09
1299 HK	友邦保險	51.40	0.00	0.00%	170.06	18.99%	11.99	20.03	1.50%	USD	0.22	0.31
135 HK	昆侖能源	5.89	-0.02	-0.34%	8.94	25.90%	12.69	10.75	1.02%	HKD	0.02	0.55
1398 HK	工商銀行	4.63	-0.06	-1.28%	83.95	11.72%	7.34	5.36	5.84%	CNY	0.77	0.76
144 HK	招商局港口	19.98	-0.27	-1.33%	21.50	20.38%	4.49	14.08	3.84%	HKD	1.55	1.42
151 HK	中國旺旺	4.79	0.02	0.42%	6.25	12.69%	8.27	14.93	2.97%	CNY	0.26	0.28
16 HK	新鴻基地產	115.00	-0.90	-0.78%	135.51	34.12%	16.79	13.31	3.36%	HKD	11.31	8.62
17 HK	新世界發展	9.58	-0.13	-1.34%	12.63	8.15%	15.44	12.77	4.59%	HKD	0.95	0.75
1880 HK	百麗	4.65	-0.06	-1.27%	26.99	21.20%	11.37	9.76	4.40%	CNY	0.36	0.42
19 HK	太古股份公司	80.50	0.10	0.12%	14.53	15.99%	15.80	14.66	4.70%	HKD	8.93	5.49
1928 HK	金沙中國有限公司	34.00	-0.45	-1.31%	57.92	15.40%	17.27	27.49	5.84%	USD	0.18	0.16
2 HK	中電控股	77.90	-0.35	-0.45%	77.97	34.43%	13.07	16.23	3.54%	HKD	6.20	4.81
2018 HK	瑞聲科技	74.00	-0.05	-0.07%	57.09	26.32%	10.61	20.51	1.69%	CNY	2.53	3.16
23 HK	東亞銀行	30.85	-0.65	-2.06%	11.41	28.98%	27.98	20.83	2.49%	HKD	2.16	1.51
2318 HK	中國平安	40.60	0.10	0.25%	316.97	22.39%	17.12	11.03	1.57%	CNY	2.98	3.23
2319 HK	蒙牛乳業	15.10	0.30	2.03%	36.80	31.98%	21.16	22.03	1.11%	CNY	0.61	0.59
2388 HK	中銀香港	27.50	-0.20	-0.72%	31.18	11.92%	13.12	12.66	4.42%	HKD	2.53	2.19
2628 HK	中國人壽	19.28	-0.52	-2.63%	148.91	9.74%	12.45	22.04	2.62%	CNY	1.22	0.75
267 HK	中信股份	11.12	-0.06	-0.54%	18.83	20.96%	4.27	7.28	2.69%	HKD	1.58	1.53
27 HK	銀河娛樂	31.90	0.10	0.31%	83.91	14.87%	18.14	24.37	N.A.	HKD	0.98	1.32
293 HK	國泰航空	10.06	-0.14	-1.37%	51.02	59.39%	15.85	26.91	3.14%	HKD	1.53	0.38
3 HK	香港中華煤氣	15.00	0.02	0.13%	23.83	15.90%	30.72	24.79	2.19%	HKD	0.57	0.61
3328 HK	交通銀行	5.81	-0.06	-1.02%	13.07	12.24%	35.72	5.84	5.37%	CNY	0.90	0.88
386 HK	中國石化	5.66	-0.02	-0.35%	58.53	16.03%	18.87	15.93	2.87%	CNY	0.27	0.31
388 HK	香港交易所	204.00	-1.60	-0.78%	124.24	17.62%	5.61	39.93	2.48%	HKD	6.70	5.13
3988 HK	中國銀行	3.44	-0.04	-1.15%	89.81	14.33%	13.35	5.41	5.92%	CNY	0.56	0.56
4 HK	九龍倉集團	57.90	-0.20	-0.34%	154.35	55.68%	19.05	13.60	3.33%	HKD	5.29	4.27
494 HK	利豐	3.87	0.01	0.26%	6.86	21.94%	24.36	13.72	6.77%	USD	0.05	0.04
5 HK	匯豐控股有限公司	58.35	-0.35	-0.60%	25.76	1.60%	22.13	12.95	6.79%	USD	0.65	0.58
6 HK	電能實業	72.80	-0.05	-0.07%	25.75	10.72%	10.38	20.57	3.73%	HKD	3.62	3.55
66 HK	港鐵公司	42.80	-0.05	-0.12%	18.39	24.45%	10.79	27.32	2.47%	HKD	2.22	1.57
688 HK	中國海外發展	24.10	0.10	0.42%	55.01	13.52%	16.90	7.41	3.17%	HKD	3.61	3.24
700 HK	騰訊控股	208.00	-2.60	-1.23%	364.08	9.77%	9.05	38.36	0.23%	CNY	3.10	4.74
762 HK	中國聯通	9.11	-0.08	-0.87%	107.47	36.77%	12.50	43.71	2.24%	CNY	0.44	0.18
823 HK	領展房產基金	55.00	-1.05	-1.87%	59.64	12.26%	8.69	25.07	3.75%	HKD	7.19	2.19
83 HK	信和置業	13.20	-0.14	-1.05%	4.33	5.47%	4.89	15.83	3.88%	HKD	1.16	0.83
836 HK	華潤電力	12.98	-0.46	-3.42%	17.99	15.07%	30.90	6.33	6.76%	HKD	2.10	2.05
857 HK	中國石油	5.38	-0.03	-0.55%	18.08	5.51%	6.66	128.71	1.02%	CNY	0.19	0.04
883 HK	中國海洋石油	10.04	-0.16	-1.57%	145.73	26.01%	28.72	N.A.	3.74%	CNY	0.45	-0.02
939 HK	建設銀行	5.60	-0.07	-1.23%	174.97	16.57%	17.30	5.50	5.70%	CNY	0.91	0.90
941 HK	中國移動	88.20	-0.90	-1.01%	49.37	3.24%	4.65	14.70	3.02%	CNY	5.30	5.28
992 HK	聯想集團	5.02	-0.03	-0.59%	47.55	23.54%	19.71	9.92	5.30%	USD	-0.01	0.07

股份點評

Stock Commentary

環球投資策略 / 研究部

002304 CH 江蘇洋河酒廠

現價： RMB 69.80

目標價： RMB 88.00

點評

海通國際研究部給予買入評級。公司是白酒行業中最大的製造商，市場份額達到3%，我們預計隨著2015年底以來的行業復甦以及持續的行業整合，公司將從中受益。我們預計隨著在江蘇（廠址所在地）以外其他省份的快速擴張、現有市場的不斷發展、藍色經典系列產品的強勁銷售以及其他新產品的開發，在預測期內公司能夠實現收入的增長。

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。