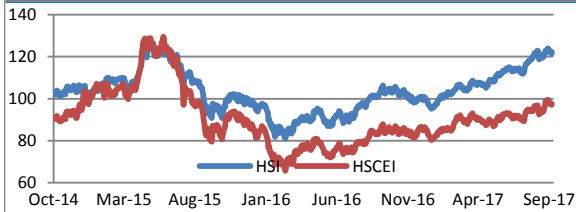


每日圖表

Chart of the Day



恒生指數對比國企指數日線圖

圖表數據來源：彭博

亞洲地區主要指數	上日	變化	變幅
香港恒生指數	27,668.47	145.55	0.53%
恒生中國企業指數	11,149.64	50.92	0.46%
上海深圳300指數	3,825.99	(3.88)	-0.10%
上海證交所綜合指數	3,365.24	(0.25)	-0.01%
日經225指數	19,274.82	(121.70)	-0.63%

美國主要指數	上日	變化	變幅
道瓊工業指數	21,797.79	13.01	0.06%
標準普爾500指數	2,461.43	(3.67)	-0.15%
納斯達克綜合指數	6,360.19	(37.68)	-0.59%

歐洲地區主要指數	上日	變化	變幅
富時100指數	7,377.60	(19.38)	-0.26%
法國CAC40指數	5,113.49	(1.13)	-0.02%
德國法蘭克福DAX指數	12,303.98	7.35	0.06%

表現最佳恒指成份股	上日	變化	變幅
恆基地產	52.85	2.90	5.81%
新世界發展有限公司	11.22	0.60	5.65%
新鴻基地產	133.70	5.20	4.05%
長實地產	68.35	2.35	3.56%
信和置業	13.90	0.46	3.42%

表現最差恒指成份股	上日	變化	變幅
中國海外發展	27.15	(0.35)	-1.27%
瑞聲科技控股有限公司	136.00	(1.50)	-1.09%
崑崙能源有限公司	7.52	(0.07)	-0.92%
九龍倉集團	72.50	(0.35)	-0.48%
銀河娛樂	51.20	(0.15)	-0.29%

大宗商品	上日	變化	變幅
紐約期油	47.48	(1.61)	-3.28%
布蘭特期油	53.78	(0.71)	-1.30%
LME三個月期銅	6,693.00	(205.50)	-2.98%
黃金現貨	1,346.45	(2.84)	-0.21%
白銀現貨	17.96	(0.17)	-0.93%

外匯	開市	最高	最低	收市	變化(點子)
人民幣	6.4858	6.4995	6.4389	6.4943	78
美元/港元	7.8133	7.8136	7.7936	7.8134	1
美匯指數	91.4810	91.5130	91.0110	91.3520	(31)
歐元	1.2023	1.2092	1.2015	1.2036	13
日圓	108.4500	108.4900	107.3200	107.8400	(61)
英鎊	1.3102	1.3224	1.3094	1.3200	99
瑞郎	0.9506	0.9509	0.9421	0.9442	(64)
澳元	0.8047	0.8125	0.8043	0.8060	13
紐元	0.7233	0.7338	0.7228	0.7265	32
加元	1.2114	1.2165	1.2062	1.2159	44

資料及數據來源：彭博

2017年9月11日, 星期一

對後市維持看好，但短期可能受地緣政治和外圍影響而波動

雖然外圍缺乏方向，但港股上周五在本地地產股份帶動下造好，最終全日收報27668點，升145點或0.52%。國指亦升50點或0.5%，收報11148點。大市全日成交額為832.9億元。滬、深港通南下交易淨流入金額分別為12.22億及6.86億人民幣。總結全星期，恆指累跌284點或1.0%，失守10天線（27793點）。國指則累跌135點或1.2%。日均主機板成交876.3億元，比上周少16%。

政府提出「首置上車盤」計劃，市場預期措施有助加快新界農地轉換用途及減輕樓市「加辣招」壓力，本港地產股領漲。**恆基地產(0012 HK)**升5.8%，為升幅最大藍籌。**信和置業(0083 HK)**出售成都房地產項目，股價升3.4%。其他方面，**新世界發展(0017 HK)**及**新鴻基地產(0016 HK)**分別升5.7%及4%，**長實地產(1113 HK)**及**恆隆地產(0101 HK)**亦分別升3.6%及1.3%。

其他藍籌方面，**匯豐控股(0005 HK)**、**騰訊控股(0700 HK)**、**長和(0001 HK)**各升0.4%。**中國移動(0941 HK)**與香港交易所**(0388 HK)**分別跌和升不足0.1%。

中資金融板塊靠穩。內銀方面，**工商銀行(1398 HK)**升1.0%，**中國銀行(3988 HK)**升0.5%，**農業銀行(1288 HK)**及**建設銀行(0939 HK)**無升跌。內險方面，**中國太保(2601 HK)**股價升2.0%，**中國平安(2318 HK)**和**中國人壽(2628 HK)**亦分別升0.5%及0.2%。

近期強勢的內房股份則現回吐。**中國海外發展(0688 HK)**及**萬科企業(2202 HK)**均跌1.3%，分別為表現最差藍籌及國指成份股。**富力地產(2777 HK)**跌4.6%，**雅居樂地產(3383 HK)**、**綠城中國(3900 HK)**及**恆大地產(3333 HK)**跌幅介乎2.3%至2.8%。

手機相關股份亦見沽壓。**舜宇光學(2382 HK)**及**瑞聲科技(2018 HK)**各跌2.7%及1.1%，**丘鈦科技(1478 HK)**跌9.8%，**通達集團(0698 HK)**跌2.5%。但我們預計由於蘋果公司將於本周二公佈新iPhone，板塊將重現資金追捧，投資者可趁機吸納。

總體來說，隨著港股業績期完結，我們總體認為公司業績比預期好，因此認為大市盈利預測有上調空間，但港股表現也已同時反映。基於現時市況來看，大跌空間不大，但建議投資者可等回調時才吸納，尤其是地緣政治可能導致大市波動。我們亦維持下半年國指可跑贏恆指的觀點，因估值較低以及中資股份將受惠於人民幣反彈。行業方面，則偏好基本因素穩定、具高息、以及表現較落後板塊，包括香港銀行、香港地產，以及國內銀行、保險、基建、科技、醫療服務、中端消費品。

美國

日期	經濟數據	前值	市場預測	結果
9月14日	美國8月消費者物價指數年率	1.7%	1.8%	
9月15日	美國8月零售銷售月率	0.6%	0.3%	

中國

日期	經濟數據	前值	市場預測	結果
9月9日	中國8月消費者物價指數年率	1.4%	1.6%	1.8%
9月9日	中國8月生產者物價指數年率	5.5%	5.4%	6.3%
9月11日	中國8月新增人民幣貸款	8255億人民幣	9500億人民幣	

財經新聞

Market News

新聞內容

中建材(3323 HK)發新股合併中材(1893 HK)

兩家公司聯合公布，建議通過吸收合併及換股的方式進行合併，每1股中材股份可換取0.85股中建材H股，涉及發行9.89億股中建材H股。按停牌前收市價計，對價價值有約19.19%溢價。

點評

聲明指，擬通過本次合併在建材行業轉型升級的過程中搶佔先機，打造世界一流的綜合性材料產業集團，鞏固行業領先地位，增強國際市場競爭力。完成後，中材股份將根據上市規則向聯交所申請自動撤回H股在聯交所的上市地位。兩公司股份將申請今天恢復買賣。

☐

新聞內容

中國建築國際(3311HK)首8個月累計新簽約723億元 完成全年目標72.3%

公司公布，截至今年8月底止八個月，集團累計新簽約額約為722.6億元，相當於完成今年全年目標的72.3%(全年新簽約額目標已上調為不低於1000億元)。

點評

期內，集團在手總合約額約為3120億元，其中未完合約額約為1853.3億元。在今年8月份主要新增的合約包括河南省商丘市梁園區棚戶區改造項目、湖南省永州市河東片區安置房項目，以及山東省淄博市恆臺縣交通基礎設施項目。

新聞內容

中證監調整可轉債和可交換債發行方式

中國證監會表示，為解決較大規模凍資問題，該會今日起正式調整可轉債和可交換債的發行方式，將資金申購改為信用申購。

點評

調整後，參與網上申購的投資者無需預繳資金，待確認配售後，按實際金額繳款。網下發行不再按申購金額的固定比例收取定金，而按照單一賬戶直接收取不超過50萬元人民幣定金的做法，獲配後足額繳納資金，同時採用搖號中籤的方式進行分配。

新聞內容

傳歐央行下一步將削減買債計劃**惟未結束不會加息**

據報導，歐央行於會議中達成協議，下一步將削減買債計劃。

點評

當中包括但不限於將每月的資產購買規模削減至400億歐元或200億歐元，而延長政策期限的選項包括延長六個月或九個月，而任何決定都需要得到廣泛支持。此外，央行亦同意在買債計劃結束前不會加息。同時會上亦曾討論在到期債權收回資金再投資。歐洲央行並無回應有關消息。

恒生指數成份股

Hang Seng Index Constituents

資料及數據來源：彭博

	名稱	昨收	變化	變幅	沽空 (百萬)	沽空佔比 (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	99.70	0.35	0.35%	89.03	20.73%	20.50	10.88	2.74%	HKD	8.55	9.13
101 HK	恆隆地產	19.16	0.24	1.27%	6.91	3.51%	4.32	15.32	3.96%	HKD	1.38	1.24
1038 HK	長江基建集團	70.05	0.05	0.07%	2.66	3.33%	10.28	16.79	3.29%	HKD	3.82	4.17
1044 HK	恆安國際	69.10	0.30	0.44%	53.29	41.92%	21.96	18.36	3.47%	CNY	2.97	3.11
1088 HK	中國神華	19.28	0.26	1.37%	93.16	24.97%	11.81	8.05	2.78%	CNY	1.25	1.96
11 HK	恒生銀行	180.70	1.10	0.61%	31.40	18.20%	21.88	18.28	3.51%	HKD	8.30	9.82
1109 HK	華潤置地	24.75	0.00	0.00%	166.87	39.58%	48.36	9.11	2.88%	HKD	2.81	2.72
1113 HK	長實地產	68.35	2.35	3.56%	74.55	7.40%	0.54	12.30	2.38%	HKD	5.05	5.37
12 HK	恆基地產	52.85	2.90	5.81%	100.18	10.87%	7.96	13.78	3.02%	HKD	5.48	3.63
1299 HK	友邦保險	58.80	0.00	0.00%	57.09	5.83%	15.75	17.87	1.52%	USD	0.35	0.42
135 HK	昆侖能源有限公司	7.52	-0.07	-0.92%	23.09	29.60%	40.03	11.33	0.97%	CNY	0.07	0.56
1398 HK	工商銀行	5.82	0.06	1.04%	322.65	29.98%	23.25	6.06	4.68%	CNY	0.77	0.79
144 HK	招商局港口	25.40	0.05	0.20%	3.15	6.55%	13.22	14.91	3.43%	HKD	1.76	1.70
151 HK	中國旺旺	5.29	0.08	1.54%	16.56	40.38%	23.56	17.30	2.50%	CNY	0.28	0.25
16 HK	新鴻基地產	133.70	5.20	4.05%	335.67	17.16%	13.50	14.54	3.04%	HKD	11.31	8.84
17 HK	新世界發展有限公司	11.22	0.60	5.65%	17.90	1.60%	23.61	13.92	4.14%	HKD	0.95	0.76
175 HK	吉利汽車	19.46	0.04	0.21%	85.28	14.20%	2.03	16.19	0.62%	CNY	0.58	1.00
19 HK	太古股份公司	80.05	1.05	1.33%	49.63	35.12%	37.00	19.32	2.66%	HKD	6.41	4.09
1928 HK	金沙中國有限公司	37.55	0.10	0.27%	56.61	17.48%	8.21	24.96	5.31%	USD	0.15	0.19
2 HK	中電控股	81.75	0.45	0.55%	2.53	1.54%	22.71	16.03	3.49%	HKD	5.03	5.07
2018 HK	瑞聲科技控股有限公司	136.00	-1.50	-1.09%	50.35	7.63%	7.69	25.77	1.14%	CNY	3.28	4.43
23 HK	東亞銀行	35.50	0.05	0.14%	4.30	11.43%	43.36	14.31	2.71%	HKD	1.21	2.48
2318 HK	中國平安	61.70	0.30	0.49%	441.90	32.58%	15.55	13.07	2.01%	CNY	3.50	3.90
2319 HK	蒙牛乳業	19.48	0.40	2.10%	33.93	13.00%	15.55	24.64	N.A.	CNY	-0.19	0.64
2388 HK	中銀香港	38.40	0.10	0.26%	31.99	6.25%	14.10	13.75	3.05%	HKD	5.25	2.79
2628 HK	中國人壽	24.10	0.05	0.21%	41.33	7.85%	18.22	22.36	1.15%	CNY	0.66	0.89
267 HK	中信股份	11.80	0.14	1.20%	12.00	13.62%	12.56	6.70	2.92%	HKD	1.48	1.74
27 HK	銀河娛樂	51.20	-0.15	-0.29%	54.14	9.78%	5.90	25.43	N.A.	HKD	1.47	2.02
288 HK	萬洲國際	8.15	0.00	0.00%	18.84	9.04%	36.07	13.72	3.19%	USD	0.08	0.08
293 HK	國泰航空	11.92	0.12	1.02%	14.37	20.93%	15.78	N.A.	N.A.	HKD	-0.15	-0.44
3 HK	香港中華煤氣	14.92	0.06	0.40%	7.90	7.93%	33.55	26.87	2.21%	HKD	0.52	0.55
3328 HK	交通銀行	5.78	0.01	0.17%	15.27	10.84%	17.90	5.37	5.38%	CNY	0.89	0.89
386 HK	中國石化	6.09	0.07	1.16%	55.50	13.10%	15.89	11.54	5.24%	CNY	0.39	0.43
388 HK	香港交易所	210.00	0.20	0.10%	111.86	18.77%	12.90	36.35	2.19%	HKD	4.76	5.77
3988 HK	中國銀行	4.02	0.02	0.50%	293.12	28.80%	26.92	5.71	4.83%	CNY	0.54	0.58
4 HK	九龍倉集團	72.50	-0.35	-0.48%	55.98	12.47%	16.79	15.21	3.03%	HKD	7.07	4.79
5 HK	匯豐控股	74.45	0.30	0.40%	247.07	14.76%	12.85	14.47	5.35%	USD	0.07	0.66
6 HK	電能實業	68.40	-0.05	-0.07%	21.57	17.88%	30.54	19.39	4.08%	HKD	3.01	3.53
66 HK	港鐵公司	46.00	0.15	0.33%	18.79	14.69%	40.82	27.57	2.33%	HKD	1.74	1.66
688 HK	中國海外發展	27.15	-0.35	-1.27%	66.72	13.26%	13.44	8.49	2.80%	HKD	3.64	3.24
700 HK	騰訊控股	321.80	1.20	0.37%	374.03	10.70%	10.29	40.41	0.19%	CNY	4.38	6.59
762 HK	中國聯通	11.34	-0.02	-0.18%	84.86	25.03%	42.02	47.64	N.A.	CNY	0.03	0.20
823 HK	領展房產基金	64.70	0.60	0.94%	8.11	2.92%	16.55	26.50	3.56%	HKD	7.93	2.42
83 HK	信和置業	13.90	0.46	3.42%	49.17	11.57%	21.12	15.36	3.94%	HKD	1.19	0.88
836 HK	華潤電力	14.26	-0.02	-0.14%	4.13	7.58%	15.28	12.11	6.13%	HKD	1.62	1.18
857 HK	中國石油	5.01	0.03	0.60%	59.81	19.75%	10.90	25.84	1.17%	CNY	0.04	0.16
883 HK	中國海洋石油	9.29	0.03	0.32%	48.22	9.54%	25.57	12.40	4.64%	CNY	0.01	0.62
939 HK	建設銀行	6.73	0.00	0.00%	163.99	12.43%	14.37	5.83	4.72%	CNY	0.92	0.96
941 HK	中國移動	82.30	-0.05	-0.06%	43.05	6.49%	18.39	12.22	3.48%	CNY	5.31	5.60
992 HK	聯想集團	4.18	0.03	0.72%	48.53	19.47%	45.34	12.65	6.39%	USD	0.05	0.04

股份點評

Stock Commentary

投資策略 / 研究部

0552 HK 中國通信服務

現價： HKD 4.21

目標價： HKD 5.50

點評

我們認為，儘管中國三大電信運營商的資本支出有所下降（在17財年降低了10-15%），但公司17財年的經營前景仍不受影響。在收入方面，管理層保持較高個位數的同比增長率指標，主要驅動因素包括市場份額的增長、更多與運營成本相關的運營商營業收入的增長、以及非運營商的銷售增長。我們預計17財年的自由現金流將保持強勁，應可促進派息比例達到至少30%，並且通過特殊股息該比例仍有上漲空間。此外，其新舉措（智能城市、大數據分析、雲解決方案等）雖然尚遙遙無期，但深入發展將可長遠提升毛利率，從而有助提高估值。我們認為公司是中國電信設備行業中派發最高股息的企業之一，並且對於那些期望以相當低的beta獲得穩定收益的投資者而言亦是一個良好的投資。

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, 結構性產品及其掛鈎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。

本檔僅供收件人使用, 絕無意圖提供予當地適用法規不容許刊發或發佈本檔的地區人士使用。

海通國際證券有限公司為此文提及之證券的衍生權證流通量提供者。

海通國際證券有限公司為此文提及之證券及/或該證券的衍生產品進行莊家活動。

海通國際證券有限公司及/或其集團公司在現在或過去12個月內與在此文提及之之實體有投資銀行業務的關係。