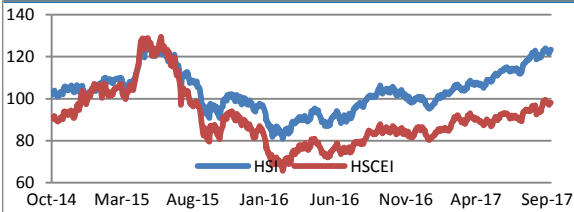


每日圖表 Chart of the Day



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	27,955.13	286.66	1.04%
恒生中國企業指數	11,221.13	71.49	0.64%
上海深圳300指數	3,825.64	(0.35)	-0.01%
上海證交所綜合指數	3,376.42	11.18	0.33%
日經225指數	19,545.77	270.95	1.41%

美國主要指數	上日	變化	變幅
道瓊工業指數	22,057.37	259.58	1.19%
標準普爾500指數	2,488.11	26.68	1.08%
納斯達克綜合指數	6,432.26	72.07	1.13%

歐洲地區主要指數	上日	變化	變幅
富時100指數	7,413.59	35.99	0.49%
法國CAC40指數	5,176.71	63.22	1.24%
德國法蘭克福DAX指數	12,475.24	171.26	1.39%

表現最佳恒指成份股	上日	變化	變幅
騰訊控股	330.80	9.00	2.80%
瑞聲科技控股有限公司	139.60	3.60	2.65%
信和置業	14.26	0.36	2.59%
萬洲國際	8.29	0.14	1.72%
香港交易所	213.40	3.40	1.62%

表現最差恒指成份股	上日	變化	變幅
中國石化	6.02	(0.07)	-1.15%
東亞銀行	35.25	(0.25)	-0.70%
金沙中國有限公司	37.30	(0.25)	-0.67%
昆侖能源有限公司	7.48	(0.04)	-0.53%
恆安國際	68.90	(0.20)	-0.29%

大宗商品	上日	變化	變幅
紐約期油	48.07	0.59	1.24%
布蘭特期油	53.84	0.06	0.11%
LME三個月期銅	6,748.00	55.00	0.82%
黃金現貨	1,327.46	(18.99)	-1.41%
白銀現貨	17.80	(0.16)	-0.90%

外匯	開市	最高	最低	收市	變化(點子)
人民幣	6.5020	6.5330	6.4988	6.5297	354
美元/港元	7.8132	7.8162	7.8106	7.8108	(26)
美匯指數	91.4350	91.9850	91.4150	91.8750	52
歐元	1.2036	1.2036	1.1948	1.1953	(83)
日圓	108.1000	109.5100	108.0900	109.3900	155
英鎊	1.3197	1.3222	1.3161	1.3163	(37)
瑞郎	0.9447	0.9569	0.9447	0.9563	121
澳元	0.8064	0.8073	0.8019	0.8029	(31)
紐元	0.7281	0.7294	0.7225	0.7254	(11)
加元	1.2160	1.2170	1.2098	1.2110	(49)

資料及數據來源：彭博

2017年9月12日, 星期二

業績期後港股後市展望

外圍造好帶動港股昨日上升，恆指最終以27955點收市，升286點或1.0%，。國指亦升71點或0.6%，收報11221點。大市全日成交額為893.8億元。

港股連升8個月，恆指繼續爭持在28000關口，很多投資者都在問後市應該怎麼部署？踏入第四季，多項國際大事或會為環球市場帶來不穩定性，包括美國聯儲局將於9月20日公佈其利息政策，當中市場並預期當日亦會公佈縮表的計劃。北韓地緣政治局勢亦預計在未來接個月會間中成為回調藉口。

雖然外圍有不明朗因素，但港股基調仍維持良好。隨著中期業績期完結，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。

以恆指而言，現時市盈率為14.2x，已稍高於過去十年平均市盈率（12.8x），估值上不算便宜。相反，國指方面，現時估值為9.3x市盈率，相對恆指估值低，投資價值較高。我們因此認為國指下半年可跑贏恆指。近月中國經濟數據顯示回穩勢頭，指標如GDP、零售，進出口，工業生產等已逐漸好轉，預期可望於下半年進一步復甦，繼續推動中資企業盈利。此外，隨著中國經濟好轉，以及人民幣加入SDR籃子，我們亦預計人民幣繼續重拾升軌機會甚高，這將有利A股及H股投資氣氛。

在綜合中期業績表現後，我們建議投資者第四季應集中於行業穩定、具高息、以及表現較落後板塊。我們較看好香港銀行、香港地產，以及國內銀行、保險、基建、科技、醫療服務、中端消費品板塊。

按照估值處於合理水平及基本因素穩健條件下，推薦股份包括：中國銀行（3988 HK）、郵儲銀行（1658 HK）、中銀香港（2388 HK）、新鴻基地產（0016 HK）、長和（0001 HK）、騰訊控股（0700 HK）、比亞迪電子（0285 HK）、金山軟件（3888 HK）、中交建（1800 HK）、中國中鐵（0390 HK）、中國平安（2318 HK）、中國太保（2601 HK）、石藥集團（1093 HK）、三生製藥（1530 HK）、理文造紙（2314 HK）、恆安國際（1044 HK）、申洲國際（2313 HK）、中國聯塑（2128 HK）、廣汽集團（2238 HK）。

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12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

舜宇光學(2382HK)8月手機鏡頭出貨量按年升95.5%

公司公布，8月手機鏡頭出貨量約6201.6萬件，按年上升95.5%，按月上升18.7%，主要是因為公司手機鏡頭市場份額上升。

點評

此外，車載鏡頭出貨量約308.7萬件，按年上升64.9%，按月升12.9%，主要是因為車載成像領域的快速成長和公司車載鏡頭全球市佔率較去年同期上升。手機照相模組的出貨量約3364.6萬件，按年上升21.6%，按月上升40.2%，主要是因為公司在國內智能手機市場的份額上升。

☐

新聞內容

丘鈦科技(1478HK)8月攝像頭模組出貨量按年升3.4% 按月跌14.1%

公司公布，8月份攝像頭模組出貨數量約1503萬顆，按年上升約3.4%，不過按月下降約14.1%。今年首八個月累計出貨數量約為1.16億顆，按年增長約11.6%。

點評

按照目前累計總出貨量，以及對本年度餘下月份的出貨預測，實現年初訂下全年增長25%的出貨指引面臨較大壓力，因此，集團將攝像頭模組出貨數量指引修改為預計增長不低於10%，原因主要有兩個；1)客戶陸續投入量產的新項目提出了更高的規格要求，佔用人力和設備產能超過預期。2)產品結構持續優化，雙攝比例上升，但在統計口上僅按一顆計算。

新聞內容

深圳控股(0604HK)首8個月合約銷售按年降36%

公司公布8月合同銷售額達4.6億元人民幣，按月降約9.8%，按年降約53.5%，合同銷售面積約2.26萬平方米，按月降約38.7%，按年降約51.6%。

點評

今年首8個月，集團合同銷售總額約99.6億元，按年降約36%，合同銷售總面積約45.52萬平方米，按年降32.9%，每平方米平均售價約22951元。

新聞內容

中建材(3323HK)：與中材(1893HK)合併可提升營運效益

中國建材執行董事兼總裁曹江林表示，兩間建材公司合併可提升營運效益、競爭力及話語權，預計合併後中國建材將會是全球水泥產能排名第一的企業。

點評

他又指，兩間公司合併主要有幾個方向。首先會作管理整合，由於現時為兩個管理體系，合併後會聚焦集中管理，確定管理層人選及總部組織架構。其次亦會作精簡優化，將各個層面的機構人員優化。此外，合併也可優化資本，其中中材股份可享受股本流動性及市場協同的提高，而中國建材亦可提升談判力、改善資本結構及增加資本價值。預料在未來數年資本開支有限及經營現金流增加的情況下，可用部分現金流減低負債。

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	101.00	1.30	1.30%	65.96	15.18%	20.50	10.88	2.74%	HKD	8.55	9.13
101 HK	恆隆地產	19.14	-0.02	-0.10%	4.89	7.51%	4.32	15.32	3.96%	HKD	1.38	1.24
1038 HK	長江基建集團	70.35	0.30	0.43%	15.78	25.07%	10.28	16.79	3.29%	HKD	3.82	4.17
1044 HK	恆安國際	68.90	-0.20	-0.29%	46.09	30.20%	21.96	18.36	3.47%	CNY	2.97	3.11
1088 HK	中國神華	19.30	0.02	0.10%	84.36	21.00%	11.81	8.05	2.78%	CNY	1.25	1.96
11 HK	恒生銀行	182.10	1.40	0.77%	42.95	24.72%	21.88	18.28	3.51%	HKD	8.30	9.82
1109 HK	華潤置地	24.90	0.15	0.61%	84.58	32.47%	48.36	9.11	2.88%	HKD	2.81	2.72
1113 HK	長實地產	68.40	0.05	0.07%	9.97	3.21%	0.54	12.30	2.38%	HKD	5.05	5.37
12 HK	恆基地產	52.80	-0.05	-0.09%	61.92	9.13%	7.96	13.78	3.02%	HKD	5.48	3.63
1299 HK	友邦保險	59.70	0.90	1.53%	65.52	5.70%	15.75	17.87	1.52%	USD	0.35	0.42
135 HK	昆侖能源有限公司	7.48	-0.04	-0.53%	5.95	12.76%	40.03	11.33	0.97%	CNY	0.07	0.56
1398 HK	工商銀行	5.87	0.05	0.86%	370.39	27.67%	23.25	6.06	4.68%	CNY	0.77	0.79
144 HK	招商局港口	25.65	0.25	0.98%	7.03	10.42%	13.22	14.91	3.43%	HKD	1.76	1.70
151 HK	中國旺旺	5.33	0.04	0.76%	5.81	21.77%	23.56	17.30	2.50%	CNY	0.28	0.25
16 HK	新鴻基地產	135.60	1.90	1.42%	35.84	3.88%	13.50	14.54	3.04%	HKD	11.31	8.84
17 HK	新世界發展有限公司	11.36	0.14	1.25%	11.04	2.93%	23.61	13.92	4.14%	HKD	0.95	0.76
175 HK	吉利汽車	19.52	0.06	0.31%	80.34	14.21%	2.03	16.19	0.62%	CNY	0.58	1.00
19 HK	太古股份公司	80.55	0.50	0.62%	23.25	27.90%	37.00	19.32	2.66%	HKD	6.41	4.09
1928 HK	金沙中國有限公司	37.30	-0.25	-0.67%	47.71	11.90%	8.21	24.96	5.31%	USD	0.15	0.19
2 HK	中電控股	82.25	0.50	0.61%	4.64	3.75%	22.71	16.03	3.49%	HKD	5.03	5.07
2018 HK	瑞聲科技控股有限公司	139.60	3.60	2.65%	41.01	5.03%	7.69	25.77	1.14%	CNY	3.28	4.43
23 HK	東亞銀行	35.25	-0.25	-0.70%	7.18	15.08%	43.36	14.31	2.71%	HKD	1.21	2.48
2318 HK	中國平安	61.80	0.10	0.16%	429.35	27.90%	15.55	13.07	2.01%	CNY	3.50	3.90
2319 HK	蒙牛乳業	19.58	0.10	0.51%	25.01	8.18%	15.55	24.64	N.A.	CNY	-0.19	0.64
2388 HK	中銀香港	38.90	0.50	1.30%	42.27	10.10%	14.10	13.75	3.05%	HKD	5.25	2.79
2628 HK	中國人壽	24.25	0.15	0.62%	63.24	11.23%	18.22	22.36	1.15%	CNY	0.66	0.89
267 HK	中信股份	11.88	0.08	0.68%	8.75	11.85%	12.56	6.70	2.92%	HKD	1.48	1.74
27 HK	銀河娛樂	51.50	0.30	0.59%	37.41	8.58%	5.90	25.43	N.A.	HKD	1.47	2.02
288 HK	萬洲國際	8.29	0.14	1.72%	28.56	10.80%	36.07	13.72	3.19%	USD	0.08	0.08
293 HK	國泰航空	12.08	0.16	1.34%	6.66	12.86%	15.78	N.A.	N.A.	HKD	-0.15	-0.44
3 HK	香港中華煤氣	14.96	0.04	0.27%	3.18	2.57%	33.55	26.87	2.21%	HKD	0.52	0.55
3328 HK	交通銀行	5.83	0.05	0.87%	15.15	13.40%	17.90	5.37	5.38%	CNY	0.89	0.89
386 HK	中國石化	6.02	-0.07	-1.15%	81.92	20.35%	15.89	11.54	5.24%	CNY	0.39	0.43
388 HK	香港交易所	213.40	3.40	1.62%	70.40	8.05%	12.90	36.35	2.19%	HKD	4.76	5.77
3988 HK	中國銀行	4.07	0.05	1.24%	360.30	29.85%	26.92	5.71	4.83%	CNY	0.54	0.58
4 HK	九龍倉集團	72.90	0.40	0.55%	27.56	10.10%	16.79	15.21	3.03%	HKD	7.07	4.79
5 HK	匯豐控股	75.45	1.00	1.34%	112.90	6.86%	12.85	14.47	5.35%	USD	0.07	0.66
6 HK	電能實業	68.55	0.15	0.22%	12.72	8.64%	30.54	19.39	4.08%	HKD	3.01	3.53
66 HK	港鐵公司	46.50	0.50	1.09%	11.18	4.52%	40.82	27.57	2.33%	HKD	1.74	1.66
688 HK	中國海外發展	27.35	0.20	0.74%	18.17	6.22%	13.44	8.49	2.80%	HKD	3.64	3.24
700 HK	騰訊控股	330.80	9.00	2.80%	887.79	11.36%	10.29	40.41	0.19%	CNY	4.38	6.59
762 HK	中國聯通	11.36	0.02	0.18%	60.07	28.42%	42.02	47.64	N.A.	CNY	0.03	0.20
823 HK	領展房產基金	64.70	0.00	0.00%	5.31	2.77%	16.55	26.50	3.56%	HKD	7.93	2.42
83 HK	信和置業	14.26	0.36	2.59%	6.24	3.01%	21.12	15.36	3.94%	HKD	1.19	0.88
836 HK	華潤電力	14.46	0.20	1.40%	3.06	3.86%	15.28	12.11	6.13%	HKD	1.62	1.18
857 HK	中國石油	5.00	-0.01	-0.20%	39.15	14.33%	10.90	25.84	1.17%	CNY	0.04	0.16
883 HK	中國海洋石油	9.27	-0.02	-0.22%	24.62	5.94%	25.57	12.40	4.64%	CNY	0.01	0.62
939 HK	建設銀行	6.80	0.07	1.04%	176.50	11.27%	14.37	5.83	4.72%	CNY	0.92	0.96
941 HK	中國移動	82.75	0.45	0.55%	54.18	4.00%	18.39	12.22	3.48%	CNY	5.31	5.60
992 HK	聯想集團	4.24	0.06	1.44%	48.71	30.53%	45.34	12.65	6.39%	USD	0.05	0.04

股份點評

Stock Commentary

投資策略 / 研究部

0732 HK 信利國際

現價： HKD 2.32

目標價： HKD 3.20

點評

我們認為股票估值在當前水平頗具吸引力，大部分負面因素已體現在其中。我們認為盈利已在17財年上半年觸底，預期將從下半年開始回升；在我們的預測期內不會有重大壞賬，並且其惠州合營公司的虧損將逐漸收窄。我們亦認為AMOLED業務對於信利在短期至中期的前景和股價而言，依然成敗攸關。管理層目前預期該業務到18財年第3季度時可實現收支平衡。其股價以我們18財年每股盈利預測的7.4倍交易，在我們看來落後於其絕大部分同業。我們認為新iPhone可能配備了AMOLED顯示屏，這應可引發中國品牌對這類顯示器的追捧趨勢。因此，我們認為信利目前的股票風險/回報態勢是有利的。

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。