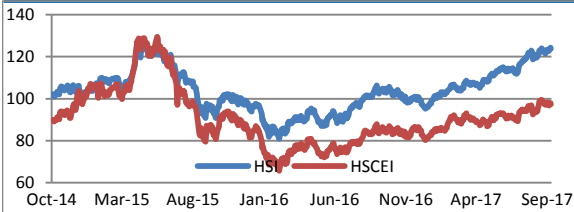


每日圖表

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	28,051.41	(108.36)	-0.38%
恒生中國企業指數	11,125.71	(70.27)	-0.63%
上海深圳300指數	3,832.12	(11.02)	-0.29%
上海證交所綜合指數	3,356.84	(6.01)	-0.18%
日經225指數	20,299.38	389.88	1.96%

美國主要指數	上日	變化	變幅
道瓊工業指數	22,370.80	39.45	0.18%
標準普爾500指數	2,506.65	2.78	0.11%
納斯達克綜合指數	6,461.32	6.68	0.10%

歐洲地區主要指數	上日	變化	變幅
富時100指數	7,275.25	21.97	0.30%
法國CAC40指數	5,237.44	8.12	0.16%
德國法蘭克福DAX指數	12,561.79	2.40	0.02%

表現最佳恒指成份股	上日	變化	變幅
招商局港口	27.05	0.50	1.88%
吉利汽車	22.70	0.35	1.57%
匯豐控股	76.65	0.50	0.66%
恆隆地產	18.52	0.12	0.65%
恒生銀行	181.50	0.70	0.39%

表現最差恒指成份股	上日	變化	變幅
九龍倉集團	71.00	41.80	143.15%
中國旺旺	5.26	(0.12)	-2.23%
中國聯通	11.02	(132.78)	-92.34%
中國海外發展	28.45	17.27	154.47%
瑞聲科技控股有限公司	141.40	69.45	96.53%

大宗商品	上日	變化	變幅
紐約期油	49.48	(0.43)	-0.86%
布蘭特期油	55.14	(0.34)	-0.61%
LME三個月期銅	6,539.00	12.00	0.18%
黃金現貨	1,311.10	3.57	0.27%
白銀現貨	17.31	0.10	0.59%

外匯	開市	最高	最低	收市	變化(點子)
人民幣	6.5745	6.5976	6.5745	6.5835	82
美元/港元	7.8167	7.8170	7.7964	7.8048	(119)
美匯指數	91.9720	92.0490	91.7470	91.7930	(25)
歐元	1.1954	1.2007	1.1950	1.1994	40
日圓	111.5700	111.8800	111.2000	111.5900	2
英鎊	1.3495	1.3552	1.3469	1.3503	8
瑞郎	0.9615	0.9649	0.9595	0.9627	12
澳元	0.7958	0.8020	0.7957	0.8010	52
紐元	0.7263	0.7327	0.7256	0.7318	55
加元	1.2291	1.2309	1.2255	1.2292	1

資料及數據來源：彭博

2017年9月20日, 星期三

市場觀望美國聯儲局“縮表”計劃；何謂“縮表”？

市場觀望美國聯儲局本周或宣布縮減資產負債表計劃，恆指窄幅上落，最終以28051點收市，跌108點或0.4%。國指跌70點或0.6%，收報11125點。大市全日成交額為996.4億元。滬、深港通南下交易淨流入金額分別為14.32億及5.59億元人民幣。

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。為何市場會如此重視這縮表呢？縮表對香港又會有什麼影響呢？

當年金融海嘯後經濟情況嚴峻，美國不得不採取非常規措施救市。透過量化寬鬆在市場上大量買入美國公債及房貸抵押證券等資產，為市場釋放大量的美元流動性，從而穩定金融市場的秩序和重振投資者的信心。經過多年後，美國經濟終回到差不多全民就業的情況，經濟亦回復升勢。但代價就是令美聯儲的資產負債表從金融海嘯前的9000億美元，暴增到現時近4.5萬億美元，差不多等於美國GDP的四分之一。

當美國聯儲局開始縮表，換句話說就代表市場上的資金將會被抽走，令市場流動性減少，香港的熱錢或有機會流走，而資產價格亦會跟隨下跌。除此之外，縮表將令美元走強及息率上升。由於港元及美元掛勾，香港將會跟隨美國加息，令借貸和按揭成本上升，這有可能對香港的樓市構成某程度影響，雖然我們維持樓市因供應仍然短缺而短期沒有大跌動力的觀點。

當然，縮表對市場的沖擊需視乎美國聯儲局對於縮表的速度，緩慢進行有利金融市場的穩定性，但這些都是環球市場甚少經歷過，因此備受關注。我們認為，因為市場對縮表這個消息已有一定預期，大市已大概反映。因此除非縮表速度與規模與市場預期有重大分別，否則應對大市表現的影響不大。當然，也不排除會有投資者以縮表為由在高位作出短期套利的舉動。

歐洲

日期	經濟數據	前值	市場預測	結果
9月18日	歐元區8月消費者物價指數月率終值	-0.5%	0.3%	0.3%
9月19日	歐元區9月ZEW經濟景氣指數	29.3		31.7

美國

日期	經濟數據	前值	市場預測	結果
9月19日	美國8月新屋開工月率	-2.2%	1.7%	-0.8%
9月21日	美國9月美聯儲利率決議	1.0%-1.25%	1.0%-1.25%	
9月22日	美國9月Markit綜合採購經理人指數初值	55.3		

財經新聞

Market News

新聞內容

消息指富力(2777HK)為收購酒店資產尋求119億人民幣在岸銀團融資

外電引述消息稱，公司於內地尋求約119億元人民幣在岸銀團貸款，為收購萬達集團酒店資產而融資。

點評

有關信貸為七年期，或由交易中的部分酒店資產做抵押。萬達集團7月分別向富力地產及融創中國(1918 HK)出售酒店及文旅項目，其中富力以199億元購入77間酒店，融創以438億元購入13個文化旅遊項目的91%股權。

☐

新聞內容

廣汽(2238HK)與騰訊(0700HK)將在智能駕駛等展開業務合作

廣汽公布，已與騰訊簽署戰略合作框架協議，雙方將在智能網聯汽車車聯網服務和智能駕駛、雲平台、大數據、汽車生態圈等領域開展業務合作，並探討資本合作的可能性。

點評

雙方將探討在移動出行和汽車電商平台、新能源汽車以及汽車保險業務領域開展資本合作。此外，雙方還將共同推進智能網聯汽車雲平台、企業信息化基礎雲平台的系統規劃、技術架構、技術標準和演進路線等領域的深度合作。雙方將探討在移動出行、汽車電商平台、新能源汽車領域以及汽車保險業務領域的資本合作。

新聞內容

中國太平(0966 HK)與中石化訂融資租賃協議金額不超過50億元

公司公布，非全資附屬公司太平石化租賃與中石化集團公司訂立融資租賃框架協議。

點評

太平石化租賃將向中石化集團的成員公司提供融資租賃服務，期限為今年9月19日至12月31日。在融資租賃框架協議項下應付的尚未支付總金額(包括所有租賃付款、利息、租賃前利息及手續費)將不超過50億元。

新聞內容

廈門港務(3378 HK)發行5億人民幣公司債
 公司公布，於內地向合格投資者公開發行2017年(第一期)公司債券。

點評

公告指，廈門港務早前獲中證監許可向合格投資者公開發行不超過26億元人民幣的公司債，發行人採取分期發行方式，第一期債券基礎發行規模為5億元，可超額配售不超10億元，債券期限為5年，票面利率的詢價區間為4%至5%。

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	100.90	-0.20	-0.20%	43.59	14.23%	11.43	10.99	2.71%	HKD	8.55	9.13
101 HK 恆隆地產	18.52	0.12	0.65%	2.07	1.28%	11.62	15.24	3.99%	HKD	1.38	1.24
1038 HK 長江基建集團	68.65	-0.70	-1.01%	20.94	17.98%	17.71	16.80	3.28%	HKD	3.82	4.17
1044 HK 恆安國際	69.00	0.05	0.07%	45.64	21.40%	19.67	17.97	3.56%	CNY	2.97	3.11
1088 HK 中國神華	18.70	-0.14	-0.74%	33.67	7.39%	7.76	8.27	2.72%	CNY	1.25	1.96
11 HK 恒生銀行	181.50	0.70	0.39%	8.14	11.03%	19.61	18.68	3.43%	HKD	8.30	9.82
1109 HK 華潤置地	27.20	0.10	0.37%	219.38	37.99%	11.01	9.15	2.85%	HKD	2.81	2.73
1113 HK 長實地產	67.10	-0.65	-0.96%	2.55	1.06%	10.09	12.59	2.32%	HKD	5.05	5.37
12 HK 恆基地產	55.15	-0.15	-0.27%	51.97	14.70%	8.02	14.46	2.87%	HKD	5.48	3.63
1299 HK 友邦保險	59.80	-0.55	-0.91%	58.14	7.19%	18.39	18.14	1.50%	USD	0.35	0.42
135 HK 昆侖能源有限公司	7.44	-0.01	-0.13%	9.12	24.25%	105.43	11.43	1.00%	CNY	0.07	0.54
1398 HK 工商銀行	5.81	0.01	0.17%	598.60	29.66%	6.21	6.21	4.60%	CNY	0.77	0.79
144 HK 招商局港口	27.05	0.50	1.88%	68.80	22.42%	12.10	15.17	3.40%	HKD	1.76	1.69
151 HK 中國旺旺	5.26	-0.12	-2.23%	12.35	16.86%	16.99	17.57	2.48%	CNY	0.28	0.25
16 HK 新鴻基地產	134.20	-0.40	-0.30%	48.90	10.92%	9.21	15.22	2.89%	HKD	11.31	8.86
17 HK 新世界發展有限公司	11.42	-0.04	-0.35%	7.27	3.87%	11.01	14.81	3.89%	HKD	0.95	0.76
175 HK 吉利汽車	22.70	0.35	1.57%	232.63	12.05%	22.71	17.18	0.58%	CNY	0.58	1.01
19 HK 太古股份公司	79.40	-0.80	-1.00%	4.52	5.93%	7.13	19.64	2.62%	HKD	6.41	4.09
1928 HK 金沙中國有限公司	39.00	0.00	0.00%	88.68	19.84%	29.65	24.67	5.35%	USD	0.15	0.19
2 HK 中電控股	80.20	-0.50	-0.62%	22.47	11.03%	16.20	16.17	3.46%	HKD	5.03	5.07
2018 HK 瑞聲科技控股有限公司	141.40	-2.40	-1.67%	24.20	6.10%	30.71	26.35	1.13%	CNY	3.28	4.43
23 HK 東亞銀行	34.55	-0.25	-0.72%	3.08	10.36%	30.67	14.23	2.72%	HKD	1.21	2.48
2318 HK 中國平安	62.30	-0.55	-0.88%	1,039.26	44.71%	14.30	13.29	1.99%	CNY	3.50	3.90
2319 HK 蒙牛乳業	20.90	0.00	0.00%	17.10	13.51%	N.A.	25.47	N.A.	CNY	-0.19	0.64
2388 HK 中銀香港	38.05	-0.35	-0.91%	47.02	7.72%	15.12	13.96	3.01%	HKD	5.25	2.79
2628 HK 中國人壽	23.85	-0.25	-1.04%	58.83	8.06%	27.22	22.85	1.13%	CNY	0.66	0.89
267 HK 中信股份	11.82	-0.06	-0.51%	2.46	4.24%	8.57	6.80	2.87%	HKD	1.48	1.74
27 HK 銀河娛樂	52.40	-0.45	-0.85%	60.54	12.30%	26.69	25.62	N.A.	HKD	1.47	2.03
288 HK 萬洲國際	8.06	-0.07	-0.86%	26.52	13.94%	13.41	13.96	3.14%	USD	0.08	0.08
293 HK 國泰航空	11.78	-0.06	-0.51%	3.91	15.93%	N.A.	N.A.	N.A.	HKD	-0.15	-0.44
3 HK 香港中華煤氣	14.76	-0.02	-0.14%	21.19	22.91%	27.62	26.80	2.22%	HKD	0.52	0.55
3328 HK 交通銀行	5.79	0.00	0.00%	14.71	13.75%	5.30	5.43	5.34%	CNY	0.89	0.90
386 HK 中國石化	5.93	-0.07	-1.17%	53.54	13.00%	11.23	11.71	5.21%	CNY	0.39	0.43
388 HK 香港交易所	216.40	-1.80	-0.82%	194.71	10.48%	42.45	36.88	2.16%	HKD	4.76	5.77
3988 HK 中國銀行	3.98	-0.02	-0.50%	277.84	23.92%	5.76	5.83	4.76%	CNY	0.54	0.58
4 HK 九龍倉集團	71.00	-0.95	-1.32%	18.29	8.44%	9.35	15.14	3.05%	HKD	7.07	4.79
5 HK 匯豐控股	76.65	0.50	0.66%	593.70	21.78%	89.38	14.66	5.23%	USD	0.07	0.66
6 HK 電能實業	67.55	0.00	0.00%	13.87	5.76%	20.67	19.31	4.09%	HKD	3.01	3.53
66 HK 港鐵公司	45.95	-0.10	-0.22%	20.79	24.98%	21.46	27.93	2.30%	HKD	1.74	1.66
688 HK 中國海外發展	28.45	-0.75	-2.57%	181.99	19.43%	7.81	8.46	2.81%	HKD	3.64	3.24
700 HK 騰訊控股	344.20	-1.80	-0.52%	1,162.71	15.27%	51.14	42.05	0.18%	CNY	4.38	6.62
762 HK 中國聯通	11.02	-0.16	-1.43%	170.10	34.98%	138.94	48.14	N.A.	CNY	0.03	0.20
823 HK 領展房產基金	64.50	-0.65	-1.00%	9.98	6.10%	8.17	26.81	3.52%	HKD	7.93	2.42
83 HK 信和置業	13.82	-0.14	-1.00%	2.84	5.31%	11.54	14.62	3.75%	HKD	1.19	0.97
836 HK 華潤電力	14.50	0.00	0.00%	0.64	2.10%	16.32	12.51	5.94%	HKD	1.62	1.18
857 HK 中國石油	4.93	-0.03	-0.60%	26.53	8.64%	37.34	26.74	1.16%	CNY	0.04	0.16
883 HK 中國海洋石油	9.49	-0.06	-0.63%	104.72	24.66%	14.72	12.43	4.66%	CNY	0.01	0.62
939 HK 建設銀行	6.67	-0.02	-0.30%	192.25	12.75%	5.98	5.93	4.68%	CNY	0.92	0.96
941 HK 中國移動	81.15	0.05	0.06%	72.60	7.66%	12.65	12.36	3.47%	CNY	5.31	5.60
992 HK 聯想集團	4.18	-0.01	-0.24%	62.52	32.18%	19.40	7.10	6.21%	USD	0.05	0.08

股份點評

Stock Commentary

投資策略 / 研究部

600872 CH 中炬高新
 現價： RMB 22.42
 目標價： RMB 25.90

點評

中炬高新一直在全國擴張調味品市場，2016年公司在中西部地區的銷售增幅高於核心地區（中國南部和東部地區）的增幅。我們預計這一增長勢頭將至少持續至2019年。公司在2017年4月宣布，計劃增加食用油，蠔油和料酒的生產能力，我們認為這有助於公司增強調味品的產品組合，從而提升估值。此外，由於包裝材料的成本出現上漲，公司在2017年3月上調了調味品的平均售價。我們預計公司在陽西的二期和三期生產設備將分別於2017年和2018年竣工，這將提高公司的生產效率，從而提升2017-19年間的盈利能力。

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。