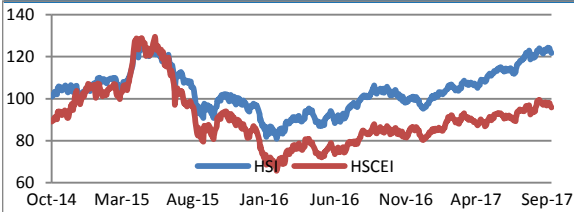


每日圖表

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	27,880.53	(229.80)	-0.82%
恒生中國企業指數	11,109.00	(89.32)	-0.80%
上海深圳300指數	3,837.73	(0.09)	0.00%
上海證交所綜合指數	3,352.53	(5.28)	-0.16%
日經225指數	20,296.45	(51.03)	-0.25%

美國主要指數	上日	變化	變幅
道瓊工業指數	22,349.59	(9.64)	-0.04%
標準普爾500指數	2,502.22	1.62	0.06%
納斯達克綜合指數	6,426.92	4.23	0.07%

歐洲地區主要指數	上日	變化	變幅
富時100指數	7,310.64	46.74	0.64%
法國CAC40指數	5,281.29	14.00	0.27%
德國法蘭克福DAX指數	12,592.35	(7.68)	-0.06%

表現最佳恒指成份股	上日	變化	變幅
新世界發展有限公司	11.22	0.18	1.63%
萬洲國際	8.05	0.08	1.00%
金沙中國有限公司	39.50	(0.05)	-0.13%
九龍倉集團	70.95	(0.15)	-0.21%
聯想集團	4.18	(0.01)	-0.24%

表現最差恒指成份股	上日	變化	變幅
招商局港口	23.90	(1.10)	-4.40%
華潤置地	25.65	(1.05)	-3.93%
吉利汽車	23.35	(0.85)	-3.51%
瑞聲科技控股有限公司	136.60	(4.00)	-2.84%
中國海外發展	27.30	(0.65)	-2.33%

大宗商品	上日	變化	變幅
紐約期油	50.66	0.11	0.22%
布蘭特期油	56.86	0.43	0.76%
LME三個月期銅	6,457.00	(23.00)	-0.35%
黃金現貨	1,297.40	6.22	0.48%
白銀現貨	17.00	0.03	0.18%

外匯	開市	最高	最低	收市	變化(點子)
人民幣	6.5790	6.5988	6.5739	6.5901	3
美元/港元	7.8045	7.8102	7.8043	7.8093	48
美匯指數	92.1660	92.2210	91.7810	92.1710	(9)
歐元	1.1941	1.2004	1.1937	1.1951	10
日圓	112.4800	112.5600	111.6500	111.9900	(49)
英鎊	1.3580	1.3596	1.3451	1.3504	(76)
瑞郎	0.9706	0.9710	0.9668	0.9693	(13)
澳元	0.7929	0.7986	0.7908	0.7962	33
紐元	0.7307	0.7344	0.7280	0.7330	23
加元	1.2327	1.2351	1.2256	1.2339	12

資料及數據來源：彭博

2017年9月25日, 星期一

大市回調下, 可趁機吸納國內銀行、保險、基建、科技、醫療服務板塊股份

受美股隔夜回吐結束9日升勢、北韓局勢升溫、以及評級機構調低中港主權評級等因素影響, 港股上周五向下。早段曾挫264點, 最終全日收報27880點, 跌229點或0.8%, 失守10天線(27973點)。國指跌89點或0.8%, 收報11109點。大市全日成交額為926.3億元。總結全星期, 恆指繼續於28000點附近整固, 全周累升72點或0.3%。國指則累升41點或0.4%。日均主機板成交1109.4億元, 比上周多5%。

藍籌近乎全線下跌, 中國移動(0941 HK)、騰訊控股(0700 HK)、匯豐控股(0005 HK)、友邦保險(1299 HK)、香港交易所(0388 HK)分別下跌0.9%、0.3%、0.6%、0.5%及1.7%。

中資金融板塊偏軟。內銀方面, 建設銀行(0939 HK)跌0.8%, 工商銀行(1398 HK)與中國銀行(3988 HK)跌0.7%及1%。內險方面, 中國太保(2601 HK)和中國人壽(2628 HK)分別跌1.4%及0.8%, 中國平安(2318 HK)亦跌1.6%。

本港地產股方面, 新世界發展(0017 HK)公布業績後升1.6%。但其他發展商如新鴻基地產(0016 HK)、恆基地產(0012 HK)、長實地產(1113 HK)、信和置業(0083 HK)跌幅介乎0.4%-1.1%。

近期強勢的內房股份見回吐。中國海外發展(0688 HK)及華潤置地(1109 HK)分別跌2.3%及3.9%。萬科企業(2202 HK)跌3.6%, 為表現最差國指成份股。中國恆大(3333 HK)連升9日後回吐3%, 融創中國(1918 HK)亦跌3.4%。碧桂園(2007 HK)除息, 跌2.5%。佳兆業集團(1638 HK)額外發行第二批優先票據籌集8.21億美元, 逆市繼續升5.7%。

另一強勢板塊手機設備相關股份亦偏軟。瑞聲科技(2018 HK)、舜宇光學(2382 HK)、高偉電子(1415 HK)跌幅介乎1.6%-2.8%。丘鈦科技(1478 HK)及比亞迪電子(0285 HK)則分別跌4%及3%。汽車板塊也見獲利盤湧現, 吉利汽車(0175 HK)跌3.5%, 華晨中國(1114 HK)跌5%, 廣汽集團(2238 HK)跌2.3%。

本周方面, 我們預計好淡爭持格局將持續, 恆指在27200-28000點窄幅波動。我們認為, 在港股暫時缺乏重大利好消息刺激下, 短期仍有機會繼續調整。但由於中共「十九大」下月中召開, 再加上中國長期主權信貸評級被調低, 相信將加大中央於金融市場的維穩力度。因此, 我們維持對後市(尤其是中資股份)樂觀的看法, 並認為回調是買入作中長線投資的機會。我們繼續看好國內銀行、保險、基建、科技、醫療服務板塊。

中國

日期	經濟數據	前值	市場預測	結果
9月29日	中國9月財新製造業採購經理人指數	51.6		
9月30日	中國9月官方製造業採購經理人指數	51.7		

美國

日期	經濟數據	前值	市場預測	結果
9月26日	美國9月諮商會消費者信心指數	122.9	119.0	
9月27日	美國8月耐用用品訂單月率初值	-6.8%		
9月28日	美國第二季度GDP年化季率修正值	3.0%	3.2%	

財經新聞

Market News

新聞內容

**玖紙(2689 HK)全年純利43.8億人民幣增2.9倍
末期息25分**

公司公布6月止財政年度業績，錄得純利43.84億元，增長291%，每股盈利93.87分，末期息25分。全年共派息30分，派息率32%。撇除匯兌虧損及衍生金融工具收益，年內盈利增加68.1%至47.65億元。受惠產品售價上升，毛利率由18.3%增至20.4%。

點評

董事長張茵表示，雖然年內煤電、廢紙及木漿等原材料價格上升，但集團可將成本轉嫁至客戶，提升產品價格，因此年度純利仍可增長2.9倍。至於未來產品會否加價，則要視乎原材料價格而定。她亦表示，因廢紙行業進行整合，廢紙質素增升，廢紙及紙品價格會維持在較高水平，但相信市場價格最終亦會回歸合理，行業前景也會向好，期望集團長期的產品平均利潤可達每噸400元人民幣至500元人民幣。

☐

新聞內容

海螺水泥(0914HK)被海創投資及海螺物業減持
公司公布，收到海創投資告知，海創投資及其一致行動人海螺物業透過上海證券交易所交易系統，以集中競價方式減持公司股份3348.27萬股，佔公司總股本的0.63%

點評

減持後海創投資持股由5.41%降至4.99%，而海螺物業則悉售其原本0.22%的持股。

新聞內容

中國平安(2318HK)斥16億人民幣入股日本漢方藥企津村

公司公布，與全球最大漢方藥製藥公司「日本津村」達成戰略合作協定。津村將向中國平安旗下平安人壽定向增發及出售庫存股，合計767.59萬股，交易總額約273.22億日圓(約16億元人民幣)。

點評

交易完成後，平安人壽將持有津村10%的股份，成為津村第一大股東。是次投資由平安海外控股具體負責。雙方亦宣布，將在中國設立合資公司，共同提升中藥研發與製藥技術，構築並完善中藥從藥材種植到最終產品的全產業鏈品質管制標準體系。

新聞內容

港交所(0388HK)短期內推出供股合股及退市機制諮詢

港交所管事務總監兼上市主管戴林瀚表示，港交所將在短期內推出有關供股合股、退市機制的諮詢，而有關借殼上市規則的諮詢則預計明年推出。

點評

對於創新板諮詢結果何時公布，他表示沒有確實時間表。他亦提到，現時退市過程分為三個階段，每個階段約6個月，共需要約18個月時間完成退市，是很長的過程，希望未來能縮短退市過程。

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	99.75	-0.45	-0.45%	130.87	24.35%	8.77	10.89	2.74%	HKD	8.55	9.13
101 HK	恆隆地產	18.16	-0.24	-1.30%	10.63	5.12%	10.04	14.56	4.17%	HKD	1.38	1.24
1038 HK	長江基建集團	67.85	-0.30	-0.44%	38.67	28.21%	18.36	16.19	3.41%	HKD	3.82	4.17
1044 HK	恆安國際	69.50	-0.50	-0.71%	23.21	11.68%	27.27	18.84	3.41%	CNY	2.97	3.12
1088 HK	中國神華	18.90	-0.30	-1.56%	28.89	12.00%	7.59	7.92	2.87%	CNY	1.25	1.96
11 HK	恒生銀行	183.00	-0.80	-0.44%	31.28	23.00%	17.73	18.61	3.44%	HKD	8.30	9.85
1109 HK	華潤置地	25.65	-1.05	-3.93%	117.55	17.41%	16.03	8.93	2.92%	HKD	2.81	2.73
1113 HK	長江實業集團有限公司	64.80	-0.85	-1.29%	17.61	3.43%	2.74	11.80	2.46%	HKD	5.05	5.42
12 HK	恆基地產	54.35	-0.50	-0.91%	17.80	9.33%	12.92	14.49	2.83%	HKD	5.48	3.67
1299 HK	友邦保險	59.90	-0.30	-0.50%	123.40	9.59%	8.33	18.11	1.51%	USD	0.35	0.42
135 HK	昆侖能源有限公司	7.26	-0.08	-1.09%	7.84	19.82%	23.35	11.12	1.03%	CNY	0.07	0.54
1398 HK	工商銀行	5.84	-0.04	-0.68%	422.59	32.36%	15.81	6.15	4.67%	CNY	0.77	0.79
144 HK	招商局港口	23.90	-1.10	-4.40%	71.78	20.48%	25.31	13.75	3.75%	HKD	1.76	1.69
151 HK	中國旺旺	5.20	-0.10	-1.89%	8.33	22.15%	14.41	17.46	2.51%	CNY	0.28	0.25
16 HK	新鴻基地產	130.40	-1.40	-1.06%	9.10	1.52%	14.25	12.70	3.19%	HKD	14.43	10.11
17 HK	新世界發展有限公司	11.22	0.18	1.63%	15.61	2.89%	12.13	14.42	4.12%	HKD	0.80	0.77
175 HK	吉利汽車	23.35	-0.85	-3.51%	143.19	9.81%	39.38	18.98	0.53%	CNY	0.58	1.01
19 HK	太古股份公司	76.75	-0.95	-1.22%	5.03	5.91%	14.27	18.59	2.76%	HKD	6.41	4.09
1928 HK	金沙中國有限公司	39.50	-0.05	-0.13%	101.77	26.22%	14.95	26.14	5.05%	USD	0.15	0.19
2 HK	中電控股	79.80	-0.20	-0.25%	20.01	14.87%	16.93	15.75	3.55%	HKD	5.03	5.07
2018 HK	瑞聲科技控股有限公司	136.60	-4.00	-2.84%	226.31	30.27%	20.47	24.74	1.21%	CNY	3.28	4.43
23 HK	東亞銀行	34.15	-0.25	-0.73%	3.40	10.33%	24.50	13.76	2.82%	HKD	1.21	2.48
2318 HK	中國平安	61.60	-1.00	-1.60%	269.13	15.02%	14.36	13.08	2.01%	CNY	3.50	3.94
2319 HK	蒙牛乳業	20.55	-0.25	-1.20%	22.39	11.03%	10.05	27.06	N.A.	CNY	-0.19	0.64
2388 HK	中銀香港	38.45	-0.40	-1.03%	31.11	8.04%	10.51	13.70	3.05%	HKD	5.25	2.80
2628 HK	中國人壽	23.65	-0.20	-0.84%	48.32	9.22%	9.34	22.38	1.17%	CNY	0.66	0.88
267 HK	中信股份	11.56	-0.12	-1.03%	7.32	7.30%	1.60	6.55	2.98%	HKD	1.48	1.74
27 HK	銀河娛樂	53.85	-0.30	-0.55%	45.45	9.07%	11.08	26.13	N.A.	HKD	1.47	2.03
288 HK	萬洲國際	8.05	0.08	1.00%	74.11	31.65%	13.38	13.40	3.27%	USD	0.08	0.08
293 HK	國泰航空	11.64	-0.10	-0.85%	12.02	51.17%	8.59	N.A.	N.A.	HKD	-0.15	-0.51
3 HK	香港中華煤氣	14.70	-0.04	-0.27%	12.91	13.25%	16.47	26.50	2.24%	HKD	0.52	0.55
3328 HK	交通銀行	5.74	-0.03	-0.52%	11.34	10.53%	15.77	5.37	5.44%	CNY	0.89	0.89
386 HK	中國石化	5.87	-0.03	-0.51%	39.96	11.12%	12.14	11.38	5.39%	CNY	0.39	0.43
388 HK	香港交易所	215.40	-3.80	-1.73%	76.82	7.27%	10.68	36.90	2.15%	HKD	4.76	5.77
3988 HK	中國銀行	3.97	-0.04	-1.00%	295.45	32.01%	23.57	5.67	4.93%	CNY	0.54	0.58
4 HK	九龍倉集團	70.95	-0.15	-0.21%	23.87	11.67%	15.29	14.64	3.16%	HKD	7.07	4.77
5 HK	匯豐控股	76.20	-0.45	-0.59%	143.27	11.89%	19.38	14.77	5.19%	USD	0.07	0.66
6 HK	電能實業	67.45	-0.40	-0.59%	20.94	9.47%	5.87	19.11	4.14%	HKD	3.01	3.53
66 HK	港鐵公司	45.35	-0.25	-0.55%	54.23	41.77%	9.53	27.39	2.35%	HKD	1.74	1.66
688 HK	中國海外發展	27.30	-0.65	-2.33%	96.10	16.07%	11.85	7.99	2.95%	HKD	3.64	3.27
700 HK	騰訊控股	346.20	-1.00	-0.29%	1,026.45	20.69%	17.41	43.72	0.18%	CNY	4.38	6.63
762 HK	中國聯通	11.40	-0.14	-1.21%	165.63	29.57%	19.18	49.16	N.A.	CNY	0.03	0.19
823 HK	領展房產基金	63.35	-0.30	-0.47%	27.71	9.65%	3.10	25.97	3.64%	HKD	7.93	2.42
83 HK	信和置業	13.72	-0.06	-0.44%	8.11	20.21%	17.96	13.21	3.93%	HKD	1.19	1.02
836 HK	華潤電力	13.94	-0.22	-1.55%	1.57	1.15%	0.95	12.01	6.28%	HKD	1.62	1.16
857 HK	中國石油	4.88	-0.03	-0.61%	22.00	5.88%	5.98	28.66	1.21%	CNY	0.04	0.14
883 HK	中國海洋石油	9.50	-0.08	-0.84%	24.56	8.38%	9.64	12.43	4.56%	CNY	0.01	0.64
939 HK	建設銀行	6.62	-0.05	-0.75%	151.86	10.88%	8.17	5.77	4.85%	CNY	0.92	0.96
941 HK	中國移動	79.40	-0.75	-0.94%	67.18	3.97%	9.33	11.86	3.64%	CNY	5.31	5.60
992 HK	聯想集團	4.18	-0.01	-0.24%	17.96	12.78%	19.96	12.48	6.32%	USD	0.05	0.04

股份點評

Stock Commentary

投資策略 / 研究部

1798 HK 大唐新能源

現價： HKD 1.02

目標價： HKD 1.30

點評

近幾年來公司的股價表現大幅落後於中國的新能源行業。但是隨著利用率的提高以及嚴格地控制成本，其運營效益不斷提高，在此推動下，我們預計公司在未來幾年的盈利能力將得到持續改善，並認為投資者將恢復對股份興趣。公司在2017年上半年的收入和運營利潤分別同比增長16%和25%，而同期的淨利潤則同比增長87%。公司盈利能力正從低基數上得到大幅改善，因此我們預計公司將成為政府制定的減少限電（限電是指電力無法並網）政策的最大受益者。我們認為這將成為公司利潤增長的主要驅動力。

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。

海通國際證券有限公司及/或其集團公司有僱員或高級人員擔任在此文提及之之實體的高級人員。