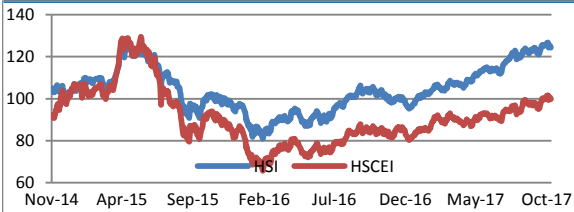


每日圖表 Chart of the Day



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	28,154.97	(150.91)	-0.53%
恒生中國企業指數	11,405.55	(85.52)	-0.74%
上海深圳300指數	3,959.39	28.59	0.73%
上海證交所綜合指數	3,388.25	7.55	0.22%
日經225指數	21,805.17	108.52	0.50%

美國主要指數	上日	變化	變幅
道瓊工業指數	23,441.76	167.80	0.72%
標準普爾500指數	2,569.13	4.15	0.16%
納斯達克綜合指數	6,598.43	11.60	0.18%

歐洲地區主要指數	上日	變化	變幅
富時100指數	7,526.54	2.09	0.03%
法國CAC40指數	5,394.80	7.99	0.15%
德國法蘭克福DAX指數	13,013.19	10.05	0.08%

表現最佳恒指成份股	上日	變化	變幅
華潤置地	24.20	0.35	1.47%
華潤電力	14.12	0.12	0.86%
銀河娛樂	53.00	0.35	0.66%
九龍倉集團	71.80	0.45	0.63%
中國聯通	11.32	0.06	0.53%

表現最差恒指成份股	上日	變化	變幅
中國旺旺	6.06	(134.54)	-95.69%
蒙牛乳業	20.85	(0.55)	-2.57%
吉利汽車	25.10	(0.20)	-0.79%
招商局港口	24.65	(1.10)	-4.27%
瑞聲科技控股有限公司	136.80	130.60	2106.45%

大宗商品	上日	變化	變幅
紐約期油	52.47	0.57	1.10%
布蘭特期油	58.33	0.96	1.67%
LME三個月期銅	7,035.50	31.50	0.45%
黃金現貨	1,276.83	(5.41)	-0.42%
白銀現貨	16.89	(0.20)	-1.16%

外匯	開市	最高	最低	收市	變化(點子)
人民幣	6.6330	6.6365	6.6274	6.6358	(42)
美元/港元	7.8004	7.8061	7.7985	7.8042	37
美匯指數	93.8160	93.9920	93.6820	93.7720	(16)
歐元	1.1749	1.1795	1.1743	1.1761	12
日圓	113.4400	114.0200	113.2500	113.9000	47
英鎊	1.3198	1.3228	1.3113	1.3134	(64)
瑞郎	0.9850	0.9912	0.9838	0.9911	61
澳元	0.7807	0.7825	0.7771	0.7776	(31)
紐元	0.6967	0.7004	0.6886	0.6909	(58)
加元	1.2648	1.2693	1.2622	1.2675	28

資料及數據來源：彭博

2017年10月25日, 星期三

恆指繼續低走，內房股逆市炒上

港股昨日繼續低走。外圍先升後跌帶動港股低開73點，午前窄幅波動並一度止跌回升，可惜午後沽壓再現，最多跌207點。最終恆指全日跌150點或0.5%，報28,154點。大市全日成交減至不足900億元，報899億元。滬、深港通南下交易淨流入金額亦比上日減少至分別為10.38億及6.75億元人民幣。

藍籌股方面，華潤置地(1109 HK)正強化在內地零售物業的地位，華潤系造好。華潤置地(1109 HK)及華潤電力(0836 HK)分別升1.4%及0.8%，為最佳表現藍籌股。瑞聲科技(2018 HK)、蒙牛乳業(2319 HK)及招商局港口(0144 HK)為最大跌幅藍籌，分別跌2.7%、2.5%及2.5%。上日有支持的中國旺旺(0151 HK)今日回吐2.2%。吉利汽車(0175 HK)持續近日弱勢，跌2.5%。本地銀行及地產股亦偏軟，恆生銀行(0011 HK)及中銀香港(2388 HK)跌1.2%及0.5%，長實集團(1113 HK)及恆基地產(0012 HK)跌1.8%及1.6%。

雖然9月70大中城市房價按月升幅持續放緩，市場似乎已迅速消化此負面影響，亦料內地樓市政策風險降，內房股逆市升。碧桂園(2007 HK)、華潤置地(1109 HK)、萬科企業(2202 HK)、綠城中國(3900 HK)及融創中國(1918 HK)分別升6.6%，1.4%，3.7%，2.8%及3.9%。

多隻醫療股破頂。復星醫藥(2196 HK)及綠葉製藥(2186 HK)均創一年新高分別升0.2%報38.3元及報9.55元。

水泥價格創近4年新高，最近水泥板塊走強。昨日水泥股終現回吐。海螺水泥(0914 HK)及中國建材(3323 HK)分別跌2.6%及6.6%。

歐洲

日期	經濟數據	前值	市場預測	結果
10月26日	歐元區10月央行利率決議	0.00%	0.00%	
10月26日	歐元區10月央行存款利率	-0.40%	-0.40%	

美國

日期	經濟數據	前值	市場預測	結果
10月25日	美國9月耐用品訂單月率初值	1.8%	1.6%	
10月26日	美國9月商品貿易帳	-629億美元	-639億美元	
10月27日	美國第三季度GDP年化季率初值	3.1%	2.6%	

財經新聞

Market News

新聞內容

保利協鑫能源(3800 HK) 涉足諮詢服務

公司宣布，間接全資附屬蘇州協鑫與其主席朱共山控制的江蘇協鑫訂立項目管理及諮詢協議，委任江蘇協鑫就蘇州項目提供管理及諮詢服務。

點評

該公司的蘇州項目預計將於2018年12月完成。服務之最高總代價為3515萬元人民幣，相當約4142.4萬港元。江蘇協鑫在專案建設管理經驗豐富，借助其內部管理團隊可在專案報批流程及與地方政府協調方面提供協助。

新聞內容

香港交易所(0388 HK)**再度就引入「同股不同權」作討論**

政府表示，支持對重新引入雙重股權上市結構的計劃，並傾向在主板引入「同股不同權」。另外，財政司司長亦表示，只要平衡保護投資者利益的需要，雙層股權結構是可以考慮的。

點評

同股不同權公司於主板上市大計曾於2015年證監會以投資者保障不足為由而觸礁，否決港交所當時建議。因此只要做好投資者保護的相關設計，引入同股不同權公司料爭議不大。

新聞內容

中材股份(1893 HK)**料全年淨利增長最多逾1倍**

公司發布截止12月31日止年度盈利預測，預計與去年同期相比，年度淨利潤增長估計範圍為80%至120%，利潤預測範圍為7.23億元人民幣至8.83億元人民幣。

點評

經營業績大幅增長，主要由於玻纖產業市場需求旺盛，成本下降，盈利提高。國內風電裝機增速趨緩，因此公司積極調整產品結構及產能布局，重點開發大型號、低風速葉片匹配市場需求，出貨逐月環比上升，市場佔有率進一步逆勢提升。氣瓶產業在2016年調布局、去產能，完成內部資產業務整合，經營業績改善。

新聞內容

碧桂園(2007 HK) 首家長租公寓將在上海亮相

公司旗下的首家長租公寓將於短期內亮相上海，明年首季將開出上海寶山店和南翔店，目標是3年內計劃在上海開出10,000間房。

點評

在具體產品定位上，碧桂園希望做長租公寓的中高端產品，在上海第一批公寓的定位是平均面積30-40平米之間，同時還在目前市場上的批量長租公寓產品中加入園林景觀。碧桂園今年首九個月銷售按年升90%至4280億元，達到全年5000億目標的86%。該公司料全年銷售達5500億元，冠絕全行。

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	100.50	-0.60	-0.59%	33.13	11.39%	8.44	11.00	2.71%	HKD	8.55	9.13
101 HK	恆隆地產	18.50	-0.16	-0.86%	11.62	28.71%	22.87	14.97	4.05%	HKD	1.38	1.24
1038 HK	長江基建集團	68.65	0.35	0.51%	4.59	6.49%	2.30	16.40	3.35%	HKD	3.82	4.19
1044 HK	恆安國際	76.20	0.05	0.07%	51.68	13.70%	26.19	20.64	3.12%	CNY	2.97	3.14
1088 HK	中國神華	18.54	-0.18	-0.96%	10.31	3.08%	6.24	7.47	2.85%	CNY	1.25	2.11
11 HK	恒生銀行	185.90	-2.30	-1.22%	12.57	6.50%	6.07	18.89	3.44%	HKD	8.30	9.84
1109 HK	華潤置地	24.20	0.35	1.47%	96.58	29.73%	18.37	8.87	2.94%	HKD	2.81	2.73
1113 HK	長江實業集團有限公司	64.70	-1.20	-1.82%	38.45	8.15%	5.05	11.94	2.43%	HKD	5.05	5.42
12 HK	恆基地產	51.00	-0.85	-1.64%	26.30	10.63%	13.06	13.89	2.96%	HKD	5.48	3.67
1299 HK	友邦保險	58.75	-0.45	-0.76%	143.44	9.82%	11.94	17.71	1.52%	USD	0.35	0.43
135 HK	昆侖能源有限公司	7.22	-0.11	-1.50%	7.33	16.95%	15.84	11.34	1.02%	CNY	0.07	0.54
1398 HK	工商銀行	6.15	-0.01	-0.16%	407.86	32.43%	18.69	6.60	4.39%	CNY	0.77	0.79
144 HK	招商局港口	24.65	-0.65	-2.57%	8.68	12.20%	16.77	14.50	3.53%	HKD	1.76	1.70
151 HK	中國旺旺	6.06	-0.14	-2.26%	2.99	3.03%	35.74	20.34	2.15%	CNY	0.28	0.25
16 HK	新鴻基地產	129.60	-1.10	-0.84%	106.52	30.93%	5.61	12.82	3.16%	HKD	14.43	10.11
17 HK	新世界發展有限公司	11.78	-0.16	-1.34%	32.19	15.46%	11.95	15.20	3.90%	HKD	0.80	0.78
175 HK	吉利汽車	25.10	-0.65	-2.52%	103.69	9.99%	13.20	20.86	0.48%	CNY	0.58	1.02
19 HK	太古股份公司	77.00	0.30	0.39%	11.51	9.07%	7.45	21.33	2.73%	HKD	6.41	3.61
1928 HK	金沙中國有限公司	37.40	0.10	0.27%	37.94	13.64%	19.23	25.09	5.32%	USD	0.15	0.19
2 HK	中電控股	79.55	-0.35	-0.44%	11.91	13.57%	33.51	15.68	3.60%	HKD	5.03	5.07
2018 HK	瑞聲科技控股有限公司	136.80	-3.80	-2.70%	108.73	24.33%	38.88	26.23	1.15%	CNY	3.28	4.43
23 HK	東亞銀行	34.25	-0.05	-0.15%	2.77	7.78%	9.45	13.92	2.80%	HKD	1.21	2.46
2318 HK	中國平安	66.15	-0.90	-1.34%	551.69	23.38%	37.05	14.33	1.86%	CNY	3.55	3.92
2319 HK	蒙牛乳業	20.85	-0.55	-2.57%	8.18	1.98%	6.16	28.20	N.A.	CNY	-0.19	0.63
2388 HK	中銀香港	38.10	-0.20	-0.52%	51.72	13.08%	5.33	13.56	3.07%	HKD	5.25	2.81
2628 HK	中國人壽	25.10	-0.35	-1.38%	276.46	18.06%	5.28	23.58	1.10%	CNY	0.66	0.90
267 HK	中信股份	11.42	-0.06	-0.52%	5.14	7.57%	11.25	6.56	2.98%	HKD	1.48	1.74
27 HK	銀河娛樂	53.00	0.35	0.66%	97.37	19.88%	12.99	25.40	N.A.	HKD	1.47	2.09
288 HK	萬洲國際	7.57	-0.11	-1.43%	15.18	4.40%	7.56	12.76	3.43%	USD	0.08	0.08
293 HK	國泰航空	13.18	-0.10	-0.75%	10.97	20.32%	46.32	N.A.	N.A.	HKD	-0.15	-0.53
3 HK	香港中華煤氣	14.80	-0.08	-0.54%	5.18	7.68%	25.35	26.67	2.22%	HKD	0.52	0.56
3328 HK	交通銀行	5.93	-0.04	-0.67%	14.54	8.57%	5.98	5.57	5.23%	CNY	0.89	0.90
386 HK	中國石化	5.67	-0.02	-0.35%	43.44	10.97%	12.59	11.15	5.56%	CNY	0.39	0.43
388 HK	香港交易所	220.40	0.80	0.36%	58.43	5.36%	2.23	38.17	2.08%	HKD	4.76	5.77
3988 HK	中國銀行	3.97	-0.02	-0.50%	278.60	24.03%	21.65	5.72	4.87%	CNY	0.54	0.59
4 HK	九龍倉集團	71.80	0.45	0.63%	49.33	24.98%	13.57	15.04	3.08%	HKD	7.07	4.77
5 HK	匯豐控股	76.50	0.00	0.00%	56.05	8.46%	20.70	14.81	5.19%	USD	0.07	0.66
6 HK	電能實業	67.80	0.15	0.22%	8.06	8.42%	14.89	19.03	4.12%	HKD	3.01	3.56
66 HK	港鐵公司	44.95	-0.05	-0.11%	34.27	9.89%	34.27	27.03	2.38%	HKD	1.74	1.66
688 HK	中國海外發展	25.55	0.10	0.39%	95.29	25.88%	23.34	7.79	3.01%	HKD	3.64	3.28
700 HK	騰訊控股	347.40	-1.20	-0.34%	828.80	15.48%	9.53	44.17	0.18%	CNY	4.38	6.68
762 HK	中國聯通	11.32	0.06	0.53%	69.69	15.24%	37.36	50.34	N.A.	CNY	0.03	0.19
823 HK	領展房產基金	66.00	-0.60	-0.90%	56.00	26.14%	13.40	27.17	3.46%	HKD	7.93	2.43
83 HK	信和置業	13.90	-0.12	-0.86%	16.56	31.50%	27.66	13.60	3.81%	HKD	1.19	1.02
836 HK	華潤電力	14.12	0.12	0.86%	3.00	2.24%	34.19	13.33	6.20%	HKD	1.62	1.06
857 HK	中國石油	4.93	-0.04	-0.80%	28.32	9.16%	3.72	29.70	1.18%	CNY	0.04	0.14
883 HK	中國海洋石油	9.91	0.02	0.20%	61.94	9.51%	7.85	12.89	4.34%	CNY	0.01	0.65
939 HK	建設銀行	6.81	-0.04	-0.58%	397.31	26.63%	18.06	6.01	4.67%	CNY	0.92	0.96
941 HK	中國移動	78.50	-0.40	-0.51%	74.14	6.79%	14.07	11.94	3.65%	CNY	5.31	5.59
992 HK	聯想集團	4.53	-0.03	-0.66%	38.08	24.04%	12.60	13.50	5.85%	USD	0.05	0.04

股份點評

Stock Commentary

投資策略 / 研究部

2777 HK 富力地產
 現價： **HKD 18.30**
 目標價： **HKD 26.20**

點評

由於中國房地產行業沒有迫在眉睫的融資風險，我們認為投資者更傾向於那些正迅猛擴張的開發商。據中國房地產信息有限公司（CRIC）的統計，廣州富力地產在17財年中積極開展新土地購買，前八個月的支出達近360億元人民幣。這一數額也占同期內合約銷售額的70%。管理層表示，18財年的合約銷售目標為1280-1380億元人民幣，較之17財年800億元人民幣的官方指標高出60-73%。我們認為，其合約銷售目標的大幅上漲得益於收購方面的支撐。雖然在過去一年內A股上市未有任何重大進展，但我們認為富力地產的股價對於與上市相關的任何進展只會呈現積極反應，而不會對持續延遲予以負面回應。原因在於，在富力地產於今年早些時候收購大連萬達（未上市）的酒店後，其上市預期已然

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。

海通國際證券有限公司及/或其集團公司擁有在此文提及之證券的財務權益。