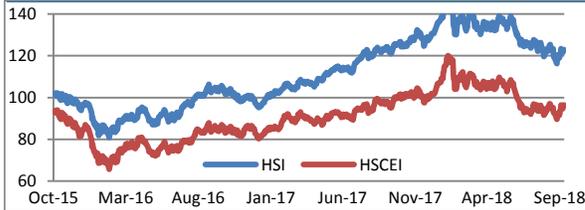


每日圖表



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	27,816.87	317.48	1.15%
恒生中國企業指數	10,985.60	158.08	1.46%
上海深圳300指數	3,417.24	37.44	1.11%
上海證交所綜合指數	2,806.81	25.68	0.92%
日經225指數	24,033.79	93.53	0.39%

美國主要指數	上日	變化	變幅
道瓊工業指數	26,385.28	(106.93)	-0.40%
標準普爾500指數	2,905.97	(9.59)	-0.33%
納斯達克綜合指數	7,990.37	(17.10)	-0.21%

歐洲地區主要指數	上日	變化	變幅
富時100指數	7,511.49	3.93	0.05%
法國CAC40指數	5,512.73	33.63	0.61%
德國法蘭克福DAX指數	12,385.89	11.23	0.09%

表現最佳恒指成份股	上日	變化	變幅
中國石油股份	6.27	0.29	4.85%
中國海洋石油	14.84	0.62	4.36%
領展房產基金	76.65	2.95	4.00%
瑞聲科技	82.40	3.05	3.84%
石藥集團	17.12	0.46	2.76%

表現最差恒指成份股	上日	變化	變幅
碧桂園	10.62	(0.22)	-2.03%
金沙中國有限公司	35.70	(0.45)	-1.24%
中電控股	91.05	(0.60)	-0.65%
中國旺旺	6.53	(0.04)	-0.61%
中國海外發展	25.15	(0.15)	-0.59%

大宗商品	上日	變化	變幅
紐約期油	71.57	(0.71)	-0.98%
布蘭特期油	81.34	(0.53)	-0.65%
LME三個月期銅	6,282.00	(36.00)	-0.57%
黃金現貨	1,194.39	(6.91)	-0.58%
白銀現貨	14.33	(0.14)	-0.94%

外匯	開市	最高	最低	收市	變化(點子)
人民幣	6.8712	6.8802	6.8698	6.8786	111
美元/港元	7.8104	7.8187	7.8044	7.8127	23
美匯指數	94.1640	94.4000	93.9540	94.1930	6
歐元	1.1767	1.1798	1.1726	1.1739	(28)
日圓	112.9700	113.1400	112.6400	112.7300	(24)
英鎊	1.3184	1.3218	1.3138	1.3167	(17)
瑞郎	0.9650	0.9702	0.9624	0.9661	11
澳元	0.7250	0.7315	0.7241	0.7258	8
紐元	0.6647	0.6696	0.6635	0.6663	16
加元	1.2954	1.3025	1.2945	1.3019	65

資料及數據來源：彭博

假期後恒指反彈317點 收於50天線上

恒指高開107點後買盤漸現，突破50天線並一度重上28000點關口，但其後回順，最終收報27816點，升317點或1.1%。大市今日下跌股份比例為51%，上升股份比例僅49%。大市成交額1080億元，較周一急增386.65億元或55.8%。國企指數報10985點，升158點或1.5%。今日為9月期指結算日。A股造好，滬指升0.9%，深成指升0.8%。MSCI明晨公布，周二已正式啟動進一步增加A股在MSCI指數權重的諮詢程序。

藍籌金融股領漲，**建設銀行(0939 HK)**升1%，**工商銀行(1398 HK)**升1.6%，**中國人壽(2628 HK)**升0.8%，**中國銀行(3988 HK)**升0.9%，**中國平安(2318 HK)**升0.9%，**友邦保險(1299 HK)**升1.8%，**滙豐控股(0005 HK)**升1%。

另外，**騰訊控股(0700 HK)**連續12日回購，收市升0.7%，**石藥集團(1093 HK)**收市升2.8%，**領展房產基金(0823 HK)**為旗下資產組合進行評估，收市升4.0%。相反，**碧桂園(2007 HK)**跌2%，**中國海外發展(0688 HK)**跌0.6%，**金沙中國(1928 HK)**跌1.2%，**銀河娛樂(0027 HK)**跌0.1%。

石油股方面，美國總統特朗普再度敦促石油出口國組織(OPEC)壓抑油價，惟油價繼續創新高。「三桶油」收市升2.4%至4.8%，以**中國石油股份(0857 HK)**表現最好。油服股亦受追捧，**中國油田服務(2883 HK)**升5.3%，**中石化油服(1033 HK)**升4.9%，**海隆控股(1623 HK)**升8.8%，**安東油田服(3337 HK)**升7.5%。

汽車股偏軟，**廣汽集團(2238 HK)**跌0.5%，**東風集團股份(0489 HK)**跌3.1%，**長城汽車(2333 HK)**跌3.2%。**中國重汽(3808 HK)**跌5.0%。

美國聯儲局宣布加息四分一厘，並預期今年會再加息一次，符合市場預期。聯儲局公開市場委員會結束一連兩天議息會議，會後宣布上調聯邦基金利率，至介乎2厘至2.25厘。聯儲局在政策聲明中，刪除了貨幣政策寬鬆的措詞，重申逐步加息與美國經濟擴張保持一致。

歐洲

日期	經濟資料	前值	市場預測	結果
9月28日	歐元區9月核心消費者物價指數年率初值	1.0%	1.0%	
9月28日	歐元區9月消費者物價指數年率初值	2.0%	2.0%	

美國

日期	經濟資料	前值	市場預測	結果
9月25日	美國9月咨商會消費者信心指數	134.7	132.0	138.4
9月26日	美國9月美聯儲利率決議	1.75%-2.00%	2.00%-2.25%	2.00%-2.25%
9月27日	美國第二季度GDP年化季率終值	4.2%	4.3%	

財經新聞

Market News

新聞內容

國際油價創近4年新高

受美國對伊朗原油出口制裁日期日益臨近，近期國際油價持續攀升。布蘭特油價目前已突破今年5月份高位漲至81.36美元，回到2014年11月份水平，創了近4年新高。

點評

受地緣政治風險影響國際油價短期內仍可能繼續冲高。

新聞內容

微信支付推雙向跨境支付

騰訊控股(0700 HK)旗下流動支付平台WeChat Pay

HK與財付通公司今日正式攜手中國銀聯及銀聯國際落實「雙向跨境支付」。

點評

日後香港用戶將可在內地暢通無阻地使用WeChat Pay HK進行付款。

新聞內容

據報內地降藥價進入實際操作階段

據市場報道，內地醫藥價格開啟「以量換價」，降藥價進入實際操作階段。

點評

報道指，除國家基藥採購進行試點外，為了更好地降低抗癌藥價格，陝西省聯合山西、黑龍江、吉林、遼寧等14個省份，通過省際間的規模優勢共同談判議價。談判後，14個省份執行統一價格。據悉，此次談判總共涉及91個品種，預計在10月底以前完成。

新聞內容

中原經紀人指數報50.39連跌八周

中原經紀人指數(CSI)報50.39點，較上周的52.15點下跌1.76點，但仍然未跌穿50點好壞分界線。

點評

三周前CSI進入45點至55點好淡爭持區間，其後逐步逼近50點水平。

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	90.45	0.55	0.61%	39.41	4.44%	14.14	9.03	3.27%	HKD	9.10	9.95
101 HK	恒隆地產	15.24	0.10	0.66%	6.92	15.11%	2.26	14.20	4.99%	HKD	1.81	1.06
1038 HK	長江基建集團	61.75	0.00	0.00%	13.61	9.87%	8.53	13.40	4.00%	HKD	4.07	4.46
1044 HK	恒安國際	72.00	1.60	2.27%	54.57	29.75%	35.35	19.05	3.59%	CNY	3.15	3.27
1088 HK	中國神華	18.38	0.40	2.22%	59.98	11.58%	14.10	6.61	6.23%	CNY	2.40	2.29
1093 HK	石藥集團	17.12	0.46	2.76%	43.21	7.17%	7.04	32.36	0.78%	HKD	0.45	0.59
11 HK	恒生銀行	209.00	2.40	1.16%	36.40	12.02%	11.05	16.73	3.40%	HKD	10.27	12.15
1109 HK	華潤置地	28.50	0.55	1.97%	130.13	31.24%	31.34	7.48	3.80%	CNY	2.88	3.07
1113 HK	長實集團	59.80	0.20	0.34%	62.50	12.84%	19.95	8.30	3.12%	HKD	8.07	6.77
1177 HK	中國生物製藥	7.58	0.04	0.53%	43.88	10.60%	7.17	34.07	0.65%	CNY	0.20	0.24
12 HK	恒基地產	39.90	0.30	0.76%	29.03	29.56%	17.43	13.82	4.13%	HKD	6.92	2.83
1299 HK	友邦保險	68.10	1.20	1.79%	456.09	21.39%	26.70	18.38	1.62%	USD	0.51	0.44
1398 HK	工商銀行	5.73	0.09	1.60%	310.32	17.58%	13.75	5.77	5.04%	CNY	0.79	0.85
151 HK	中國旺旺	6.53	-0.04	-0.61%	6.43	7.86%	45.86	19.47	1.13%	CNY	0.25	0.28
16 HK	新鴻基地產	115.90	-0.10	-0.09%	138.59	24.10%	25.51	10.65	3.76%	HKD	14.43	10.50
17 HK	新世界發展	10.80	0.06	0.56%	4.80	2.52%	2.22	12.66	4.71%	HKD	0.80	0.79
175 HK	吉利汽車	15.92	0.00	0.00%	246.52	21.60%	9.04	8.61	1.91%	CNY	1.19	1.54
19 HK	太古股份公司	87.20	0.95	1.10%	36.68	26.09%	20.77	19.98	2.69%	HKD	17.34	4.28
1928 HK	金沙中國有限公司	35.70	-0.45	-1.24%	72.23	12.59%	34.59	16.42	5.76%	USD	0.20	0.27
1997 HK	九龍倉置業	52.20	0.55	1.06%	19.30	18.49%	25.38	15.95	2.09%	HKD	5.67	3.15
2 HK	中電控股	91.05	-0.60	-0.65%	66.61	23.34%	23.23	15.83	3.23%	HKD	5.64	5.76
2007 HK	碧桂園	10.62	-0.22	-2.03%	215.01	32.49%	23.62	5.88	4.80%	CNY	1.23	1.61
2018 HK	瑞聲科技	82.40	3.05	3.84%	58.73	17.49%	19.72	15.99	2.54%	CNY	4.35	4.52
2313 HK	申洲國際	98.90	2.60	2.70%	83.81	20.39%	9.54	27.25	1.65%	CNY	2.58	3.11
2318 HK	中國平安	79.15	0.70	0.89%	1,447.58	25.61%	28.43	11.73	2.60%	CNY	4.99	5.55
2319 HK	蒙牛乳業	25.30	0.55	2.22%	117.70	17.27%	26.11	25.91	N.A.	CNY	0.53	0.78
2382 HK	舜宇光學科技	90.90	1.85	2.08%	114.06	22.18%	20.20	27.04	0.86%	CNY	2.67	3.02
2388 HK	中銀香港	37.30	0.90	2.47%	79.39	13.90%	10.13	11.60	3.59%	HKD	2.94	3.13
2628 HK	中國人壽	17.70	0.14	0.80%	83.40	14.48%	27.49	10.29	2.90%	CNY	1.13	1.44
267 HK	中信股份	11.20	0.08	0.72%	34.29	27.62%	21.36	6.48	3.58%	HKD	1.51	1.73
27 HK	銀河娛樂	52.65	-0.05	-0.09%	469.04	34.71%	10.13	16.47	N.A.	HKD	2.45	3.16
288 HK	萬洲國際	5.63	0.14	2.55%	8.57	2.46%	1.38	9.00	4.72%	USD	0.08	0.08
3 HK	香港中華煤氣	15.58	0.04	0.26%	30.45	17.74%	9.08	28.29	2.09%	HKD	0.53	0.56
3328 HK	交通銀行	5.80	0.05	0.87%	27.31	11.74%	20.62	5.16	6.07%	CNY	0.91	0.94
386 HK	中國石化化工股份	7.74	0.18	2.38%	119.19	9.31%	22.43	9.64	9.17%	CNY	0.42	0.67
388 HK	香港交易所	227.00	3.00	1.34%	217.31	15.88%	9.08	28.74	2.99%	HKD	6.03	7.54
3988 HK	中國銀行	3.49	0.03	0.87%	267.09	20.78%	21.85	4.94	6.06%	CNY	0.56	0.61
5 HK	匯豐控股	69.65	0.70	1.02%	199.13	16.08%	26.32	11.97	5.94%	USD	0.48	0.72
6 HK	電能實業	55.05	0.05	0.09%	19.74	9.77%	9.36	14.93	5.07%	HKD	3.90	3.70
66 HK	港鐵公司	40.75	-0.05	-0.12%	32.42	23.44%	17.87	22.80	2.81%	HKD	2.83	1.75
688 HK	中國海外發展	25.15	-0.15	-0.59%	214.19	33.79%	19.32	6.42	3.56%	HKD	3.72	3.72
700 HK	騰訊控股	330.00	2.20	0.67%	680.03	8.90%	4.26	32.18	0.28%	CNY	7.60	8.60
762 HK	中國聯通	9.18	0.03	0.33%	41.22	6.71%	9.45	28.53	0.69%	CNY	0.07	0.28
823 HK	領展房產基金	76.65	2.95	4.00%	108.57	19.77%	9.27	28.16	3.30%	HKD	21.71	2.69
83 HK	信和置業	13.62	0.00	0.00%	34.96	32.32%	32.09	16.51	4.08%	HKD	2.18	0.79
836 HK	華潤電力	13.68	-0.08	-0.58%	4.35	3.40%	2.62	9.74	6.27%	HKD	0.97	1.43
857 HK	中國石油股份	6.27	0.29	4.85%	197.90	13.87%	16.51	15.50	1.84%	CNY	0.12	0.33
883 HK	中國海洋石油	14.84	0.62	4.36%	328.87	28.03%	16.38	9.69	4.33%	CNY	0.55	1.25
939 HK	建設銀行	6.85	0.07	1.03%	642.14	24.64%	23.41	5.58	5.17%	CNY	0.96	1.04
941 HK	中國移動	75.70	0.20	0.26%	297.92	19.18%	13.94	11.69	4.50%	CNY	5.58	5.66

股份點評

Stock Commentary

投資策略 / 研究部

TAL US 好未來教育集團

現價： USD 26.72

目標價： USD 31.00

點評

中國教育部門現已施行一系列關於課外輔導的規定，例如加強對授課空間和教師資格的限制。我們認為這些更嚴格的法律規定將提高行業進入壁壘，並可能迫使不合格的經營者退出市場。為遵守相關規定，公司的線下擴張更趨保守，同時更積極地推廣線上業務，以吸引更多學生並捕獲尚未被滿足的需求。在2019年第一季度，其在線業務的收入貢獻率約為9%，我們預計這一貢獻到21財年將增加至約15%。我們估測好未來的收入在19至21財年期間的複合年增長率為51%，而非GAAP（一般公認會計原則）淨利潤的複合年增長率為45%，這主要得益於在線學生註冊人數的強勁增長以及線下補習中心的增加。

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/或其集團公司擁有在此文提及之證券的財務權益。

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實體的高級人員。