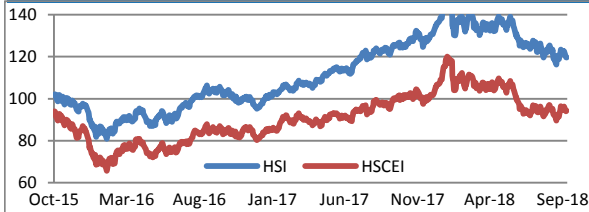


每日圖表



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	27,091.26	(35.12)	-0.13%
恒生中國企業指數	10,786.17	31.61	0.29%
上海深圳300指數	3,438.86	35.27	1.04%
上海證交所綜合指數	2,821.35	29.57	1.06%
日經225指數	24,110.96	(159.66)	-0.66%

美國主要指數	上日	變化	變幅
道瓊工業指數	26,828.39	54.45	0.20%
標準普爾500指數	2,925.51	2.08	0.07%
納斯達克綜合指數	8,025.09	25.54	0.32%

歐洲地區主要指數	上日	變化	變幅
富時100指數	7,510.28	35.73	0.48%
法國CAC40指數	5,491.40	23.51	0.43%
德國法蘭克福DAX指數	12,287.58	(51.45)	-0.42%

表現最佳恒指成份股	上日	變化	變幅
太古股份公司	85.50	3.95	4.84%
九龍倉置業	51.30	1.75	3.53%
金沙中國有限公司	34.95	0.90	2.64%
中信股份	11.86	0.24	2.07%
中國石油股份	6.46	0.13	2.05%

表現最差恒指成份股	上日	變化	變幅
友邦保險	65.80	(1.75)	-2.59%
中國生物製藥	6.95	(0.16)	-2.25%
蒙牛乳業	25.05	(0.45)	-1.76%
申洲國際	98.05	(1.70)	-1.70%
石藥集團	16.18	(0.20)	-1.22%

大宗商品	上日	變化	變幅
紐約期油	76.41	1.18	1.57%
布蘭特期油	86.29	1.49	1.76%
LME三個月期銅	6,267.00	(13.00)	-0.21%
黃金現貨	1,197.35	(5.99)	-0.50%
白銀現貨	14.64	(0.06)	-0.38%

外匯	開市	最高	最低	收市	變化(點子)
人民幣	6.8903	6.8905	6.8682	6.8688	(215)
美元/港元	7.8333	7.8396	7.8330	7.8379	46
美匯指數	95.4570	96.1160	95.2560	95.7620	25
歐元	1.1548	1.1594	1.1465	1.1478	(70)
日圓	113.6500	114.5400	113.5200	114.5300	88
英鎊	1.2979	1.3023	1.2925	1.2940	(39)
瑞郎	0.9839	0.9926	0.9834	0.9924	85
澳元	0.7188	0.7197	0.7102	0.7103	(85)
紐元	0.6593	0.6594	0.6511	0.6514	(79)
加元	1.2823	1.2883	1.2808	1.2868	45

資料及數據來源：彭博

恒指十月開局連跌兩日 收跌險收27000點關口

人民幣離岸價始終偏弱，加上假期後第一日港股大跌，市場投資意欲偏淡。恒指昨早低開286點，跌穿27000點後買盤漸現並稍為回升，大部分時間在27100點作爭持，最終收報27091點，跌35點或0.1%。國企指數跑贏恒指，全日升31點或0.3%，報10786點。大市全日成交只有674億元，創逾兩周低。

藍籌股個別發展，友邦保險(1299 HK)全日跌2.6%，拖累港股走勢，蒙牛乳業(2319 HK)跌1.8%，吉利汽車(0175 HK)跌0.7%，騰訊控股(0700 HK)微跌0.3%，中國海洋石油(0883 HK)跌0.4%，滙豐控股(0005 HK)升0.3%，中國移動(0941 HK)升0.5%，太古股份公司A(0019 HK)升4.8%，更是升幅最大藍籌股。

澳門黃金周首兩日內地客增27%，受消息提振，濠賭股反彈，金沙中國(1928 HK)升2.6%，銀河娛樂(0027 HK)升1.5%，永利澳門(1128 HK)升0.7%，美高梅中國(2282 HK)升0.8%，新濠國際發展(0200 HK)升2.1%，澳博控股(0880 HK)升1.4%。

中資基建鐵路股表現向好，中國中車(1766 HK)升3.0%，中國鐵建(1186 HK)、中國交通建設(1800 HK)及中國中鐵(0390 HK)分別升1.4%至2.2%。歐盟統計局公布，經季節及工作日調整，歐元區8月零售銷售意外連降兩個月，按月續降0.2%(前值跌幅由0.2%下修0.6%)，市場原先預期回升0.2%，按年升幅加快至1.8%(前值升幅由1.1%略下修至1%)，略高於市場預期升1.7%。

財政部、國家稅務總局、商務部、海關總署日前聯合發文明確，對跨境電子商務綜合試驗區電商出口企業出口未取得有效進貨憑證的貨物，同時符合下列條件的，試行增值稅、消費稅免稅政策，並自今年10月1日起實行。

加拿大

日期	經濟資料	前值	市場預測	結果
10月1日	加拿大9月RBC製造業採購經理人指數	56.8		54.8
10月5日	加拿大9月失業率	6.0%		

美國

日期	經濟資料	前值	市場預測	結果
10月1日	美國9月ISM製造業指數	61.3	60.0	59.8
10月3日	美國9月ISM非製造業指數	58.5	58.0	61.6
10月5日	美國9月失業率	3.9%	3.8%	

財經新聞

Market News

新聞內容

澳門首8月博彩稅收達708.6億元

據澳門財政局公佈的中央帳目資料顯示，1至8月，澳門公共財政收入867.56億澳門元，同比增長17.3%。其中，經常收入為850.7億元，同比增長15.3%，資本收入達16.8億元，同比增長832.9%。

點評

期內，澳門公共財政開支為485.2億元，同比增長9.4%，經常開支為377.1億元，同比增長8.1%，資本開支為108.1億元，同比增長14.4%。而財政結餘累積達382.3億元，同比增長29%，較原先預算多4.5倍。

新聞內容

香港9月樓宇買賣跌28.2%

據香港土地註冊處公佈，9月樓宇買賣合約共4799份，按月跌28.2%，按年跌36.4%，合約總值454.8億港元，按月跌25.4%，按年跌19.6%。

點評

住宅樓宇買賣合約佔3500份，按月跌27.4%，按年跌37.8%，總值370.8億港元，按月跌20.7%，按年跌18.1%。市民查冊380629次，按月跌20.4%，按年跌12.18%。

新聞內容

印尼盾再創廿年低觸發央行入市

印尼盾再創廿年低觸發央行入市印尼盾及印度盧比匯價分別受壓，其中印度盧比昨日開市後曾跌至73.416兌一美元歷史低位。

點評

尼央行副行長Dody Budi Waluyo向媒體證實，他們有入市幹預。有媒體報道，印尼政府正研究調減主權債券利息稅及延長在當地銀行存款的出口商免稅，以吸引資金留在印尼及穩定印尼盾匯價。

新聞內容

土耳其9月通脹飆至近25%

土耳其統計局公佈，9月消費物價指數(CPI)按年上漲24.5%，為15年以來新高，遠高於市場預期的3.6%。

點評

按月計，土耳其9月CPI上漲6.3%。

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	86.40	-0.80	-0.92%	54.75	15.10%	14.14	9.03	3.27%	HKD	9.10	9.95
101 HK 恒隆地產	15.10	0.10	0.67%	5.51	10.14%	2.26	14.20	4.99%	HKD	1.81	1.06
1038 HK 長江基建集團	62.20	0.35	0.57%	12.51	6.58%	8.53	13.40	4.00%	HKD	4.07	4.46
1044 HK 恒安國際	71.30	0.25	0.35%	119.70	65.17%	35.35	19.05	3.59%	CNY	3.15	3.27
1088 HK 中國神華	18.00	0.28	1.58%	29.97	22.20%	14.10	6.61	6.23%	CNY	2.40	2.29
1093 HK 石藥集團	16.18	-0.20	-1.22%	36.02	18.46%	7.04	32.36	0.78%	HKD	0.45	0.59
11 HK 恒生銀行	210.00	0.80	0.38%	65.83	27.89%	11.05	16.73	3.40%	HKD	10.27	12.15
1109 HK 華潤置地	26.25	-0.15	-0.57%	117.22	38.57%	31.34	7.48	3.80%	CNY	2.88	3.07
1113 HK 長實集團	57.35	-0.05	-0.09%	37.00	19.06%	19.95	8.30	3.12%	HKD	8.07	6.77
1177 HK 中國生物製藥	6.95	-0.16	-2.25%	24.51	7.77%	7.17	34.07	0.65%	CNY	0.20	0.24
12 HK 恒基地產	39.00	0.40	1.04%	33.60	41.96%	17.43	13.82	4.13%	HKD	6.92	2.83
1299 HK 友邦保險	65.80	-1.75	-2.59%	444.90	18.73%	26.70	18.38	1.62%	USD	0.51	0.44
1398 HK 工商銀行	5.51	-0.02	-0.36%	263.80	29.86%	13.75	5.77	5.04%	CNY	0.79	0.85
151 HK 中國旺旺	6.48	0.03	0.47%	15.56	23.13%	45.86	19.47	1.13%	CNY	0.25	0.28
16 HK 新鴻基地產	111.10	-0.30	-0.27%	74.26	28.31%	25.51	10.65	3.76%	HKD	14.43	10.50
17 HK 新世界發展	10.38	-0.04	-0.38%	20.71	22.19%	2.22	12.66	4.71%	HKD	0.80	0.79
175 HK 吉利汽車	14.84	-0.10	-0.67%	96.90	33.10%	9.04	8.61	1.91%	CNY	1.19	1.54
19 HK 太古股份公司	85.50	3.95	4.84%	53.60	25.89%	20.77	19.98	2.69%	HKD	17.34	4.28
1928 HK 金沙中國有限公司	34.95	0.90	2.64%	160.64	31.88%	34.59	16.42	5.76%	USD	0.20	0.27
1997 HK 九龍倉置業	51.30	1.75	3.53%	38.09	29.21%	25.38	15.95	2.09%	HKD	5.67	3.15
2 HK 中電控股	91.40	0.95	1.05%	33.35	14.78%	23.23	15.83	3.23%	HKD	5.64	5.76
2007 HK 碧桂園	9.72	0.11	1.14%	146.41	34.40%	23.62	5.88	4.80%	CNY	1.23	1.61
2018 HK 瑞聲科技	79.45	-0.30	-0.38%	131.47	42.71%	19.72	15.99	2.54%	CNY	4.35	4.52
2313 HK 申洲國際	98.05	-1.70	-1.70%	65.36	40.61%	9.54	27.25	1.65%	CNY	2.58	3.11
2318 HK 中國平安	77.30	0.00	0.00%	427.63	21.37%	28.43	11.73	2.60%	CNY	4.99	5.55
2319 HK 蒙牛乳業	25.05	-0.45	-1.76%	56.42	29.05%	26.11	25.91	N.A.	CNY	0.53	0.78
2382 HK 舜宇光學科技	88.85	1.15	1.31%	52.93	14.26%	20.20	27.04	0.86%	CNY	2.67	3.02
2388 HK 中銀香港	36.10	-0.05	-0.14%	35.03	21.45%	10.13	11.60	3.59%	HKD	2.94	3.13
2628 HK 中國人壽	17.48	0.10	0.58%	107.72	31.97%	27.49	10.29	2.90%	CNY	1.13	1.44
267 HK 中信股份	11.86	0.24	2.07%	41.09	34.38%	21.36	6.48	3.58%	HKD	1.51	1.73
27 HK 銀河娛樂	48.00	0.70	1.48%	421.20	47.02%	10.13	16.47	N.A.	HKD	2.45	3.16
288 HK 萬洲國際	5.62	0.06	1.08%	26.55	18.76%	1.38	9.00	4.72%	USD	0.08	0.08
3 HK 香港中華煤氣	15.10	-0.08	-0.53%	154.77	50.76%	9.08	28.29	2.09%	HKD	0.53	0.56
3328 HK 交通銀行	5.74	0.04	0.70%	31.05	50.60%	20.62	5.16	6.07%	CNY	0.91	0.94
386 HK 中國石油化工股份	7.62	-0.01	-0.13%	140.45	11.70%	22.43	9.64	9.17%	CNY	0.42	0.67
388 HK 香港交易所	217.40	-1.20	-0.55%	76.58	9.07%	9.08	28.74	2.99%	HKD	6.03	7.54
3988 HK 中國銀行	3.39	-0.01	-0.29%	113.04	24.30%	21.85	4.94	6.06%	CNY	0.56	0.61
5 HK 匯豐控股	67.95	0.20	0.30%	208.01	27.52%	26.32	11.97	5.94%	USD	0.48	0.72
6 HK 電能實業	54.40	0.40	0.74%	10.09	6.33%	9.36	14.93	5.07%	HKD	3.90	3.70
66 HK 港鐵公司	40.85	0.05	0.12%	23.36	35.43%	17.87	22.80	2.81%	HKD	2.83	1.75
688 HK 中國海外發展	23.90	0.10	0.42%	56.79	18.92%	19.32	6.42	3.56%	HKD	3.72	3.72
700 HK 騰訊控股	316.00	-1.00	-0.32%	297.03	7.15%	4.26	32.18	0.28%	CNY	7.60	8.60
762 HK 中國聯通	9.08	0.02	0.22%	12.65	4.92%	9.45	28.53	0.69%	CNY	0.07	0.28
823 HK 領展房產基金	74.90	0.40	0.54%	77.61	26.40%	9.27	28.16	3.30%	HKD	21.71	2.69
83 HK 信和置業	13.18	0.20	1.54%	13.19	37.02%	32.09	16.51	4.08%	HKD	2.18	0.79
836 HK 華潤電力	13.74	0.06	0.44%	3.78	10.03%	2.62	9.74	6.27%	HKD	0.97	1.43
857 HK 中國石油股份	6.46	0.13	2.05%	298.01	27.63%	16.51	15.50	1.84%	CNY	0.12	0.33
883 HK 中國海洋石油	15.58	-0.06	-0.38%	207.61	15.42%	16.38	9.69	4.33%	CNY	0.55	1.25
939 HK 建設銀行	6.61	-0.01	-0.15%	423.63	39.77%	23.41	5.58	5.17%	CNY	0.96	1.04
941 HK 中國移動	75.85	0.40	0.53%	326.22	38.93%	13.94	11.69	4.50%	CNY	5.58	5.66

股份點評

Stock Commentary

投資策略 / 研究部

600887 CH 伊利股份

現價： RMB 25.68

目標價： RMB 29.20

點評

伊利的股價在過去三個月下跌8.4%（上證指數下跌0.8%），我們認為主要原因在於，18年第二季度與蒙牛乳業（2319HK）的競爭加劇使得淨利率受壓並由此引發市場反應。我們認為市場已經降低了公司18年下半年每股盈利增長的預期，並且與蒙牛的競爭形勢已反映在股價中。其次，伊利歷來都通過增加銷售和營銷支出而卓有成效地擴大其國內市場份額，我們認為這應會推進未來幾年的快速銷售增長。毛利率並未受到競爭的影響，我們預計競爭主要來自營銷而非促銷費用。最後，雖然我們預計分銷費用與銷售額之比仍將保持較高水平，但經營利潤率所面臨的壓力應會得益於伊利的龐大規模和產品組合提升而限定在有限程度，並且經營利潤率應可隨著毛利率的提高而從19年開始回升。

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、雇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，結構性產品及其掛鉤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、董事及雇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/或其集團公司有僱員或高級人員擔任在此文提及之實體的高級人員。