

港股早晨快訊

2017年9月13日星期三

投資要點

市場綜述

- **恒指二萬八關爭持**：恒指周二(12日)高開113點，試破28,000點關口，最高曾見28,071點；其後升幅逐漸收窄，最多曾倒跌71點，低見27,883點。恒指收報27,972點，升17點或0.06%，大市成交額899億元。
- **後市展望：恒指續受制28,300點**
- **短期看好板塊：電信零部件、紙業、黃金相關、內險、內房**
- **歐美股市普遍造好**：蘋果公布iPhoneX的銷售日期較市場預期遲，股價下滑，但無阻美國三大指數上揚，其中標指創歷史新高。歐洲央行副行長康斯坦西奧有信心最終達至通脹目標，另英國通脹數據優於預期，刺激歐元及英鎊上升；惟市場關注對英倫銀行周四(13日)議息，英國富時指數向下，但德、法、意等指數則上升。

宏觀焦點

- **李克強指中國經濟今年保持6.9%增長勢頭理**；
長沙推出萬套定向限價房，保障樓市剛需；

企業消息

- **蘋果 iPhone X 推出日期較預期遲**；
丘鈦科技(1478)無意更改擴產計劃，會提升自動化；
比亞迪(01211)獲美國千萬美元太陽能組件訂單；
中國平安(2318)首8月保費收入增31%；

交易建議

- **高偉電子(1415) 4.58元 / 短線目標價：4.80元 / 17.5%潛在升幅**

因素：i) 目前集團約80%的收入來自蘋果公司(Apple)，其他主要客戶包括LG及三星；

ii) 隨著主要客戶Apple今年再推出新產品如iPhone8系列，同時集團為蘋果公司提供後置鏡頭，料可提升業績；另外，市場對手機鏡頭解像度要求愈來愈高，料集團將持續受惠智慧手機鏡頭走向高檔趨勢，並由銷量和產品升級(包括像素升級、雙鏡頭等)，帶動收入及毛利率擴張；

iii) 我們預期集團2016-2018年間每股盈利年複合增長43%，現價相當於2017年8.3倍預測市盈率，遠低於舜宇光學(2382 HK)同期30.0倍估值；隨著私募基金早前悉數減持股份，自上市以來的不明朗因素消除，加上集團市場對其認知度增加，料其估值可獲提升的機會，利好股價；

iv) 股價於近兩個月的短期橫行區底部現支持，加上14 MACD信號線「熊差」收窄，有利股價回升，建議趁機吸納。

- **玖龍紙業(2689) 15.76元 / 短線目標價：17.00元 / 14.8% 潛在升幅**

因素：i) 集團早前已發盈喜，剔除匯兌等虧損，料本年度純利按年增加最少60%，較市場預期高10%，主要受惠產品售價及利潤率較好所致59%至24億港元，創歷史新高。集團於今年6月已加價三次，即使在淡季、7月加價次數更多，並對即將來臨的旺季加價潮感到樂觀；

ii) 隨著7月造紙業排污許可證制度落地在即利好龍頭企業，從環保設備投入成本而言，大型紙企更具規模效應，加上供給側改革背景下，小型紙企因環保政策趨嚴或將進一步淘汰，疊加下半年旺季來臨，包括下半年「雙十一」、「雙十二」等電商促銷活動將帶動速遞進入高峰期，對包裝紙箱的需求將上升，市場預計紙品價格將有上漲機會，料成為股價短期上升催化劑。另外，集團續優化貸款組合，將外債陸續轉為人民幣貸款，料集團受匯兌虧損的負面影響逐步降低，料亦可帶動業績，同時降低淨負債水準；

iii) 現價相當於2017/18年度10.7倍預測市盈率，與集團近5年平均10.8倍估值相若，隨著集團經營狀況持續改善，帶動收入及每股盈利重拾增長，料其估值續可獲重估機會，利好股價；

iv) 股價仍處5月至今升軌上，利股價續試高位，建議趁機吸納。

各國指數	收市價	變動%	年初至今
恒生	27,972	0.06	27.14
恒生國企	11,242	0.19	19.66
恆生 AH 股溢	131.48	-0.12	7.46
上證綜合	3,379	0.09	8.89
上證 380	5,746	-0.02	3.67
上證 180	8,363	0.46	15.76
MSCI 中國	83.55	0.60	42.46
日經 225	19,777	1.18	3.93
道瓊斯	22,119	0.28	11.92
標普 500	2,496	0.34	11.51
納斯特克	6,454	0.34	19.90
Russell 2000	1,423	0.61	4.89
德國 DAX	12,525	0.40	9.09
法國巴黎 CAC	5,209	0.62	7.13
英國富時 100	7,401	-0.17	3.61
波羅的海	1,355	1.73	41.00

波幅指數	收市價	變動%	年初至今
VIX 指數	10.58	-1.40	-12.71

商品	收市價	變動%	年初至今
紐約期油	48.23	0.33	-15.36
黃金	1,331.81	0.33	15.54
銅	6,668.00	-1.19	20.46

外匯	收市價	變動%	年初至今
美匯指數	91.88	0.008	-10.110
美元兌日圓	110.17	0.713	6.240
歐元兌美元	1.1967	0.117	13.844

利率	收市價	變動%	年初至今
三個月 Hibor	0.756	-0.172	-26.107
三個月 Shibor	4.422	0.005	35.486
三個月 Libor	1.310	-0.523	31.945
十年美國國債	2.167	1.718	-11.549

ADR	收市價	變動%	較香港%
滙豐控股	48.80	0.68	0.58
中國移動	52.88	-0.53	-0.10
中國人壽	15.68	-1.20	0.40
中石化	79.42	-0.80	2.54
中海油	118.98	-0.77	0.69
中石油	64.70	-0.64	0.68

資料來源：彭博

趙唏文
hayman.chiu@cinda.com.hk
 陳鉉悠
chloe.chan@cinda.com.hk
 李芷瑩
edith.li@cinda.com.hk

市場綜述

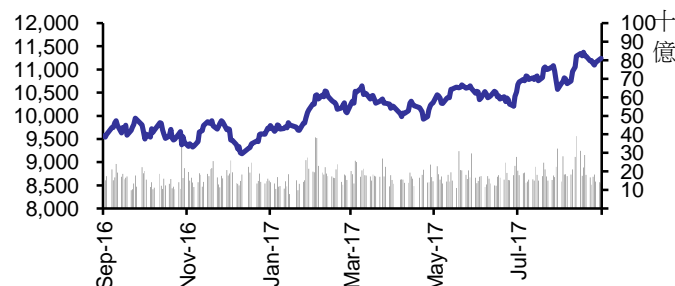
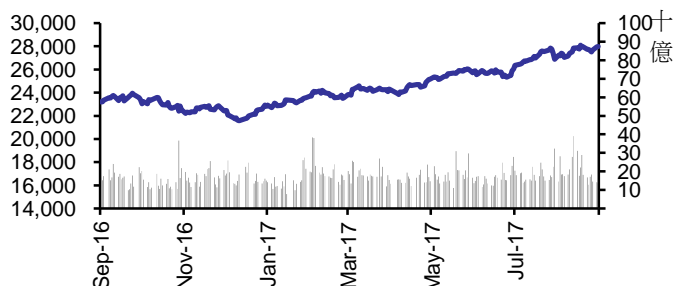
香港及週邊市況

- **恒指二萬八關爭持**：恒指周二(12日)高開 113 點，試破 28,000 點關口，最高曾見 28,071 點；其後升幅逐漸收窄，曾經最多倒跌 71 點，低見 27,883 點。恒指收報 27,972 點，升 17 點或 0.06%，大市成交額 899 億元。
- **歐美股市普遍造好**：蘋果公布 iPhoneX 的銷售日期較市場預期遲，股價下滑，但無阻美國三大指數上揚，其中標指創歷史新高。歐洲央行副行長康斯坦西奧有信心最終達至通脹目標，另英國通脹數據優於預期，刺激歐元及英鎊上升；惟市場關注對英倫銀行周四(13日)議息，英國富時指數向下，但德、法、意等指數則上升。
- **歐洲央行上週議息會議並未透露更多明年資產購買計劃細節**，歐元兌美元仍衝高，突破 1.2 大關。歐央行行長德拉吉表態歐元匯率波動和未來路徑可能會影響貨幣政策，但歐洲央行仍大致保持觀望的態度。事實上，市場對歐元區的政治和財政憧憬，支撐歐元維持強勢。另一邊廂，雖然美國眾議院上週通過了救災、延長債務上限及聯邦政府開支撥款等三合一法案，並確認法案即時生效，政府將會撥款 152.5 億美元救助受颶風哈維(Harvey)重創的得克薩斯州居民。同時，國會要在 12 月 8 日前商議好提高債務上限的事宜；但是，美國本周將面對另一個風災伊爾瑪(Irma)挑戰、一系列經濟數據如生產價格指數、消費價格指數等。下周美國聯儲局將舉行議息會議，故近期須留意聯儲局官員的講話，如美國紐約聯儲總裁杜德利稱，縮表或將於不久後開始；隨着時間的推移，美聯儲將繼續收緊貨幣政策。
- **恒指料守橫行區底部**：港股連升 8 個月後，現時估值仍處於近 5 年平均水平，雖然內地早前公佈的金融資料參差，受金融去杠杆所致，預料未來 M2 增速可能保持較低水平，但內地次季經濟數據普遍較市場預期為佳，為全年經濟增長 6.5% 的目標打好良好基礎，加上重磅藍籌國企上半年度業績普遍勝市場預期，將觸發新一輪盈利預測上調，同時或將對恒指未來 12 個月的每股盈利預測持續上調，利好市況。資金面上，於套息活動持續下，美匯指數近日持續走弱，港匯近日續企 7.8200 水平之上，同時「滬港通」中「港股通」南下使用額度佔比，雖然上周平均值回升至約 6.0%，較上周平均不足 2% 為佳，但較上月初平均 13.3% 仍有一段距離，反映內地資金流入市仍然偏弱，料限制港股短期上升動力。在宏觀基本面趨穩的背景下，防風險、去杠杆已成為貨幣政策關注的重點，貨幣政策操作呈現邊際收緊的傾向，同時續會利用 MLF 及逆回購等貨幣工具，適度維持短期流動性。A 股方面，內地中長期資金流動性續偏緊，加上內地加緊金融監管，料續限制 A 股短期上升空間。

技術走勢上，恆指自 8 月初受制保歷加通道頂部回落，並一度失守 27,000 點，指數近日已由低位回升，上月底於成交增加下，上周中一度突破短期橫行區內(介乎 27,000 點至 28,000 點)頂部阻力，惟最終未能企穩 28,000 點之上，料後市仍於橫行區內反覆上落。

上個交易日異動板塊/股份

	消息/事件	相關股份	股價變動 (%)
手機零件股	舜宇 8 月手機鏡頭出貨量勝預期	舜宇光學(2382)	+7.12
	蘋果周二(12日)舉行產品發布會	高偉電子(1415)	+5.77
		瑞聲科技(2018)	+0.22
汽車股	工信部研究何時停止生產銷售傳統能源汽車	比亞迪股份(1211)	+10.53
	傳吉利母公司與印度 JSW 合營電動車企業	吉利汽車(0175)	+6.05
		華晨中國(1114)	+8.33



10 天： 27,823 20 天： 27,638 50 天： 27,099
 100 天： 26,233 200 天： 24,759

10 天： 11,217 20 天： 11,095 50 天： 10,878
 100 天： 10,631 200 天： 10,300

資料來源：彭博

宏觀焦點

- **李克強指中國經濟今年保持 6.9%增長勢頭：**國務院總理李克強上午在釣魚台國賓館與主要國際經濟組織負責人舉行「1+6」圓桌對話會。他在會後表示，中國經濟今年會保持上半年增長 6.9% 的走勢，並會持續提高增長的質量和效益。李克強稱，與會者都認同中國經濟會保持近年持續穩定向好的趨勢，繼續保持中高速增长。中國經濟韌性強、潛力大、活力強，強調中國不會以貨幣競爭性貶值以刺激出口，而且開放大門會愈來愈大。他表示，為推動轉型升級，會穩定宏觀政策，繼續實施積極財政政策和穩健的貨幣政策。今年上半年以來，槓桿率已經穩住，並有所下降，會持續推進結構優化。李克強又稱，中國債務總體可控，金融總體健康穩定，但仍有風險點，政府會高度重視，逐步解決。
- **官媒指人民幣匯率仍不應完全自由浮動：**新華社旗下《經濟參考報》發表頭版評論，「811 匯改」後，中國對匯率政策的摸索，以及期間付出的代價都表明，人民幣匯率現在還不應完全自由浮動。評論指出，外匯市場中的非基本面衝擊不少，自我實現的預期時常出現。匯率預期與匯率走勢相互加強的惡性循環一旦形成，要打破它則需付出高昂代價。而且，匯率的過度波動，對實體經濟和金融體系的衝擊都很大，因此中國有必要通過政策來抑制匯率的無序波動，降低外匯市場對國內經濟的衝擊。事實已證明，放棄政策對匯率的影響力，一味追求所謂的自由浮動，對中國經濟是弊大於利。評論認為，隨着人民幣走強，市場上可能再次出現要求人民幣自由浮動的聲浪，但匯率政策的設計，理應更為周全和穩妥，當年的「811 匯改」還可以說是為了人民幣加入 SDR 而採取的不得已之舉。在人民幣匯率好不容易重回穩定軌道的當下，匯率政策理應穩中求進，保持已被證明行之有效的安排。
- **長沙推出萬套定向限價房，進一步保障樓市剛需：**據《新華社》從長沙市住房保障服務局獲悉，長沙市日前正式推出 20 個項目 1.17 萬套定向限價商品住房，預計年內有望上市其中 2,702 套，部分銷售價格僅為每平方米 4,950 元，明顯低於長沙樓市均價，旨在進一步保障樓市剛需。根據政策，定向限價商品住房套型建築以 90 平方米以下戶型為主，單套建築面積不高於 120 平方米(含)，銷售價格由政府相關部門確定，低於同地段商品房。這種限價房供應對象為中等偏下收入家庭，不動產權屬證書上將特別注明「限價商品房」字樣，登記後 5 年內不得轉讓。
- **雄安新區擬十年內形成萬億元人民幣軟件產業集群：**據《中國證券網》報道，為推動雄安新區建設和河北省軟件產業發展，河北省工業和信息化廳近日在北京組織召開雄安新區建設與河北省軟件產業發展座談會。京津冀三地工業和信息化主管部門、軟件行業協會將建立協同機制，在雄安新區打造政策窪地，共同推動軟件與信息服務企業向雄安新區聚集，將雄安新區打造成國內一流的軟件產業集聚區，力爭在十年內形成萬億元人民幣產業集群。
- **中國四大行停向北韓客提供服務：**路透引述銀行職員透露，中國四大國有銀行已停止向新的北韓客戶提供金融服務。中國建設銀行(0939)遼寧分行職員表示，建行已完全禁止與北韓的業務，並稱該項禁令由 8 月 28 日起實施。工商銀行(01398)職員表示，自 7 月 16 日起，就不再為北韓及伊朗人開戶。中國銀行(3988)職員稱，各大行暫停有關服務的措施，最早始於去年底，當時中國銀行丹東分行不再允許北韓人開設個人或企業賬戶，已有賬戶的北韓民眾無法存款及由戶口轉移資金。農業銀行(1288)丹東分行職員則指，北韓人無法開戶，但無透露更多詳情。丹東是位處於中國和北韓邊境的城市。中行、工行、建行及農行代表未予置評。
- **內地股民信心創年半高：**A 股連升多月，為內地股民打下強心針。中國證券投資者保護基金公布的 8 月中國證券市場投資者信心調查顯示，投資者信心指數由 7 月的 53.9 升至 58.6，創 2016 年 1 月以來新高。投資者對內地宏觀經濟、經濟政策的信心持續上升，對海外市場環境的信心大幅上升且轉為偏樂觀，投資者對重磅股向好的預期及抗跌信心增強，買入意願上升幅度最大，自去年 11 月以來首次重越 50 分界線。投資者對內地經濟基本面信心則由 7 月的 59.2 升至 64.8。
- **消息指特朗普與國會研削利得稅率至 23%：**據《華盛頓郵報》引述消息人士稱，美國總統特朗普與國會領袖商議的稅改細節，焦點是把企業利得稅率由現時的 35%，降至 23% 或接近水平，惟不是特朗普聲稱希望達到的 15%。美國財長努欽在周二回應記者提問時表示，不確定能否達致 15% 的目標水平。自特朗普政府與共和黨未能廢除奧巴馬醫保法後，他們希望稅改可以在今年內完成，其中的焦點是降低企業利得稅。
- **英國 8 月通脹按年升 2.9%，高於預期：**英國國家統計局公布，8 月消費物價指數(CPI)按年上升 2.9%，預期為上升 2.8%；按月上升 0.6%，預期為上升 0.5%。期內，扣除能源、食品和煙酒的核心 CPI 按年上升 2.7%，預期為上升 2.5%；按月上升 0.6%，預期為上升 0.5%。8 月零售物價指數(RPI)按年上升 3.9%，預期為上升 3.7%；按月上升 0.7%，預期為上升 0.5%。扣除抵押貸款的零售物價指數(RPIX)按年上升 4.1%，按月則上升 0.7%。
- **OPEC 上調明年石油需求預測：**石油出口國組織(OPEC)發表月報稱，將今年全球石油需求增幅由每日 137 萬桶上調至 142 萬桶，並預測明年全球石油需求每日增加 135 萬桶，之前預測為增加 128 萬桶。月報指出，將明年非 OPEC 石油供應增幅從每日 110 萬桶下調至 100 萬桶，主要是調低俄羅斯和哈薩克斯坦供應增幅預期。OPEC 預計，明年對 OPEC 原油需求為每日平均 3283 萬桶，較前次預測高出每日 41 萬桶。OPEC 引述獨立數據稱，包括新成員赤道幾內亞在內，8 月 OPEC 石油產出較 7 月減少每日 7.9 萬桶至 3276 萬桶。8 月 OPEC 有產出目標的 11 個成員國產量為每日 3000.4 萬桶，產量協議執行率為 83%，7 月為 86%。另外，沙地告知 OPEC，其 8 月石油產出削減至每日 995.1 萬桶，較 7 月每日產量低 5.9 萬桶，並且進一步低於產出目標。OPEC 稱，7 月 OECD 石油庫存下降至 30.02 億桶，較 5 年均值高出 1.95 億桶。

企業消息

- **蘋果 iPhone X 推出日期較預期遲**：蘋果公司在產品發布會上公布推出新 iPhone，但因為 iPhone X 推出日期較市場預期為遲，引發股價下滑。該公司一如預期地推出 iPhone 8、iPhone 8 plus 與 iPhone X；最後公布的是具備 Face ID 功能的 iPhone X，售價也是與預期相同地由 999 美元起；但與其他蘋果新產品不同，iPhone X 在 10 月 27 日開始接受預訂，11 月 3 日正式開售。此舉意味該手機的收入不能夠在現季度入賬，只會在下一年度入賬。消息公布後，蘋果股價轉升為跌。iPhone X 不能夠與 iPhone 8、iPhone 8 plus 同時推出，很可能引發蘋果愛好者選擇，等待 iPhone X，令到截至 9 月底止的蘋果季度銷情受壓，以致連續兩年的 iPhone 銷售收入倒退。同時，蘋果推遲發售 iPhone X，引證了市場早前傳聞，即是 iPhone X 的生產有問題。
- **丘鈦科技(1478)無意更改擴產計劃，會提升自動化**：丘鈦科技董事會主席兼執行董事何寧寧於電話會議上指，公司過去在人力及客戶規格評估方面不夠充份，令人力不足以即時補充以填補產能所需，但公司未來會繼續自動化生產過程，目前無意更改擴產計劃或改變資本開支預期。他指，因應公司的雙鏡頭訂單增長勝預期，同時客戶對規格的要求提高，故公司亦犧牲短期的出貨量，以作產品結構優化及確保新產品質素，相信長遠有助單價及價值增長。
- **中國擎天軟件(1297)中標江蘇省級低碳雲平台建設項目**：集團公布，中標江蘇省省級低碳雲平台建設項目，合約總值約 6,440 萬人民幣，當中包括省級低碳大數據平台、省內四個低碳試點城市的低碳大數據平台，以及於全省約 150 家年能耗達萬噸標煤以上的重點碳排放企業實施物聯網在線監測和雲端應用的企業碳資產管理系統。
- **比亞迪(01211)獲美國千萬美元太陽能組件訂單**：據《新華社》報道，比亞迪周一(11 日)在美國國際太陽能展上宣布，獲得美國千萬美元太陽能組件訂單。此次中標 170 兆瓦太陽能組件採購項目，將全部供給美國 NextEra 能源公司，用於美國境內多處太陽能電站的建設。比亞迪海外太陽能銷售總經理趙彤表示，此次成功中標，證明比亞迪新能源的技術和品質獲得了全球最嚴苛市場的認可。除太陽能領域的商業化運行外，公司還在探索風能領域的可能性。
- **吉利(0175)母企傳夥印度能源商生產電動車**：印度傳媒引述消息透露，吉利母公司浙江吉利，與印度能源公司 JSW 商討成立合資公司，合作生產電動車。雙方各佔合資公司一半權益，將針對貴價電動車市場，同時涉足電池，以及承包興建充電站等基建工作。報道表示，因印度政府計劃 2030 年前大量推廣電動車，但由於 JSW 對電動車行業不熟悉，因此與吉利合作，把握商機。
- **中國平安(2318)首 8 月保費收入增 31%**：平保公布，旗下子公司首 8 個月保費收入合共 4,247.26 億元(人民幣·下同)，按年增長 31.57%。期內，平安財產、平安人壽、平安養老及平安健康保費收入，分別為 1,385.73 億元、2,722.91 億元、124.54 億元及 14.08 億元，按年增長 23.98%、36.59%、11.4% 及 1.73 倍。
- **華潤電力(0836)8 月附屬電廠售電量升 9%**：集團公布，8 月附屬電廠售電量達到 1,540.56 萬兆瓦時，按年升 7.0%。今年首八個月附屬電廠累計售電量達到 1.08 億兆瓦時，按年上漲 9.0%。今年首八個月附屬燃煤電廠同廠同口徑售電量按年增長 4.1%。湖北省、河北省、廣東省、江蘇省、河南省及其他省份分別錄得 14.8%、8.9%、3.6%、1.5%、1.4% 及 3.8% 的升幅。另外，華潤電力 8 月煤
- **首都機場(0694)8 月飛機起降架次按年跌 4.8%**：集團公布，8 月首都機場的飛機起降架次及旅客吞吐量分別約 5.05 萬架次及 825.5 萬人次，比去年同期分別減少約 4.8% 和 5%。公告指，由於去年 8 月首都機場國際及港澳台航線旅客吞吐量增長顯著，導致基數較大，故今年 8 月國際及港澳台航線旅客吞吐量較去年同期增速放緩。今年首 8 個月，首都機場累計飛機起降架次、旅客吞吐量分別約 39.09 萬架次及 6,285.1 萬人次，比去年同期分別減少約 2.9% 和增長約 0.5%。
- **中國國航(0753)8 月旅客周轉量按年升 4.3%，貨郵周轉量升 10.6%**：集團公布 8 月份主要營運數據，國航國際、國內旅客周轉量和運輸量按年繼續保持增長；按月除地區旅客運輸量略有下降外，其餘各個指標均好於上月。貨運周轉量和運輸量按年亦保持增長，地區表現突出；按月僅國際有小幅下降。客運方面，8 月總運力投入按年升 6.8%，旅客周轉量按年升 4.3%。平均客座率為 84.2%，按年下降 1.9 個百分點。貨運方面，8 月運力投入按年升 8.4%，貨郵周轉量按年升 10.6%，運輸量按年升 10.3%；貨運載運率為 59%，按年升 1.2 個百分點。
- **港鐵(0066)附屬再獲墨爾本鐵路 7 年專營權**：澳洲維多利亞省政府再次批出為期 7 年的專營權予港鐵附屬公司 Metro Trains Melbourne(MTM)，繼續營運和維修墨爾本鐵路，港鐵對此表示歡迎。新專營權將於今年 11 月 30 日生效，其後當局可行使選擇權，延長專營權 3 年。於新營運及維修服務專營權下，MTM 承諾在繁忙時段增加服務、加強保養和維修等，進一步提升墨爾本鐵路營運、資產管理及顧客服務表現。港鐵公司行政總裁梁國權表示，欣悉 MTM 獲得新專營權，港鐵將與合作夥伴 John Holland Group、UGL Rail 及 MTM 員工，於未來 7 年將繼續與維多利亞省政府緊密合作。
- **中國黃金國際(2099)傳考慮競購印尼金銀礦**：外電引述知情人士透露，除了山東黃金考慮競標 EMR Capital 印尼金銀礦外，中國黃金國際也在研究競購這座位於北蘇門答臘省的 Martabe 金銀礦。報道又指，EMR Capital 在權衡包括出售資產在內的多種方案，出售資產最高可能獲得 15 億美元，惟相關考慮仍處於初步階段。

- **中國石油(0857)無償劃轉 4.4 億股 A 股予鞍鋼集團，過戶登記已完成：**中國石油 5 月時獲控股股東中國石油天然氣集團公司通知，擬將其持有的中石油 4.4 億股 A 股股份，無償劃轉給鞍鋼集團公司。該公司最新接到中國石油集團轉來的由中國證券登記結算有限責任公司出具的《過戶登記確認書》，確認上述國有股份無償劃轉的股份過戶登記手續已辦理完畢。無償劃轉後，中國石油集團直接持有 1549.1 億股 A 股股份，約佔公司總股本的 84.64%；鞍鋼集團持有 4.4 億股 A 股股份，約佔公司總股本的 0.24%。中國石油集團及鞍鋼集團承諾，股份轉讓完成後 6 個月內，雙方均不減持所持有的該上市公司股份。
- **宏華集團(0196)附屬訂鑽井工程服務合同，預估代價 3.5 億人民幣：**集團公布，間接全資附屬宏華油服於近期與兩個客戶簽訂鑽井工程服務合同。宏華油服將自今年至 2020 年，利用三部陸地鑽機及作業團隊，在新疆地區為客戶提供鑽井工程、泥漿服務、固井服務等配套油服工程服務。交易代價預估總金額約 3.5 億元人民幣。
- **信邦控股(1571)訂墨西哥生產基地建設工程合約：**集團公布，就墨西哥設立倉儲設施新生產基地，已於今天與總承包商就項目土木工程建設訂立總包工程合約，估計工程價總額為 1,952.98 萬美元，加上當地適用增值稅。該公司指出，計劃於墨西哥成立配有倉庫設施的生產基地，可以更有效地解決客戶的需求。
- **通訊局批准永升亞洲入股有線寬頻(1097)：**通訊局公布，批准永升亞洲入股有線寬頻。完成交易後，即 9 月 15 日起，永升亞洲將持有有線寬頻 43.22% 股權，及其他股東持有 56.78% 股權。而永升亞洲亦會撤回在 2015 年免費電視牌照的申請。通訊局信納有線電視及奇妙電視在股權變動完成後，會繼續遵守《廣播條例》及有關牌照的相關規管要求，並會按照牌照條款履行其投資和節目承諾，故正式批准有關申請。
- **信利國際(0732)向主席等配股集資，以抵償樂視呆壞賬撥備：**信利國際公布，公司周二(12 日)擬透過配售代理，按每股配售價 2.02 元向不少於六名承配人，配售 1.6 億股新股份，佔經擴大後已發行股本約 5.2%。每股配售價較上日收市價每股 2.32 元折讓約 12.9%。假設全部配售股份悉數配售，所得款項總額將合共約為 3.23 億元。另外，公司主席、控股股東林偉華擬認購公司 5,333 萬股新股，佔擴大後公司已發行股本約 1.7%。認購事項所得款項總額約 1.08 億元。公司表示，所得款項淨額將主要用作集團一般營運資金，及提升集團權益資本以矯整其於 6 月 30 日違反多份銀行貸款協議項下的財務契諾。公司預期除完成配售事項外，認購事項將進一步鞏固集團之財政狀況。連同配售事項之所得款項，認購事項實際上可抵償樂視移動智能信息技術(北京)欠款一次性計提呆壞賬撥備。
- **聯眾(6899)折讓 3.7% 配股籌 4 億：**聯眾宣布，向主席、聯席行政總裁兼執行董事楊慶、聯席行政總裁兼執行董事伍國樑及高級管理層張鵬持有的 Total Victory Global Limited 發售 8918.92 萬股，向主要股東體育之窗文化配售 6469.08 萬股股份，以及向獨立認購人空中網全資控制實體 Noumena Innovations 發售 7135.14 萬股。發行價均為每股 1.85 元，較昨日收市價每股 1.92 元有約 3.65% 折讓。集團自上述發售的所得款項及淨額均約 4.17 億元，約 30% 將用作發展電子競技業務及拓展聯盟電競網絡全球競技平台；約 15% 將用於進一步發展 World Poker Tour(WPT)業務，尤其是 WPT 線上遊戲平台及尋求新的戰略夥伴；約 15% 將用於為其他第三方及非移動載體支付方式完善及更新集團的中國移動產品投資組合；約 30% 用於收購及開發中國地區棋牌遊戲平台以擴大當前於中國全運會平台，包括透過收購認證棋牌遊戲團隊及產品；及約 10% 將用於充盈營運資金。完成後，Total Victory Global Limited 持有集團 8.81%；主要從事開發及經營線上遊戲的空中網持股由 2.64% 增至 9.1%；體育之窗文化持股比維持於 28.72%。
- **BHCC Holding(1552)首掛收市大升四成：**BHCC 開報 0.85 元，最高見 0.94 元，最低見 0.66 元，收報 0.7 元，較招股價 0.5 元，高 0.2 元或 40%，成交約 3.9 億股，成交額約 3.1 億元。不計手續費，每手 5,000 股賺 1,000 元。集團為新加坡工程承包商，是次集資淨額 7,270 萬元，本港公開發售部分錄得超額認購約 549.8 倍，一手中籤率 23%。
- **三星電子稱 Galaxy Note 8 錄同系列以來最高預訂量：**三星電子移動通信業務總裁 DJ Koh 稱，新款旗艦級智能手機 Galaxy Note 8 的預訂量，目前屬 Note 系列中最高的。他指出，自 8 月 23 日在紐約發布以來，許多買家和合作夥伴表示初步反應令人鼓舞。Galaxy Note 8 將於周五(15 日)在美國、韓國及其他國家開售。

交易建議

高偉電子(1415)

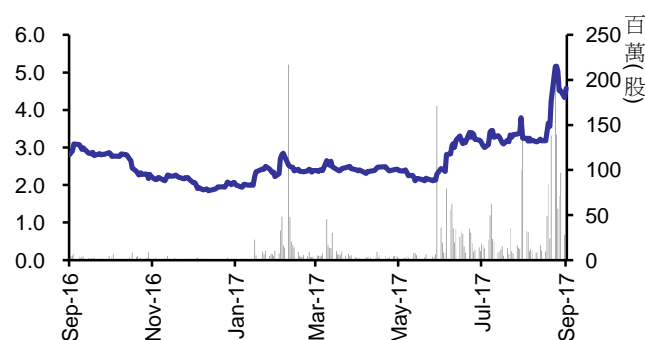
- **基本面：**目前集團約 78% 的收入來自蘋果公司(Apple)，其他主要客戶包括 LG 及三星。集團擁有「倒裝晶片」(flip-chip)生產技術，基於 FC 較 COB 相機模組更微型化，能於較薄及較輕的設計下提供更高解像度及穩定性，其平均銷售價格較 COB 高出 2.5 倍，未來流動電子儀器將趨向更細更薄，且目前擁有 FC 生產技術的企業只有 5 家，因此相信發展空間龐大。
- **催化劑：**隨著主要客戶 Apple 今年再推出新產品如 iPhone8 系列，同時集團為蘋果公司提供後置鏡頭，料可提升業績；另外，市場對手機鏡頭解像度要求愈來愈高，料集團將持續受惠智慧手機鏡頭走向高檔趨勢，並由銷量和產品升級(包括像素升級、雙鏡頭等)，帶動收入及毛利率擴張。
- **估值：**我們預期集團 2016-2018 年間每股盈利年複合增長 43%，現價相當於 2017 年 8.3 倍預測市盈率，遠低於舜宇光學(2382 HK)同期 30.0 倍估值；隨著私募基金早前悉數減持股份，自上市以來的不明朗因素消除，加上集團市場對其認知度增加，料其估值可獲提升的機會，利好股價。
- **技術走勢：**股價於近兩個月的短期橫行區底部現支持回升，上周五以大成交突破橫行區頂部阻力(3.50 元)，加上 14 MACD 信號線「熊差」收窄，有利股價回升，建議趁機吸納。

買入

買入價：4.20 元 (股價：4.58 元，上升空間：14.3%)

目標價：4.80 元

支持位：3.80 元



玖龍紙業(2689)

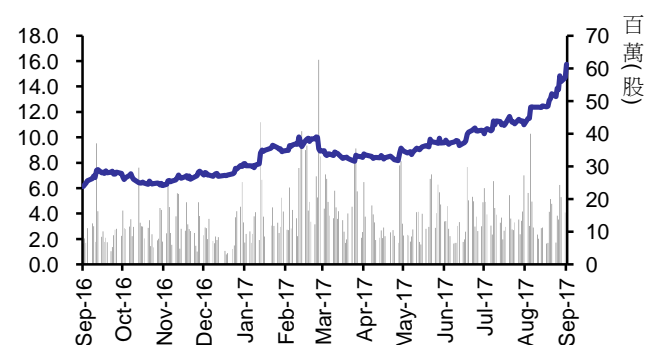
- **基本面：**集團早前已發盈喜，剔除匯兌等虧損，料本年度純利按年增加最少 60%，較市場預期高 10%，主要受惠產品售價及利潤率較好所致 59% 至 24 億港元，創歷史新高。集團於今年 6 月已加價三次，即使在淡季、7 月加價次數更多，並對即將來臨的旺季加價潮感到樂觀。管理層目標於 2017 全年財年錄 300 元至 400 元的每噸純利，較上半年度的 280 元高出最多 43%。
- **催化劑：**隨著 7 月造紙業排污許可證制度落地在即利好龍頭企業，從環保設備投入成本而言，大型紙企更具規模效應，加上供給側改革背景下，小型紙企因環保政策趨嚴或將進一步淘汰，疊加下半年旺季來臨，包括下半年「雙十一」、「雙十二」等電商促銷活動將帶動速遞進入高峰期，對包裝紙箱的需求將上升，預計在今年下半年紙價會持續爬升，行業有穩定的需求增長，市場預計紙品價格將有上漲機會，料成為股價短期上升催化劑。另外，集團續優化貸款組合，將外債陸續轉為人民幣貸款，料集團受匯兌虧損的負面影響逐步降低，料亦可帶動業績，同時降低淨負債水準。另外，集團資本開支降低，其派息比率可望提升。
- **估值：**現價相當於 2017/18 年度 10.7 倍預測市盈率，與集團近 5 年平均 10.8 倍估值相若，隨著集團經營狀況持續改善，帶動收入及每股盈利重拾增長，料其估值續可獲重估機會，利好股價。
- **技術走勢：**股價仍處 5 月至今升軌上，利股價續試高位，建議趁機吸納。

買入

買入價：14.80 元 (股價：15.76 元，上升空間：14.8%)

短線目標價：17.00 元

支持位：12.00 元



過往一周推介股份跟進策略

日期	股份推介	推介時價 格(元)	目標價 (元)	上日收市價 (元)	期內變化 (%)	跟進策略/備註
06/09/2017	中芯國際(0981)	8.11	8.60	7.74	-4.56%	料營運狀況改善，建議趁低吸納
	中國重汽(3808)	8.51	10.00	10.26	20.56%	市場對公司的關注日漸提高，趁低吸納
07/09/2017	安踏體育(2020)	26.70	33.00	30.35	13.67%	上季零售銷售金額按季提速，利股價
	中糧包裝(0906)	4.90	5.40	4.70	-4.08%	估值較同業折讓，趁低吸納
08/09/2017	信邦控股(1571)	3.19	5.58	4.36	36.68%	估值較同業折讓，趁低吸納
	時代地產(1233)	5.65	8.00	7.25	28.32%	估值較同業折讓，趁低吸納
11/09/2017	長飛光纖(6869)	15.86	26.00	25.90	63.30%	行業營運狀況改善，估值可獲重估
	保利地產(0119)	3.68	4.60	4.39	19.29%	產品價格上調利業績，趁機吸納
12/09/2017	澳優(1717)	3.52	4.58	4.10	16.48%	料估值可獲重估，趁低吸納
	建滔積層板(1888)	9.49	14.00	14.08	48.37%	產品價格上調利業績，趁機吸納

注：粗體為最新目標價及投資策略

行業評級和近期表現

行業分類	投資評級	3個月表現		預期		往績		預期股息率		往績股息率	
		(%)	年初至今表現(%)	預期 PE(倍)	往績 PE(倍)	PB(倍)	PB(倍)	(%)	(%)		
內銀	買入	5.1	12.0	5.8	5.8	1.0	1.1	5.3	4.6		
內地證券	中性	2.5	2.0	13.7	23.5	1.5	1.6	2.2	1.5		
內地保險	中性	11.8	32.7	16.0	23.8	2.2	2.7	1.4	0.9		
內房股	中性	23.1	79.2	10.2	8.8	1.4	1.5	3.4	3.2		
本地地產	買入	2.9	27.9	17.1	9.7	1.4	8.8	3.4	3.2		
本地地產信託	中性	3.0	14.3	21.2	11.1	0.8	0.9	6.2	5.0		
石油及燃氣勘探	買入	0.7	-1.5	8.0	6.7	0.8	0.9	5.2	5.9		
石油及燃氣分銷	中性	17.8	31.2	16.6	18.9	2.4	2.8	1.8	1.6		
煤炭股	中性	17.5	35.0	25.0	16.4	0.6	0.6	2.2	3.6		
水泥股	買入	13.4	47.9	12.1	11.6	1.0	1.1	2.5	2.6		
中資電力	賣出	-8.6	4.6	5.3	5.8	0.7	0.8	8.0	6.7		
電池股	買入	-4.9	-19.4	13.2	20.0	1.8	1.8	1.6	1.8		
鐵路基建	買入	-0.9	4.2	12.2	14.9	1.8	2.1	1.9	1.6		
本地電信	中性	-1.8	1.3	16.0	15.0	2.0	2.2	4.6	5.7		
內地電信	買入	1.5	13.8	14.5	15.2	1.1	1.2	2.7	2.9		
手機設備(零部件)	買入	15.2	56.0	35.3	32.7	6.5	6.5	2.5	4.5		
互聯網及軟體股	買入	0.1	30.9	40.3	45.3	7.8	14.3	3.1	3.5		
體育用品股	中性	8.3	2.3	18.8	22.3	2.7	2.6	3.9	2.9		
醫藥股(製藥)	買入	0.6	20.0	25.3	40.6	4.2	4.5	1.8	1.5		
電信設備	中性	5.7	10.8	12.8	70.5	6.5	1.5	3.1	3.0		
澳門博彩股	買入	-0.8	17.4	12.5	12.5	4.4	4.3	6.1	5.2		

資料來源：彭博、信達國際研究

本周各地重要經濟資料/事項

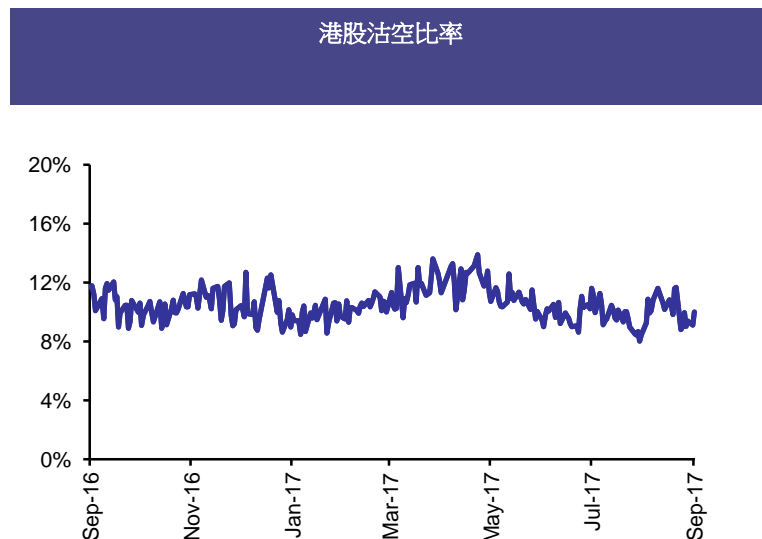
日期	經濟資料/事項	時期	前值	預期值	實際值
8/9/2017	中國進口(按年)	8月	11.00%	10.00%	13.30%
	中國出口(按年)	8月	7.20%	6.00%	5.50%
	中國貿易收支(億美元)	8月	467.40	484.50	419.90
	法國製造業生產(按月)	7月	-0.90%	0.60%	0.30%
	法國工業生產(按月)	7月	-1.10%	0.50%	0.50%
	德國出口經季調(按月)	7月	-2.80%	1.30%	0.20%
	德國貿易收支(億歐元)	7月	223.00	210.00	195.00
	英國 NIESR GDP 預估	8月	0.20%	--	0.40%
	英國製造業生產(按月)	7月	0.00%	0.30%	0.50%
	英國工業生產(按月)	7月	0.50%	0.20%	0.20%
9/9/2017	中國 PPI(按年)	8月	5.50%	5.70%	6.30%
	中國 CPI(按年)	8月	1.40%	1.60%	1.80%
11/9/2017	義大利工業生產(按月)	7月	1.10%	-0.30%	0.10%
12/9/2017	英國 PPI 產出(未經季調)(按月)	8月	0.10%	--	0.40%
	英國 CPI(按年)	8月	2.60%	2.70%	2.90%
	美國 NFIB 中小型企業樂觀指數	8月	105.20	105.00	105.30
13/9/2017	歐元區工業生產經季調(按月)	7月	-0.60%	0.20%	--
	德國 CPI(按年)(終值)	8月	1.80%	1.80%	--
	英國失業補助申請率	8月	2.30%	--	--
	英國 ILO 失業率(3個月)	7月	4.40%	4.40%	--
	美國 PPI 最終需求(按月)	8月	-0.10%	0.30%	--
	美國 MBA 貸款申請指數	9月8日	3.30%	--	--
14/9/2017	中國零售銷售(按年)	8月	10.40%	10.50%	--
	中國工業生產(按年)	8月	6.40%	6.60%	--
	法國 CPI(按年)(終值)	8月	0.90%	--	--
	義大利 CPI-歐盟調和數據(按年)(終值)	8月	1.40%	1.40%	--
	英國 RICS 房價指數	8月	1.00%	--	--
	英國央行資產購買目標(億英鎊)	9月	4350.00	4350.00	--
	英國央行銀行利率	9月14日	0.25%	0.25%	--
	美國彭博消費者舒適度	9月10日	52.60	--	--
	美國財政預算月報(億美元)	8月	-429.00	-1240.00	--
	美國 CPI(按月)	8月	0.10%	0.30%	--
美國首次申請失業救濟金人數(萬人)	9月9日	29.80	--	--	
15/9/2017	中國新增貸款(億元人民幣)	8月	8255.00	9500.00	--
	中國貨幣供給 M2(按年)	8月	9.20%	9.10%	--
	美國產能利用率	8月	76.70%	76.80%	--
	美國零售銷售(不含汽車)(按月)	8月	0.50%	0.50%	--
	美國工業生產(按月)	8月	0.20%	0.10%	--
	美國先期零售銷售(按月)	8月	0.60%	0.10%	--
	美國密西根大學市場氣氛(初值)	9月	96.80	96.50	--

資料來源：彭博

指數期貨	上日收市	升/跌	%	指數	上日收市	升/跌	%
恆生指數				恆生指數	27,972.24	17.11	0.06
即月恒指期貨	27927	33	0.12	金融分類指數	37,850.96	28.91	0.08
成交/未平倉合約	8563/146195			公用分類指數	56,294.28	-221.69	-0.39
下月恒指期貨	27914	31	0.11	地產分類指數	39,310.76	-192.54	-0.49
成交/未平倉合約	49/4023			工商分類指數	16,758.08	45.80	0.27
國企指數				恆生 H 股金融指數	18,000.90	-7.33	-0.04
即月國指期貨	11240	7	0.06	恆生 AH 股溢價指數	131.48	-0.16	0.23
成交/未平倉合約	3473/239646			恆生神州 50 指數	8,215.53	18.88	-0.12
下月國指期貨	11242	3	0.03	紅籌指數	4,349.61	20.15	0.47
成交/未平倉合約	172/14662			國企指數	11,242.06	20.93	0.19
				總成交金額(億元)	899.17	5.34	0.60

五大變幅恒指成份股				五大成交金額股份			
股份名稱	收市價(元)	升/跌	%	股份名稱	收市價(元)	變動(%)	成交金額(億港元)
吉利汽車(175)	20.70	1.18	6.05	騰訊控股(700)	333.00	0.7	50.81
華潤電力(836)	14.74	0.28	1.94	吉利汽車(175)	20.70	6.0	23.75
銀河娛樂(27)	52.00	0.50	0.97	比亞迪(1211)	54.60	10.5	20.10
恆生銀行(11)	183.50	1.40	0.77	中國平安(2318)	62.00	0.3	17.51
聯想集團(992)	4.27	0.03	0.71	舜宇光學科技(2382)	118.80	7.1	15.07

恒指五大沽空成交股份			
股份名稱	收市價(元)	成交量(百萬股)	占成交量
中國銀行(3988)	4.06	225.99	25.92%
工商銀行(1398)	5.86	223.75	31.41%
建設銀行(939)	6.79	160.24	17.25%
吉利汽車(175)	20.70	115.54	9.38%
中國石油(857)	5.02	78.82	14.75%



上證 180 指數五大成交量股份				上證 380 指數五大成交量股份			
股份名稱	收市價(元人民幣)	變動(%)	成交量(百萬股)	股份名稱	收市價(元人民幣)	變動(%)	成交量(百萬股)
包鋼股份(滬 600010)	2.90	2.11	3803.60	首創股份(滬 600008)	6.96	2.05	327.22
洛陽鋁業(滬 603993)	8.23	-3.63	634.09	福田汽車(滬 600166)	3.03	3.77	304.24
南山鋁業(滬 600219)	4.24	3.92	588.26	山鷹紙業(滬 600567)	5.63	5.63	209.99
中國鋁業(滬 601600)	8.09	0.00	533.61	盛屯礦業(滬 600711)	9.36	-3.70	197.42
北方稀土(滬 600111)	19.25	3.22	329.28	南鋼股份(滬 600282)	6.02	-1.15	169.69

資料來源：彭博

港股通(滬)十大成交量股份

股份名稱	收市價(元)	變動%	成交淨買額 (億港元)	成交金額 (億港元)
騰訊控股(700)	333.00	0.67%	-0.87	5.29
工商銀行(1398)	5.86	-0.17%	3.65	4.96
滙豐控股(5)	75.80	0.46%	3.75	4.01
融創中國(1918)	27.75	3.35%	0.34	2.95
中國太保(2601)	36.00	0.00%	0.34	2.90
吉利汽車(175)	20.70	6.05%	-0.95	2.52
洛陽鋁業(3993)	4.84	0.21%	-0.57	2.16
中國鋁業(2600)	6.53	6.70%	0.52	2.12
新華保險(1336)	47.15	-1.67%	0.24	2.10
中國恒大(3333)	25.40	2.01%	-0.33	1.68

港股通(深)十大成交量股份

股份名稱	收市價(元)	變動%	成交淨買額 (億港元)	成交金額 (億港元)
新華保險(1336)	47.15	-1.67%	-1.21	1.55
中國鋁業(2600)	6.53	6.70%	1.16	1.45
比亞迪股份(1211)	54.60	10.53%	0.31	1.44
融創中國(1918)	27.75	3.35%	-0.05	1.41
丘鈦科技(1478)	15.40	9.07%	0.15	0.85
中國恒大(3333)	25.40	2.01%	-0.18	0.81
比亞迪電子(285)	21.55	4.61%	-0.31	0.80
騰訊控股(700)	333.00	0.67%	0.07	0.74
中國奧園(3883)	4.38	1.62%	0.53	0.66
洛陽鋁業(3993)	4.84	0.21%	-0.35	0.61

資料來源：彭博

滬港通 A/H 股折讓表(一)

股份名稱	H 股		A 股		H 對 A 股
	彭博股份代號	收市價 港元	彭博股份代號	收市價 港元	溢價 %
洛陽玻璃	1108 HK Equity	4.62	600876 CH Equity	22.78	-79.72%
創業環保	1065 HK Equity	5.18	600874 CH Equity	21.03	-75.37%
京城機電股份	187 HK Equity	2.59	600860 CH Equity	9.14	-71.66%
南京熊貓	553 HK Equity	4.37	600775 CH Equity	13.16	-66.79%
石化油服	1033 HK Equity	1.33	600871 CH Equity	3.83	-65.26%
第一拖拉機股份	38 HK Equity	3.69	601038 CH Equity	10.41	-64.55%
上海電氣	2727 HK Equity	3.57	601727 CH Equity	9.62	-62.89%
皖通高速	995 HK Equity	5.93	600012 CH Equity	15.27	-61.16%
中遠海發	2866 HK Equity	1.90	601866 CH Equity	4.88	-61.08%
大連港股份有限公司	2880 HK Equity	1.39	601880 CH Equity	3.57	-61.01%
新華製藥	719 HK Equity	7.64	000756 CH Equity	19.20	-60.21%
中船防務	317 HK Equity	12.78	600685 CH Equity	31.85	-59.87%
中國中冶	1618 HK Equity	2.66	601618 CH Equity	6.25	-57.41%
北京北辰實業股份	588 HK Equity	3.24	601588 CH Equity	7.54	-57.01%
大唐發電	991 HK Equity	2.49	601991 CH Equity	5.54	-55.05%
中海油服	2883 HK Equity	6.56	601808 CH Equity	13.36	-50.91%
洛陽鋁業	3993 HK Equity	4.84	603993 CH Equity	9.85	-50.85%
金隅股份	2009 HK Equity	4.01	601992 CH Equity	8.08	-50.35%
兗州煤業	1171 HK Equity	8.25	600188 CH Equity	16.52	-50.07%
中煤能源	1898 HK Equity	3.98	601898 CH Equity	7.84	-49.21%
廣汽集團	2238 HK Equity	16.62	601238 CH Equity	32.30	-48.55%
東方航空	670 HK Equity	4.28	600115 CH Equity	8.30	-48.45%
中國石油	857 HK Equity	5.02	601857 CH Equity	9.61	-47.75%
中遠海控	1919 HK Equity	5.15	601919 CH Equity	9.64	-46.59%
海信科龍	921 HK Equity	8.64	000921 CH Equity	16.12	-46.39%
中國交建	1800 HK Equity	10.20	601800 CH Equity	18.71	-45.49%
中遠海能	1138 HK Equity	4.45	600026 CH Equity	7.94	-43.98%
四川成渝	107 HK Equity	3.23	601107 CH Equity	5.60	-42.31%
東江環保	895 HK Equity	10.70	002672 CH Equity	18.47	-42.08%
金風科技	2208 HK Equity	8.77	002202 CH Equity	14.93	-41.26%
江西銅業	358 HK Equity	13.66	600362 CH Equity	23.17	-41.06%
華電國際	1071 HK Equity	3.16	600027 CH Equity	5.36	-41.04%
南方航空	1055 HK Equity	6.30	600029 CH Equity	10.62	-40.70%
中國中車	1766 HK Equity	7.00	601766 CH Equity	11.77	-40.54%
紫金礦業	2899 HK Equity	2.96	601899 CH Equity	4.95	-40.24%
華能國際	902 HK Equity	5.14	600011 CH Equity	8.34	-38.36%

滬港通 A/H 股折讓表(二)

股份名稱	H 股		A 股		H 對 A 股
	彭博股份代號	收市價 港元	彭博股份代號	收市價 港元	溢價 %
上海石化	338 HK Equity	4.76	600688 CH Equity	7.55	-36.95%
晨鳴紙業	1812 HK Equity	13.66	000488 CH Equity	21.58	-36.71%
中聯重科	1157 HK Equity	3.57	000157 CH Equity	5.50	-35.13%
長城汽車	2333 HK Equity	9.92	601633 CH Equity	15.04	-34.04%
中信銀行	998 HK Equity	5.18	601998 CH Equity	7.72	-32.87%
中國國航	753 HK Equity	7.36	601111 CH Equity	10.91	-32.55%
中國鋁業	2600 HK Equity	6.53	601600 CH Equity	9.68	-32.53%
新華保險	1336 HK Equity	47.15	601336 CH Equity	69.18	-31.84%
中國鐵建	1186 HK Equity	9.99	601186 CH Equity	14.63	-31.73%
廣深鐵路	525 HK Equity	4.36	601333 CH Equity	6.38	-31.63%
中集集團	2039 HK Equity	15.30	000039 CH Equity	22.31	-31.43%
馬鋼股份	323 HK Equity	4.25	600808 CH Equity	6.16	-31.02%
上海醫藥	2607 HK Equity	19.36	601607 CH Equity	28.04	-30.96%
海通証券	6837 HK Equity	12.86	600837 CH Equity	18.03	-28.67%
中國人壽	2628 HK Equity	24.40	601628 CH Equity	33.48	-27.11%
中興通訊	763 HK Equity	21.85	000063 CH Equity	29.84	-26.77%
麗珠集團	1513 HK Equity	42.50	000513 CH Equity	57.21	-25.71%
交通銀行	3328 HK Equity	5.81	601328 CH Equity	7.78	-25.29%
光大銀行	6818 HK Equity	3.74	601818 CH Equity	4.99	-25.04%
中國神華	1088 HK Equity	19.40	601088 CH Equity	25.81	-24.82%
民生銀行	1988 HK Equity	7.77	600016 CH Equity	9.97	-22.04%
農業銀行	1288 HK Equity	3.62	601288 CH Equity	4.59	-21.20%
中國太保	2601 HK Equity	36.00	601601 CH Equity	45.57	-21.00%
中國銀行	3988 HK Equity	4.06	601988 CH Equity	5.02	-19.20%
中信証券	6030 HK Equity	17.34	600030 CH Equity	21.43	-19.08%
建設銀行	939 HK Equity	6.79	601939 CH Equity	8.35	-18.69%
比亞迪	1211 HK Equity	54.60	002594 CH Equity	66.77	-18.23%
青島啤酒	168 HK Equity	31.10	600600 CH Equity	37.67	-17.45%
工商銀行	1398 HK Equity	5.86	601398 CH Equity	7.09	-17.40%
中國石化	386 HK Equity	6.05	600028 CH Equity	7.13	-15.15%
復星醫藥	2196 HK Equity	29.70	600196 CH Equity	34.98	-15.10%
鞍鋼股份	347 HK Equity	7.56	000898 CH Equity	8.77	-13.79%
伊泰煤炭	3948 HK Equity	10.22	900948 CH Equity	11.63	-12.10%
招商銀行	3968 HK Equity	28.90	600036 CH Equity	31.63	-8.64%
中國平安	2318 HK Equity	62.00	601318 CH Equity	65.57	-5.45%

資料來源：彭博

評級說明

	評級	說明
股票投資評級	買入	相對恒生指數漲幅 15%以上
	中性/持有	相對恒生指數漲幅介乎-15%~15%之間
	沽售	相對恒生指數跌幅 15%以上
行業投資評級	買入	相對恒生指數漲幅 15%以上
	中性/持有	相對恒生指數漲幅介乎-15%~15%之間
	沽售	相對恒生指數跌幅 15%以上

分析員名單

姓名		电话	电邮
趙晞文	研究部董事	(852)22357677	hayman.chiu@cinda.com.hk
李勇	高級分析員	(852)22357619	kenneth.li@cinda.com.hk
彭日飛	高級分析員	(852)22357847	lewis.pang@cinda.com.hk
袁瑋澤	分析員	(852)22357131	wilfred.yuen@cinda.com.hk
陳鉉悠	分析員	(852)22357170	chloe.chan@cinda.com.hk
李芷瑩	分析員	(852)22357515	edith.li@cinda.com.hk
任仲民	助理分析員	(852)22357617	johnny.yum@cinda.com.hk

分析員保證

本人趙晞文僅此保證，於此報告內載有的所有觀點，均準確地反映本人對有關報告提及的證券及發行者的真正看法。本人亦同時保證本人的報酬，與此報告內的所有意見及建議均沒有任何直接或間接的關係。

免責聲明

此報告乃是由信達國際研究有限公司所編寫。本報告之意見由本公司雇員搜集各資料、資料等分析後認真地提出。本公司認為報告所提供之資料均屬可靠，但本公司並不對各有關分析或資料之準確性及全面性作出保證，客戶或讀者不應完全依賴此一報告之內容作為投資準則。各項分析和資料更可能因香港或世界各地政經問題變化時移而勢異有所調整，本報告之內容如有任何改變，恕不另行通知。本報告所載之資料僅作參考之用，並不構成買賣建議。公司對任何因依靠本報告任何內容作出的任何買賣而招致之任何損失，概不承擔任何責任。本報告之全部或部份內容不可複製予其他任何人仕。