

港股早晨快訊

2017年10月12日星期四

投資要點

市場綜述

- **恆指受制上周高位：**恆指周三(11日)高開131點，升幅曾擴大至134點，高見28,625點，逼近上周五(6日)的高位28,626點。惟恆指其後回軟，一度跌160點，低見28,330點。恆指最終收報28,389點，跌101點或0.36%，大市成交額1,123億元。
- **後市展望：**恆指反覆上試**28,800**點
- **短期看好板塊：**電信設備、紙業、博彩、內險
- **歐美股市個別發展：**美國聯儲局會議紀要顯示官員們對下一次加息態度審慎，美國股市周三(11日)輕微上揚，三大指數創下收市紀錄新高。加泰羅尼亞雖然推遲數周確認公投結果，歐洲股市個別發展。

宏觀焦點

- **內地第三批國企混改試點或將公布；**
首九月全國300城市土地收入按年增35%至2.6萬億人民幣；

企業消息

- **舜宇光學科技(2382)9月份手機鏡頭出貨量升66.5%；**
寶馬傳擬夥長汽內地組合營設廠；

交易建議

- **江南布衣(3306) 9.99元 / 短線目標價：11.00元 /13.8% 潛在升幅**

因素：i) 集團於2014-2017財年間，收入及經調整利潤分別按年升18.8%/33.8%，主要受惠期內女裝主品牌JNBY維持平穩增長(平均毛利率約60%)，其他高毛利品牌(毛利率平均達63.0%)平均錄得33%的收入年複合增長，加上童裝jnby by JNBY收入年複合增長近1倍，帶動集團毛利率由58.0%提升至63.2%，同時帶動純利增長；另外，集團近年發展集團利用綫上及綫下渠道作銷售，近4個財年約94%收益均來自綫下實體店，而綫上渠道包括天貓、京東及微信等，上年度佔總收入8%，但毛利率於陸續推出新產品下，由2014財年36.0%，逐步攀升上年度48.0%；

ii) 集團同店銷售增長由2014財年6.8%，提速至2016財年10.6%，於活躍會員及其貢獻零售額佔比提升下，可帶動同店銷售；另外，隨著集團綫上渠道規模逐步擴大，並陸續推出新產品下，料可提升綫上業務毛利率。

iii) 我們預期集團2016-2019財年每股盈利年複合增長22.0%，現價相當於2018財年10.0預測市盈率，估值較中港上市同業平均18.0倍折讓44%，隨著市場對其認知度逐步提高，另外，其處淨現金狀(佔市值約11%)，近7.0%的預期股息率，估值可獲得向上重估機會；

iv) 股價仍處8月底至今升軌上，加上時各技術指標續佳，利股價續上試高位，建議趁低吸納。

- **澳優(1717) 5.53元 / 短線目標價：6.00元 /11.1%潛在升幅**

因素：i) 集團自2011年第四季推出羊奶份系列「佳貝艾特」(Kabrita)後，銷售迅速增長，2011-2016年間，佔集團銷售由4.4%，提升至今年上半年31.8%(2016年全年29.1%)；內地現時乳品業實施註冊管理重新認證，冀淘汰欠缺研發能力的廠商，估計在內地銷售的乳品品牌，將由現時2000個減至約600個，主要受到限制每個廠房只可生產3個品牌產品影響，有利行業發展；

ii) 集團旗下兩批奶粉系列已於先後於8月中及上週獲內地監管批出註冊認可，我們預期旗下其他產品系列於未來6個月時間，將陸續獲批註冊許可，利好股價；隨著集團完成併購澳洲的營養保健品，未來將透過綫上綫下形式將產品銷往內地，於今年上半年收入達4,100萬元人民幣，連續第二個季度增加，期內毛利率達48%，高於集團上半年整體41.9%的毛利率；

iii) 現價相當於2018年預測市盈率約13.1倍，仍較中港兩地上市同業及國際同業平均22.5倍估值折讓40%，隨著集團自有品牌貢獻持續提升，加上荷蘭廠房營運表現回升，料可獲市場重新關注，估值可望重估；

iv) 股價續沿著去年7月至今升軌攀升，若能企穩橫行區頂部上，有利股價續試高位，建議趁低吸納。

各國指數	收市價	變動%	年初至今
恒生	28,390	-0.36	29.04
恒生國企	11,411	-0.06	21.46
恆生 AH 股溢	128.50	0.78	5.03
上證綜合	3,388	0.16	9.17
上證 380	5,834	-0.21	5.26
上證 180	8,392	0.26	16.15
MSCI 中國	86.62	-0.23	47.69
日經 225	20,881	0.28	9.65
道瓊斯	22,873	0.18	15.74
標普 500	2,555	0.18	14.13
納斯特克	6,604	0.25	22.67
Russell 2000	1,507	-0.07	11.04
德國 DAX	12,971	0.17	12.97
法國巴黎 CAC	5,362	-0.02	10.29
英國富時 100	7,534	-0.06	5.47
波羅的海	1,418	0.50	47.55
波幅指數	收市價	變動%	年初至今
VIX 指數	9.85	-2.28	-4.65
商品	收市價	變動%	年初至今
紐約期油	51.30	0.75	-10.46
黃金	1,291.69	0.28	12.28
銅	6,800.00	0.59	22.84
外匯	收市價	變動%	年初至今
美匯指數	93.02	-0.295	-9.119
美元兌日圓	112.50	0.044	4.094
歐元兌美元	1.1859	0.432	12.855
利率	收市價	變動%	年初至今
三個月 Hibor	0.784	-0.318	-23.754
三個月 Shibor	4.355	-0.011	33.660
三個月 Libor	1.356	0.452	35.954
十年美國國債	2.348	-0.534	-4.153
ADR	收市價	變動%	較香港%
滙豐控股	50.00	-1.19	-0.04
中國移動	50.35	-0.94	0.21
中國人壽	15.34	-0.45	0.63
中石化	74.88	0.11	0.96
中海油	130.50	0.80	-0.12
中石油	64.62	-0.11	0.29

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

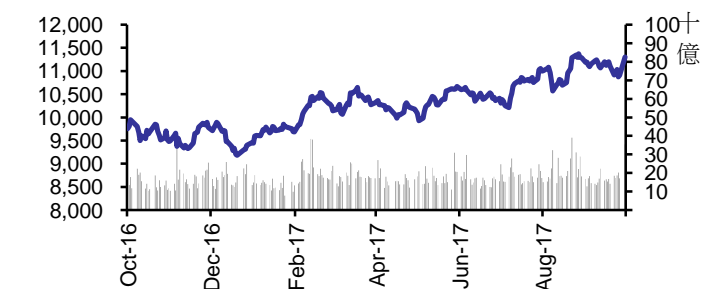
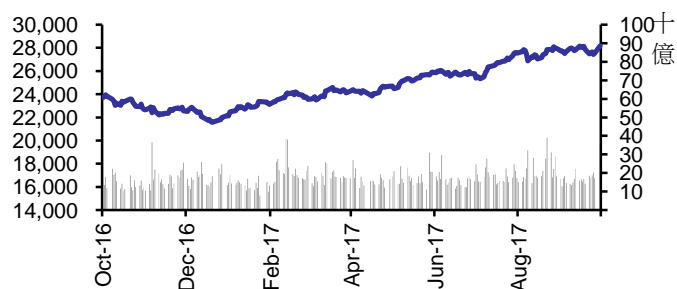
香港及週邊市況

- **恒指受制上周高位：**恒指周三(11日)高開 131 點，升幅曾擴大至 134 點，高見 28,625 點，逼近上周五(6日)的高位 28,626 點。惟恒指其後回軟，一度跌 160 點，低見 28,330 點。恒指最終收報 28,389 點，跌 101 點或 0.36%，大市成交額 1,123 億元。
- **歐美股市個別發展：**美國聯儲局會議紀要顯示官員們對下一次加息態度審慎，刺激美滙指數下跌；美國股市周三(11日)輕微上揚，三大指數創下收市紀錄新高。加泰羅尼亞雖然推遲數周確認公投結果，惟西班牙局勢仍然不明朗，歐洲股市個別發展，英法股市微跌不足 0.1% 德國股市升 0.2%。
- **近期美國聯儲局主席耶倫態度趨於鷹派，重申繼續逐步加息的立場，刺激市場對 12 月加息預期升溫；加上，美國眾議院上周通過 2018 年財政預算方案，方案將提交至參議院作表決，市場憧憬稅務改革將會推行，有利美滙指數反彈。歐洲方面，隨著歐元區多個國家的經濟穩步復甦，市場關注歐洲央行於 10 月 26 日會議上即將提出的縮減量化寬鬆規模的政策，料支撐歐元續於 8 月中浪底 1.1662 上運行。**
- **恒指反覆上試 29,000 點：**雖然內地最新主要經濟數據遜市場預期，加上內地環保監管要求加緊，令上游工業活動受影響，但由於次季經濟數據普遍較市場預期為佳，即使下半年經濟活動略現放緩，已為全年經濟增長 6.5% 的目標打好良好基礎，對市況影響不大。港股現時估值仍處於近 5 年平均水平，市場續預期重磅藍籌國企下半年業績仍可保持上半年增長勢頭，仍利好中期市況，然而北亞地區地緣政治因素，加上內地近期再推出新一輪房地產調控措施，影響投資者短期入市意慾，續限制港股短期上升動力。資金面上，港滙稍轉強至 7.8050 水平，主要受金管局早前再發行 400 億港元外滙基金票據(EFN)吸收市場流動性，我們相信為往後聯儲局啟動「縮表」後，防範兩地息差進一步擴闊作為緩衝，金管局此舉對港股影響不大；在宏觀基本面趨穩的背景下，防風險、去杠桿續成為貨幣政策關注的重點，雖然人行宣佈定向降準，旨在降低中小微企及「三農」等融資成本，我們認為此舉並不代表貨幣政策轉向信號，預期人行貨幣政策仍偏向中性，並續會利用 MLF 及逆回購等貨幣工具，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，恒指上週二(3日)裂口高收，除重越 10 天及 20 天線外，並初步形成「島形底」轉向利好信號，港股有突破短期橫行區內(介乎 27,000 點至 28,000 點)之勢，惟上週五(6日)恒指裂口高開後，收幅逐步收窄，未能企於 28,589 點以上。後市 28,589 點料續為首個阻力位，下一主要阻力位於 2016 年至今長期上升通道頂部(約 29,000 點)。

上個交易日異動板塊/股份

消息/事件	相關股份	股價變動 (%)
汽車股 長城汽車 9 月銷售勝預期	長城汽車(2333)	+14.37
	和諧汽車(3836)	+4.17
	東風集團(0489)	+2.60
風電股 踏入傳統強風季節	龍源電力(0916)	+13.55
	華能新能源(0958)	+2.70
	協合新能源(0182)	+1.39



10 天： 28,035 20 天： 27,982 50 天： 27,737
100 天： 26,846 200 天： 25,268

10 天： 11,217 20 天： 11,174 50 天： 11,084
100 天： 10,814 200 天： 10,435

資料來源：彭博

宏觀焦點

- ▶ **內地第三批國企混改試點或將公布：**《中國證券報》報道，內地第三批重點領域國企混改試點不久將推出，「國」字頭混改基金群，正加速集結協助混改推出。報道指，中國航空工業集團今年工作之一，就是全面深化改革、推進混合所有制改革試點。另外，中國海油相關負責人表示，目前正穩步推進混改，目前海上油氣業務混改、海油發展雙層混改等試點項目，也在籌劃和推進中。隨着混改的提速，專業化基金的參與則是大勢所趨。其中，8月由國調基金與國富資本，共同成立的北京國調混改投資基金，國企混改項目是基金下一步投資重點方向。此外，內地多地均有不同的混改基金成立，包括上海「央地對接、融合發展」混改基金、由廣州基金與廣州建築集團、廣州地鐵、廣州萬寶集團、廣州紡織集團設立的混改子基金等。業內人士指出，國企正處在混改的關鍵時期，成立混改子基金可謂是「及時雨」，透過組建各類混改基金，可以充分利用市場力量，通過市場化融資方式，為新一輪國企混改注入資本活水。
- ▶ **首九月全國 300 城市土地收入按年增 35% 至 2.6 萬億人民幣：**據《經濟參考報》引述中國指數研究院公布的最新數據顯示，今年 1 至 9 月，全國 300 城市土地供需總量較去年同期均有所增長，出讓金總額 2.64 萬億元人民幣(下同)，按年增 35%。其中，住宅用地出讓金總額 2.17 萬億元，按年增 42%。單計 9 月，全國 300 個城市土地出讓金總額為 4,088 億元，按月增加 21%，按年增加 30%。其中，住宅用地出讓金總額為 3,548 億元，按月增加 25%，按年增加 32%。樓面均價方面，1 月至 9 月，300 個城市成交樓面均價為每平方米 2,384 元，按年上漲 28%；其中住宅類用地成交樓面均價為每平方米 4,110 元，按年上漲 25%。
- ▶ **中保監表示人身保險業正轉向精細管理：**中國保監會副主席黃洪表示，保險市場正經歷前所未有的變局，在強監管之下，人身保險業正由粗放經營向精細管理轉變。黃洪在深圳舉行的一個峰會上表示，要實現精細管理，保險公司必須加強資產負債匹配管理，平衡好保險負債與保險投資的關係，有主有從，切實讓投資服務和服從於保險負債。黃洪又指，保險公司要實現精細管理，還必須嚴控成本。保險公司要通過大數據、雲計算等科技手段，完善保險產品定價，實現精準營銷和優質服務。
- ▶ **發改委繼續推進企業債券發行管理制度改革：**國家發改委發文稱，過去 30 年，企業債券長足發展。從 1987 年企業債券發行量不足 100 億元人民幣(下同)，逐步發展到 2016 年全年發行量超過 7,000 億元，去年末存量規模近 5 萬億元。展望未來，發改委將繼續推進企業債券發行管理制度改革；強化企業債券的產業引導功能；有效管控企業債券市場風險；以及加強債券市場信用體系建設。
- ▶ **財政部將在港發 20 億美元主權債：**經國務院批准，中國財政部將於近日在香港發行 20 億美元(約 156 億港元)主權債券，其中 5 年期 10 億美元，10 年期 10 億美元。具體發行時間將於發行前公布。是次美元主權債券發行後，將在港交所掛牌上市交易。
- ▶ **沙地傳削減對中日等石油出口量：**路透引述消息人士指出，沙地阿拉伯削減了對亞洲大買家的原油供應，以兌現對石油出口國組織(OPEC)的減產承諾。消息人士稱，沙地國營石油公司沙地阿美(Saudi Aramco)已對至少 3 名日本買家及一名南韓賣家的供應，減少達 10%，涉及沙地的不同石油規格；同時，對部分中國買家的供應也減少。消息人士又指，台灣、南韓和泰國幾個客戶，以及日本至少有一名買家都將按合同獲得足額供給，因沙地力圖保住亞洲這個全球石油需求增長最快地區的市佔率。沙地阿美拒絕置評。
- ▶ **首置上車盤個人收入上限 3.4 萬：**行政長官林鄭月娥在《施政報告》表示，自從在競選政綱中提出在居屋之上，構建中產家庭可以負擔的「港人首置上車盤」(「首置」)，讓較高收入的家庭在私樓樓價持續上升下能重燃置業希望，社會極為關注。她重申，由於公營房屋的土地供應短缺，只會在不影響現時公營房屋供應的前提下，提供建議的「首置」單位。現在看來，「首置」的土地來源將會是私人發展商擁有或從政府購買得來的土地。她表示，初步構思是透過地契條款，要求發展商作混合發展，即除興建私人房屋單位外，須設計、興建及出售指定數目的「首置」單位，出售對象的資格由政府規定，包括是居港滿 7 年的香港居民，從來沒有在香港置業，而收入介乎居屋收入限額和居屋限額加約三成之間，以今天居屋限額計算，這個收入上限即是單身人士的每月收入不超過 3.4 萬元，而二人或以上家庭則不超過 6.8 萬元。「首置」單位的售價和面積會參考合資格人士的負擔能力，而轉讓的年期限制亦可能須較居屋更嚴緊，轉讓時如何處理購入單位時的補貼，即補價問題，則仍須進一步研究。
- ▶ **落實利得稅兩級稅制：**林鄭月娥在《施政報告》指出，為進一步提升香港的競爭力，在稅務方面展示更大的決心，財經事務及庫務局已提出建議，並爭取在 2018 年內落實競選政綱中提出的兩項稅務措施，而寬減的幅度則比在其政綱中提出的更大。在利得稅兩級制方面，企業首 200 萬元利潤的利得稅率將由政綱所建議的 10% 進一步降至 8.25%，即利得稅率的一半，其後的利潤則繼續按標準稅率 16.5% 評稅。為了將稅務優惠集中在中小企，會加入條文，限制每個集團只可提名一間企業受惠於較低稅率。在推動企業投資科研方面，政府建議首 200 萬元的合資格研發開支可獲 300% 扣稅，餘額則獲 200% 扣稅。

企業消息

- **舜宇光學科技(2382)9月份手機鏡頭出貨量升 66.5%**：集團公布，9月份車載鏡頭出貨量按年升 29.3%至 280.6 萬件，按月減少 9.1%；手機鏡頭出貨量按年升 66.5%至 6,259.8 萬件，按月升 0.9%。手機照相模組方面，出貨量按年升 5%至 2,801.1 萬件，按月跌 16.7%。
- **眾安在線(6060)夥百仕達組小微貸款公司**：集團公布，旗下眾安科技與百仕達(01168)附屬香港百仕達訂立合營公司協議，以於重慶市大足區成立一家小微貸款公司。合營公司註冊資本為 3 億元(人民幣·下同)，其中眾安科技出資 70%，香港百仕達出資 30%，均以現金支付。其業務範圍應限於提供貸款、貼現票據、資金轉讓、股權投資及重慶市金融工作辦公室允許的其他業務。該公司董事長兼執行董事歐亞平擁有百仕達已發行股份 45.11%，因此訂立合營公司構成關連交易。
- **寶馬傳擬夥長汽內地組合營設廠**：路透引述消息人士指出，德國寶馬汽車(BMW)正在考慮與長城汽車(2333)組建合資公司。寶馬一名高層稱，該公司正在考慮在華東城市常熟開設組裝廠的可能性，但拒絕透露會涉及何種車型。該名高層稱，暫未知敲定該項交易方面的進展，以及兩家公司是否已經獲得中央政府的正式批准。寶馬目前已與華晨中國汽車(1114)在內地組建了一家合資公司。
- **正通汽車(1728)番禺保時捷中心今開業**：集團宣布，正通廣州番禺保時捷中心的開幕儀式將於今日舉行，該店位於廣州市番禺區南村鎮興業大道 1 號，總用地面積為 1.15 萬平方米，總樓層為 6 層，包含展廳，維修車間以及新車交付區域。正通廣州番禺保時捷中心現時是廣州的第二家保時捷中心，預計該店將會給客戶帶來從新車銷售到售後服務的一站式服務體驗，並且給集團帶來可觀的回報，預計明年該店可以完成每年 1,500 台的新車銷售，以及每月 2,000 台次的售後服務。集團相信，廣州番禺保時捷中心的開業將有助加強及擴充集團的網絡覆蓋，並且進一步提升集團向客戶提供汽車銷售、售後服務、汽車金融等全方位汽車相關服務的能力。
- **俄羅斯兩大亨售俄鋁(0486)3%股權，套逾 24 億**：俄羅斯大亨 Mikhail Prokhorov 和 Viktor Vekselberg 已出售俄鋁的 3% 股權，合共套現 3.15 億美元(約 24.57 億港元)。此次配售約 4.56 億股，每股作價介乎 5.4 至 5.55 元價格區間的低端，較該交易前的股價折讓 7.5%。俄羅斯能源巨頭 En+集團早前表示，將在倫敦和莫斯科進行首次公開發行(IPO)。En+集團持有俄鋁 48%的股權。
- **聯通 A 股混改方案已獲中證監審核通過**：就混合所有制改革方案的進展，中國聯通(0762)發公告指，控股股東聯通 A 股非公開發行 A 股議案的申請，已獲中國證監會審核通過。不過，聯通 A 股目前尚未收到證監會書面核准文件，將在收到文件後另行公告。
- **中國人民保險集團(1339)新設人保養老獲中保監批准開業**：集團公布，獨家發起設立人保養老已獲中國保監會批准開業，將依法辦理工商登記手續。人保養老註冊資本為 40 億元人民幣，註冊地在雄安新區，營業場所在北京市。人保養老將從事團體養老保險及年金業務、個人養老保險及年金業務、短期健康保險業務、意外傷害保險業務、上述業務的再保險業務；國家法律、法規允許的保險資金運用業務；經中國保監會批准的其他業務。
- **佳兆業(1638)9月合約銷售額按年跌 1.2%**：集團公布，9月總合約銷售額約 32.11 億元(人民幣·下同)，按年下跌約 1.2%；合約建築面積約 19.98 萬平方米，減少約 21.3%；平均售價約每平方米 1.61 萬元，增加約 25.5%。今年首 9 個月，總合約銷售額約 301.84 億元，總合約建築面積約 192.3 萬平方米，分別按年增長約 33.1%及 8.1%；平均售價約每平方米 1.57 萬元，增長約 23.1%。
- **越秀地產(0123)9月合同銷售按年升 74%**：集團公布，9月公司合同銷售(連同合營公司項目的合同銷售)金額約 44.58 億元人民幣(下同)，按年上升約 74%，合同銷售面積約 16.82 萬平方米，按年下降約 20%。今年首九個月，公司累計合同銷售(連同合營公司項目的合同銷售)金額約 287.49 億元，按年上升約 28%，累計合同銷售面積約 168.92 萬平方米，按年下降約 12%。累計合同銷售金額約佔 2017 年合同銷售目標 360 億元的 80%。
- **深圳控股(0604)9月合同銷售 2.8 億人幣，按年跌 88.3%**：集團公布，9月份合同銷售額達 2.8 億元人民幣(下同)，較上個月下降約 39.1%，較去年同期下降約 88.3%，合同銷售面積約為 24,848 平方米，較上個月下降約 94.5%，較去年同期下降約 72.0%。今年首九個月，集團的合同銷售總額約 102.4 億元，較去年同期下降約 43.0%，合同銷售總面積約 480,079 平方米，較去年同期下降 37.4%，每平方米平均售價約為 21,330 元。
- **瑞安房地產(0272)9月合約物業銷售額 6.5 億人幣，跌 62.6%**：集團公布，今年 9 月份合約物業銷售額為 6.45 億元人民幣(下同)，按年下跌 62.6%。其中包括住宅物業合約銷售額 6.25 億元和商業物業合約銷售額 2,000 萬元。已出售建築面積為 8,900 平方米及 797 個車位。合約物業合同銷售平均價格則為每平方米 7.2 萬元。今年首九個月，累計合約物業銷售額及其他資產處置額為 116.1 億元，按年下跌 45.5%。其中包括住宅物業合約銷售額 58.38 億元，商業物業合約銷售額 16.39 億元，和其他資產處置額 41.33 億元。合約物業累計已出售總建築面積為 15.3 萬平方米，平均售價為每平方米 4.88 萬元。另外，有 1,431 個車位於期內售出。

- **首創置業(2868)首9月簽約額增7.9%**：集團公布，9月實現簽約面積約31.2萬平方米，簽約金額約27.9億元(人民幣·下同)。截至9月底，累計實現簽約面積約164.1萬平方米；累計簽約金額約330.3億元，按年增長7.9%；累計簽約均價每平方米2萬元。9月底，該公司尚有認購未換簽金額約20.8億元正在辦理換簽手續。
- **國瑞置業(2329)9月簽約銷售額按年跌2%**：集團公布，9月簽約銷售額8.15億元(人民幣·下同)，按年下跌2.04%；銷售建築面積4.85萬平方米，減少27.61%；簽約平均售價每平方米1.68萬元。今年首9個月，簽約銷售額75億元，按年下跌24.21%；銷售面積49.48萬平方米，減少48.73%；簽約平均價每平方米1.52萬元。
- **招商局置地(0978)第三季合同銷售額按年跌13%**：集團公布，於2017年7月1日至2017年9月30日期間，集團連同其聯營公司及合營公司獲得合同銷售總額約為39.95億元人民幣(下同)，按年下降13%，而合同銷售總面積約為26.25萬平方米，按年下降17%。平均售價約為每平方米15,218元。截至2017年9月30日止九個月，集團連同其聯營公司及合營公司獲得合同銷售總額約為173.93億元，按年增加33%，而合同銷售總面積約為103.56萬平方米，按年增加12%。平均售價約為每平方米16,795元。
- **寶勝(3813)9月綜合經營收益淨額升10.3%**：集團公布，9月份綜合經營收益淨額為15.71億元人民幣(下同)，按年升10.34%，總計今年首九個月，綜合累計經營收益淨額為138.67億元，按年增長13.95%。
- **通力電子(1249)第三季主要產品銷售額約15.64億，按年升35%**：集團公布，截至9月底止第三季度，集團主要產品銷售額約15.64億元，同比增長35.2%；今年首三季累計銷售額約為35.4億元，較去年同期上升25.3%；以上增長主要來自於集團「新型音頻」和「智能化及配套產品」業務。音頻產品業務於2017年第三季銷售額約13.19億元，按年上升43.9%，首三季累計銷售額約28.08億元，較去年同期上升46.4%。該增長主要得益於無線藍牙音箱、聲霸、耳機等新型音頻產品業務。視頻產品業務於第三季度銷售額約為1.54億元，較去年同期下降34.8%，首三季累計銷售額約5.86億元，較去年同期下降34.5%；該業務下降主要受視頻光碟機行業整體下滑，以及集團停止海外機頂盒業務影響。智能化及配套產品業務由於產品批量出貨，以及過往基數較低的原因，呈現較大幅度的增長，第三季度銷售額約為9,100萬元，較去年同期上升22.5倍，首三季累計銷售額約為1.46億元，較去年同期上升11.2倍，但該業務目前仍處於成長初期階段，市場潛力仍有待進一步發掘。
- **華潤電力(0836)9月附屬電廠售電按年跌8.1%**：集團公布，9月附屬電廠售電量達到1,240.27萬兆瓦時，按年跌8.1%。今年首九個月附屬電廠累計售電量達到1.2億兆瓦時，按年上漲6.9%。今年首九個月附屬燃煤電廠同廠同口徑售電量按年增長2.4%。河北省、湖北省、廣東省、河南省及其他省份分別錄得8.4%、6.0%、0.8%、0.3%、及4.6%的升幅；江蘇省錄得0.3%的降幅。另外，華潤電力9月煤炭產量148.9萬噸，按年升3.2%。首九個月煤炭產量1,093.7萬噸，按年下降1.3%。
- **華能新能源(0958)9月總發電按年增長45.4%**：集團公布，9月份公司完成總發電量160.98萬兆瓦時，按年增長45.4%。其中，風電發電量為149.74萬兆瓦時，按年增長47.6%，太陽能發電量為11.24萬兆瓦時，按年增長22%。今年首九個月，公司完成總發電量1,598.57萬兆瓦時，按年增長16%。其中，風電發電量為1,504.81萬兆瓦時，按年增長15.7%，太陽能發電量為93.76萬兆瓦時，按年增長22.6%。
- **華電福新(0816)9個月總發電量少0.8%**：集團公布，第三季完成總發電1082.92萬兆瓦時，按年增加5.9%。其中，水電發電量296.92萬兆瓦時，下降13%；煤電發電量372.69萬兆瓦時，增加0.8%；風電發電量318.59萬兆瓦時，增加37.2%；太陽能發電量34.54萬兆瓦時，增長19.5%。今年首9個月，完成總發電量3094.36萬兆瓦時，按年減少0.8%；其中，水電發電量826.02萬兆瓦時，下跌27.3%；煤電發電量957.39萬兆瓦時，增加12.5%；風電發電量1031.56萬兆瓦時，增長17.6%；太陽能發電量98.84萬兆瓦時，增長17%。
- **中國建築國際(3311)供股未獲足額認購**：集團公布，供股未獲足額認購，只有85.26%，包銷商兼控股股東中國海外集團已履行包銷責任，認購餘額共8,271萬股供股股份。公司早前公布，以「八供一」基準進行供股，每股供股價為11.33元，預期集資淨額不少於63.07億元，將用於進一步發展及擴展以及一般營運資金。
- **新世界發展(0017)鄭志剛入股親子王國**：市場周二(10日)傳出，新世界執行副主席兼總經理鄭志剛進軍親子王國，集團透過新世界策略投資收購本地著名親子網站「親子王國」(Baby Kingdom)。新世界集團企業傳訊部回應指，Baby Kingdom為一個極具發展潛力的親子網上平台，證實集團為其中一位投資者，日常運作則由其管理團隊負責，惟未有透露投資金額和持股比例。根據其官網顯示，「親子王國」目前會員數目達86.94萬，旗下平台除討論區外，亦包括網購平台KMall、資訊網站BK Milk和教育王國，以及親子王國環保教育基金。2007年正式成立親子王國中國站，並於2008年起經營深圳親子王國。
- **中國新城鎮(1278)9月底止新城鎮投資組合總額近18億人民幣**：集團公布，截至2017年9月30日，公司固定收益類的新城鎮項目投資組合總額為17.95億元(人民幣·下同)，按照合約取得稅前年化保證投資收益約2.22億元，平均年化稅前投資回報率約為12.4%。與公司6月30日公告相比，集團於第三季度內新增了江蘇宿遷洋河新區包裝產業園區建設項目1億元，順利退出了丹陽洩洪航道工程PPP項目、丹陽中北學院項目、鎮江高新區保障房項目等，並收妥投資本金7.5億元及相關的保證投資收益。

交易建議

江南布衣(3306)

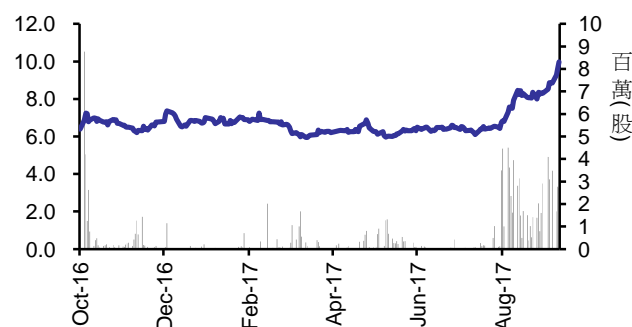
- **基本面：**集團主要於中國及海外從事時尚服裝、配飾產品及家居用品的設計、營銷及銷售，其品牌組合包括JNBY、less、CROQUIS 及jnby by JNBY等。據CIC資料顯示，以零售總額計，集團於內地設計師品牌時裝行業市場中擁9.6%的市佔率，排名第一。集團於2014-2017財年間，收入及經調整利潤分別按年升18.8%/33.8%，主要受惠期內女裝主品牌JNBY維持平穩增長（平均毛利率約60%），加上其他高毛利品牌（毛利率平均達63.0%）如女裝品牌less、男裝品牌「速寫」（CROQUIS）平均錄得33%的收入年複合增長，加上童裝jnby by JNBY收入年複合增長近1倍，帶動集團毛利率由58.0提升至63.2%，同時帶動純利增長；另外，集團近年發展集團利用綫上及綫下渠道作銷售，近4個財年約94%收益均來自綫下實體店，而綫上渠道包括天貓、京東及微信等，上年度佔總收入8%，但毛利率於陸續推出新產品下，由2014財年36.0%，逐步攀升上年度48.0%。
- **催化劑：**集團推行「粉絲經濟」策略，截至今年6月底止，共擁有會員帳戶逾200萬個，當中包括逾150萬個微信帳戶。於2017財政年度，活躍會員（帳戶數目逾26萬個），集團會員所貢獻的零售額佔62.6%，同比提升5.9個百分點。在「粉絲經濟」策略帶動下，集團同店銷售增長由2014財年6.8%，提速至2016財年10.6%，於活躍會員及其貢獻零售額佔比提升下，可帶動同店銷售；另外，隨著集團綫上渠道規模逐步擴大，並陸續推出新產品下，料可提升綫上業務毛利率。
- **估值：**我們預期集團2016-2019財年每股盈利年複合增長22.0%，現價相當於2018財年10.0預測市盈率，估值較中港上市同業平均18.0倍折讓44%，隨著市場對其認知度逐步提高，另外，其處淨現金狀態（佔市值約11%），近7.0%的預期股息率，估值可獲得向上重估機會。
- **技術走勢：**股價仍處8月底至今升軌上，加上時各技術指標續佳，利股價續上試高位，建議趁低吸納。

買入

買入價：9.75 元（股價：9.97 元，上升空間：12.8%）

短線目標價：11.00 元

支持位：9.00 元



澳優 (1717)

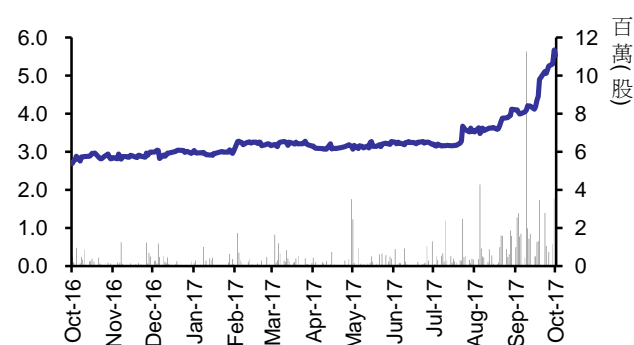
- **基本面：**集團自2011年第四季推出羊奶份系列「佳貝艾特」（Kabrita）後，銷售迅速增長，2011-2016年間，佔集團銷售由4.4%，提升至今年上半年31.8%（2016年全年29.1%）；內地去年發佈奶粉新政相關配套檔，除對奶粉配方組成、研發報告等細節做了具體要求外，對於目前奶粉品類中最受關注的羊奶粉也進行了具體的規範，現時乳品業實施註冊管理重新認證，希望淘汰欠缺研發能力的廠商，估計在內地銷售的乳品品牌，將由現時2000個減至600個，主要受到限制每個廠房只可生產3個品牌產品影響，有利行業發展。
- **催化劑：**集團旗下兩批奶粉系列已於先後於8月中及上周獲內地監管批出註冊認可，我們預期旗下其他產品系列於未來6個月時間，將陸續獲批註冊許可，利好股價；隨著集團完成並購澳洲的營養保健品，未來將透過綫上綫下形式將產品銷往內地，於今年上半年收入達4,100萬元人民幣，連續第二個季度增加，期內毛利率達48%，高於集團上半年整體41.9%的毛利率；集團現有高毛利自有品牌銷售佔比目標逐步增加至60%，有助集團業績；。
- **估值：**我們預期集團2016-2018年每股盈利年複合增長55%，現價相當於2018年預測市盈率約13.1倍，仍較中港兩地上市同業及國際同業平均22.5倍估值折讓40%，隨著集團自有品牌貢獻持續提升，加上荷蘭廠房營運表現回升，料可獲市場重新關注，估值可望重估。
- **技術走勢：**股價續沿著去年7月至今升軌攀升，若能企穩橫行區頂部上，有利股價續試高位，建議趁低吸納。

買入

買入價：5.40 元（股價：5.53 元，上升空間：11.1%）

短期目標價：6.00 元

支持位：5.00 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
04/10/2017	中國重汽(3808)	9.64	14.00	12.22	26.76%	料重卡銷情續佳，趁低吸納
	建滔積層板(1888)	9.49	14.00	13.18	38.88%	產品價格上調利業績，趁機吸納
06/10/2017	昂納科技(0877)	5.02	6.70	5.90	17.53%	受惠光纖網絡升級，建議趁低吸納
	中糧包裝(0906)	4.90	5.20	4.96	1.22%	估值較同業折讓，趁低吸納
09/10/2017	東方表行(0398)	1.72	1.90	1.68	-2.33%	料營運狀況改善，建議趁低吸納
	長飛光纖(6869)	23.80	33.00	30.20	26.89%	估值較同業折讓，趁低吸納
10/10/2017	通達集團(0698)	2.26	2.60	2.16	-4.42%	估值較同業折讓，趁低吸納
	東江集團(2283)	3.06	4.20	3.93	28.43%	估值較同業折讓，趁低吸納
11/10/2017	南旋控股(1982)	1.62	2.20	2.05	26.54%	新廠房將使成本下降，趁低吸納
	天韻國際(6836)	1.00	1.25	1.19	19.00%	估值較同業折讓，趁低吸納

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	5.2	13.8	5.8	5.9	1.0	1.1	5.2	4.5		
內地證券	中性	2.8	2.9	13.8	23.8	1.5	1.7	2.2	1.5		
內地保險	中性	3.8	29.7	15.7	23.2	2.2	2.6	1.4	0.9		
內房股	中性	26.0	91.2	10.9	9.3	1.5	1.6	3.2	3.1		
本地地產	買入	7.5	27.5	17.0	9.6	1.5	9.3	3.2	3.1		
本地地產信托	中性	1.1	11.7	20.6	10.9	0.8	0.9	6.3	5.0		
石油及燃氣勘探	買入	7.7	-0.4	8.0	6.7	0.8	0.9	5.1	5.8		
石油及燃氣分銷	中性	9.2	38.4	17.6	20.0	2.6	2.9	1.7	1.6		
煤炭股	中性	10.2	32.4	24.3	16.2	0.6	0.6	2.3	3.8		
水泥股	買入	17.8	57.0	12.7	12.3	1.1	1.2	2.4	2.4		
中資電力	賣出	-6.0	3.0	5.2	5.7	0.7	0.8	8.1	6.8		
電池股	買入	11.5	-5.5	15.3	23.3	2.1	2.1	1.4	1.5		
鐵路基建	買入	4.2	6.9	12.7	15.5	1.9	2.2	1.9	1.6		
本地電信	中性	-2.8	1.0	16.0	15.0	2.0	2.2	4.7	5.7		
內地電信	買入	5.4	12.6	14.4	15.1	1.1	1.2	2.7	2.9		
手機設備(零部件)	買入	16.6	66.8	37.2	34.6	6.8	6.7	2.3	4.2		
互聯網及軟件股	買入	3.5	44.5	41.3	46.5	8.2	15.2	3.1	3.5		
體育用品股	中性	8.6	6.1	19.4	22.9	2.9	2.9	3.9	3.0		
醫藥股(製藥)	買入	6.8	24.3	26.7	42.8	4.4	4.8	1.7	1.5		
電信設備	中性	21.6	24.5	15.6	85.5	6.8	1.8	2.9	2.8		
澳門博彩股	買入	2.7	21.5	13.0	13.0	4.5	4.4	6.0	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

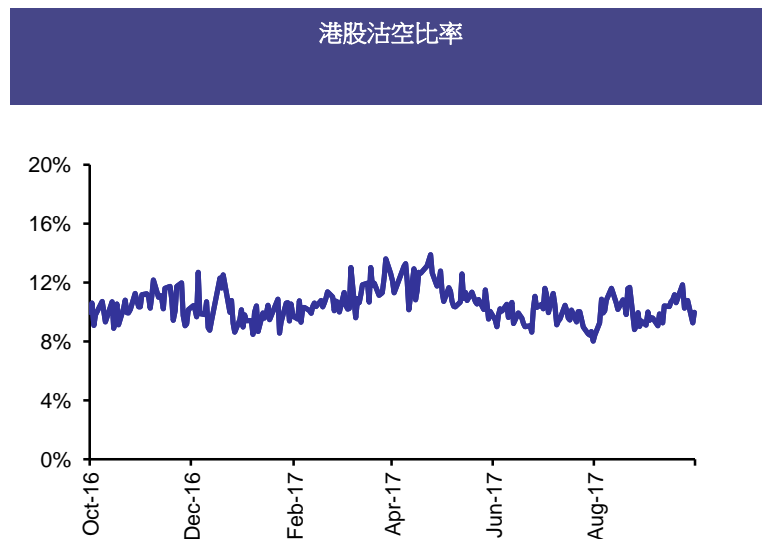
日期	經濟資料/事項	時期	前值	預期值	實際值
6/10/2017	德國工廠訂單(按月)	8月	-0.70%	0.70%	3.60%
	義大利零售銷售(按年)	8月	0.00%	0.80%	-0.50%
	美國製造業就業人口變動(萬)	9月	3.60	1.00	-0.10
	美國失業率	9月	4.40%	4.40%	4.20%
	美國非農業就業人口變動(萬)	9月	15.60	8.00	-3.30
9/10/2017	中國外匯儲備(億美元)	9月	30,915.00	31,000.00	31,085
	中國財新綜合採購經理人指數	9月	52.40	--	51.40
	中國財新服務業採購經理人指數	9月	52.70	--	50.60
	德國工業生產經季調(按月)	8月	0.00%	0.80%	2.60%
10/10/2017	法國製造業生產(按年)	8月	3.90%	--	1.10%
	法國工業生產(按年)	8月	3.70%	--	1.10%
	德國出口經季調(按月)	8月	0.20%	1.00%	3.10%
	義大利工業生產(按月)	8月	0.10%	0.20%	1.20%
	英國 NIESR GDP 預估	9月	0.40%	--	0.40%
	英國貿易收支(億英鎊)	8月	-28.72	-28.00	-56.26
	英國製造業生產(按月)	8月	0.50%	0.30%	0.40%
	英國工業生產(按月)	8月	0.20%	0.20%	0.20%
	美國 NFIB 中小型企業樂觀指數	9月	105.30	104.80	103.00
	11/10/2017	美國 MBA 貸款申請指數	10月6日	-0.40%	--
12/10/2017	歐元區工業生產經季調(按月)	8月	0.10%	0.50%	--
	法國 CPI(按年)(終值)	9月	1.00%	--	--
	美國彭博消費者舒適度	10月8日	49.90	--	--
	美國 PPI 最終需求(按月)	9月	0.20%	0.40%	--
	美國首次申請失業救濟金人數(萬)	10月7日	26.00	--	--
13/10/2017	中國進口(按年)	9月	13.30%	15.20%	--
	中國出口(按年)	9月	5.50%	9.80%	--
	中國貿易收支(億美元)	9月	419.90	380.50	--
	德國 CPI(按年)(終值)	9月	1.80%	1.80%	--
	義大利 CPI-歐盟調和數據(按年)(終值)	9月	1.30%	1.30%	--
	美國零售銷售(不含汽車)(按月)	9月	0.20%	0.90%	--
	美國先期零售銷售(按月)	9月	-0.20%	1.60%	--
	美國密西根大學市場氣氛(初值)	10月	95.10	95.00	--
	美國 CPI(按月)	9月	0.40%	0.60%	--
14/10/2017	中國人民幣新增貸款(億元人民幣)	9月	10,900.00	12,300.00	--
	中國貨幣供給 M2(按年)	9月	8.90%	9.00%	--

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	28,389.57	-101.26	-0.36
即月恒指期貨	28314	63	0.22	金融分類指數	38,622.45	-91.95	-0.24
成交/未平倉合約	12304/133506			公用分類指數	55,380.68	145.74	0.26
下月恒指期貨	28311	68	0.24	地產分類指數	38,277.61	-455.07	-1.17
成交/未平倉合約	74/3660			工商分類指數	17,170.38	-61.32	-0.36
國企指數				恆生 H 股金融指數	18,236.43	-28.13	-0.15
即月國指期貨	11389	35	0.31	恆生 AH 股溢價指數	128.50	1.00	0.45
成交/未平倉合約	5658/238032			恆生神州 50 指數	8,349.55	37.12	0.78
下月國指期貨	11398	24	0.21	紅籌指數	4,363.23	-13.02	-0.30
成交/未平倉合約	8/5359			國企指數	11,411.41	-7.35	-0.06
				總成交金額(億元)	1,122.63	207.38	22.66

五大變幅恒指成份股			
股份名稱	收市價(元)	升/跌	%
萬洲國際(288)	8.20	-0.43	-4.98
恆基地產(12)	52.55	-2.70	-4.89
金沙中國(1928)	37.95	-1.00	-2.57
香港交易所(388)	216.60	-4.00	-1.81
新鴻基地產(16)	129.50	-2.30	-1.75

五大成交金額股份			
股份名稱	收市價(元)	變動(%)	成交金額(億港元)
騰訊控股(700)	351.60	0.1	61.97
長城汽車(2333)	11.30	14.4	43.21
俄羅斯鋁業(486)	5.45	-6.7	26.50
恒騰網絡(136)	0.38	-10.6	26.38
匯豐控股(5)	78.10	-0.6	26.26

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
建設銀行(939)	6.90	300.17	21.22%
工商銀行(1398)	6.40	299.75	24.17%
中國銀行(3988)	4.06	238.21	25.49%
中國石油(857)	5.03	95.44	2.18%
新世界發展(17)	11.92	94.72	15.41%



上證 180 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)
包鋼股份(滬 600010)	2.67	-0.74	584.80
中國聯通(滬 600050)	7.15	-0.69	271.28
農業銀行(滬 601288)	3.84	1.59	260.06
洛陽鋁業(滬 603993)	7.28	-3.45	203.20
工商銀行(滬 601398)	6.20	0.98	196.13

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)
山鷹紙業(滬 600567)	4.91	-6.83	209.31
士蘭微(滬 600460)	10.21	-6.84	138.43
福田汽車(滬 600166)	3.12	-2.80	129.04
江淮汽車(滬 600418)	11.35	-5.02	97.81
中天科技(滬 600522)	13.35	-1.69	97.48

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)
長城汽車(2333)	11.30	14.37%	-1.65	8.40
融創中國(1918)	37.00	-7.27%	2.75	7.57
工商銀行(1398)	6.40	0.16%	6.19	7.11
騰訊控股(700)	351.60	0.11%	1.92	4.28
滙豐控股(5)	78.10	-0.64%	3.70	3.83
吉利汽車(175)	26.75	-0.74%	-0.69	3.73
中國太保(2601)	34.75	-0.43%	-0.29	2.87
恒騰網路(136)	0.38	-10.59%	0.46	2.43
建設銀行(939)	6.90	0.29%	0.09	2.18
中芯國際(981)	9.73	-2.01%	0.61	1.99

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)
騰訊控股(700)	351.60	0.11%	2.26	4.94
融創中國(1918)	37.00	-7.27%	-1.08	2.74
恒騰網路(136)	0.38	-10.59%	0.13	2.62
中興通訊(763)	27.70	-8.13%	-0.63	2.57
長城汽車(2333)	11.30	14.37%	0.04	1.89
中國信達(1359)	3.07	-1.29%	1.04	1.32
中國太保(2601)	34.75	-0.43%	0.90	1.28
比亞迪股份(1211)	76.50	-3.89%	0.66	1.26
中國奧園(3883)	4.39	-6.60%	-0.36	1.18
佳兆業集團(1638)	5.88	-2.00%	0.79	1.08

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	4.69	600876 CH Equity	27.11	-82.70%
創業環保	1065 HK Equity	5.01	600874 CH Equity	19.48	-74.28%
京城機電股份	187 HK Equity	2.50	600860 CH Equity	8.95	-72.07%
石化油服	1033 HK Equity	1.33	600871 CH Equity	3.75	-64.49%
第一拖拉機股份	38 HK Equity	3.85	601038 CH Equity	10.53	-63.43%
上海電氣	2727 HK Equity	3.46	601727 CH Equity	9.38	-63.10%
中遠海發	2866 HK Equity	1.75	601866 CH Equity	4.59	-61.85%
皖通高速	995 HK Equity	6.01	600012 CH Equity	15.69	-61.71%
大連港股份有限公司	2880 HK Equity	1.37	601880 CH Equity	3.50	-60.82%
南京熊貓	553 HK Equity	5.50	600775 CH Equity	13.99	-60.68%
中國中冶	1618 HK Equity	2.57	601618 CH Equity	6.12	-57.98%
新華製藥	719 HK Equity	8.78	000756 CH Equity	20.67	-57.53%
北京北辰實業股份	588 HK Equity	3.00	601588 CH Equity	6.95	-56.81%
中船防務	317 HK Equity	14.24	600685 CH Equity	31.60	-54.94%
大唐發電	991 HK Equity	2.51	601991 CH Equity	5.45	-53.97%
東方航空	670 HK Equity	3.95	600115 CH Equity	8.07	-51.07%
中遠海控	1919 HK Equity	4.07	601919 CH Equity	8.23	-50.53%
中煤能源	1898 HK Equity	3.81	601898 CH Equity	7.48	-49.06%
中海油服	2883 HK Equity	7.03	601808 CH Equity	13.61	-48.34%
兗州煤業	1171 HK Equity	7.90	600188 CH Equity	15.24	-48.18%
中國石油	857 HK Equity	5.03	601857 CH Equity	9.48	-46.96%
金隅股份	2009 HK Equity	3.94	601992 CH Equity	7.41	-46.82%
洛陽鋁業	3993 HK Equity	4.60	603993 CH Equity	8.63	-46.70%
中國交建	1800 HK Equity	9.84	601800 CH Equity	18.10	-45.64%
南方航空	1055 HK Equity	5.53	600029 CH Equity	9.82	-43.66%
四川成渝	107 HK Equity	3.16	601107 CH Equity	5.56	-43.16%
中遠海能	1138 HK Equity	4.38	600026 CH Equity	7.63	-42.63%
江西銅業	358 HK Equity	12.40	600362 CH Equity	21.41	-42.08%
海信科龍	921 HK Equity	10.18	000921 CH Equity	17.54	-41.97%
廣汽集團	2238 HK Equity	19.20	601238 CH Equity	32.67	-41.23%
華能國際	902 HK Equity	4.97	600011 CH Equity	8.27	-39.93%
東江環保	895 HK Equity	11.98	002672 CH Equity	19.91	-39.84%
華電國際	1071 HK Equity	3.18	600027 CH Equity	5.26	-39.58%
紫金礦業	2899 HK Equity	2.78	601899 CH Equity	4.59	-39.40%
金風科技	2208 HK Equity	9.81	002202 CH Equity	15.80	-37.92%
中國中車	1766 HK Equity	7.30	601766 CH Equity	11.65	-37.35%

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	4.73	600688 CH Equity	7.44	-36.46%
中國國航	753 HK Equity	6.69	601111 CH Equity	10.36	-35.43%
中信銀行	998 HK Equity	5.14	601998 CH Equity	7.59	-32.25%
中集集團	2039 HK Equity	15.32	000039 CH Equity	22.31	-31.33%
上海醫藥	2607 HK Equity	20.35	601607 CH Equity	29.55	-31.14%
中聯重科	1157 HK Equity	3.84	000157 CH Equity	5.56	-30.93%
馬鋼股份	323 HK Equity	3.63	600808 CH Equity	5.22	-30.40%
深高速	548 HK Equity	7.97	600548 CH Equity	11.43	-30.25%
中國鐵建	1186 HK Equity	10.02	601186 CH Equity	14.24	-29.62%
中國鋁業	2600 HK Equity	6.76	601600 CH Equity	9.59	-29.51%
麗珠集團	1513 HK Equity	48.05	000513 CH Equity	66.30	-27.53%
中國人壽	2628 HK Equity	23.80	601628 CH Equity	32.72	-27.26%
海通証券	6837 HK Equity	12.94	600837 CH Equity	17.57	-26.34%
廣深鐵路	525 HK Equity	4.62	601333 CH Equity	6.03	-23.43%
民生銀行	1988 HK Equity	7.51	600016 CH Equity	9.71	-22.64%
長城汽車	2333 HK Equity	11.30	601633 CH Equity	14.53	-22.25%
光大銀行	6818 HK Equity	3.81	601818 CH Equity	4.87	-21.80%
中國神華	1088 HK Equity	19.20	601088 CH Equity	24.38	-21.26%
中國太保	2601 HK Equity	34.75	601601 CH Equity	43.49	-20.10%
交通銀行	3328 HK Equity	6.05	601328 CH Equity	7.56	-20.00%
農業銀行	1288 HK Equity	3.66	601288 CH Equity	4.55	-19.60%
中興通訊	763 HK Equity	27.70	000063 CH Equity	34.25	-19.12%
伊泰煤炭	3948 HK Equity	9.40	900948 CH Equity	11.57	-18.78%
建設銀行	939 HK Equity	6.90	601939 CH Equity	8.42	-18.02%
中國銀行	3988 HK Equity	4.06	601988 CH Equity	4.94	-17.87%
中信証券	6030 HK Equity	17.58	600030 CH Equity	21.40	-17.84%
中國石化	386 HK Equity	5.79	600028 CH Equity	6.95	-16.65%
復星醫藥	2196 HK Equity	35.90	600196 CH Equity	42.47	-15.48%
青島啤酒	168 HK Equity	32.20	600600 CH Equity	37.27	-13.60%
工商銀行	1398 HK Equity	6.40	601398 CH Equity	7.35	-12.92%
鞍鋼股份	347 HK Equity	6.87	000898 CH Equity	7.60	-9.59%
比亞迪	1211 HK Equity	76.50	002594 CH Equity	81.38	-5.99%
招商銀行	3968 HK Equity	29.15	600036 CH Equity	30.87	-5.57%
中國平安	2318 HK Equity	62.20	601318 CH Equity	65.56	-5.13%
濰柴動力	2338 HK Equity	8.99	000338 CH Equity	8.91	0.85%

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。