

### 上周回顾：港股受中资银行股业绩拖累

港股在上周及过去几周的表现落后 A 股及欧美股市，这主要反映投资者获利回吐因为港股在第三季度的表现领先。从上市公司层面，10 月份公司陆续公布第三季度业绩，而中资银行保险股的差强人意的业绩也是港股自 10 月初以来进入调整的触发因素。在第三季度，中资银行（尤其国有大银行）的盈利增长创历史最低水平，这重新燃起市场对中国企业杠杆以及银行还账的担忧。从宏观角度，10 月份以来的各国经济数据持续改善，但也危机处处。尤其中国经济的复苏仍然脆弱，而中国房价的继续攀升增加了泡沫风险。美国的经济数据也持之美联储在 12 月份加息。欧洲方面，英国脱欧似乎对英国自身或欧洲来说还没产生明显拖累。就各国央行政策来看，市场对流动性的预期还在，但明显减低。各国央行在经济出现改善信号后可以有短暂喘息，从而不会急于用尽其货币政策最后不多的弹药。

- **上周领先行业：**中资地产如华南城(1668 HK)升 10.2%，体育纺织股如安踏(2020 HK)和天虹纺织(2678 H)分别升 10.5%和 6.8%，重型机械类如潍柴动力(2338 HK)和中国重汽(3808 HK)分别升 7.6%和 5.3%。
- **上周落后行业：**在大市调整的氛围下，港股许多行业都走弱，包括中资电力股如中国电力(2380 HK)跌 6.3%，汽车股如长城汽车(2333 HK)跌 13.2%，食品类如万洲国际(288 HK)跌 11.0%，航空股如南航(1055 HK)和东航(670 HK)分别跌 7.6%和 6.4%。

### 恒指及行业指数上周表现

**领先行业：**中资地产、纺织运动、机械

指数名称	指数代码	指数表现				
		2013	2014	2015	2016-YTD	1-Week
恒指地产建筑	HSCIPC	-9.9%	3.1%	-2.6%	7.1%	0.3%
恒指材料	HSCIMT	-21.9%	-1.1%	-18.7%	14.8%	-0.6%
恒指服务业	HSCISV	40.1%	-30.5%	-23.9%	5.1%	-0.6%
恒指公用事业	HSCIUT	13.8%	6.2%	-8.1%	-0.3%	-1.3%
恒指中型股	HSMI	6.3%	-0.1%	-4.3%	-0.5%	-1.4%
恒指金融	HSCIFN	3.0%	7.6%	-10.0%	-2.3%	-1.4%
恒指小型股	HSSI	12.3%	-7.7%	-7.4%	-5.5%	-1.6%
恒指大型股	HSLI	3.9%	1.0%	-8.2%	4.4%	-1.8%
恒生指数	HSI	2.9%	1.3%	-7.2%	4.7%	-1.8%
恒指工业制品	HSCIIN	0.5%	5.0%	-5.7%	-5.3%	-2.0%
恒指综合企业	HSCICO	15.2%	-5.6%	3.8%	-9.8%	-2.3%
恒指消费品	HSCICG	11.2%	-11.1%	-10.3%	-2.3%	-2.5%
恒指资讯科技	HSCIIT	70.0%	8.9%	22.3%	27.0%	-2.9%
恒指能源	HSCIEN	-16.2%	-17.3%	-31.3%	17.2%	-3.2%
恒指电信业	HSCITC	-10.2%	11.5%	-5.1%	0.7%	-3.9%

**落后行业：**中资电力、食品饮料、汽车、航空及中资保险

Source: 彭博

### 本周展望：调整持续，但‘深港通’不远

展望本周，只得关注的重要事项包括美国核心通胀、中国制造业 PMI、美联储和日本央行利率政策会议。根据美国联邦基金利率期货显示，美联储在 11 月加息的概率仅 17%，这也给日本央行喘息机会。对于美国总统大选，市场对可能的结果变得越来越中性。具体到港股，虽然由三季度业绩触发的调整会持续，但随着‘深港通’的临近，我们看到一些投资个股的机会。

**建议中短期关注股票：**北京汽车(1958 HK)，海螺水泥(914 HK)，中芯国际(981 HK)和信义光能(968 HK)。

### 本周公布重大经济数据

经济指标	数据公布时间	市场预期	前期数值
美国 9 月份核心通胀同比	周一	1.7%	1.7%
中国财新/官方制造业 PMI	周二	50.1/50.3	50.1/50.4
日本央行政策利率	周二	-0.1%	-0.1%
美国联储会利率会议	周三	不加息	不加息
香港 9 月份零售销售额/量同比	周四	N/A	-10.5%/-12.7%

Source: 彭博

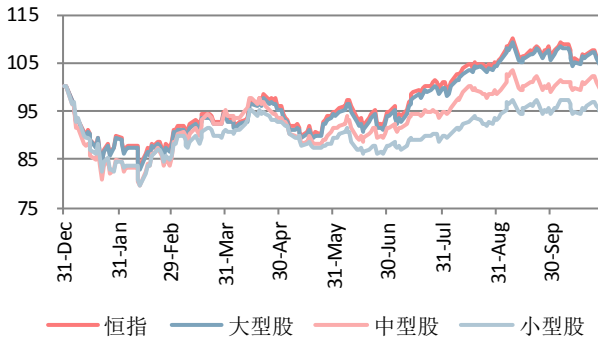
**柳太胜, Steven Liu, CFA, PhD**  
**(CE No.: AMO971)**  
 Email: Stevenliu@csci.hk  
 Tel: +852 3465 5652

**Figure 1: 活跃股关注列表**

	代号		收市价 (HKD)	市值 (USDbn)	盈利增长(%)		股本回报率(%)		净债务/股本(%)		市盈率(x)		市账率(x)		股息率(%)	
					FY1	FY2	FY1	FY2	FY1	FY2	FY1	FY2	FY1	FY2	FY1	FY2
<b>短期活跃股关注名单</b>																
海螺水泥	914 HK	HKD	21.45	<b>13.6</b>	9.7	8.9	11.1	11.2	5.8	2.4	11.1	10.2	1.3	1.2	2.5	2.8
北京汽车	1958 HK	HKD	8.21	<b>8.0</b>	54.9	26.4	13.7	15.2	13.4	(0.1)	10.6	8.4	1.4	1.2	3.3	4.1
中芯国际	981 HK	HKD	0.94	<b>5.1</b>	29.9	12.2	8.0	8.1	17.9	29.4	15.6	13.9	1.2	1.1	-	-
信义光能	968 HK	HKD	2.80	<b>2.4</b>	68.1	27.9	30.1	31.7	46.6	53.7	9.3	7.3	2.5	2.0	4.5	5.9
<b>中期活跃股关注名单</b>																
中国神华	1088 HK	HKD	16.24	<b>48.1</b>	18.7	7.3	6.9	7.0	11.4	5.8	15.6	14.5	0.9	0.9	2.8	3.0
中国联通	762 HK	HKD	9.11	<b>28.1</b>	(65.7)	114.6	1.5	3.2	57.9	49.5	52.6	24.5	0.8	0.8	1.1	1.8
海螺水泥	914 HK	HKD	21.45	<b>13.6</b>	9.7	8.9	11.1	11.2	n.a.	n.a.	11.1	10.2	1.3	1.2	2.5	2.8
北京汽车	1958 HK	HKD	8.21	<b>8.0</b>	54.9	26.4	13.7	15.2	13.4	(0.1)	10.6	8.4	1.4	1.2	3.3	4.1
石药集团	1093 HK	HKD	8.05	<b>6.3</b>	25.1	22.1	21.9	22.9	(16.1)	(25.3)	23.4	19.1	4.8	4.1	1.6	1.9
中芯国际	981 HK	HKD	0.94	<b>5.1</b>	29.9	12.2	8.0	8.1	17.9	29.4	15.6	13.9	1.2	1.1	-	-
信义光能	968 HK	HKD	2.80	<b>2.4</b>	68.1	27.9	30.1	31.7	46.6	53.7	9.3	7.3	2.5	2.0	4.5	5.9

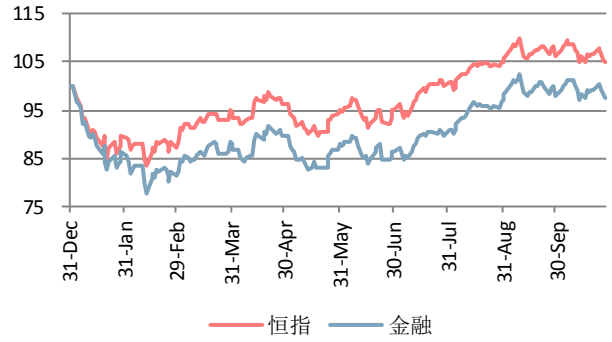
Source: 彭博

**Figure 2: 恒指及大中小型股指数**



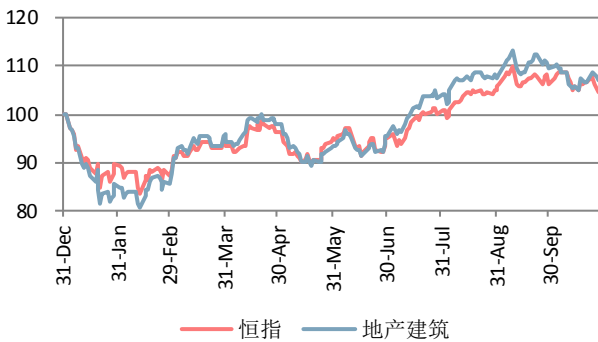
Source: 彭博, 中信建投国际研究部

**Figure 3: 恒指及金融股指数**



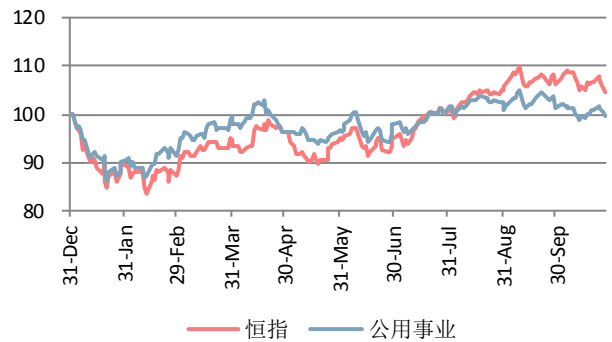
Source: 彭博, 中信建投国际研究部

**Figure 4: 恒指及地产建筑业指数**



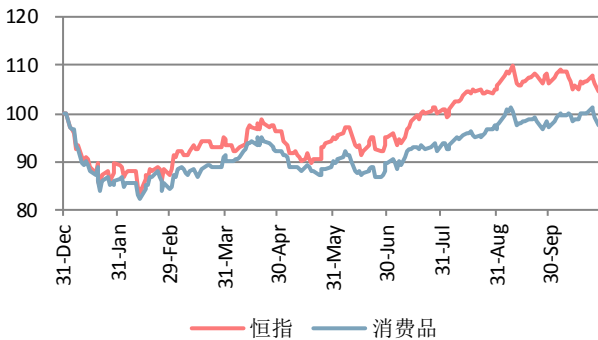
Source: 彭博, 中信建投国际研究部

**Figure 5: 恒指及公用事业指数**



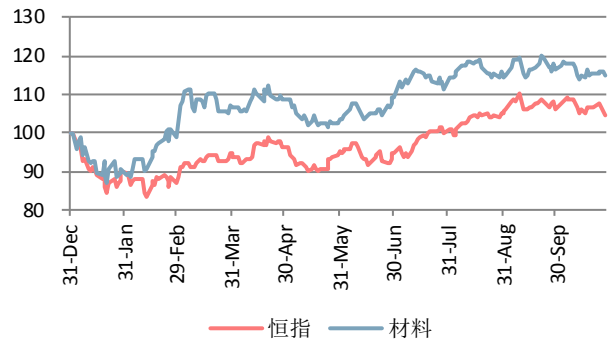
Source: 彭博, 中信建投国际研究部

**Figure 6: 恒指及消费品指数**



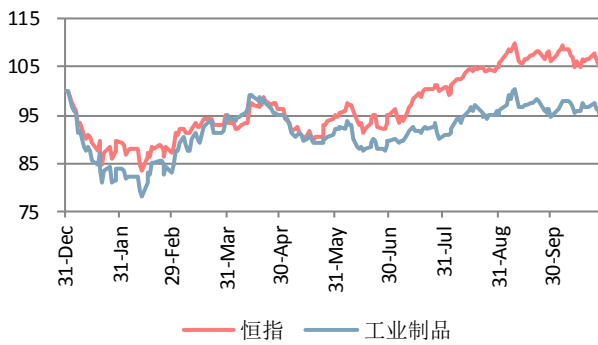
Source: 彭博, 中信建投国际研究部

**Figure 7: 恒指及原材料指数**



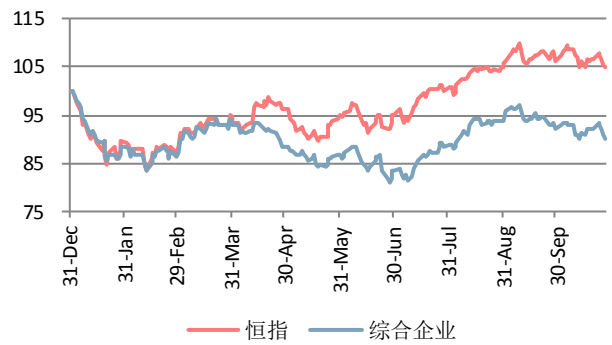
Source: 彭博, 中信建投国际研究部

**Figure 8: 恒指及工业制品指数**



Source: 彭博, 中信建投国际研究部

**Figure 9: 恒指及综合企业指数**



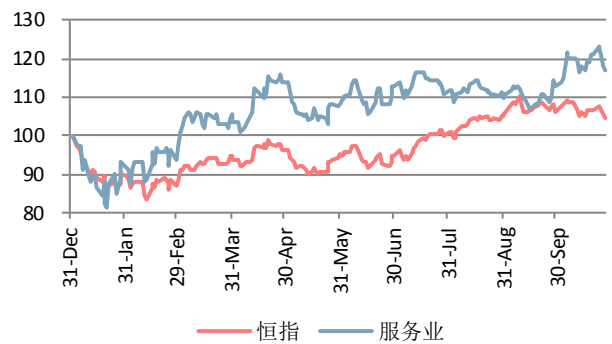
Source: 彭博, 中信建投国际研究部

**Figure 10: 恒指及电信业指数**



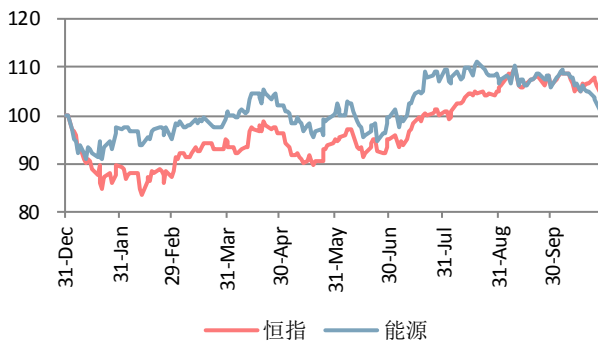
Source: 彭博, 中信建投国际研究部

**Figure 11: 恒指及服务业指数**



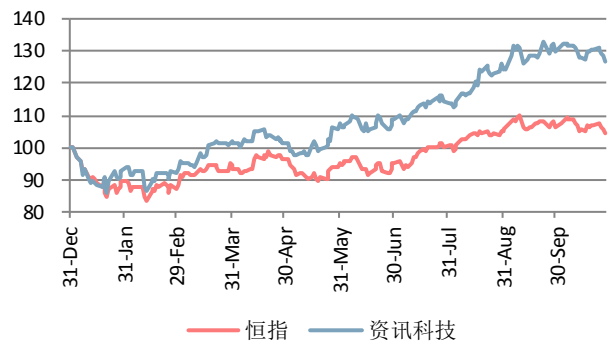
Source: 彭博, 中信建投国际研究部

**Figure 12: 恒指及能源行业指数**



Source: 彭博, 中信建投国际研究部

**Figure 13: 恒指及资讯科技业指数**



Source: 彭博, 中信建投国际研究部

## Research

**LIU Taisheng, Steven**

TMT  
(852) 3465 5652  
stevenliu@csci.hk

**SO Lai Shan, Jennifer**

Consumer  
(852) 3465 5781  
jenniferso@csci.hk

**CHAN Ka Yeung, Duncan**

Commodity  
(852) 3465 5654  
duncanchan@csci.hk

**TIAN Yang**

Automotive  
(852) 3465 5775  
tianyong@csci.hk

**SUN Lingxiao, Roger**

Industrials  
(852) 3465 5785  
rogersun@csci.hk

**XU Bo, Albert**

Financials  
(852) 3465 5789  
albertxu@csci.hk

**ZHU Kexin**

Renewable energy  
(852) 3465 5653  
zhukexin@csci.hk

## Institutional Sales & Trading

**XIANG Xinrong, Ron**

(852) 3465 5633  
ronxiang@csci.hk

**CAO Xiaogang, Glen**

(852) 3465 5658  
caoxiaogang@csci.hk

**ZHANG Meng, Maurice**

(852) 3465 5656  
mauricezhang@csci.hk

**HO Wen Hao, Jack**

(852) 3465 5685  
jackho@csci.hk

**WANG Zhuo, Gary**

(852) 3465 8655  
wangzhuo@csci.hk

**HO Hung Wei**

(852) 3465 5687  
hohungwei@csci.hk

**LEE Ying Ju, Rose**

(852) 3465 5707  
roselee@csci.hk

**LI Jiageng, Mike**

(852) 3465 5636  
mikeli@csci.hk

**XIA Tian**

(852) 3465 5670  
xiatian@csci.hk

**XU Xiaowei, Vincent**

(852) 3465 5795  
vincentxu@csci.hk

**LI Tianyi, Miranda**

(852) 3465 8653  
mirandali@csci.hk

## 评级说明

以恒生指数涨跌幅为基准。

- 优于大市 - 预计未来 12 个月内, 相对超出市场表现 10%以上;  
中性 - 预计未来 12 个月内, 相对市场表现在-10%与 10%之间;  
逊于大市 - 预计未来 12 个月内, 相对弱于市场表现 -10%以下。

## 利益披露声明

截至本报告的日期,

- 主要负责撰写本报告全部或部分内容的分析师在此声明:
  - 本报告所表述的任何观点均准确地反映了上述每一位分析师对作为分析对象的证券和发行者的个人观点;
  - 分析师所得报酬的任何组成部分无论是在过去, 现在及将来均不会直接或间接涉及本报告所表达的任何具体建议或观点。
- 主要负责撰写本报告全部或部分内容的分析师, 或其关联方, 均不在本报告提及的任何公司中拥有任何权益 (包括直接或间接拥有证券、安排财务融通或担任高级管理人员)。
- 本报告由中信建投 (国际) 证券有限公司 (下称“中信建投 (国际)”) 受香港证券及期货监察委员会监管 (中央编号: BAU373) 发出。
- 中信建投 (国际) 及每一间在香港从事投资银行, 自营证券交易或代理证券经纪业务的集团公司, 没有持有本报告提及的任何公司高于市场资本值的 1%。
- 中信建投 (国际) 及每一间在香港从事投资银行, 自营证券交易或代理证券经纪业务的集团公司, 在过去 12 个月内可能向本报告提及的任何公司就投资银行服务收取任何报酬或接受任何委托。
- 中信建投 (国际) 及每一间在香港从事投资银行, 自营证券交易或代理证券经纪业务的集团公司, 并无雇员或其有关联的个人担任此报告内所评论的任何上市公司的高级人员。
- 中信建投 (国际) 及每一间在香港从事投资银行, 自营证券交易或代理证券经纪业务的集团公司, 可能有为此报告所评论的任何上市公司的证券进行庄家活动。

## 免责声明

此报告只提供参考之用, 在任何地区皆不可作为证券出售要约或证券买卖的邀请。此报告所提及的证券可能在某些地区不能出售。此报告所载的资料由中信建投 (国际) 编写, 所载资料的来源被中信建投 (国际) 认为可靠。此报告所载的见解、分析、预测、推断和预期都是以这些可靠资料为基础, 只是表达观点; 中信建投 (国际) 或任何个人不对其准确性或完整性作任何担保。此报告所载的资料 (除另有说明)、意见及推测反映中信建投 (国际) 于最初发此报告日期当日的判断, 可随时更改。由于假设及准则不一, 不同的观点及分析方法可能被应用于准备有关材料, 中信建投 (国际) 并无责任向任何接受本报告的人士提供该等材料。中信建投 (国际)、其控股公司或任何其附属公司不对因使用此报告的材料而引致的直接或间接损失而负任何责任。

此报告内所提及的任何投资都可能涉及相当大的风险, 若干投资可能不易变卖, 而且也不适合所有的投资者。此报告中所提及投资的价值或从中获得的收入可能会受汇率影响而波动。过去的表现不能代表未来的业绩。此报告没有把任何人的投资目标、财物状况或特殊需求考虑进去。投资者应该不依靠此报告而是靠自己作出投资决定。客户在做出任何以此报告的建意为依据的投资行动前, 应先咨询专业意见。在投资于本报告所涉及的证券前, 投资者应考虑其个人投资目标及财物状况, 并在有需要时就财政、税务及法律征询专业意见。

本报告的收件人须对本报告严格保密。本报告以仅供参考为目的而提供, 且不得以任何目的被复制、再散布或传递 (无论直接或间接) 给其他任何人或被全部或部分公开。在其他管辖区散布本报告的行为可能受到法律的限制, 且拥有本报告的任何人均应自行获悉所有该等限制或任何须遵守的规定。

## 中信建投 (国际) 研究部

香港中环交易广场2期18楼

电话: (852) 34655600 传真: (852) 21809495

Bloomberg: CSCR <Go>