

上周回顾：美国总统大选前市场避险情绪升温

在美国总统大选前，美国股市开始波动。虽然如市场预期，美联储和日本央行按兵不动，但市场开始为美国在12月份加息做部署，这架上 Donald Trump 胜选机会增加而进一步加剧市场波动。周四埃及意外宣布回避大幅贬值且自由流通，这也增加市场对全球汇率市场的担忧。在欧美股市大幅调整下，正如我们预计港股也跟随下跌。但因有‘深港通’预期及 A 股上升，港股表现好过欧美股市。

- **上周领先行业：**中资基建类如中国交通建设(1800 HK)、中国铁建(1186 HK) 和安徽海螺(914 HK)分别升 3.5%、3.7%和 3.5%，黄金股如招金(1818 HK)和紫金(2899 HK)分别升 11.3%和 7.0%，以及香港黄金零售股如周大福(1929 HK)六福(590 HK)分别升 7.5%和 6.7%，重型机械类如中国龙工(3339 HK)和中国重汽(3808 HK)分别升 6.2%和 7.6%。
- **上周落后行业：**在大市调整的氛围下，港股许多行业都走弱，包括中资资产股龙湖地产(960 HK)和南华城(1668 HK)分别跌 4.9%和 6.4%，汽车股如广汽(2238 HK)跌 12.6%，而部分科技股也出现获利回吐如舜禹光学(2382 HK)和神州控股(861 HK)分别跌 6.8%和 7.6%。

恒指及行业指数上周表现

领先行业： 基建、水泥、机械和黄金概念股

| 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% | 7.2% | 0.1% |
| 恒指材料 | HSCIMT | -21.9% | -1.1% | -18.7% | 14.7% | -0.1% |
| 恒指综合企业 | HSCICO | 15.2% | -5.6% | 3.8% | -10.0% | -0.2% |
| 恒指公用事业 | HSCIUT | 13.8% | 6.2% | -8.1% | -0.6% | -0.2% |
| 恒指服务业 | HSCISV | 40.1% | -30.5% | -23.9% | 4.1% | -0.9% |
| 恒指电信业 | HSCITC | -10.2% | 11.5% | -5.1% | -0.3% | -1.0% |
| 恒指小型股 | HSSI | 12.3% | -7.7% | -7.4% | -6.4% | -1.0% |
| 恒指中型股 | HSMI | 6.3% | -0.1% | -4.3% | -1.8% | -1.3% |
| 恒生指数 | HSI | 2.9% | 1.3% | -7.2% | 3.3% | -1.4% |
| 恒指大型股 | HSLI | 3.9% | 1.0% | -8.2% | 2.8% | -1.5% |
| 恒指能源 | HSCIEN | -16.2% | -17.3% | -31.3% | 15.3% | -1.6% |
| 恒指金融 | HSCIFN | 3.0% | 7.6% | -10.0% | -3.9% | -1.6% |
| 恒指工业制品 | HSCIIN | 0.5% | 5.0% | -5.7% | -7.2% | -2.0% |
| 恒指消费品 | HSCICG | 11.2% | -11.1% | -10.3% | -4.3% | -2.1% |
| 恒指资讯科技 | HSCIIT | 70.0% | 8.9% | 22.3% | 23.0% | -3.2% |

落后行业： 中资地产、石油服务、汽车、科技

Source: 彭博

本周展望：‘深港通’不远，但调整持续

展望本周，美国总统大选是市场关注焦点，而中国会公布一组 10 月份的重要经济数据包括外汇储备、进出口、消费和生产价格以及货币供应和社会融资额。目前看来 Donald Trump 胜选机会上升，而市场的初步反应是风险规避。而如果希拉里胜选，全球股市有可能会反弹，但我们认为反弹力度和可持续性不高。从全球宏观角度，经济增长似乎有复苏趋势，但全球汇率市场波动上升。今年以来，我们看到英镑、人民币和埃及货币的大幅贬值，这更值得投资者警惕。

基于对前几个月数据表选判断，我们认为中国 10 月份经济数据会持续正面，因而 A 股表现会继续向好。但港股可能会继续跟随美股波动。我们建议投资者不要急于入市。

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 |
|---------------------|--------|------------------|-------------------|
| 中国 10 月份外汇储备 | 周一 | 3.14 万亿美元 | 3.166 万亿美元 |
| 中国 10 月份进出口及外商投资同比 | 周二 | -1.5%/-5.8%/3.0% | -1.9%/-10.0%/1.2% |
| 中国 10 月份 CPI/PPI 同比 | 周三 | 2.1%/0.9% | 1.9%/0.1% |
| 中国 10 月份社会融资额 | 周四 | 9500 亿人民币 | 1.72 万亿人民币 |
| 中国 M1/M2 货币供应同比 | 周五 | 23.2%/11.4% | 24.7%/11.5% |

Source: 彭博

柳太胜, Steven Liu, CFA, PhD
(CE No.: AMO971)

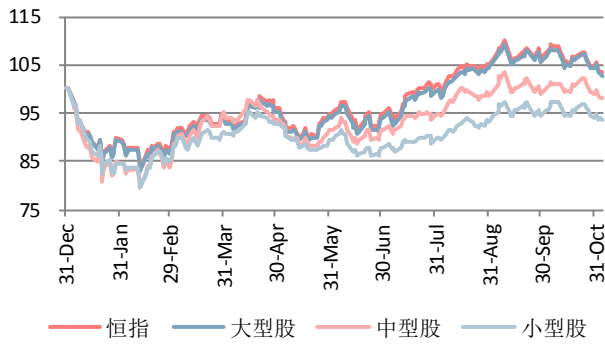
Email: Stevenliu@csci.hk
 Tel: +852 3465 5652

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 |
| 短期活跃股关注名单 | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 中国交建 | 1800 HK | HKD | 8.92 | 29.5 | 8.9 | 10.7 | 11.5 | 11.5 | 123.9 | 123.5 | 11.6 | 10.5 | 0.8 | 0.7 | 2.8 | 3.1 |
| 海螺水泥 | 914 HK | HKD | 22.20 | 14.0 | 11.1 | 9.6 | 11.3 | 11.3 | 5.8 | 2.4 | 11.3 | 10.3 | 1.3 | 1.2 | 2.5 | 2.8 |
| 紫金矿业 | 2899 HK | HKD | 2.60 | 9.7 | 9.4 | 70.6 | 6.1 | 9.1 | 76.9 | 63.8 | 36.3 | 21.3 | 1.6 | 1.5 | 1.5 | 2.5 |
| 中芯国际 | 981 HK | HKD | 1.11 | 6.1 | 29.9 | 12.2 | 8.0 | 8.1 | 17.9 | 29.4 | 18.4 | 16.4 | 1.5 | 1.3 | - | - |
| 中期活跃股关注名单 | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 中国神华 | 1088 HK | HKD | 16.72 | 49.7 | 30.1 | 9.6 | 7.6 | 7.9 | 10.4 | 4.0 | 14.6 | 13.3 | 0.9 | 0.9 | 3.0 | 3.2 |
| 中国交建 | 1800 HK | HKD | 8.92 | 29.5 | 8.9 | 10.7 | 11.5 | 11.5 | 123.9 | 123.5 | 11.6 | 10.5 | 0.8 | 0.7 | 2.8 | 3.1 |
| 中国联通 | 762 HK | HKD | 9.05 | 27.9 | (66.5) | 118.2 | 1.5 | 3.1 | 57.9 | 49.5 | 53.3 | 24.4 | 0.8 | 0.8 | 1.1 | 1.8 |
| 海螺水泥 | 914 HK | HKD | 22.20 | 14.0 | 11.1 | 9.6 | 11.3 | 11.3 | n.a. | n.a. | 11.3 | 10.3 | 1.3 | 1.2 | 2.5 | 2.8 |
| 石药集团 | 1093 HK | HKD | 7.87 | 6.1 | 25.1 | 22.1 | 21.9 | 22.9 | (16.1) | (25.3) | 22.9 | 18.7 | 4.6 | 4.0 | 1.6 | 2.0 |
| 中芯国际 | 981 HK | HKD | 1.11 | 6.1 | 29.9 | 12.2 | 8.0 | 8.1 | 17.9 | 29.4 | 18.4 | 16.4 | 1.5 | 1.3 | - | - |
| 信义光能 | 968 HK | HKD | 2.79 | 2.4 | 67.4 | 29.3 | 30.1 | 31.7 | 49.9 | 58.8 | 9.3 | 7.2 | 2.5 | 2.0 | 4.6 | 5.9 |

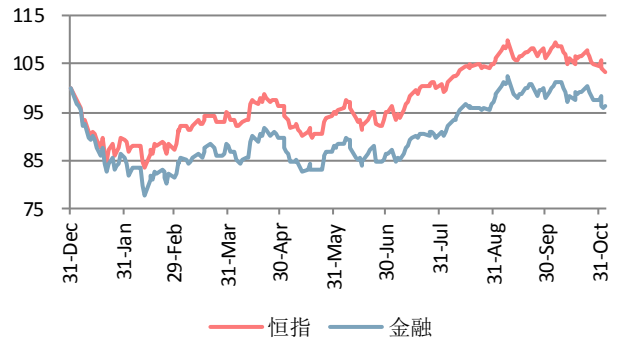
Source: 彭博

Figure 2: 恒指及大中小型股指数



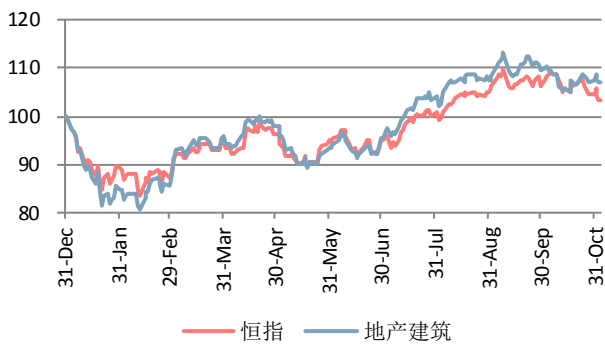
Source: 彭博, 中信建投国际研究部

Figure 3: 恒指及金融股指数



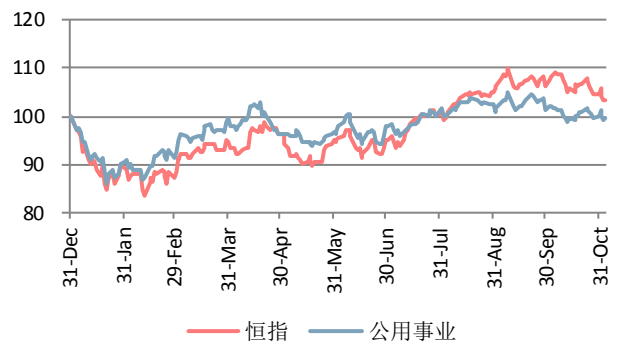
Source: 彭博, 中信建投国际研究部

Figure 4: 恒指及地产建筑业指数



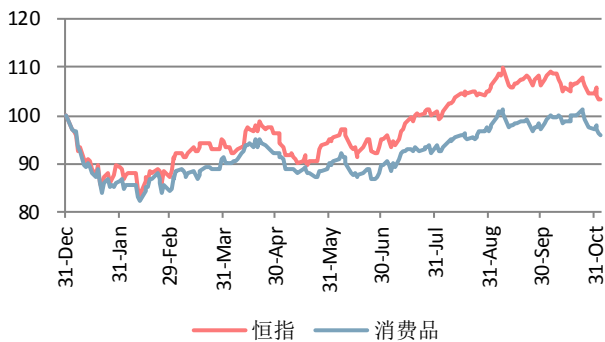
Source: 彭博, 中信建投国际研究部

Figure 5: 恒指及公用事业指数



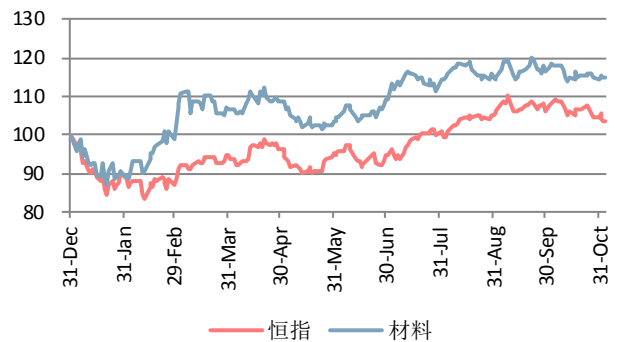
Source: 彭博, 中信建投国际研究部

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

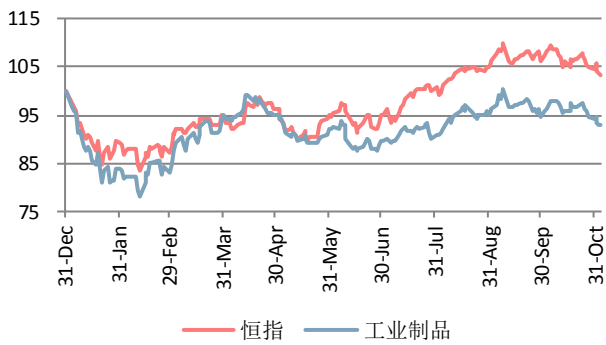
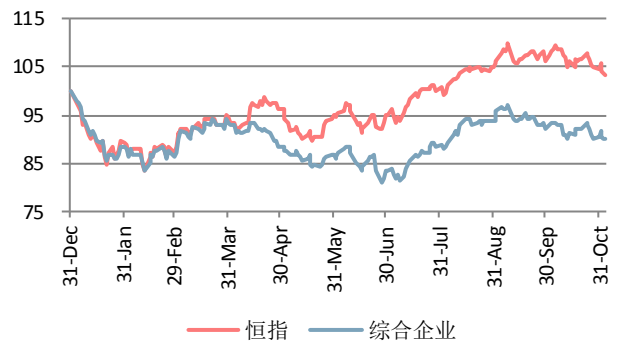


Figure 9: 恒指及综合企业指数



Source: 彭博, 中信建投国际研究部

Source: 彭博, 中信建投国际研究部

Figure 10: 恒指及电信业指数

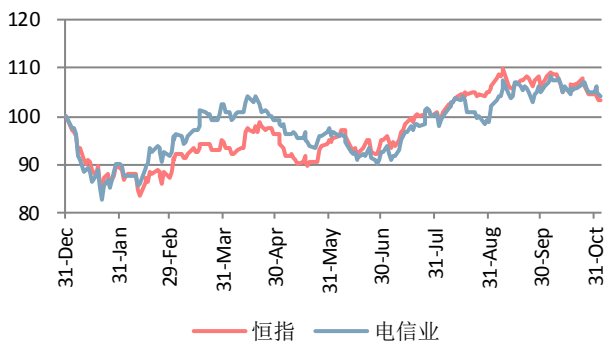
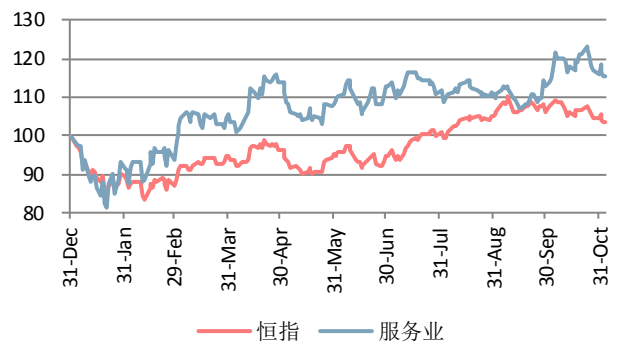


Figure 11: 恒指及服务业指数



Source: 彭博, 中信建投国际研究部

Source: 彭博, 中信建投国际研究部

Figure 12: 恒指及能源行业指数

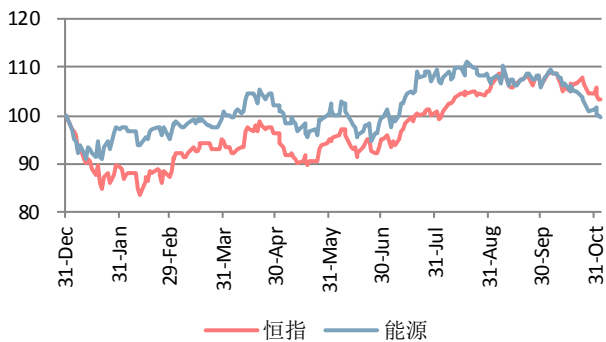
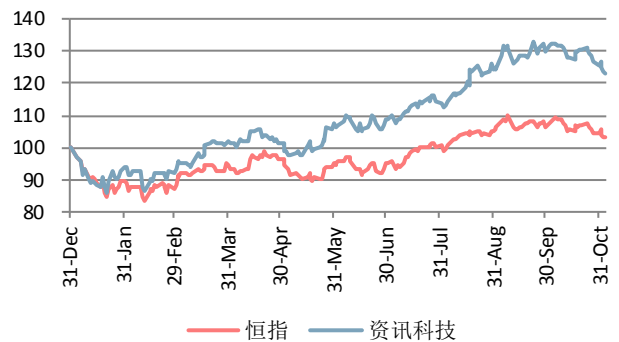


Figure 13: 恒指及资讯科技业指数



Source: 彭博, 中信建投国际研究部

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,

1. 主要负责撰写本报告全部或部分内容的分析师在此声明:

(i) 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;

(ii) 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。

2. 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)。

3. 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。

4. 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%。

5. 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。

6. 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。

7. 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: CSCRC <Go>