港股晨报

2016年9月19日

研究部



安信國際

ESSENCE INTERNATIONAL

安信国际證券(香港)有限公司

頁數
i
ii
iii
iv
V
vi
vii
viii
ix
Х
xi

今日重点

- 1. 安信视点:整固后将恢复动力
- 2. 行业聚焦

环保及公用事业: PPP 系列报告之行业近况深度解析

- 3. 财经要闻
- 4. 公司新闻

指数及其他经济数据

(2016-9-16)	收市价	_	天变动
	(点数)	值	%
港股			
恒生指数	23,336	0	0.0
H股指数	9,596	0	0.0
中国股市			
上海综合指数	3,003	0	0.0
深交所成份股指数	10,454	0	0.0
沪深 300 指数	3,239	0	0.0
其他金砖四国			
俄罗斯 RTS 美元指数	961	-10	-1.0
巴西 IBOV 指数	57,080	-830	-1.4
印度 Sensex 30 指数	28,599	186	0.7
亚洲股市			
日经指数	16,519	114	0.7
韩国综合指数	1,999	0	0.0
新加坡海峡指数	2,827	22	0.8
泰国 SET 指数	1,479	16	1.1
吉隆坡综合指数	1,653	0	0.0
台湾加权指数	8,902	0	0.0
欧美股市			
道指	18,124	-89	-0.5
标普 500 指数	2,139	-8	-0.4
纳斯达克指数	5,245	-5	-0.1
英国富时 100 指数	6,710	-20	-0.3
德国 DAX 指数	10,276	-155	-1.5
法国 CAC 40 指数	4,332	-41	-0.9

数据来源:彭博

活跃恒指成份 ADR

(2016-9-16)	ADR 价	港收市	ADR
	港元	港元	变动%
匯豐控股 (5)	57.68	58.35	-1.15
中海油 (883)	9.30	9.30	0.03
中國移動 (941)	94.70	94.50	0.21
聯通 (762)	9.18	9.05	1.42
中國石油 (857)	5.00	4.96	0.86
中國人壽 (2628)	20.58	20.60	-0.12
中石化 (386)	5.35	5.28	1.35
港交所 (388)	202.50	203.60	-0.54
腾讯 (700)	212.35	209.80	1.22
聯想 (992)	5.15	5.18	-0.51
建设银行 (939)	5.83	5.81	0.42
工商银行 (1398)	4.85	4.82	0.72
友邦保险 (1299)	50.90	50.35	1.09
中银香港 (2388)	27.89	29.05	-3.99
金沙中国 (1928)	36.16	35.95	0.59
中国银行 (3988)	3.57	3.55	0.58
平安保险 (2318)	41.82	41.40	1.01
長和 (1)	99.54	99.85	-0.31
中国神华 (1088)	14.16	14.16	0.00
國泰航空 (293)	11.13	11.16	-0.26
			预测开市
		港收市	变动(点)
恒生指数		23,336	69
数据来源:彭博,安信国际			

1. 安信视点:整固后将恢复动力

上周港股下挫,差不多回吐前周的升幅,周一跟随外围市场急挫后全周大部分时间反弹乏力,到中秋假期前的交易日才略为回暖。美联储议息会议前(22日凌晨有结果),市场情绪审慎,投资者借势获利。

我们认为,经过上周的整固,大市可望在美联储议息会议后重拾动力。我们预期,北水南下潮将持续上演,尤其 10 月是 A 股的一个限售解禁高峰,港股跑赢 A 股,倒过来又推进北水南下。

近期不断推荐的**耀才证券 1428**,节前再升愈 6%。我们推荐的逻辑是"卖盘"概念。周四,我们关注到一篇报道: 时富金融转手至新恒基集团,作价 3.75 倍 PB。耀才证券老板年事已高,没有接班人,卖盘意欲高。公司之前已传过接洽买家,最近传出有一内险公司洽谈。目前耀才 PB 低于 3 倍(推荐是 2 倍左右),按耀才的盈利能力(最大港资券商),及国内机构的出价习惯,4 倍 PB 也不过分。无论耀才证券的卖盘最终会否落实,我们相信估值将往4倍 PB 方向去. 耀才目前 BPS 为 HKD 1.2,3 倍 PB=3.6元,4 倍=4.8 元,节前收市 3.45 元。

另一重点推荐**环球医疗 2666** 节前也大幅反弹,继续看好该股,预期其估值会随着公司拓展医院托管业务而上扬。



2. 行业聚焦

环保及公用事业: PPP 系列报告之行业近况深度解析

白酒: 行业复苏态势确立, 板块稳健, 蓄势向上。行业复苏得到产业界共识, 旺季热销反映需求基础牢靠, 低库存也给予中大型酒企更多信心, 中大型酒 企持续完善价格和产品组合策略, 对 2015 年增长预期更加理性。销售方面,

发改委推介 PPP 第三批项目库出炉, PPP 未来值得期待: 近日, 国家发展 改革委向社会公开推介传统基础设施 PPP 项目 1233 个,总投资约 2.14 万亿元,涉及能源、交通运输、水利、环境保护、农业、林业和重大市政工程等七个领域。发改委前两批的推介项目,签约率较高。第一批签约率 57%,第二批发起时间较短,签约率在 17%。

自上而下,经济低迷,PPP成"良药":今年上半年全国固定资产投资总额258360亿元,增速较1-5月回落0.6个百分点。固定资产投资急需刺激,而PPP能带动投资的复苏。自76号文以来,国家自上而下力推PPP,目前PPP落地加速趋势十分明确,同时PPP选取也很规范化,进入执行阶段(落地项目)的项目数达619个,相较5月底增长33.69%;落地金额约1.06万亿,较五月底增长25%。贵州、山东、云南、河南、四川投资需求位居前五名,分别为1.32/1.14/0.78/0.75/0.70万亿元,合计4.69万亿元,占总投资需求的47.42%。市政工程(包含管廊)、交通运输、片区开发、旅游、保障性安居工程项目数分别位居前五,分别为3008/1044/517/490/465个,合计5524个,占项目总数的63.68%。

自下而上,PPP 带来以下行业变革: 1、财务方面,考虑的长期回报。2、订单增多。我们经过统计,上市公司超过 10 亿的大订单显著增加。3、项目打包,回报率变化。回报率不同的项目打包发出,企业进行项目挑选的难度较之前有所增加,但是也受益于项目整体体量的增加,所承接的项目金额显著增大; 3、对企业综合治理能力要求提高。打包推出的模式使得越来越多的企业开始提供一揽子的解决方案,对企业的综合治理能力和技术平台性提出更高的要求。4、全项目生命周期公司更有核心竞争力。同时,整合能力强(外延并购引入技术)、资金成本低(上市公司融资渠道多)、资源丰富(引入国企作战略投资者)的企业有望突出重围,企业将向国企化、综合化、平台化发展。

PPP 投资策略:变革中寻找机遇。首先继续看好我们前期推荐的水务板块,公司现金流稳定、资产优质,在低利率及水资源化背景下,望迎来资产的价值重估。且国企改革政策不断,后续员工激励、资产证券化均值的期待,推荐北控水务 371。

风险提示: PPP 项目执行力度低于预期



3. 财经要闻

六地区医保基金可支付不足半年 天津累计结存仅 18 亿。人社部近日公布的 2015 年社保数据显示,城镇职工医保基金运行平稳,基金收入增长速度低于支出增长速度的趋势得到扭转,不过,仍有 6 个地区的统筹基金可支付月数 不足 6 个月。不可否认的是,随着医疗服务需求的进一步释放和医疗费用支出的一路增长,医保基金将面临越来越大的可持续性压力。(经济参考报)

杭州楼市限购前卖 3292 套破纪录 政策周期到拐点。9月 18日下午,杭州市住房保障和房产管理局发布限购政策,自9月 19日起,除富阳和大江东外,暂停在杭州市区限购范围内向拥有 1 套及以上住房的非本市户籍居民出售住房。分析指出,杭州楼市重启限购政策,说明自 2014 年取消限购后,其政策周期又到了一个拐点。新政当天下午宣布,第二天便执行,显示了其严厉的一面;但新政仅禁止外来人口购买二套及以上住房,保护其刚性需求,又显示了温和的一面。(每日经济新闻)

降低期限错配风险 央行持续加码 28 天逆回购。9月18日,亦是中秋节后第一个交易日,央行在公开市场开展 1500 亿元 7 天期逆回购及 1200 亿元 28 天期逆回购,顺延至 18 日到期的逆回购到期总规模为 1300 元,当日净投放为 1400 亿元。这已是央行连续第三个交易日开展 28 天逆回购。9月12日,市场传出央行询量 28 天逆回购的消息,随后两个交易日,央行分别开展 600 亿元和 650 亿元 28 天逆回购,2.55%的中标利率颇让市场感到意外。央行上一轮开展 28 天逆回购操作在今年春节期间,彼时,中标利率为 2.6%。(21 世纪经济报道)

4. 公司新闻

泉州汇鑫今招股 入场费 3535 元。福建省小额贷款公司泉州汇鑫(01577)今天起公开招股, 拟全球发售 1.8 亿股, 其中 10%在港公开发售, 招股价 1.55元至 1.75元, 料集资净额最高至 3.15亿元。每手 2000股, 入场费约 3535.27元。该股将于本月 30 日挂牌,长江证券为其上市保荐人。(信报)

中粮包装混改 营运添活力 员工持股 15% 共同承担风险。国企改革试点之一中粮集团, 其子公司中粮包装 (00906) 为首批推动混合制改革及核心员工持股计划企业,中粮包装董事会主席张新接受本报专访时表示,员工持股计划能增加公司业务灵活性及员工投入感,从而提升公司的竞争力,而公司亦加快营运市场化。(信报)

宝钢武钢合并或月内公布。宝钢集团与武钢集团的重组事宜终于有进展, 据内地财新网报道,国资委已于8月最后的一个星期通过了两大钢企重组方案,并于9月初上报国务院。方案尚在高层审批过程中,预计月内可完成。(信报)

融创 160 亿购联控物业。过去的中秋节长周末,市场出现一宗重磅交易,融创中国(01918)及联想控股(03396)发表联合公告表示,双方于上周五订立两份框架协议,根据协议,融创打算斥资约 137.88 亿元人民币,折合 160 亿港元,收购联想控股附属融科智地旗下 41 间公司的相关股权及债权,合共涉及 42 个物业项目的权益。(信报)



环球股市表现及估值

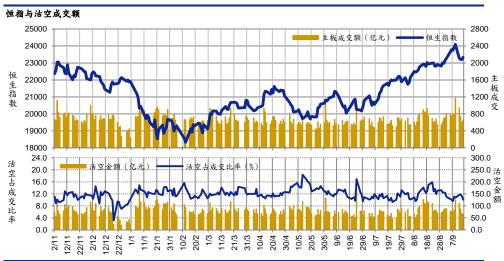
股市指数	收市价	值变动			亦 ⇒ 10/	`			市盈率 (倍)・		市净率	股息率
及 中 伯 氨	2016-9-16	1日	1日	1周	变动 (% 4周	13 周	 今年	TTM	TTM 3年中位	 今年度 预测	ド グギ (倍) 历史	股忠平 (%) 历史
港股										.,,,,	<i></i>	<i>,,,</i> ,,,
恒生指数	23,336	0	0.0	-3.2	1.7	15.7	6.5	12.5	10.5	12.78	1.2	3.5
即月期货	23,349	0	期货高水									
下月期货	23,339	0	期货高水									
H 股指数	9,596	0	0.0	-4.6	-0.1	13.1	-0.7	8.2	7.5	8.3	1.0	3.8
即月期货	9,592	0	期货低水									
下月期货 恒生综合指数	9,598	0 0	期货高水		17	15.0	12					
但生综合相级 金融	3,150 3,302	0	0.0 0.0	-3.0 -3.4	1.7 3.3	15.0 16.8	4.3 -1.1					
房地产	3,146	0	0.0	-3. 4 -4.2	0.1	18.3	8.7					
能源	7,291	0	0.0	-4.5	-4.5	1.4	7.4					
消费品	4,114	0	0.0	-2.0	3.4	12.1	-1.7					
电讯	1,921	0	0.0	-3.5	-4.2	10.9	6.4					
服务	3,227	0	0.0	-0.4	6.1	17.5	7.1					
公用	7,039	0	0.0	-2.8	-1.7	7.5	2.0					
综合企业	2,677	0	0.0	-3.2	1.2	11.8	-5.9					
信息科技	8,036	0	0.0	-1.8	3.8	22.0	28.6					
原材料	5,137	0	0.0	-2.8	-0.8	10.5	16.2					
工业	1,157	0	0.0	-3.0	8.0	10.5	-2.7					
主板成交额,十亿港元	65.3	0.0	平均:	71.9	71.8	67.4	66.7					
恒指成份股占比%	43.0	0.0		40.2	37.0	36.7	34.7					
权证 + 牛熊证占比%	17.2	0.0		19.4	19.1	23.0	25.9					
权证占比%	11.1	0.0		12.1	12.1	15.4	18.1					
牛熊证占比%	6.1	0.0		7.3	7.0	7.6	7.8					
沽空占比%	10.1	0.0	. <u>L</u>	11.0	11.8	11.5	12.2					
中国股市	2.000	0	0.0	0.5	0.4	4.4	45.0	47.4	45.5	44.4	4.7	0.0
上海综合指数 深交所成份股指数	3,003 10,454	0 0	0.0 0.0	-2.5 -2.9	-3.4 -3.8	4.1 2.7	-15.2 -17.5	17.4 31.6	15.5 20.6	14.1 24.8	1.7 3.3	2.0 1.0
沪深 300 指数	3,239	0	0.0	-2.9	-3.8	4.1	-17.3	14.9	13.4	13.6	1.8	2.2
即月期货	3,238	0	期货低水		-5.0	7.1	-10.2	14.5	13.4	13.0	1.0	2.2
沪深 300 行业分类指数	0,200	·	791 X 1M-1	O /								
金融	5,452	0	0.0	-2.4	-3.5	3.2	-10.5	n/a	8.5	n/a	n/a n/	a
工业	2,299	0	0.0	-3.0	-5.1	5.7	-23.2	n/a	20.2	n/a	n/a n/	
原料	1,949	0	0.0	-2.6	-3.4	3.7	-10.5	n/a	54.4	n/a	n/a n/	a
能源	1,635	0	0.0	-2.7	-3.9	4.5	-9.0	n/a	20.8	n/a	n/a n/	а
消费周期性	4,661	0	0.0	-3.1	-3.2	6.4	-16.1	n/a	15.2	n/a	n/a n/	a
消费非周期性	7,810	0	0.0	-2.0	-4.9	1.9	3.6	n/a	20.1	n/a	n/a n/	
医疗保健	7,737	0	0.0	-2.0	-1.8	10.3	-5.8	n/a	27.8	n/a	n/a n/	
公用事业	1,757	0	0.0	-1.4	-3.5	3.0	-19.8	n/a	12.8	n/a	n/a n/	
资讯科技	2,009	0	0.0	-1.3	-3.5	3.0	-16.4	n/a	37.1	n/a	n/a n/	
电讯	2,281	0	0.0	-2.7	-4.1	3.1	-29.0	n/a	26.9	n/a	n/a n/	a
A 股成交额,十亿人民币	375.6	0.0	平均:	412.8	456.0	529.5	611.2					
上海 A 深圳 A	149.1	0.0		164.5	176.3	200.0	239.9					
冰圳 A 其他金砖四国股市	226.5	0.0		248.3	279.7	329.5	371.3					
俄罗斯 RTS 美元指数	961	-10	-1.0	-2.7	-0.4	5.6	27.0	7.6	6.2	7.1	0.8	4.5
巴西 IBOV 指数	57,080	-830	-1.4	-1.6	-3.4	15.2	31.7	156.9	26.6	14.6	1.5	2.8
印度 Sensex 30 指数	28,599	186	0.7	-0.7	1.9	7.4	9.5	21.3	19.4	17.9	2.8	1.5
亚洲股市	20,000	100	0.7	0.7	1.0		0.0	21.0	10.1	17.0	2.0	1.0
日经指数	16,519	114	0.7	-2.6	-0.2	5.9	-13.2	20.5	20.5	16.3	1.6	2.0
韩国综合指数	1,999	0	0.0	-1.9	-2.8	2.4	1.9	18.3	16.1	n/a	1.0	1.0
新加坡海峡时报指数	2,827	22	0.8	-1.6	-0.6	2.3	-1.9	12.2	13.5	13.4	1.1	4.0
泰国 SET 指数	1,479	16	1.1	2.3	-3.9	4.1	14.8	19.7	18.8	15.6	1.9	3.3
吉隆坡综合指数	1,653	0	0.0	-2.0	-2.1	1.8	-2.3	17.9	17.3	16.5	1.7	3.1
台湾加权指数	8,902	0	0.0	-2.9	-1.5	3.9	6.8	16.7	15.3	14.3	1.6	4.0
欧美股市												
道琼斯工业平均指数	18,124	-89	-0.5	0.2	-2.3	2.5	4.0	17.5	15.8	17.1	3.1	2.6
标普 500 指数	2,139	-8	-0.4	0.5	-2.0	3.3	4.7	20.1	17.9	18.2	2.8	2.2
纳斯达克指数	5,245	-5	-0.1	2.3	0.1	9.3	4.7	40.8	30.4	22.4	3.6	1.2
英国富时 100 指数	6,710	-20	-0.3	-1.0	-2.2	11.4	7.5	55.6	22.1	17.1	1.8	4.1
德国 DAX 指数	10,276	-155	-1.5	-2.8	-2.5	6.7	-4.3	23.8	18.7	13.3	1.6	3.0
法国 CAC 40 指数 意士利宫时 MIP 指数	4,332	-41 403	-0.9	-3.5	-1.5	3.3	-6.3	22.3	23.2	14.3	1.4	3.9
意大利富时 MIB 指数 西班牙 IBEX35 指数	16,192 8,633	-403 -87	-2.4 -1.0	-5.6 -4.3	-0.7 2.2	-4.3 3.2	-24.4 -9.5	38 21.4	93.0 20.7	15.4 15.2	0.9	4.3 4.4
布腊雅典综合指数	8,633 560	-87 8	-1.0 1.4	-4.3 -1.3	-0.3	-4.6	-9.5 -11.4	21.4 n/a	20.7 1.3	15.2 13.3	1.3 0.5	4.4 2.5
和旧作兴尔石相级	300	U	1.4	-1.5	-0.3	-4.0	-11.4	I IVA	1.3	13.3	0.5	2.5

数据来源: 彭博



沽空重点股

	收市价	1天	成交额	沽空额	比上日	比前5天	法安上	1 天前	平均沽	相比收
(2016-9-15) 股份、指数	港元	变动%	百万元	百万元	变动%		成交%	%	空价格	
主板			65,344.4	6,591.3	-3.3	-30.7	10.1	11.2		
恒生指数	23336	0.6	28,098.8	3,694.4	-9.8	-31.5	13.1	18.3		
国企指数	9596	0.6	12,637.8	1,772.6	-13.6	-44.3	14.0	17.5		
二十大沽空成交额股份										
汇丰 (5)	58.35	1.7	1,309.5	388.2	-9.7	-27.2	29.6	19.5	58.05	-0.5
盈富基金 (2800)	24.1	0.6	1,345.7	285.9	-6.3	-60.8	21.2	24.5	24.09	0.0
金沙中国 (1928)	35.95	5.3	1,044.8	267.9	36.3	-17.0	25.6	21.4	35.67	-0.8
建设银行 (939)	5.81	0.3	1,727.5	265.8	-33.2	-54.5	15.4	28.4	5.82	0.2
中国银行 (3988)	3.55	0.6	993.6	210.1	15.1	-20.6	21.1	22.9	3.56	0.3
中国人寿 (2628)	20.6	2.7	1,335.4	206.4	35.8	-39.1	15.5	15.5	20.48	-0.6
腾讯 (700)	209.8	0.6	3,790.3	189.4	28.1	-39.2	5.0	9.2	210.08	0.1
银河娱乐 (27)	30.15	5.4	1,246.8	169.8	280.5	40.6	13.6	6.9	29.86	-1.0
中国平安 (2318)	41.4	1.2	1,432.8	160.9	2.3	-60.8	11.2	14.3	41.53	0.3
恒生 H 股 ETF (2828)	98	0.8	1,078.1	124.7	37.0	10.9	11.6	10.2	97.71	-0.3
中国移动 (941)	94.5	-1.0	1,630.0	119.9	-43.7	-42.0	7.4	25.9	94.85	0.4
中银香港 (2388)	29.05	1.0	582.1	111.9	52.9	15.8	19.2	15.7	29.04	0.0
九龙仓集团 (4)	55.8	2.2	860.5	99.2	-51.3	-2.1	11.5	36.5	55.34	-0.8
工商银行 (1398)	4.82	0.4	1,224.6	95.5	-39.7	-48.4	7.8	14.7	4.85	0.6
新鸿基地产 (16)	115.2	0.0	715.7	94.2	-29.8	-26.1	13.2	20.2	115.43	0.2
香港交易所 (388)	203.6	2.2	1,126.7	92.3	-40.1	-69.1	8.2	17.0	202.23	-0.7
中国海洋石油 (883)	9.3	-0.7	532.2	91.8	-32.3	-8.5	17.3	24.4	9.28	-0.2
永利澳门 (1128)	14.02	6.1	493.9	86.4	106.4	10.3	17.5	13.1	13.96	-0.4
南方 A50 (2822)	11.32	0.4	350.7	79.0	3.7	-41.4	22.5	28.0	11.33	0.1
X 安硕 A50 中国 (2823)	10.4 4.7	0.2	325.4	68.7	-30.6	-37.9	21.1	21.1	10.39	0.0
二十大沽空比成交股份	(成交		万港元)		404.0	004.0	75.0	00.4	00.44	0.4
安硕中国 ETF (2801)	20.45 3.89	0.0 0.3	5.4 34.9	4.1	131.6 177.1	824.0 33.5	75.8 60.7	36.1 41.7	20.44 3.89	-0.1
中国东方航空 (670) 恒指 ETF-R (82833)	206.2	0.5	34.9 2.4	21.1	1/7.1 n/a	33.5 421.0	60.7	0.0	205.35	-0.1 -0.4
但相 EIF-K (02003) 福耀玻璃 (3606)	21.95		2.4		17.1	142.6	54.8	18.8	203.33	-2.3
伸種玻璃 (300b) 中国建材 (3323)	3.45	6.3 0.6	62.0	13.6 33.6	121.9	52.3	54.2	24.6	3.44	-2.3 -0.4
中化化肥 (297)	1.01	1.0	3.6	1.9	321.0	71.2	51.2	28.0	1.00	-1.0
中金公司 (3908)	11.08	0.4	17.5	8.2	9.8	3.2	46.6	53.3	10.96	-1.1
中国国航 (753)	5.57	0.9	62.3	27.9	369.2	44.5	44.8	11.6	5.53	-0.7
国泰航空 (293)	11.16	0.0	60.7	27.1	176.4	46.0	44.6	26.4	11.17	0.1
超威动力 (951)	6.54	0.8	26.5	11.4	45.1	36.1	42.8	32.1	6.48	-1.0
融创中国 (1918)	5.48	-0.2	34.9	14.4	-36.0	-49.7	41.2	51.6	5.51	0.6
洛阳钼业 (3993)	1.73	1.2	12.4	4.9	125.8	59.3	39.9	28.8	1.72	-0.7
绿地香港 (337)	2.27	3.7	4.1	1.6	101.8	151.7	39.9	22.9	2.26	-0.4
港铁 (66)	42.1	0.1	125.6	49.7	-4.3	26.0	39.6	42.1	42.11	0.0
中国重汽 (3808)	4.15	3.8	3.1	1.2	30.6	200.1	39.4	74.8	4.06	-2.1
合和公路基建 (737)	4.64	0.4	6.5	2.5	-26.6	-11.4	39.0	33.9	4.65	0.2
中海集运 (2866)	1.83	3.4	37.9	14.4	210.0	54.7	37.9	22.0	1.79	-2.1
中海油田服务 (2883)	6.09	-0.7	43.5	15.9	-13.2	0.6	36.5	28.9	6.07	-0.3
威高 (1066)	5.31	2.1	19.1	6.9	170.6	105.9	36.3	33.6	5.26	-0.9
中集集团 (2039)	9.44	0.6	6.5	2.4	-24.6	-38.5	36.2	26.5	9.39	-0.5



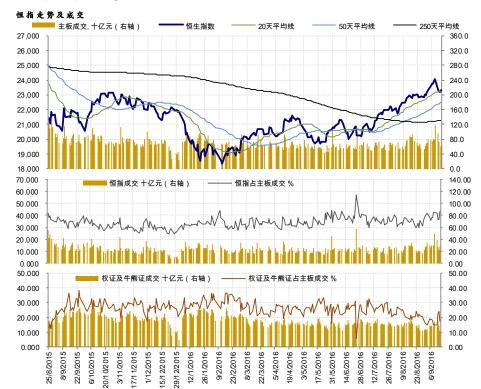


A/H 对比

栗	H 股 代号	A 股 代号	H 股收市 港元	1 日变动 (%)	A 股收 人民币	1日变动(%)	H比A溢价 (折让)(%)	A比H溢价 (折让)(%)	H 股市。 静态	盈率 (倍) 动态	股息率 (%) 12 个月	市净 (1
阳玻璃	1108	600876	6.230	1.5	25.610		(79.1)	377.9	11.7	n/a	n/a	6.
江世宝	1057	002703	10.740	1.1	37.290	0.3	(75.2)	303.6	51.8	n/a	1.1	2.
↑华文轩 ↑东墨龙	811 568	601811 002490	8.330 3.430	0.4 1.5	26.850 9.900	(1.4) 0.4	(73.3) (70.2)	274.7 235.5	12.3 n/a	12.1 n/a	n/a n/a	1. 0.
7.示室ル 2.人印刷机械	187	600860	3.350	1.2	9.630	(2.5)	(70.2) (70.1)	234.2	n/a	n/a	n/a	1.
机昆明机床	300	600806	2.680	0.8	7.420	1.0	(68.9)	221.9	n/a	n/a	n/a	1.
征化纤	1033	600871	1.510	1.3	3.910	1.0	(66.8)	201.0	n/a	n/a	n/a	0.
州煤业	1171	600188	4.700	0.0	11.270	(0.7)	(64.1)	178.8	27.7	42.6	0.3	0.
州广船国际 海电气	317 2727	600685 601727	12.300 3.710	2.8 5.1	27.920 8.420	(1.0)	(62.1) (62.1)	163.9 163.8	22.6 20.4	423.2 18.4	0.3 n/a	1. 1.
<u> </u>	38	601038	4.450	1.6	10.070	(1.7)	(62.0)	163.1	26.3	14.4	1.1	0.
北电气	42	000585	2.930	0.7	6.620	2.0	(61.9)	162.7	n/a	n/a	n/a	7.
阳钼业	3993	603993	1.730	1.2	3.800	(1.3)	(60.8)	155.3	30.7	35.4	n/a	1.
京熊猫电子 海集装箱	553 2866	600775 601866	6.740 1.830	(0.7) 3.4	14.730 3.970	(1.2) (1.2)	(60.6) (60.3)	154.1 152.2	47.8 n/a	n/a 27.6	1.2 n/a	1. 1.
 	719	000756	5.790	2.8	12.430	0.2	(59.9)	149.6	22.4	n/a	0.4	1.
州汽车	2238	601238	10.980	(1.3)	23.470	1.0	(59.8)	148.5	9.4	8.7	2.1	1.
方证券	3958	600958	8.100	(0.7)	16.260	(0.7)	(57.1)	133.4	4.8	9.5	n/a	1.
津创业环保	1065	600874	4.800	4.3	9.460	(6.2)	(56.4)	129.1	15.4	16.1	1.7	1.
海油田服务 信科龙电器	2883 921	601808 000921	6.090 5.620	(0.7)	11.950 10.910	(0.5)	(56.2) (55.7)	128.1 125.7	n/a 10.4	n/a 10.5	1.3 3.1	0. 1.
唐国际发电	991	601991	2.150	2.4	3.860	(0.5)	(52.1)	108.7	10.4	7.8	9.2	0.
国远洋	1919	601919	2.890	1.0	5.090	(1.9)	(51.2)	104.7	n/a	n/a	n/a	1.
徽皖通高速	995	600012	7.020	5.4	12.360	1.3	(51.1)	104.7	10.6	10.1	3.9	1.
连港	2880	601880	1.430	1.4	2.460	0.0	(50.0)	100.0	43.6	n/a	2.6	0.
煤机 国东方航空	564 670	601717 600115	3.440 3.890	0.0 0.3	5.730 6.320	(0.5) 0.0	(48.4) (47.1)	93.6 88.9	238.6 10.3	92.5 6.3	0.3 1.5	0
国尔力机至 国南方航空	1055	600029	4.570	(1.9)	7.080	(0.4)	(44.5)	80.1	11.3	6.1	2.1	0
西铜业	358	600362	8.950	1.5	13.850	0.1	(44.4)	79.9	85.2	27.7	1.3	0
川成渝高速	107	601107	3.010	1.0	4.640	(1.1)	(44.2)	79.2	7.1	15.2	3.1	0
海化工	338	600688	3.890	0.8	5.950	(0.3)	(43.8) (43.5)	77.8	7.8	8.0	3.0	1
联重工 国中冶	1157 1618	000157 601618	2.930 2.700	0.0 1.9	4.460 4.100	(0.9) (2.1)	(43.5) (43.4)	77.0 76.5	n/a 8.9	n/a 8.4	6.0 2.4	0
两下石 海发展	1138	600026	4.280	0.0	6.460	(1.4)	(43.0)	75.5	7.8	8.1	2.8	0
鞍山钢铁	323	600808	1.810	1.1	2.720	(1.4)	(42.8)	74.7	n/a	38.0	n/a	0
方电气	1072	600875	6.420	4.2	9.580	(0.4)	(42.4)	73.5	n/a	n/a	1.1	0
能国际电力	902 588	600011 601588	4.840 2.840	0.6 10.1	7.180 4.170	(1.5) 0.2	(42.0) (41.4)	72.5 70.7	n/a 9.2	5.8 8.4	11.4 2.5	0
京北辰实业 国石油	857	601857	4.960	(0.6)	7.280	(0.1)	(41.4) (41.4)	70.7 70.6	79.2	77.6	2.5 1.1	0
三石石 江环保	895	001637	13.080	1.7	19.040	0.3	(40.9)	69.2	26.6	19.3	0.7	3
集集团	2039	000039	9.440	0.6	13.710	(0.8)	(40.8)	68.8	246.2	58.0	2.8	0
隅股份	2009	601992	2.920	(0.3)	4.210	0.5	(40.3)	67.6	5.7	9.8	0.6	0
电国际电力	1071	600027	3.510	0.6	5.040	(1.0)	(40.1)	66.9	4.3	5.3	10.1	0.
国中煤能源 国铝业	1898 2600	601898 601600	3.870 2.770	0.5 (1.1)	5.440 3.780	(1.8) (1.0)	(38.8) (37.0)	63.4 58.6	n/a 195.3	83.2 n/a	n/a n/a	0
交通	1800	601800	8.300	1.8	11.190	(1.8)	(36.2)	56.7	7.1	6.7	2.7	0
国国际航空	753	601111	5.570	0.9	7.330	(0.7)	(34.6)	53.0	9.3	6.6	2.3	0.
国中车	1766	601766	7.000	0.9	9.110	(0.8)	(33.9)	51.3	13.5	13.1	2.5	1.
城汽车 国中铁	2333 390	601633 601390	7.850 5.640	0.5 0.4	10.180 7.300	(0.1) (1.7)	(33.7) (33.5)	50.8 50.5	7.5 9.0	7.2 8.6	n/a 1.8	1. 0.
<u> </u>	6178	601788	12.580	0.4	16.240	(0.9)	(33.4)	50.1	9.6	n/a		1
金矿业	2899	601899	2.550	2.8	3.240	0.6	(32.3)	47.7	55.4	27.8	2.8	1.
兴通讯	763	000063	11.700	1.9	14.500	(0.7)	(30.6)	44.1	12.7	11.3	2.5	1.
风科技	2208	002202	12.560	0.3	15.540	(0.6)	(30.5)	43.8	9.6	9.2	4.5	1
华保险 科	1336 2202	601336 000002	33.300 19.320	2.3 0.5	41.070 23.580	(0.8)	(30.3) (29.5)	43.4 41.9	17.2	13.9 8.9	1.0 4.4	1 1
47 州药业	2202 874	600332	20.400	2.8	23.560	(0.3)	(28.4)	39.7	9.8 16.7	16.7	4.4 n/a	2
东晨鸣纸业	1812	000488	7.250	0.1	8.640	0.1	(27.8)	38.5	7.7	n/a	4.9	0
通证券	6837	600837	13.380	0.9	15.940	(0.7)	(27.8)	38.5	13.3	12.0	3.9	1
珠集团	1513	000513	44.100	2.4	51.180	0.0	(25.9)	34.9	23.4	20.2	1.3	3
钢 泰证券	347 6886	000898 601688	3.810 16.480	(1.0) 1.4	4.350 18.600	0.0 (1.6)	(24.7) (23.8)	32.7 31.2	n/a 14.6	37.7 13.4	n/a 3.5	0 1
☆ は な は な は な は な れ な な な な な な な な な な な	998	601998	5.220	0.8	5.870	(1.3)	(23.5)	30.7	5.1	5.4	4.8	0
岛啤酒	168	600600	28.400	0.0	31.030	(0.6)	(21.3)	27.0	20.8	22.9	1.6	1
生银行	1988	600016	8.590	1.2	9.310	0.0	(20.6)	26.0	5.8	5.9	3.8	0
圳高速公路 亚迪	548 1211	600548 002594	7.890 53.100	(1.3) 0.8	8.380 56.010	(0.2)	(19.0) (18.4)	23.5 22.6	9.1 24.9	13.4 25.5	5.1 0.8	1
业迪 国神华能源	1088	601088	14.160	(0.6)	14.900	(1.8) (1.1)	(18.4)	22.3	16.4	12.6	2.7	3 0
国人寿保险	2628	601628	20.600	2.7	21.430	(1.0)	(17.3)	20.9	37.4	21.7	2.4	1
国铁建	1186	601186	8.950	1.5	9.130	(0.4)	(15.7)	18.6	7.8	7.3	1.9	0
大银行	6818	601818	3.730	1.9	3.730	(1.3)	(14.0)	16.3	5.1	5.2	5.9	0
星医药 国太平洋保险	2196 2601	600196 601601	23.300 28.750	(0.4) (0.5)	23.200 28.460	(0.1) 0.2	(13.6) (13.1)	15.8 15.1	17.6 17.8	17.0 16.6	1.6 4.1	2 1
国太十仟休位 海医药	2607	601607	20.150	2.0	19.940	(1.9)	(13.1)	15.0	15.1	14.6	1.9	1
深铁路	525	601333	4.190	2.4	4.090	(2.4)	(11.9)	13.5	19.4	19.6	2.3	Ö
发证券	1776	000776	16.820	1.3	16.120	(1.4)	(10.2)	11.4	11.9	13.1	5.5	1
信证券	6030	600030	16.900	1.2	16.190	(0.9)	(10.2)	11.4	14.2	13.0	3.4	1
业银行 国银行	1288 3988	601288 601988	3.280 3.550	0.6 0.6	3.110 3.340	(1.3) (1.2)	(9.3) (8.6)	10.2 9.4	5.1 5.4	5.3 5.4	6.0 5.8	0.
画银行 通银行	3328	601328	5.940	0.8	5.510	(1.2)	(7.3)	7.8	5.4 5.6	5.4 5.9	5.3	0
商银行	3968	600036	18.960	0.1	17.540	(2.1)	(7.0)	7.5	6.8	6.9	4.2	1
石化	386	600028	5.280	(0.6)	4.860	(1.2)	(6.5)	7.0	20.9	15.3	3.1	0
国工商银行	1398	601398	4.820	0.4	4.370	(1.4)	(5.1)	5.4	5.3	5.5	5.7	0
国建设银行	939	601939	5.810 10.500	0.3	5.130	(0.8) 0.0	(2.6)	2.6	5.4 24.7	5.6 10.2	5.6	0
<u>柴动力</u> 苏宁沪高速	2338 177	000338 600377	10.560	(2.4)	8.860 8.830	(0.8)	1.9 2.9	(1.9)	24.7 19.5	19.2 15.6	2.2 4.5	1.
ガリア南班 国平安保险	2318	601318	41.400	1.2	34.300	(1.2)	2.9 3.8	(3.7)	10.5	11.0	1.5	1.
徽海螺水泥	914	600585	21.600	2.4	16.800	(1.6)	10.6	(9.6)	16.0	12.0	2.4	1.
耀玻璃	3606	600660	21.950	6.3	16.030	(1.0)	17.8	(15.1)	17.2	15.8	4.0	2
庆钢铁	1053	601005	2.320	5.5	NA		NA	NA	n/a	n/a	n/a	4.



恒指技术走势



	收市	数值变动
	15/09	(1日)
恒生指数	23,336	145
- 20天平均	23,248	16
- 50天平均	22,498	57
- 250天平均	21,264	7
成交额,十亿元		
主板	65.3	4.4
恒指成份股	28.1	5.7
- 占主板比率%	43.0	6.3
权证及牛熊证	11.2	-3.6
- 占主板比率%	17.2	-7.2

		收市
	15/09	14/09
恒生指数	23,336	23,191
保历加通道,250天		
- 上限	23,825	23,805
- 下限	18,703	18,709
- 宽度,%	24.1	24.0
保历加通道,20天		
- 上限	24,010	24,000
- 下限	22,485	22,464
- 宽度,%	6.6	6.6

恒指保	R屋加通道		
30,000			80.0
28,000		16	60.0
26,000		14	40.0
24,000		12	20.0
22,000		10	00.0
20,000			0.0
18,000		60	0.0
16,000		40	0.0
14,000		20	0.0
12,000		0.0	.0
	25/8/2015 8/9/2015 22/9/2015 22/10/2015 22/10/2015 23/11/2015 17/11/2015 17/11/2015 17/11/2015 22/12/2015 22/12/2015 22/12/2015 22/12/2016 22/1	9/8/2016 23/8/2016 6/9/2016	
_		加通道上限	
_		万加通道宽度,%(右轴	抽)
_	20天保历加通道宽度 _, % (右轴)		

恒指 R	SI(9天)																										
30,000	Ī														-	+ t	直生指	貨数		-	F	RS	I (9E	1) (#	5轴)				280.0
28,000	1																			1	1								240.0
26,000	1															-			İ										200.0
24,000	†····				~ ~											-		· -			-			-				Ν	160.0
22,000	7	۳	7	r		7	ν.	~~	~							<u>.</u>		•						_	~	-			120.0
20,000	-			<u></u>	<u> </u>						Y	~	\	W	~	\sim	ا	٧.,	7	كسعر	١	V	_		٦,	~	~	1	0.08
18,000	-	1	V	<u> </u>	-	Y	M.	٧'n	J			Λ	V	77		-			4	لهر	-	V	'	·			-	1	40.0
16,000	-	+	+	+	-	-	+	-	-	-	-	+	+	+	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	+	+	-	\sqcup	0.0
	25/8/2015	8/9/2015	22/9/2015	6/10/2015	20/1 0/2015	3/11/2015	17/1 1/2015	1/12/2015	15/12/2015	29/1 2/2015	12/1/2016	26/1/2016	9/2/2016	23/2/2016	8/3/2016	22/3/2016	5/4/2016	19/4/2016	3/5/2016	17/5/2016	31/5/2016	14/6/2016	28/6/2016	12/7/2016	26/7/2016	9/8/2016	23/8/2016	6/9/2016	

		收市
	15/09	14/09
恒生指数	23,336	23,191
RSI 9天	51.7	46.9

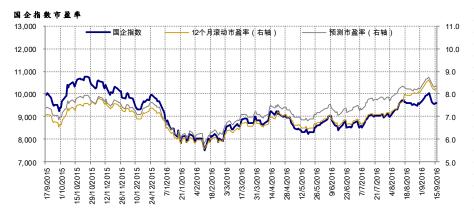


港股市盈率



收市 15/09 恒生指数 23,336 1年平均 市盈率,倍 - 12个月滚动 12.5 10.0 - 1年预测 12 8 11.1 1个月 每股盈利,点 变动% - 12个月滚动 1,865 1.2 1,827 1.3 - 1年预测





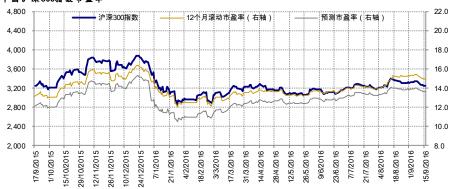
	收市	
	15/09	
恒生国企指数	9,596	
市盈率,倍		1年平均
- 12个月滚动	8.2	7.0
- 1年预测	8.3	7.3
		1个月
每股盈利,点		变动%
- 12个月滚动	1,167	-3.5
- 1年预測	1,150	-1.2

~	
17/9/2015 1/10/2015 1/10/2015 1/2/11/2015 1/2/11/2015 1/2/2015 1/2/2016	4/8/2016 18/8/2016 1/9/2016



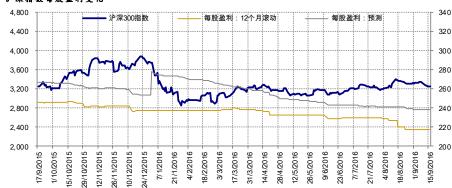
中美股市市盈率





泸深指数每股盈利变化

	收市	
	16/09	
沪深300指数	3,239	
市盈率		1年平均
中五平		1十十月
- 12个月滚动	14.9	14.0
- 1年预測	13.6	12.9
		1 4 12
		1个月
每股盈利(点)		变动%
- 12个月滚动	217	-1.5
- 1年预测	238	-1.0



美国标普500指数市盈率



标普500指数每股盈利变化

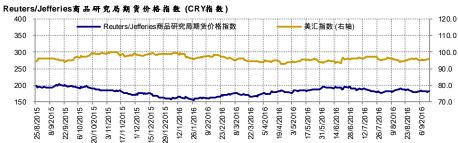
		2.250																					
此市					-		标普5	00指	数			毎股	盈利	12个	月滚罩	b	1 +	+	每股區	酬:]	页测		
16/09																				بسر	~√	~	~1
2,139		2,100	ļ			<u>ر</u>											,	~	11	1			
	1年平均	2,050	-		1	γ		11	\	_			_/	'n	J	4	W		V	-			
20.1	14.0	2,000		Ŋ		4		V	}}		_	-	ĄĽ.	4	_				X				
18.2	12.9	1,950	1	f						4	Λ	M											
		1,900	1			+				₩	4	F		4	_		i						
		1,850	†	1							Y	F				<u> </u>	-	_		\sim	-		<u></u>
		1,800	+	łi				łi									·						
		1.750	\perp		-	-	-			-		-		-	-	-	1	-	+	1 1	-		\dotplus
117	0.0	,	15	5 5	5 5	15	15	5 7	5 5	9	16	16	16	19	16	16	9 4	16	16	16	5 6	16	16
			7/9/20	1/10/20	/10/2	12/1 1/20	/11/2	10/12/20	712/20	1/1/20	4/2/20	8/2/20	3/3/20		4/4/20	28/4/20	2/5/20	9/6/20	3/6/20	02/17/17			1/9/20
	2,139 20.1	16/09 2,139 20.1 14.0 18.2 12.9 1个月 変効% 107 -0.1	16/09 2,150 2,139 2,150 2,139 2,100 20.1 14.0 2,000 18.2 12.9 1,950 1个月 1,850 変効% 1,800 107 -0.1 1,750	收市 16/09 2,200 2,150 2,150 2,139 2,150 20.1 14.0 2,050 18.2 12.9 1,950 1个月 変効% 1,850 107 -0.1 1,750	收市 16/09 2,139 2,150 2,150 2,100 20.1 14.0 18.2 12.9 1,950	戦市 2,200 16/09 2,150 2,139 2,100 20.1 14.0 2,000 18.2 12.9 1,950 1,900 1个月 1,850 変効% 1,800 107 -0.1 1,750	戦市 16/09 2,139 2,150 2,150 2,100 2,100 2,100 2,100 14.0 18.2 12.9 1,950 1,900 1,900 107 -0.1 117 0.0	戦市 16/09 2,139 2,150 2,100 2,100 2,050 2,050 2,050 1,950 1,950 1,900 1个月 東劫% 1,800 1,750	收市 16/09 2,139 2,160 2,150 2,100 20.1 14.0 2,000 18.2 12.9 1,960 1,900 1个月 1,860 変効% 1,800 107 -0.1 1,750 117 0.0 56 56 56 56 56 56 56 56 56 56 56 56 56	戦市 16/09 2,139 2,150 2,150 2,150 2,100 20.1 14.0 2,000 18.2 12.9 1,950 1,900 1 个月 1,850 変効% 1,800 107 -0.1 1,750	牧市	收市 16/09 2,139 2,150 2,100 20.1 14.0 2,000 18.2 12.9 1,950 1,900 1 个月 1,850 変効% 1,800 107 -0.1 1,750 117 0.0	戦市 16/09 2,139 2,150 2,150 2,150 2,150 2,150 2,150 2,150 2,100 1年平均 2,050 1,950 1,950 1,950 1,950 1,950 1,950 1,950 1,950 1,850 変动% 1,850 変动% 1,850 1,750 1	收市	收 市	戦市 16/09 2,139 2,150 2,150 2,139 2,150 20.1 14.0 2,000 18.2 12.9 1,950 1,900 1 1 个月 1,850 変効% 1,800 1,750	牧市	戦市 16/09 2,139 2,150 2,150 2,150 2,150 2,150 2,150 2,150 2,150 2,100 18.2 12.9 1,950 1,950 1 107 -0.1 1,850 更対形 1,800 1,750 1,750 1,750 1,750	牧市	收市	收市	收市	收市

安信国际

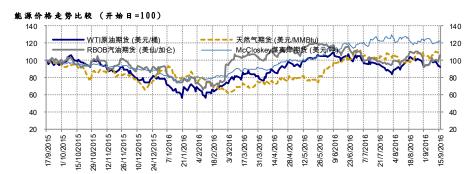


能源、金属、资源、航运

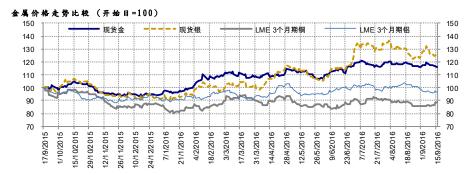
	收市	变动,%
	16/09	(1日)
CRY指数	180.78	0.1
美汇指数	96.11	0.9



收市 变动,% (1日) 16/09 美元/桶 WTI原油期货 43.03 -2.0 美元/MMBtu 2.95 天然气期货 0.7 美仙/加仑 RBOB汽油期货 146.16 2.2 美元/吨 McCloskey 煤离岸期货 62.13 0.0



	收市	变动,%
	16/09	(1日)
	每金衡安士美;	Ť.
现货金	1,310	-0.3
现货银	18.78	-1.1
	每公吨美元	
LME 3个月期铜	4,788	0.1
LME 3个月期铝	1,576	0.2



	收市	变动,%
	16/09	(1日)
	每磅美仙	
国际11号糖期货价	21.78	6.3
二号棉花期货价	67.28	-0.6
	每蒲式耳美	仙
芝加哥交易所小麦期	403.3	0.9
玉米期货期货	337.0	2.1
大豆期货	966.0	1.6

0]	-	-		11号										芝.	加哥る	と易戸	斤小麦	期货	(每	蒲式.	耳美	山)			_	ı
0	=		玉米	期货	期货	(每浦	式耳	美仙	į)					- = -	号棉扣	支期 货	价(每磅	美仙)	ľ	h	~	ŗ	~~	~~	1
0 †			大豆	期货	(毎清	試耳	美仙)			+					· † · · · ·		J			+			· •		1
0 +					_					ļ	-	-	ᄼ	<u> </u>	-	₩.		·			·	ļ				+
0			~^	~			~	Y	1	_	٠,٠	~		_	J'_	,	<u>, </u>	~~	\sim	\checkmark	1/2	<u> </u>	~			-
0	بالت	ميند	**	ىست	~	~	<u></u>			_				33	~	~		~		1				I	~	1
0 +				·	ļ					·	-	ļ									-		_		-	-
0					ļ					ļ	.ļ							.ļ		ļ	·	.ļ	ļ			+
0 ↓			+-	1.					-	1	-	+	+	+	-	+	+	+	-	-	+	-	+	+	+	1
17/0/2015	Ω u	15/10/20.	29/10/20.	12/1 1/20.	1/20.	10/12/20.	24/12/20.	91/02/1/	/1/2016	4/2/2016	8/2/2016	3/3/2016	7/3/2016	9	14/4/2016	16	12/5/2016	26/5/2016	9/6/2016	3/6/2016	7/7/2016	1/7/2016	4/8/2016	8/8/2016	1/9/2016	5/9/2016

•	收市	变动,%
	16/09	(1日)
波罗的海干散货运	800	4.7
- 50天平均	708	
- 250天平均	570	

-	波罗	的海干	散货运指	数		- 507	₹ ₽ ±	j -		- 250	天平均	ı								
					1			1	m			1				1	1	1	1	-
M																				
	V								-											~
, -	ļ	_					-			7		~		-	4	-	-	<		
,									ب		مسنير	Ţ								
, 📖						\vdash								_	_	1	1	1		
25/8/2015	22/9/2015	1/2015	1/2015	5/12/2015	29/1 2/2 015	26/1/2016	9/2/2016	23/2/2016	8/3/2016	5/4/2016	9/4/2016	3/5/2016	17/5/2016 31/5/2016	14/6/2016	28/6/2016	16	26/7/2016	9/8/2016	23/8/2016	6/9/2016
							0	\simeq	ي ر	, ,	\sim	9	X X	\approx	\sim	12/7/20	\sim	Ų.	\simeq	_



货币汇率

港元汇价及远期合约

主要货币兑美元汇价



		收市
	16/09	15/09
港元汇价	7.759	7.759
1年远期合约	7.746	7.746
隐含升值幅度,%	0.17	0.16

		收市
	16/09	15/09
人民币汇价	6.6747	6.6747
1年不交收远期合约	6.8637	6.8672
隐含升值幅度,%	-2.7536	-2.8032

. 民币	汇	价及	远;	明台	约																							
6.00	Ţ						隐含	升值。	富度(% (2	方軸)				- I	史币	注价		1_		1年			期合	÷45		···[[4.000
6.10	+						NO 11	I IAT	m/×	/0 (-	- 74 /	·			7.	10112							-14.42	7	1-9			3.000
6.20	ļ																											2.000
6.30	ļ																-											1.000
6.40	1						NII			÷		•		i II		im	i			-		m						0.000
6.50	4		Щ				m	-				Щ	~	₩	~	Υ,	•••	W				-##		Ш				-1.000
6.60	Ь,	и	!			Ш	Ш		\	+	++-	4 4 1	ĭ.,		Ų.				Y	*	٦.	Ш	Ш		Щ	ЩШ		-2.000
6.70	44			U,	Щ.] [Щ				Щ.,	,		1	<i>J</i>	14		.				ب	~	Y		ب	-	-3.00
6.80	Į'	<u>.</u>						1	,		H	Ŋ	4.	ļ	.ļ	ļ	ļ		\sim	-	l,		,	بہ	-	١.		-4.000
6.90	ļ							Щ.	Y.A		H												~				4	-5.000
7.00	\perp	+	+	-	4	-	-	+	1		-	-	+	-	-	-	1	-	-	-	1	-	+	+	-	\dotplus	4	-6.000
	115	115	315	315	315	315	315	315	916	116	916	116	916	016	910	016	016	016	116	9/6/2016	23/6/2016	916	116	916	18/8/2016	1/9/2016	116	
	17/9/20	1/10/2015	0/201	0/201	1/201	1/201	2/201	2/2(7/1/2016	21/1/2016	4/2/2016	18/2/2016	3/3/2016	17/3/2016	31/3/2016	14/4/2016	28/4/2016	12/5/2016	26/5/2016	6/2)2/9	7/7/2016	21/7/2016	4/8/2016	8/20	9/2(15/9/2016	
	17	7	15/1	29/1	12/1	26/1	10/1	24/12/2015	/	21/	4	18	8	17/	31/	4	78/	12/	26/	9	33	/	21/	4	18/	7	15/	

		收市
	16/09	15/09
美汇指数	96.11	95.29
美元兑日元	102.29	102.10
欧元兑美元	1.116	1.124
澳元兑美元	0.749	0.752
美元兑瑞郎	0.980	0.972
美元兑加元	1.321	1.316

102.0	Ţ									Τ.											· · · · ·						···[[1.400
98.0			,	لرز			~~	Y	~		\mathcal{L}	,,,,	٦,		-									_		<u>.</u>	+	1.300
94.0	/		V									- I		-	_	~	V	~~		4	1				Y		-	1.200
90.0	~		_	٠,		۰	-	_	~	_	سر	_	مىن	~		^		\rightarrow	اسد	_	٠.	-	~	-		<u> </u>	-	1.100
86.0	-	~		_	~	ر 🚐	<u> </u>	<u> </u>	~	٠.,	ىر	, ·		~		\sim		\uparrow			$\overline{}$	~~	/		, _;	<u>``</u>	-	1.000
82.0	-	-	-	-				-		<u> </u>						~-·	1	-	- 2	-		-	-				-	0.900
78.0					-	•	/ ~ !			1								4	٠.,	<u> </u>						<u></u>	+	0.800
74.0	-		1				-	_	~	_~	^		7					~_	~								-	0.700
70.0	\perp	1	-	1	-	-	-	-	1	-	-	-	-	1	+	-		1	1	1	1	1	-	1	-	-	1	0.600
	17/9/2015	1/10/2015	15/10/2015	29/10/2015	12/11/2015	26/11/2015	10/12/2015	24/12/2015	7/1/2016	21/1/2016	4/2/2016	18/2/2016	3/3/2016	17/3/2016	31/3/2016	14/4/2016	28/4/2016	12/5/2016	26/5/2016	9/6/2016	23/6/2016	7/7/2016	21/7/2016	4/8/2016	18/8/2016	1/9/2016	15/9/2016	
		_			美汇指 第1澳:		左轴) 美元							100 E 1瑞良		美元 美元							I欧元 Ⅰ加元					

收市 ---15/09 (每美元兑货币) 16/09 1,122 1,127 新加坡币 1.368 1.363 4.138 马来西亚令吉 4.131 泰铢 34.93 34.89 印度尼西亚盾 13,155 13,175 菲律宾披索 47.85 47.74

12													N	M	K	1	~				~ ~	~~	~~	~ ~	٦,	\\^	w
8(1		W	v	W	٧.		\wedge			N			٨)		1	14	w	/	A /	V	١.	المواد	4	٨	
14	-	1	V	٧/			V	/···	w	اسر	Λ,	1	Ľ	$\sqrt{}$	-μ 		V)	<u>.</u>	1		AV.	4	J	~~	₩.	New J	Ž.
0	1		V	घ			W	A		4	1	-	~	\$	<i>-</i>	-	→	A	V	A.	V	W	w.		-		+
96		Y	-						-	√ \v	M	1	את				-									-	+
92	-						-		-		-		-				-					-				-	-
88	ļ_		2	- 2	-5	- 2	- 2	- 2	9		9		9	- 60				- (0	10	9		9	- 60	9		<u></u>	1
	17/9/2015	1/10/2015	5/10/2015	9/10/201	2/11/201	AI26/11/2015	10/12/2015	24/12/2015	7/1/2016	21/1/2016	4/2/2016	18/2/2016	3/3/2016	17/3/2016	31/3/2016	14/4/2016	28/4/2016	12/5/20 16	26/5/20 16	9/6/2016	23/6/20 16	7/7/2016	21/7/2016	4/8/2016	18/8/20 16	1/9/2016	15/9/20 16
	_		一 南	だ 韩寰	兑美	元	=	2		-			新加		兑美					_		_ =		亚令	吉兑	美元	
	_			铢兑						-			印度	尼西	亚盾	兑美	元			_		- E[度卢	比兑	美元		



银行拆息

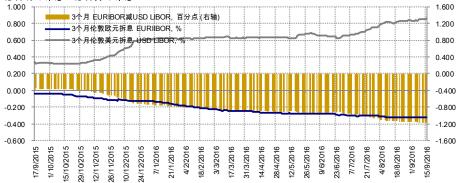
	1	 皮市
	16/09	15/09
(%)		
3个月港元拆息	0.592	0.592
3个月伦敦美元拆息	0.857	0.857
(百分点)		
洪元减伦敦美元抵负	-0.265	-0.264

港元拆	息	比伦	敦	美元	拆	息																						
1.000	Ţ			3∧ F	з н	IBOR)	#11C	D LIE	iOP	古公	占 /	± 44				<u> </u>	3.↑ B	# =	拆息	HIB	ÓP.	ά <u>/</u>					ïΓ	0.400
0.900	-	-				敦美元						92.74					917	1/2/1	101.00	1110	OIX,						-	0.300
0.800	-																										+	0.200
0.700	-			<u>.</u>						^ _								_					/				#	0.100
0.600	-				 ,	ė,			m			1		Ù	i				im			ш					4	0.000
0.500	-				-	'	ч							-		7111		*	1	H	7	M		H			H	-0.100
0.400	-	+	-	4		_كير	Ш	Щ	. //						-		-	-	ļ			-		W	Н		H	-0.200
0.300	-	$\overline{}$	+		-	-									-		-	-	ļ			-		₩.	-	17.10.1	+	-0.300
0.200	\perp	-	-	-	-		_	_	_	_	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1	-0.400
	015	0.15	015	015	015		915	012	910	016	4/2/2016	18/2/2016	016	016	016	14/4/2016	016	12/5/2016	26/5/2016	9/6/2016	23/6/2016	016	0.16	4/8/2016	18/8/2016	016	15/9/2016	
	17/9/201	1/10/201	15/10/201	29/10/201	11/201	26/11/201	12/201	24/12/201	7/ 1/2016	21/1/2016	12/2	7272	3/3/2016	17/3/2016	31/3/2016	/4/2	28/4/2016	/5/2	/5/2	/6/2	/6/2	7/7/2016	21/7/2016	/8/2	/8/2	1/9/2016	/9/2	
	17	7	15/	79/	12/1	792	10/1	74	_	7	4	8	(*)	1	સ	4	88	12	8	0)	R	_	7	4	8	_	15	

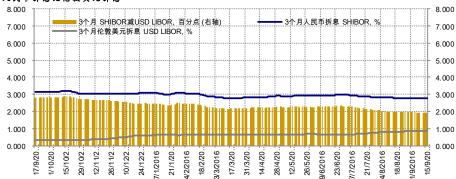
0.

	1	收市
	16/09	15/09
(%)		
3个月伦敦欧元拆息	-0.321	-0.320
3个月伦敦美元拆息	0.857	0.857
(百分点)		
从動励云斌羊云折自	-1 178	-1 177

伦敦欧元拆息比伦敦美元拆息



人民币拆息比伦敦美元拆息



--- 收市 --- 收市 --- 16/09 15/09 (%) 3个月RMB拆息 2.789 2.789 3个月伦敦美元拆息 0.857 0.857 (百分点) RMB减伦敦美元拆息 1.931 1.932

收市 ---16/09 15/09 3个月伦敦美元拆息 0.857 0.857 3个月美国国债孽息 0.279 0.284 3个月美元OIS息率 0.442 0.437 (百分点) 伦敦美元减国债孽息 0.578 0.572 伦敦美元减OIS息率 0.415 0.420

美 0	元	诉息	, 比	美	国	债.	息及	OI	S,ŧ	。半																			
)	1		3↑	月化	仑敦	美元	振見	l Us	SD	LIBO	R.	%		- 3	1个月	美国	国债	(TB) 華.	1		3/	月	€元隊	夏夜 指	自数	事期代	DIST.	2.本
)	ļ											į	ļ												_		[.`.		
	ļ									_													$\overline{}$						
	ļ							لسند	Γ.,		ļ		ļ																
	ļ						بر					į	ļ		<u>, </u>	•	J			ليلي			4.,		_	÷	سبب	~~	\simeq
	<u></u>						سنن	لسنير	,			-	1	مر	٠	-					4				4				1
	ļ				1			/ \/	١,	7		ŗ	ļ				٠٠/٠	-	1	J.,									
						<u>۱</u>	J		-			ļ	ļ																
	-	-	÷	4	~	÷	÷	-	÷		-	-	-	-	÷	÷	-	-	÷	÷	-	÷	÷	÷	-	+	-	÷	-11
	1					.i	i				i	i	.i	i			i	i		i	i	i			i	i	i		
	T										:			:			:	:			:			:	:			:	
		÷	- 8	个	月·↓	JSD	·LiB	OR凋	ŘΤΕ	孳.	息, . 百	分点		÷	- 31	∖月··l	J\$D	Libo	R减	OIS	息率,	百分	点…		/	_	~~	<u>~</u>	~
	-	<u>.</u>							ሶ	1	\neg	·	-			·	m	-		£		~	-	~	~		~	مس	
	~	_	÷	~	نەمز	<u>س</u> ا	<u>ا</u>	^	l			~	V.V.	\sim	۸.,	\sim						سنت		سأت	مبد				
)	-	-											+								~	·							
	ł					1	7				ļ	ļ	ļ																
	+	÷	+	-	_	+	+	+	÷	_	-		÷	+	+	+	+	+	÷	÷	÷	+	÷	+	+	÷	+	+	-;1
	17/9/2015	1/10/2015	315	2		315	315	315	2		316	21/1/2016	4/2/2016	18/2/2016	3/3/2016	17/3/2016	31/3/2016	14/4/2016	28/4/2016	12/5/2016	26/5/2016	9/6/2016	23/6/2016	7/7/2016	21/7/2016	4/8/2016	8/8/2016	1/9/2016	15/9/2016
	3/2()/2(15/10/201	20/10/201	7	1/201	1/201	2/201	14 0/0 04	7	7/ 1/201	ĭ	22	2/2	3/2(3/2(3/2(12	1/2	2/2(2/2(3/2(3/2(72	7/2	9/2(3/20	3/2(200
	17/	7	7	77	-	12/1	26/1	10/1	ž	-	~	7	4	/8	8	1//	37,	4	78/	12/4	79/	8	3/6	1	7/2	4	8	¥	5/2

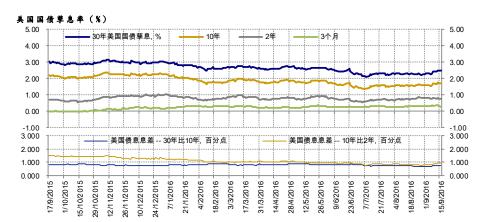


国债孳息率



国 1 00 ⊤	黄導	息	串	(%) ,	,	,	,			,	.,			,	,			,			,	,			,		2.000
′		١.	÷	息	差	10年	比2年	百	分点	(右轴	b)	-	-	- 10	年期	中国	国债3	孳息,	%		÷	<u> -</u> 2	年期					2.000
) †										1	·		· • • • • • • • • • • • • • • • • • • •															1.600
0		ļ								-		ļ	ļ				ļ	-	-								-	1.200
0			_	_	1	÷	_	L	_	_	<u> </u>	<u>.</u>	<u> </u>		Ш,	_	-	<u></u>	-	+	_	4	<u></u>	4			4	0.800
0 -		Н	tim	r	Him				la na		Á			П	Н		i.	m		Ĥ					41		-	0.400
0			Ш		Щ	Щ	Ш	41	Ш		HII.			Ш	Ш					ЩШ		Ш	Ш				-	0.000
10 J		-	+	+	+	+	-	1	-	1	1	1		1	+	1	1	1	1	-	+	-	+	-	+	+	1	-0.400
5	15	015	315	315	315	315	315	315	7/1/2016	116	4/2/2016	18/2/2016	3/3/2016	17/3/2016	31/3/2016	14/4/2016	28/4/2016	12/5/2016	26/5/2016	9/6/2016	23/6/2016	7/7/2016	116	4/8/2016	116	1/9/2016	116	
Š	17/9/2015	1/10/20	15/10/201	29/10/201	12/11/201	1/201	2/201	24/12/2015	1/2(21/1/2016	2/2	2/2	3/2(3/20	3/20	4/2	4/20	2/5	2/5	9/5	9/20	7/2(21/7/2016	8/2(8/8/2016	9/2(15/9/2016	
į	1	7	2/1	9/1	2/1	26/1	10/1	7	/	71	4	9	8	1/	31/	4	8	12/	792	6	33	/	21/	4	9	7	15/	

	45	(市
(%)	16/09	15/09
30年美国国债孳息	2.45	2.46
10年	1.69	1.69
2年	0.76	0.73
3个月	0.28	0.28
息差 30年比10年	0.75	0.77
息差 10年比2年	0.93	0.96



十年期国债孽息率	4ß	市
(%)	16/09	15/09
徳国	0.01	0.03
法国	0.31	0.33
葡萄牙	3.42	3.42
爱尔兰 (九年期)	0.47	0.50
意大利	1.34	1.33
希腊	8.61	8.60
西班牙	1.08	1.07

17,0/2015 15,10/2015 12,11/2015 12,11/2015 12,11/2015 13,12/2016 18,2/2016 1	•	希腊左轴	,其	他和	与轴					-			-							
9/2015 0/2015 0/2015 0/2015 1/2016						L														
9/2015 0/2015 0/2015 1/2015 2/2015 2/2016 1/2016					_ /				1	1	>	٧.		✓ ^	~					
9,2015 0,2015 0,2015 1,2015 2,2015 2,2016 1,2016	\	- ∕\				٧		7										~	3	
9,2015 0,2015 0,2015 0,2015 1,2015 2,2015 2,2016 1,2016				~~	~			•	~	^^	۸.				$\overline{}$	<u> </u>	L			
9,2015 0,2015 0,2015 1,2015 2,2015 2,2016 1,2016	many		7/a	\sim		~				~		=			٨					
9/2015 0/2015 0/2015 1/2015 1/2015 1/2016	- The state of the		***			-		~~	~^					Ĭ.	. 6	ح	\Rightarrow	⇉	يند	≫
99,2015 00,2015 00,2015 12,015 12,015 12,016 14,016 17,		~~~	~~	-		-	•	-	\mathbb{T}	-		Ţ	=		7	ببلب	4			
10,0015 10,00015			_	-		\sim	<u>~~~</u>	₽	~		\sim		\Rightarrow	-	~	\exists			<u>~</u>	
99/2015 90/2015 90/2015 90/2015 90/2015 90/2015 90/2015 90/2016 90/	<u>.</u> ii											i		i	.i					
2000	015 015 015	915 915 915 915		016	016 016	016	016	016	016	016	016	016	016	016	016	016	016	016	016	016
	79/2 10/2 10/2	21 21 22 22	2/2	11/2	11/2	12/2	/3/2	/3/2	/3/2	4/2	4/2	/5/2	/5/2	/6/2	/6/2	712	712	/8/2	/8/2	/9/2

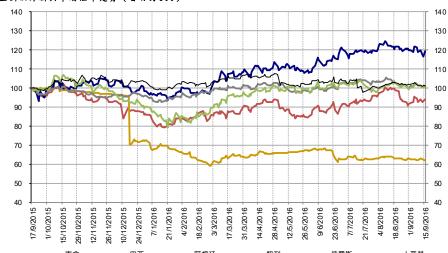
十年期国债孽息率	收市					
(%)	16/09	15/09				
中国	2.77	2.77				
印度	6.87	6.88				
南韩	1.57	1.57				
马来西亚	3.58	3.58				
印度尼西亚	7.02	7.07				
泰国	2.22	2.25				
菲律宾	3.61	3.60				

17/9/2015 1/10/2015 12/11/2015 12/11/2015 12/11/2015 12/11/2015 12/11/2016 13/2/2016 13/2/2016 13/3/2016 14/2/2016 12/5/2016 13/5/2016 14/5/2016 14/5/2016 15/5/2016 15/5/2016 15/5/2016 15/5/2016 16/5/2016 1	/	1																								
	ļ	V	^^	~~	<u> </u>	~~	_/^		$\uparrow $	\sim								-								
			-	-	-			~	+		_		<i>_</i>	<u> </u>	~			~~	<u> </u>	÷	\sim	·				
	ł																	·			-	_	~~	-	~	_
	ł																	-								
	ļ					٠	50	<u></u>						m	1											
		W	W	UVV	7		- Line	<i>~</i>	4		<u> </u>			V	<u> </u>	<u></u>	· V	, v	7~	<i>\i</i>	J/\/`	<u>~</u>				
			-	_	_						_		<u>.</u>	<u>.</u>		_		<u>.</u>	Ļ	_			ہا	^_		Y
72015 72015 72015 72016	_		_				-	~		-	-				<u>.</u>							<u>.</u>				_
72015 - 72015 - 72015 - 72015 - 72015 - 72015 - 72015 - 72015 - 72015 - 72015 - 72015 - 72015 - 72016															\sim	$\overline{}$			I		\succeq	_			÷	~
9/20 9/20	15	15	15	15	15	15	15	15	16	- 91	16	- 91	- 91	- 91	- 91	16	- 91	- 91	- 91	- 91	16	- 91	- 91	16	- 91	16
	9/20	720)/20)/20	1/20	1/20	2/20	2/20	1/20	/20	2/20	720	3/20	3/20	3/20	1/20	1/20	20	9/20	02/9	9/20	7/20	/20	3/20	3/20	3/20



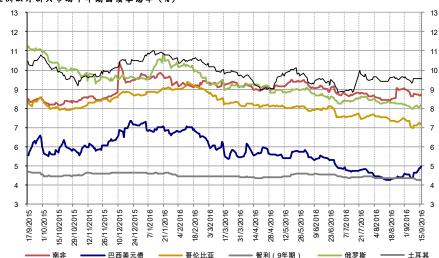
亚洲以外新兴市场汇债情况

亚洲以外新兴市场汇率走势(首日为100)



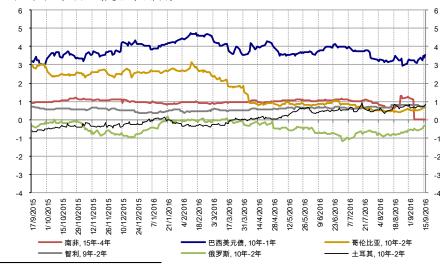
		收市
(每美元兑货币)	16/09	15/09
巴西里拉	3.2629	3.3026
阿根廷比索	15.134	15.0661
智利比索	674.99	671.16
俄罗斯卢布	65.285	64.7348
土耳其里拉	2.9804	2.9686
去北上林	1/1 182	1/1 2/183

亚洲以外新兴市场十年期国债孽息率(%)



十年期国债孽息率		收市
(%)	16/09	15/09
巴西 (美元债)	4.991	4.863
哥伦比亚	7.223	7.171
智利(9年期)	4.251	4.251
俄罗斯	8.2085	8.0861
土耳其	9.55	9.53
南非	8.706	8.687

亚洲以外新兴市场长短债息差(百分点)



长短债息差 收市 (百分点) 16/09 15/09 巴西美元债,10-2年 3.543 3.422 0.69 0.647 哥伦比亚, 10-2年 0.701 0.701 智利, 9-2年 俄罗斯,10-2年 -0.3549 -0.347 土耳其,10-2年 0.82 0.72 南非, 15-4年

客户服务热线

香港: 2213 1888 国内: 40086 95517

免责声明

此报告只提供给阁下作参考用途,并非作为或被视为出售或购买或认购证券的邀请或向任何特定人士作出邀请。 此报告内所提到的证券可能在某些地区不能出售。此报告所载的资料由安信国际证券(香港)有限公司(安信国际)编写。此报告所载资料的来源皆被安信国际认为可靠。此报告所载的见解,分析,预测,推断和期望都是以这些可靠数据为基础,只是代表观点的表达。安信国际,其母公司和/或附属公司或任何个人不能担保其准确性或完整性。此报告所载的资料、意见及推测反映安信国际于最初发此报告日期当日的判断,可随时更改而毋须另行通知。安信国际,其母公司或任何其附属公司不会对因使用此报告内之材料而引致任何人士的直接或间接或相关之损失负上任何责任。

此报告内所提到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,而且也可能不适合所有的投资者。此报告中所提到的投资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。 此报告没有把任何投资者的投资目标,财务状况或特殊需求考虑进去。投资者不应仅依靠此报告,而应按照自己的判断作出投资决定。投资者依据此报告的建议而作出任何投资行动前,应咨询专业意见。

安信国际及其高级职员、董事、员工,可能不时地,在相关的法律、规则或规定的许可下 (1)持有或买卖此报告中所提到的公司的证券,(2)进行与此报告内容相异的仓盘买卖,(3)与此报告所提到的任何公司存在顾问,投资银行,或其他金融服务业务关系,(4)又或可能已经向此报告所提到的公司提供了大量的建议或投资服务。投资银行或资产管理可能作出与此报告相反投资决定或持有与此报告不同或相反意见。 此报告的意见亦可能与销售人员、交易员或其他集团成员专业人员的意见不同或相反。安信国际,其母公司和/或附属公司的一位或多位董事,高级职员和/或员工可能是此报告提到的证券发行人的董事或高级人员。(5)可能涉及此报告所提到的公司的证券进行自营或庄家活动。

此报告对于收件人来说是完全机密的文件。此报告的全部或任何部分均严禁以任何方式再分发予任何人士,尤其(但不限于)此报告及其任何副本均不可被带往或传送至日本、加拿大或美国,或直接或间接分发至美国或任何美国人士(根据 1933 年美国证券法 S 规则的解释),安信国际也没有任何意图派发此报告给那些居住在法律或政策不允许派发或发布此报告的地方的人。

收件人应注意安信国际可能会与本报告所提及的股票发行人进行业务往来或不时自行及/或代表其客户持有该等股票的权益。因此,投资者应注意安信国际可能存在影响本报告客观性的利益冲突,而安信国际将不会因此而负上任何责任。

此报告受到版权和资料全面保护。除非获得安信国际的授权,任何人不得以任何目的复制,派发或出版此报告。 安信国际保留一切权利。

规范性披露

- 本研究报告的分析员或其有联系者(参照证监会持牌人守则中的定义)并未担任此报告提到的上市公司的董事或高级职员。
- 本研究报告的分析员或其有联系者(参照证监会持牌人守则中的定义)并未拥有此报告提到的上市公司有关的任何财务权益。
- 安信国际拥有此报告提到的上市公司的财务权益少于1%或完全不拥有该上市公司的财务权益。

公司评级体系

收益评级:

买入 — 预期未来6个月的投资收益率为15%以上:

增持 — 预期未来6个月的投资收益率为5%至15%;

中性 — 预期未来6个月的投资收益率为 -5%至5%;

减持 — 预期未来6个月的投资收益率为 -5%至-15%;

卖出 — 预期未来6个月的投资收益率为 -15%以下。

安信国际证券(香港)有限公司

地址:香港中环交易广场第一座三十九楼 电话:+852-2213 1000 传真:+852-2213 1010