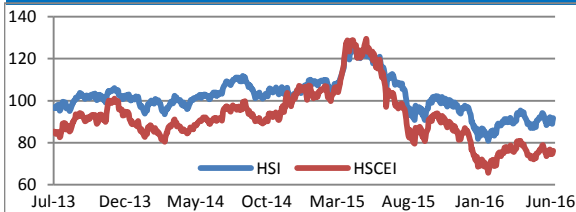


## 每日圖表

## Chart of the Day



### 恒生指數對比國企指數日線圖

亞洲地區主要指數	上日	變化	變幅
香港恒生指數	20,794.37	358.25	1.75%
恒生中國企業指數	8,712.89	141.45	1.65%
上海深圳300指數	3,154.20	0.28	0.01%
上海證交所綜合指數	2,932.48	2.87	0.10%
日經225指數	15,682.48	106.56	0.68%

美國主要指數	上日	變化	變幅
道瓊工業指數	17,949.37	19.38	0.11%
標準普爾500指數	2,102.95	4.09	0.19%
納斯達克綜合指數	4,862.57	19.90	0.41%

歐洲地區主要指數	上日	變化	變幅
富時100指數	6,577.83	73.50	1.13%
法國CAC40指數	4,273.96	36.48	0.86%
德國法蘭克福DAX指數	9,776.12	96.03	0.99%

表現最佳恆指成份股	上日	變化	變幅
中國海外發展	24.50	1.45	6.29%
華潤置地	18.10	0.84	4.87%
電能實業	71.05	2.45	3.57%
蒙牛乳業	13.48	0.44	3.37%
友邦保險	46.35	1.45	3.23%

表現最差恆指成份股	上日	變化	變幅
領展房產基金	52.80	(1.15)	-2.13%
中電控股	79.00	(0.25)	-0.32%
中國旺旺	5.50	0.00	0.00%
聯想集團	4.67	0.01	0.21%
招商局國際	20.60	0.05	0.24%

大宗商品	上日	變化	變幅
紐約期油	48.99	0.66	1.37%
布蘭特期油	50.35	0.67	1.35%
LME三個月期銅	4,911.00	66.00	1.36%
黃金現貨	1,341.85	19.65	1.49%
白銀現貨	19.76	1.04	5.57%

外匯	開市	最高	最低	收市	變化(點子)
人民幣	6.6509	6.6613	6.6507	6.6599	119
美元/港元	7.7591	7.7601	7.7570	7.7586	(5)
美匯指數	95.8760	96.0780	95.4070	95.6490	(49)
歐元	1.1106	1.1169	1.1072	1.1136	30
日圓	103.1900	103.3900	102.4400	102.5200	(68)
英鎊	1.3311	1.3350	1.3245	1.3267	(44)
瑞郎	0.9760	0.9781	0.9711	0.9733	(27)
澳元	0.7451	0.7503	0.7437	0.7498	47
紐元	0.7135	0.7198	0.7120	0.7175	41
加元	1.2924	1.2975	1.2866	1.2912	(12)

2016年7月4日, 星期一

## 我們相信中國經濟數據下半年應會審慎樂觀地持續好轉，維持港股於下半年有增持空間

投資者初步消化英國脫歐消息，上週四港股跟隨外圍造好，全日上升358點或1.8%收市，報20794點，收復二十天（20641點）和五十天線（20562點）。國指則漲141點或1.7%，報8712點。成交725.2億元。

上半年總結，港股表現波動，高低波幅達3516點，受制於A股熔斷機制，國際油價反覆，港匯急跌，英國脫歐，中國經濟數據下行，A股未納入MSCI等因素。總計，恆指跌1120點或5.1%。國指則跌948點或9.8%。但第二季股市相對第一季表現有輕微改善，恆指按季上升17點。

今季方面，我們預計市場仍有機會波動，尤其是雖然公投有了結果，但衍生的不確定性更多，包括英國脫歐程序，時間表，甚至最新有當地民衆希望重啟公投。因此，預期短期內仍有相關的消息，影響環球股市與匯市。

雖然股市短期波動難免，但我們認為港股如有大型下挫，於19500點附近水平可以開始逢跌小注吸納投資策略。我們認為，雖然英國脫歐成爲事實，但預計整個過程可能需要幾年，於近期波動過後，投資情緒將恢復正常，現時可能是危中有機的長期機遇，尤其是今年內美國加息的機會基本上已跌至零。我們同時認為港股現時已轉向中資主導，受歐美政策影響較以前少。而之前已提過我們相信中國經濟數據下半年應會審慎樂觀地持續好轉，再加上深港通可能於今季內宣佈開通(尤其是港股通額度即將用盡，當局有應對需要)，我們維持港股於下半年有增持空間。

短期內，我們繼續建議投資者應採取較防守型策略，應以持現金為主，或增持低風險債券。其他避險資產如香港公用和房託基金等高息股份，以及日圓和黃金等，近期價格均已明顯走高。雖然強勢有可能會持續，但投資者也需留意風險已相對提升。投資者也應留意未來一兩個星期中國發佈最新的經濟數據，以分析國內現時經濟情況。我們認為國內經濟好轉或顯示見底於下半年將是港股方向的主導，多於歐洲政局發展。

### 重要經濟數據公佈

#### 美國

日期	經濟數據	前值	市場預測	結果
7月5日	美國5月耐用用品訂單月率	3.40%	-	-
7月5日	美國5月工廠訂單月率	1.90%	-	-
7月6日	美國6月ISM非製造業指數	52.9	53.3	-
7月7日	美國6月ADP就業人數變化	17.3萬	-	-
7月7日	美國上周續請失業金人數	212萬	211萬	-
7月7日	美國上周初請失業金人數	26.8萬	26.7萬	-
7月8日	美國6月失業率	4.70%	4.80%	-
7月8日	美國6月非農就業人數變化	3.8萬	-	-

#### 歐洲

日期	經濟數據	前值	市場預測	結果
7月5日	歐元區5月零售銷售年率	1.40%	1.70%	-

## 財經新聞

## Market News

## 新聞內容

**中國6月官方製造業採購經理人指數(PMI)略遜前值**

6月中國製造業採購經理指數(PMI)為50%，較前值下降0.1%，前值為50.1，數據從回臨界點。

## 點評

數據反映製造業仍然受壓，預期國內下半年仍需要寬鬆的政策以維持經濟增長。

## 新聞內容

**6月澳門博彩毛收入按年下跌 8.5%**

6月澳門博彩毛收入錄得158.81億澳門元，按月亦下跌 13.6%。

## 點評

我們認為澳門的博彩業仍處於調整期，但預計下半年的博彩收入跌幅有機會收窄，因為去年下半年的博彩收入基數較低。

## 新聞內容

**河南省要求在2020年前，新能源公交車佔比提升至80%**

今年全省亦將建成15座城市充換電站，10座移動充換電站，8,000個公共充電樁。

## 點評

多個省市都積極鼓勵新能源公交車的使用，而關於新能源汽車的相關配套設施建設亦將受支持。

## 新聞內容

**美國本週的焦點為就業數據**

本週五美國將公布非農就業以及6月份失業率。

## 點評

美聯儲將於周三公布6月議息紀要，而就業數據為美聯儲的加息指標之一。但我們預期由於英國的脫歐公投結果為環球市場帶來不穩定性，因此美國加息的機會較低。

## 恒生指數成份股

## Hang Seng Index Constituents

名稱	昨收	變化	變幅	沽空 (百萬)	沽空占比 (百萬)	市盈率	預測市盈 率	股息率	貨幣	每股盈利	預測每股 盈利	
1 HK	長和	84.55	1.70	2.05%	195.15	12.83%	9.09	10.29	3.02%	HKD	36.91	8.05
101 HK	恆隆地產	15.62	0.38	2.49%	7.50	6.36%	32.68	14.06	4.87%	HKD	1.13	1.08
1038 HK	長江基建集團	66.70	1.00	1.52%	17.31	4.18%	8.78	15.76	3.23%	HKD	4.44	4.17
1044 HK	恆安國際	64.70	0.20	0.31%	17.75	5.19%	36.38	17.73	3.26%	HKD	3.31	3.64
1088 HK	中國神華	14.26	0.20	1.42%	80.47	20.05%	26.51	14.45	2.68%	CNY	0.89	0.83
11 HK	恒生銀行	132.30	1.00	0.76%	96.05	25.40%	20.37	14.96	4.30%	HKD	14.22	8.78
1109 HK	華潤置地	18.10	0.84	4.87%	55.71	12.86%	10.10	7.02	3.30%	HKD	2.59	2.46
1113 HK	長實地產	48.40	0.75	1.57%	6.69	1.69%	0.72	10.31	2.19%	HKD	4.43	4.62
12 HK	恆基地產	43.55	1.05	2.47%	34.06	15.92%	4.15	14.88	3.12%	HKD	5.87	2.86
1299 HK	友邦保險	46.35	1.45	3.23%	247.42	16.56%	9.33	19.68	1.50%	USD	0.22	0.29
135 HK	昆侖能源	6.39	0.10	1.59%	29.22	46.31%	39.03	12.89	0.95%	HKD	0.02	0.49
1398 HK	工商銀行	4.29	0.05	1.18%	184.35	12.83%	21.43	4.82	6.41%	CNY	0.77	0.75
144 HK	招商局國際	20.60	0.05	0.24%	42.47	42.74%	38.01	12.45	3.71%	HKD	1.55	1.65
151 HK	中國旺旺	5.50	0.00	0.00%	12.46	15.20%	6.99	15.75	2.62%	USD	0.04	0.05
16 HK	新鴻基地產	93.05	2.35	2.59%	105.67	13.37%	48.78	11.08	3.73%	HKD	11.09	8.18
17 HK	新世界發展	7.85	0.19	2.48%	15.59	10.98%	8.39	9.43	5.53%	HKD	2.17	0.81
1880 HK	百麗	4.54	0.11	2.48%	21.56	15.19%	14.46	8.66	5.82%	CNY	0.36	0.44
19 HK	太古股份公司	87.60	1.45	1.68%	64.37	34.70%	35.10	13.57	4.55%	HKD	8.93	6.35
1928 HK	金沙中國有限公司	25.95	0.65	2.57%	65.87	17.44%	14.06	19.18	7.71%	USD	0.18	0.17
2 HK	中電控股	79.00	-0.25	-0.32%	129.66	23.08%	20.62	16.63	3.40%	HKD	6.20	4.77
23 HK	東亞銀行	29.80	0.70	2.41%	27.70	28.51%	28.23	15.80	2.98%	HKD	1.95	1.84
2318 HK	中國平安	34.15	0.55	1.64%	56.11	5.90%	17.66	9.93	1.86%	CNY	2.98	2.89
2319 HK	蒙牛乳業	13.48	0.44	3.37%	36.85	27.59%	46.78	17.82	1.25%	CNY	0.61	0.63
2388 HK	中銀香港	23.20	0.25	1.09%	46.35	11.38%	14.85	7.98	5.31%	HKD	2.53	2.88
2628 HK	中國人壽	16.62	0.18	1.09%	111.46	15.52%	13.54	13.61	3.01%	CNY	1.22	1.03
267 HK	中信股份	11.28	0.28	2.55%	28.93	21.83%	52.54	6.85	2.71%	HKD	1.58	1.61
27 HK	銀河娛樂	23.00	0.60	2.68%	38.14	13.77%	18.42	17.68	N.A.	HKD	0.98	1.27
293 HK	國泰航空	11.32	0.22	1.98%	40.48	46.92%	11.48	7.66	4.69%	HKD	1.53	1.45
3 HK	香港中華煤氣	14.14	0.26	1.87%	42.00	12.99%	18.62	24.01	2.28%	HKD	0.57	0.58
322 HK	康師傅-DR	7.31	0.05	0.69%	31.82	47.33%	37.53	22.28	2.42%	USD	0.05	0.04
3328 HK	交通銀行	4.89	0.08	1.66%	28.87	16.84%	22.54	4.81	6.56%	CNY	0.90	0.85
386 HK	中國石化	5.60	0.14	2.56%	148.75	26.37%	26.50	17.60	3.28%	CNY	0.27	0.27
388 HK	香港交易所	187.60	1.20	0.64%	51.12	3.46%	22.40	34.72	3.17%	HKD	6.70	5.37
3988 HK	中國銀行	3.09	0.06	1.98%	111.21	9.31%	21.66	4.59	6.73%	CNY	0.56	0.56
4 HK	九龍倉集團	46.95	0.15	0.32%	104.51	30.19%	39.70	11.64	4.01%	HKD	5.29	4.02
494 HK	利豐	3.74	0.10	2.75%	19.78	23.03%	9.43	11.17	7.61%	USD	0.05	0.04
5 HK	匯豐控股	47.35	0.40	0.85%	548.28	25.70%	14.56	10.31	8.39%	USD	0.65	0.59
6 HK	電能實業	71.05	2.45	3.57%	38.76	6.92%	15.26	18.90	3.91%	HKD	3.62	3.63
66 HK	港鐵公司	39.20	0.55	1.42%	31.27	11.43%	20.16	24.78	2.72%	HKD	2.22	1.56
688 HK	中國海外發展	24.50	1.45	6.29%	332.38	28.37%	22.85	6.93	2.62%	HKD	3.61	3.33
700 HK	騰訊控股	176.10	3.70	2.15%	548.59	18.52%	31.78	32.87	0.27%	CNY	3.10	4.48
762 HK	中國聯通	8.02	0.20	2.56%	77.09	22.05%	31.17	21.34	2.59%	CNY	0.44	0.31
823 HK	領展房產基金	52.80	-1.15	-2.13%	52.24	9.62%	9.41	24.69	3.83%	HKD	7.19	2.19
83 HK	信和置業	12.66	0.12	0.96%	2.86	2.74%	25.68	14.65	4.05%	HKD	1.55	0.86
836 HK	華潤電力	11.56	0.28	2.48%	18.81	14.34%	11.31	4.92	7.54%	HKD	2.10	2.29
857 HK	中國石油	5.29	0.11	2.12%	53.31	12.47%	31.63	100.58	2.01%	CNY	0.19	0.04
883 HK	中國海洋石油	9.62	0.27	2.89%	217.08	31.04%	19.79	2,662.64	5.27%	CNY	0.45	0.00
939 HK	建設銀行	5.12	0.09	1.79%	395.89	21.46%	17.70	4.86	6.37%	CNY	0.91	0.89
941 HK	中國移動	88.65	0.95	1.08%	300.37	18.68%	9.62	13.90	3.06%	CNY	5.30	5.39
992 HK	聯想集團	4.67	0.01	0.21%	41.10	17.36%	6.03	8.46	5.67%	USD	-0.01	0.07

## 股份點評

## Stock Commentary

## 環球投資策略 / 研究部

688 HK 中國海外發展

現價：HK\$24.5

目標價：HK\$34.87

## 點評

海通國際研究部維持買入評級，目標價HK\$34.87。中海外在6月29日發出通函有關自中信集團收購物業組合的主要交易。中海外建議在此協議中收購多達126個物業項目。我們估計這些項目當中約有66%在一二線城市，估計整個交易完成後將提高資產淨值約4%。我們看到2016年下半年收購後的合同銷售額明顯增加，作為一個潛在的股價催化劑。

## 連結參考

海通國際	<a href="http://www.htisec.com/">http://www.htisec.com/</a>
美國聯邦儲備局	<a href="http://federalreserve.gov/">http://federalreserve.gov/</a>
歐洲中央銀行	<a href="http://www.ecb.int/home/html/index.en.html">http://www.ecb.int/home/html/index.en.html</a>
英倫銀行	<a href="http://www.bankofengland.co.uk/">http://www.bankofengland.co.uk/</a>
瑞士國家中央銀行	<a href="http://www.snb.ch/">http://www.snb.ch/</a>
日本中央銀行	<a href="http://www.boj.or.jp/en/">http://www.boj.or.jp/en/</a>
澳洲聯邦儲備銀行	<a href="http://www.rba.gov.au/">http://www.rba.gov.au/</a>
紐西蘭儲備銀行	<a href="http://www.rbnz.govt.nz/">http://www.rbnz.govt.nz/</a>
加拿大中央銀行	<a href="http://bankofcanada.ca/">http://bankofcanada.ca/</a>
人民銀行	<a href="http://www.pbc.gov.cn/">http://www.pbc.gov.cn/</a>

## 免責聲明及利益衝突披露

本檔有關證券及外匯之內容由從事證券及期貨條例(Cap.571)中第一類(證券交易),第三類(杠杆式外匯交易)及第四類(就證券提供意見)受規管活動之持牌法團-海通國際證券有限公司(“海通國際證券”)所編制及發行。本檔有關期貨合約之內容由從事證券及期貨條例(Cap.571)中第二類(期貨合約交易)及第五類(就期貨合約提供意見)受規管活動之持牌法團-海通國際期貨有限公司(“海通國際期貨”)所編制及發行。

本檔所載之資料和意見乃根據海通國際證券及海通國際期貨認為可靠之資料來源及以高度誠信來編制,惟海通國際證券及海通國際期貨並不就此等內容之準確性、完整性或正確性作出明示或默示之保證,亦不就其準確性或完整性承擔任何責任。

本檔內之所有意見均可在不作另行通知之下作出更改。

本檔的作用純粹為提供資訊。本檔不應被解作為提供明示或默示的買入或沽出投資產品的要約。

海通國際證券及/或海通國際期貨任何董事,雇員或代理人在法律上均不負責任何人因使用本檔內資料而蒙受的任何損失(無論是直接,間接或相應的損失)。

本檔在未獲海通國際證券及/或海通國際期貨許可前,不得翻印、分發或發行本檔的全部或部分以作任何用途。撰寫本檔之人士均為根據證券及期貨條例註冊的持牌代表,此等人士保證,檔內觀點均準確表達其個人的真正看法。

本檔中提到的投資產品可能不適合所有投資者,投資者自己必須作出明智的投資決定。

如果一個投資產品的計價貨幣乃投資者本國以外的其它貨幣,匯率的改變可能會影響投資。

海通國際證券有限公司為此文提及之證券的衍生權證流通量提供者。

投資者應當注意,結構性產品及其掛鉤資產過往的表現並不保證或預測將來表現,亦不一定是未來業績的指標。

本檔中所載任何價格或水準僅屬參考而已,可能因應市況變動而有所變化。本行概不就因使用此等市場資料而產生的任何直接、間接或相應損失承擔任何責任。

謹請注意,牛熊證設有強制回收機制,因此有可能提早終止,在此情況下(i)N類牛熊證投資者會損失于牛熊證的全部投資;而(ii)R類牛熊證之剩餘價值則可能為零。

證券價格可升可跌,甚至變成毫無價值。買賣證券未必一定能夠賺取利潤,反而可能會招致損失。結構性產品價格可急升亦可急跌,投資者或會損失所有投資。而結構性產品並無抵押品,如發行人無力償還或違約,投資者可能無法收回部份或全部應收款項。買賣期貨合約及期權的損失風險是巨大的。杠杆式外匯及貴金屬買賣的虧損風險可以十分重大。閣下所蒙受的虧損可能超過閣下的最初保證金款額。即使閣下定下備用買賣指示,例如『止蝕』或『限價』買賣指示,亦未必可以將虧損局限于閣下原先設想的數額。市場情況可能使這些買賣指示無法執行。閣下可能被要求一接到通知即存入額外的保證金款額。如閣下未能在所訂的時間內提供所需的款額,閣下的未平倉合約可能會被了結。閣下將要為閣下的戶口所出現的任何逆差負責。

海通國際證券、海通國際期貨及其集團公司及/或其管理人員、董事及雇員可能持有本檔所提及之任何證券之長短倉,包括相關證券。

此資料並未有披露所提及結構性產品買賣之全部風險以及具體條款。

於投資結構性產品前,投資者應確保已完全瞭解結構性產品之特性及詳閱基本上市檔及相關補充上市檔中所述之風險因素,若需要應諮詢專業建議。

於購買結構性產品前,投資者應確保已完全瞭解潛在風險及收益,並結合本身的投資目標、經驗、財務及操作資源及其他相關情況,獨立決定進行此投資是否適宜。因此,閣下必須仔細考慮,鑒於自己的財務狀況及投資目標,有關投資是否適合閣下。