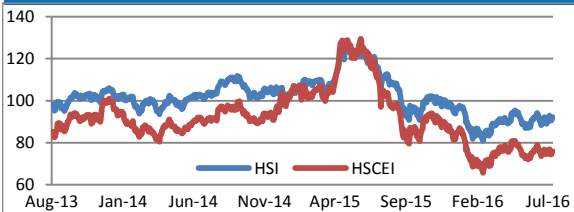


## 每日圖表

## 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	20,564.17	(142.75)	-0.69%
恒生中國企業指數	8,534.79	(66.20)	-0.77%
上海深圳300指數	3,192.28	(17.67)	-0.55%
上海證交所綜合指數	2,988.09	(28.75)	-0.95%
日經225指數	15,106.98	(169.26)	-1.11%

美國主要指數	上日	變化	變幅
道瓊工業指數	18,146.74	250.86	1.40%
標準普爾500指數	2,129.90	32.00	1.53%
納斯達克綜合指數	4,956.76	79.95	1.64%

歐洲地區主要指數	上日	變化	變幅
富時100指數	6,590.64	56.85	0.87%
法國CAC40指數	4,190.68	72.83	1.77%
德國法蘭克福DAX指數	9,629.66	210.88	2.24%

表現最佳恆指成份股	上日	變化	變幅
銀河娛樂	22.60	0.15	0.67%
領展房產基金	53.70	0.30	0.56%
聯想集團	4.68	0.02	0.43%
騰訊控股	177.00	0.70	0.40%
利豐	3.67	0.01	0.27%

表現最差恆指成份股	上日	變化	變幅
香港中華煤氣	13.90	(0.28)	-1.97%
恆基地產	43.05	(0.95)	-2.16%
中國神華	13.84	(0.30)	-2.12%
百麗	4.33	(0.10)	-2.26%
東亞銀行	29.15	(0.60)	-2.02%

大宗商品	上日	變化	變幅
紐約期油	45.41	0.27	0.60%
布蘭特期油	46.76	0.36	0.78%
LME三個月期銅	4,710.50	23.50	0.50%
黃金現貨	1,366.38	5.97	0.44%
白銀現貨	20.28	0.59	2.98%

外匯	開市	最高	最低	收市	變化(點子)
人民幣	6.6865	6.6979	6.6827	6.6908	88
美元/港元	7.7583	7.7590	7.7569	7.7579	(4)
美匯指數	96.2390	96.6970	95.8260	96.3020	(3)
歐元	1.1063	1.1120	1.1002	1.1051	(12)
日圓	100.7700	101.2800	100.0000	100.5400	(23)
英鎊	1.2908	1.3019	1.2881	1.2954	46
瑞郎	0.9785	0.9866	0.9761	0.9833	46
澳元	0.7479	0.7574	0.7471	0.7569	90
紐元	0.7228	0.7307	0.7213	0.7306	78
加元	1.3002	1.3090	1.2989	1.3044	42

2016年7月11日, 星期一

## 預計市場將重點關注本週中國最新經濟數據

港股上週五跟隨外圍向下, 恆指全日最多曾跌238點至20468點, 但尾市跌幅收窄, 全日跌142或0.7%, 報20564點。成交471.9億元。總結來說, 恆指全週累跌230點或1.1%。全星期日均主板成交559.7億元, 較上週少約15%, 顯示投資者仍在觀望。

環球經濟不明朗增加, 令公用和防守力較佳股份繼續有追捧, 領展房產基金 (0823 HK) 和港鐵公司 (0066 HK) 全週累升2%及1%, 跑贏大市。我們近期一直推薦的本地地產板塊也有好表現, 受惠市場相信美國將推遲加息步伐。新鴻基地產 (0016 HK) 和長和地產 (1113 HK) 上週漲5%和2%, 包辦全週最佳藍籌頭兩位。我們預計本週此兩個主題仍會受投資者青睞。

內地於昨天公佈6月份CPI與PPI數據。受蔬菜等食品價格回落影響, 6月CPI同比漲幅回落至1.9%, 比市場預期1.8%稍高, 5月為2%。而在大宗商品價格反彈及低基數因素刺激下, 6月PPI同比跌幅收窄至2.6%, 5月為2.8%。

本週方面, 除了要繼續留意歐洲方面的最新消息, 我們預計市場將重點關注中國最新經濟數據。今天預計將公佈6月份新增人民幣貸款。週三將公佈出口數據。而周五將公佈工業生產, 零售數據, 以及市場最關注的第二季度GDP。市場普遍預期第二季度GDP將按年增長6.6%, 比上季之6.7%稍為放緩。雖然我們認為國際市場對中國經濟期望不高, 但以A股最近不錯表現, 以及上證靠近3000點關口, 我們也不能排除國內投資者持較樂觀看法。我們也一直提到我們相信中國經濟下半年應會審慎樂觀地持續好轉, 這週的數據將印證中國經濟是否已有開見底的訊號。

如果數據理想或符合預期, 我們認為投資者可以開始吸納港股。我們認為, 雖然英國脫歐成為事實, 但預計整個過程可能需要幾年, 於近期恐慌過後, 投資情緒將恢復正常, 現時可能是危中有機的長期機遇。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。此外, 我們預計國內今季將有降息降準可能性, 再加上深港通可能於短期內宣佈開通(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。

### 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11日	美國5月批發庫存月率	-2.20%	-	-2.30%
7月13日	美國6月進口物價指數年率	-5.00%	-4.60%	-
7月13日	美國上周EIA原油庫存變化	-222.3萬桶	-	-
7月14日	美國6月生產者物價指數年率	-0.10%	-	-
7月14日	美國6月核心生產者物價指數年率	1.20%	1.00%	-

#### 中國

日期	經濟數據	前值	市場預測	結果
7月13日	中國6月貿易帳(美元)	499.80億美元	460億美元	-
7月13日	中國6月貿易帳(人民幣)	3247.70億人民幣	3185億人民幣	-

#### 歐洲

日期	經濟數據	前值	市場預測	結果
7月14日	英國7月央行利率決議	0.50%	0.50%	-

## 財經新聞

## Market News

## 新聞內容

**美國六月就業數據增長強勁**

6月份新增非農就業28.7萬，大幅高於預期值18萬，扭轉上月大幅低於預期的表現。而前值由增長3.8萬下修至1.1萬。

## 點評

市場認為6月的數據大幅優於預期是減弱了對美國經濟疲弱的擔憂。但失業率由4.7%升至4.9%，第二季度非農就業增長平均為14萬，增幅度遜於第一季度的20.8萬。因此我們認為美聯儲7月的加息機會不大。

## 新聞內容

**中國6月CPI同比增1.9%，高於預期，PPI同比降2.6%是連續52個月下降**

CPI前值為增長2%，預期增長1.8%，6月數據高於預期，但低於前值。PPI前值下降2.8%，預期降2.5%，6月降幅低於前值，及高於預期。

## 點評

通脹數據較前值有所回落，但由於南方持續暴雨，有可能推高本月的通脹。

## 新聞內容

**英國與歐盟的脫歐談判可能在今年9月以後**  
英國需要首先主動向歐盟方面提出退出申請，然後再進行談判。

## 點評

雖然英國脫歐成為事實，但預計整個過程可能需要幾年。預計英國未來在人員、貨物、服務和資本的自由流動上受到歐盟的一定限制。

## 新聞內容

**美國藍籌股業績期將展開**

市場未有太高期望，預計整體藍籌股第二季的利潤下跌4.7%。

## 點評

本週公布業績的都是一些金融巨頭如摩根大通、花旗、富國等，但市場均預期金融類股份的業績將出現倒退，我們預期如業績優於市場預期均有機會帶動美股再上試高位。

## 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	81.90	-1.45	-1.74%	78.03	10.00%	9.09	10.22	3.14%	HKD	36.91	8.01
101 HK	恆隆地產	15.50	0.04	0.26%	23.87	45.24%	32.68	14.30	4.84%	HKD	1.13	1.08
1038 HK	長江基建集團	63.95	-0.70	-1.08%	8.52	5.68%	8.78	15.42	3.33%	HKD	4.44	4.15
1044 HK	恆安國際	65.75	0.00	0.00%	37.68	31.13%	36.38	18.09	3.15%	HKD	3.31	3.63
1088 HK	中國神華	13.84	-0.30	-2.12%	117.54	24.53%	26.51	14.23	2.74%	CNY	0.89	0.84
11 HK	恒生銀行	131.70	-0.70	-0.53%	20.65	17.86%	20.37	15.01	4.34%	HKD	14.22	8.78
1109 HK	華潤置地	18.06	0.02	0.11%	14.38	15.18%	10.10	7.40	3.14%	HKD	2.59	2.44
1113 HK	長實地產	49.25	-0.65	-1.30%	27.08	20.85%	0.72	10.65	2.11%	HKD	4.43	4.62
12 HK	恆基地產	43.05	-0.95	-2.16%	10.18	12.31%	4.15	14.99	3.05%	HKD	5.87	2.87
1299 HK	友邦保險	45.85	-0.05	-0.11%	154.68	27.65%	9.33	20.03	1.48%	USD	0.22	0.30
135 HK	昆侖能源	6.16	-0.07	-1.12%	18.87	47.11%	39.03	12.70	0.97%	HKD	0.02	0.49
1398 HK	工商銀行	4.14	-0.05	-1.19%	147.94	18.30%	21.43	4.75	6.58%	CNY	0.77	0.75
144 HK	招商局國際	20.65	-0.35	-1.67%	5.31	12.27%	38.01	12.61	3.73%	HKD	1.55	1.64
151 HK	中國旺旺	5.10	-0.08	-1.54%	45.07	28.77%	6.99	14.61	2.80%	USD	0.04	0.05
16 HK	新鴻基地產	97.70	-0.45	-0.46%	168.59	35.55%	48.78	11.94	3.50%	HKD	11.09	8.18
17 HK	新世界發展	7.83	-0.08	-1.01%	20.28	38.03%	8.39	9.64	5.44%	HKD	2.17	0.81
1880 HK	百麗	4.33	-0.10	-2.26%	0.90	1.95%	14.46	8.54	6.05%	CNY	0.36	0.44
19 HK	太古股份公司	86.65	-0.60	-0.69%	17.03	21.30%	35.10	13.65	4.45%	HKD	8.93	6.35
1928 HK	金沙中國有限公司	25.05	-0.20	-0.79%	36.55	19.02%	14.06	19.22	7.68%	USD	0.18	0.17
2 HK	中電控股	78.90	-0.85	-1.07%	17.85	8.06%	20.62	16.56	3.48%	HKD	6.20	4.77
23 HK	東亞銀行	29.15	-0.60	-2.02%	18.35	29.19%	28.23	16.14	2.98%	HKD	1.95	1.81
2318 HK	中國平安	33.15	-0.30	-0.90%	39.61	5.86%	17.66	9.93	1.87%	CNY	2.98	2.88
2319 HK	蒙牛乳業	13.08	-0.22	-1.65%	23.92	35.24%	46.78	17.98	1.24%	CNY	0.61	0.63
2388 HK	中銀香港	23.10	-0.15	-0.65%	26.48	17.43%	14.85	10.19	5.30%	HKD	2.53	2.27
2628 HK	中國人壽	16.32	-0.16	-0.97%	85.37	19.04%	13.54	14.02	2.99%	CNY	1.22	1.00
267 HK	中信股份	11.06	-0.10	-0.90%	5.45	12.98%	52.54	7.35	2.70%	HKD	1.58	1.51
27 HK	銀河娛樂	22.60	0.15	0.67%	27.02	20.61%	18.42	18.20	N.A.	HKD	0.98	1.24
293 HK	國泰航空	11.26	-0.02	-0.18%	16.71	52.49%	11.48	7.93	4.62%	HKD	1.53	1.42
3 HK	香港中華煤氣	13.90	-0.28	-1.97%	33.63	23.01%	18.62	23.88	2.27%	HKD	0.57	0.58
322 HK	康師傅控股	7.06	-0.05	-0.70%	16.91	51.72%	37.53	22.20	2.40%	USD	0.05	0.04
3328 HK	交通銀行	4.86	-0.05	-1.02%	29.78	25.77%	22.54	4.96	6.49%	CNY	0.90	0.84
386 HK	中國石化	5.40	-0.09	-1.64%	52.14	15.42%	26.50	17.24	3.30%	CNY	0.27	0.27
388 HK	香港交易所	183.60	-0.70	-0.38%	63.10	12.80%	22.40	34.28	3.21%	HKD	6.70	5.36
3988 HK	中國銀行	3.03	-0.03	-0.98%	68.44	12.74%	21.66	4.63	6.73%	CNY	0.56	0.56
4 HK	九龍倉集團	46.70	-0.10	-0.21%	24.98	22.91%	39.70	11.55	4.07%	HKD	5.29	4.04
494 HK	利豐	3.67	0.01	0.27%	4.51	8.65%	9.43	11.26	7.43%	USD	0.05	0.04
5 HK	匯豐控股	46.85	-0.15	-0.32%	308.77	38.01%	14.56	10.34	8.37%	USD	0.65	0.58
6 HK	電能實業	70.45	-0.55	-0.77%	30.19	13.54%	15.26	19.41	3.83%	HKD	3.62	3.63
66 HK	港鐵公司	39.50	-0.15	-0.38%	14.81	13.27%	20.16	25.32	2.68%	HKD	2.22	1.56
688 HK	中國海外發展	24.90	-0.10	-0.40%	26.76	11.73%	22.85	7.48	2.43%	HKD	3.61	3.33
700 HK	騰訊控股	177.00	0.70	0.40%	639.74	26.10%	31.78	34.13	0.26%	CNY	3.10	4.47
762 HK	中國聯通	7.98	-0.14	-1.72%	82.43	38.09%	31.17	22.26	2.55%	CNY	0.44	0.31
823 HK	領展房產基金	53.70	0.30	0.56%	30.43	8.86%	9.41	24.58	3.84%	HKD	7.19	2.19
83 HK	信和置業	12.82	0.00	0.00%	13.13	31.17%	25.68	14.98	3.94%	HKD	1.55	0.86
836 HK	華潤電力	10.78	-0.10	-0.92%	5.96	6.88%	11.31	4.81	7.78%	HKD	2.10	2.24
857 HK	中國石油	5.23	-0.03	-0.57%	53.97	16.75%	31.63	88.39	1.99%	CNY	0.19	0.05
883 HK	中國海洋石油	9.49	-0.13	-1.35%	104.13	25.47%	19.79	454.42	5.29%	CNY	0.45	0.02
939 HK	建設銀行	5.07	-0.04	-0.78%	505.74	38.42%	17.70	4.94	6.36%	CNY	0.91	0.88
941 HK	中國移動	87.45	-1.00	-1.13%	119.03	13.11%	9.62	13.98	3.08%	CNY	5.30	5.39
992 HK	聯想集團	4.68	0.02	0.43%	29.72	12.85%	6.03	8.50	5.79%	USD	-0.01	0.07

## 股份點評

## Stock Commentary

### 環球投資策略 / 研究部

**1800 HK 中國交通建設**

現價：**HK\$8.02**

目標價：**HK\$9.8**

### 點評

海通國際研究部給予買入評級，目標價HK\$9.7。中國的基建投資仍然強勁，2016年1至5月份同比增長19.8%。由於中交建的主要業務為公路、港口、地鐵及其它市政項目建設，所以我們認為對基建的持續高投資對有益於公司發展。我們預計，未來幾年中國經濟將呈L型走勢，固定資產投資增速不會出現大幅回落。考慮到中交建具有穩健的訂單儲備，我們預測16至18財年公司收入年均復合增長率為10.1%，每股收益EPS年均復合增長率為10.2%。

## 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其董事,僱員或代理人在法律上均不負責任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。

海通國際證券有限公司及/或其集團公司在現在或過去12個月內與在此文提及之之實體有投資銀行業務的關係。

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、董事及僱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。