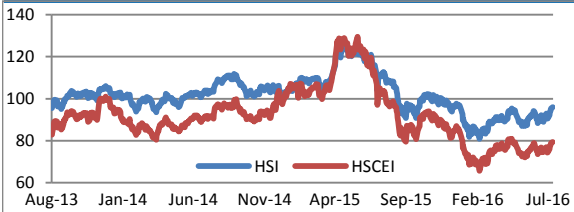


## 每日圖表 Chart of the Day



### 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	21,659.25	98.19	0.46%
恒生中國企業指數	9,049.66	39.56	0.44%
上海深圳300指數	3,276.28	(0.48)	-0.01%
上海證交所綜合指數	3,054.30	0.28	0.01%
日經225指數	16,497.85	111.96	0.68%

美國主要指數	上日	變化	變幅
道瓊工業指數	18,516.55	10.14	0.05%
標準普爾500指數	2,161.74	(2.01)	-0.09%
納斯達克綜合指數	5,029.59	(4.47)	-0.09%

歐洲地區主要指數	上日	變化	變幅
富時100指數	6,669.24	14.77	0.22%
法國CAC40指數	4,372.51	(13.01)	-0.30%
德國法蘭克福DAX指數	10,066.90	(1.40)	-0.01%

表現最佳恆指成份股	上日	變化	變幅
長江基建集團	67.90	2.45	3.74%
中國平安	36.60	1.30	3.68%
新鴻基地產	105.70	2.30	2.22%
九龍倉集團	50.60	1.00	2.02%
中國人壽	17.68	0.32	1.84%

表現最差恆指成份股	上日	變化	變幅
招商局國際	20.35	(1.35)	-6.22%
建設銀行	5.41	(0.05)	-0.92%
工商銀行	4.34	(0.04)	-0.91%
恆基地產	44.45	(0.35)	-0.78%
交通銀行	5.13	(0.03)	-0.58%

大宗商品	上日	變化	變幅
紐約期油	45.95	0.27	0.59%
布蘭特期油	47.61	0.24	0.51%
LME三個月期銅	4,918.00	(23.00)	-0.47%
黃金現貨	1,337.50	2.34	0.18%
白銀現貨	20.23	(0.08)	-0.40%

外匯	開市	最高	最低	收市	變化(點子)
人民幣	6.6824	6.6940	6.6798	6.6935	100
美元/港元	7.7536	7.7555	7.7534	7.7540	4
美匯指數	96.1410	96.7310	95.9120	96.5800	50
歐元	1.1120	1.1149	1.1025	1.1035	(85)
日圓	105.3500	106.3200	104.6400	104.8800	(47)
英鎊	1.3343	1.3481	1.3132	1.3192	(151)
瑞郎	0.9809	0.9847	0.9782	0.9827	18
澳元	0.7632	0.7676	0.7561	0.7578	(54)
紐元	0.7199	0.7202	0.7109	0.7116	(83)
加元	1.2892	1.2988	1.2862	1.2974	82

2016年7月18日, 星期一

## 預計本週國企主題仍會受投資者青睞

英國央行出乎意料沒有減息，刺激英鎊攀升，美股道指亦創新高。再加上內地公佈第二季GDP按年增6.7%勝預期，恆指上週五走強，全日升98或0.5%，報21659點。國指亦上升39點或0.4%，報9049點。成交731.9億元。總結來說，上週環球股市受惠美國和中國經濟數據勝預期，以及英國維持利率不變，恆指全週連漲五天累升1095點或5.3%。全星期日均主板成交672.4億元，較上週多約20%，顯示投資者情緒稍為轉強。

神華集團、寶鋼、武鋼、中國五礦、招商局集團及中交集團等人選國有資本投資公司試點，**中國神華(1088 HK)**一星期大升10.7%升幅冠絕恆指。**中交建(1800 HK)**也受惠同一概念，全週漲9.5%。我們預計本週國企主題仍會受投資者青睞，尤其是相關的煤炭與鋼鐵等板塊近期股價都出現大幅反彈。此外，資源板塊亦有個別股份發盈喜，形成熱炒條件。雖然短期強勢，但從中線角度看，我們認為資源板塊基本因素已轉向言之尚早，投資者不宜過分進取。國企改革概念，我們推薦**中交建(1800 HK)**，估值相對便宜，而且國內仍有大量基建需求。

上週另一表現較好板塊為內險。**中國平安(2318 HK)**上半年人壽保費收入增33%，**中國太保(2601 HK)**上半年人壽保費收入亦增19%，表現高於市場預期。我們一直提到內險壽保業務穩健，不是一個要擔心的問題，反而要關注的是投資收入方面。在A股今年上半年與去年上半年表現大幅下滑下，內險現時仍有一定程度隱憂。但如果A股下半年走強的話，內險是一個具吸引力的板塊。板塊內，我們繼續偏好**中國平安(2318 HK)**，不看好**中國人壽(2628 HK)**。

現時環球市場的氣氛有改善。我們估計，港股中線將有支持，但由於上週升幅甚多，市場或需時消化。除了國企主題，在英鎊回升下，本週投資者也可關注**長和(0001 HK)**和**長江基建集團(1038 HK)**等之前股價受英鎊下跌影響之股份。投資者也可以隨著業績期即將展開而從發盈喜股份尋找機會。

### 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18日	美國7月NAHB房價指數	60	60	-
7月19日	美國6月新屋開工月率	-0.30%	0.50%	-
7月20日	美國上週EIA原油庫存變化	-254.6萬桶	-	-
7月21日	美國7月費城聯儲製造業指數	4.7	5	-
7月21日	美國上週續請失業金人數	214.9萬	214萬	-
7月21日	美國上週初請失業金人數	25.4萬	26.5萬	-

#### 歐洲

日期	經濟數據	前值	市場預測	結果
7月19日	英國6月消費者物價指數年率	0.50%	0.50%	-
7月21日	歐元區7月央行利率決議	0.00%	0.00%	-
7月21日	歐元區7月央行邊際貸款利率	0.25%	0.25%	-
7月21日	歐元區7月央行存款利率	-0.40%	-0.40%	-

## 財經新聞

## Market News

## 新聞內容

**中國二季度GDP增長6.7%，累計上半年GDP同比增長6.7%**  
一季度與二季度增長一致為6.7%，二季度的增長優於市場預期。

## 點評

上週的數據繼續反映中國經濟出現回穩勢頭，預期可望於下半年確認復甦。但我們預計內地仍需要持續行業與金融政策支持，將有於今季降息降準可能性。

## 新聞內容

**美國財團探討收購意大利財困銀行**  
有報導指美國基財團展開商討，擬購併Banca Popolare di Vicenza和Veneto Banca這兩家意大利銀行。

## 點評

早前義大利政府曾提出400億歐元的直接注資計畫，可昔與歐盟統一監管規定產生衝突，又遭到德國和歐盟的反對。因此銀行財困問題未有解決。如出現成功的重組案例則可能吸引更多的財團競購。

## 新聞內容

**中銀監指截至6月末商業銀行不良貸款率1.81%**  
銀行業資產同比增15.6%，至212.31萬億元人民幣。商業銀行不良貸款率1.81%；撥備覆蓋率保持在161.3%。

## 點評

現時商業銀行的資產質素在可控的階段，我們預期下半年在中國經濟逐步回穩下，內銀有回升的空間。

## 新聞內容

**歐洲央行將於本周四議息**  
是英國通過脫歐公投後，歐央行首次議息結果，但市場預料息率將維持不變

## 點評

市場預計議息會議將集中討論英國公投通過脫歐的影響，歐元區的經濟未有復甦，而且持續維持低通脹，經濟前景不明朗，因此預9月歐央行或有可能採取行動。

## 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	87.05	0.60	0.69%	146.72	23.84%	9.09	10.88	2.93%	HKD	36.91	8.01
101 HK	恆隆地產	16.40	0.10	0.61%	8.21	13.66%	32.68	15.03	4.57%	HKD	1.13	1.09
1038 HK	長江基建集團	67.90	2.45	3.74%	6.96	1.27%	8.78	16.37	3.17%	HKD	4.44	4.15
1044 HK	恆安國際	68.20	1.20	1.79%	12.40	7.62%	36.38	18.75	3.05%	HKD	3.31	3.64
1088 HK	中國神華	15.32	0.24	1.59%	96.57	23.39%	26.51	15.70	2.47%	CNY	0.89	0.84
11 HK	恒生銀行	134.30	0.10	0.07%	16.78	7.69%	20.37	15.30	4.24%	HKD	14.22	8.78
1109 HK	華潤置地	19.28	-0.04	-0.21%	46.48	23.29%	10.10	8.04	2.98%	HKD	2.59	2.40
1113 HK	長實地產	52.55	0.50	0.96%	31.72	11.03%	0.72	11.38	1.98%	HKD	4.43	4.62
12 HK	恆基地產	44.45	-0.35	-0.78%	34.56	21.81%	4.15	15.40	2.97%	HKD	5.87	2.89
1299 HK	友邦保險	48.05	0.50	1.05%	114.87	10.46%	9.33	21.37	1.45%	USD	0.22	0.29
135 HK	昆侖能源	5.87	0.01	0.17%	55.52	30.94%	39.03	12.15	1.02%	HKD	0.02	0.48
1398 HK	工商銀行	4.34	-0.04	-0.91%	155.56	12.73%	21.43	4.98	6.31%	CNY	0.77	0.75
144 HK	招商局國際	20.35	-1.35	-6.22%	27.72	14.25%	38.01	12.51	3.74%	HKD	1.55	1.63
151 HK	中國旺旺	5.28	-0.01	-0.19%	18.06	14.80%	6.99	15.48	2.73%	USD	0.04	0.04
16 HK	新鴻基地產	105.70	2.30	2.22%	155.84	20.31%	48.78	12.88	3.25%	HKD	11.09	8.21
17 HK	新世界發展	8.35	0.13	1.58%	15.28	8.67%	8.39	9.70	5.09%	HKD	2.17	0.86
1880 HK	百麗	4.62	0.02	0.43%	1.84	2.25%	14.46	9.14	5.67%	CNY	0.36	0.44
19 HK	太古股份公司	91.10	0.75	0.83%	60.34	52.49%	35.10	14.33	4.29%	HKD	8.93	6.36
1928 HK	金沙中國有限公司	26.85	-0.10	-0.37%	56.57	31.37%	14.06	20.73	7.41%	USD	0.18	0.17
2 HK	中電控股	80.45	0.45	0.56%	20.01	7.74%	20.62	16.88	3.38%	HKD	6.20	4.77
23 HK	東亞銀行	30.95	-0.05	-0.16%	10.94	17.31%	28.23	17.14	2.82%	HKD	1.95	1.81
2318 HK	中國平安	36.60	1.30	3.68%	400.79	12.99%	17.66	10.93	1.70%	CNY	2.98	2.89
2319 HK	蒙牛乳業	13.50	0.00	0.00%	18.35	19.87%	46.78	18.61	1.22%	CNY	0.61	0.63
2388 HK	中銀香港	24.25	-0.05	-0.21%	44.89	20.73%	14.85	10.70	5.05%	HKD	2.53	2.27
2628 HK	中國人壽	17.68	0.32	1.84%	311.81	19.90%	13.54	15.81	2.80%	CNY	1.22	0.97
267 HK	中信股份	11.68	-0.04	-0.34%	9.02	6.46%	52.54	7.76	2.55%	HKD	1.58	1.51
27 HK	銀河娛樂	24.15	-0.05	-0.21%	21.73	13.02%	18.42	19.48	N.A.	HKD	0.98	1.24
293 HK	國泰航空	12.32	0.12	0.98%	26.56	40.57%	11.48	9.33	4.30%	HKD	1.53	1.32
3 HK	香港中華煤氣	14.16	0.00	0.00%	18.54	16.11%	18.62	24.50	2.25%	HKD	0.57	0.58
322 HK	康師傅控股	7.19	0.02	0.28%	69.39	65.45%	37.53	22.62	2.44%	USD	0.05	0.04
3328 HK	交通銀行	5.13	-0.03	-0.58%	24.09	15.86%	22.54	5.24	6.16%	CNY	0.90	0.85
386 HK	中國石化	5.80	-0.02	-0.34%	145.76	34.52%	26.50	18.20	3.11%	CNY	0.27	0.28
388 HK	香港交易所	189.80	-0.30	-0.16%	82.19	10.37%	22.40	35.33	3.14%	HKD	6.70	5.37
3988 HK	中國銀行	3.18	0.01	0.32%	161.29	15.18%	21.66	4.86	6.44%	CNY	0.56	0.57
4 HK	九龍倉集團	50.60	1.00	2.02%	158.87	38.77%	39.70	12.50	3.74%	HKD	5.29	4.05
494 HK	利豐	3.72	0.05	1.36%	31.64	43.57%	9.43	11.42	7.49%	USD	0.05	0.04
5 HK	匯豐控股	49.60	0.30	0.61%	146.90	9.70%	14.56	11.05	8.00%	USD	0.65	0.58
6 HK	電能實業	72.40	0.00	0.00%	11.76	4.93%	15.26	19.94	3.73%	HKD	3.62	3.63
66 HK	港鐵公司	42.10	0.05	0.12%	49.85	25.38%	20.16	27.44	2.52%	HKD	2.22	1.53
688 HK	中國海外發展	25.80	-0.15	-0.58%	32.53	6.31%	22.85	7.78	2.37%	HKD	3.61	3.32
700 HK	騰訊控股	184.80	1.30	0.71%	447.21	15.62%	31.78	35.52	0.26%	CNY	3.10	4.49
762 HK	中國聯通	8.11	0.01	0.12%	67.87	23.19%	31.17	22.64	2.50%	CNY	0.44	0.31
823 HK	領展房產基金	55.65	0.00	0.00%	33.23	8.62%	9.41	25.43	3.70%	HKD	7.19	2.19
83 HK	信和置業	13.32	0.06	0.45%	2.35	3.08%	25.68	15.47	3.78%	HKD	1.55	0.86
836 HK	華潤電力	11.58	0.20	1.76%	34.99	24.35%	11.31	5.21	7.34%	HKD	2.10	2.22
857 HK	中國石油	5.47	-0.01	-0.18%	53.62	18.01%	31.63	68.40	1.93%	CNY	0.19	0.07
883 HK	中國海洋石油	9.83	-0.01	-0.10%	88.67	21.93%	19.79	176.69	5.06%	CNY	0.45	0.05
939 HK	建設銀行	5.41	-0.05	-0.92%	470.73	27.94%	17.70	5.27	6.00%	CNY	0.91	0.89
941 HK	中國移動	93.20	0.70	0.76%	145.85	9.04%	9.62	14.97	2.93%	CNY	5.30	5.37
992 HK	聯想集團	4.74	0.02	0.42%	27.81	7.19%	6.03	8.61	5.57%	USD	-0.01	0.07

## 股份點評

## Stock Commentary

### 環球投資策略 / 研究部

600872 CH 中炬高新

現價： RMB 13.25

目標價： RMB 17.6

### 點評

海通國際研究部維持買入評級，目標價RMB17.6。以醬油聞名的調味品生產商，在中國醬油行業排名第二。公司2015年9月份公佈了一項非公開發行股票計畫，以便為陽西工廠建設和生產系統升級提供資金。我們認為，產能擴張有助於中炬高新贏得市場份額，我們預計2016至2018財年公司銷售複合年均增長率（CAGR）為16%。

## 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。