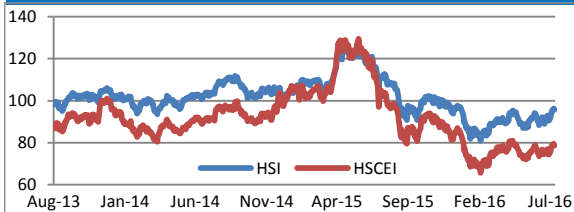


## 每日圖表

## 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	21,673.20	(129.98)	-0.60%
恒生中國企業指數	8,988.79	(102.16)	-1.12%
上海深圳300指數	3,248.23	(13.79)	-0.42%
上海證交所綜合指數	3,036.60	(6.97)	-0.23%
日經225指數	16,723.31	225.46	1.37%

美國主要指數	上日	變化	變幅
道瓊工業指數	18,559.01	25.96	0.14%
標準普爾500指數	2,163.78	(3.11)	-0.14%
納斯達克綜合指數	5,036.37	(19.41)	-0.38%

歐洲地區主要指數	上日	變化	變幅
富時100指數	6,697.37	1.95	0.03%
法國CAC40指數	4,330.13	(27.61)	-0.63%
德國法蘭克福DAX指數	9,981.24	(81.89)	-0.81%

表現最佳恆指成份股	上日	變化	變幅
利豐	3.79	0.04	1.07%
中電控股	81.00	0.60	0.75%
港鐵公司	42.25	0.30	0.72%
華潤置地	19.22	0.08	0.42%
友邦保險	48.85	0.20	0.41%

表現最差恆指成份股	上日	變化	變幅
國泰航空	12.20	(0.36)	-2.87%
中國聯通	7.88	(0.21)	-2.60%
銀河娛樂	24.00	(0.60)	-2.44%
蒙牛乳業	13.20	(0.28)	-2.08%
中國石化	5.72	(0.12)	-2.05%

大宗商品	上日	變化	變幅
紐約期油	44.65	(0.59)	-1.30%
布蘭特期油	46.66	(0.30)	-0.64%
LME三個月期銅	4,984.00	45.00	0.91%
黃金現貨	1,332.03	3.18	0.24%
白銀現貨	19.92	(0.13)	-0.67%

外匯	開市	最高	最低	收市	變化(點子)
人民幣	6.6993	6.7000	6.6894	6.6963	(82)
美元/港元	7.7544	7.7560	7.7541	7.7557	13
美匯指數	96.5800	97.1480	96.5220	97.0630	50
歐元	1.1075	1.1081	1.1000	1.1021	(54)
日圓	106.1600	106.5300	105.6500	106.1200	(4)
英鎊	1.3255	1.3276	1.3074	1.3111	(144)
瑞郎	0.9824	0.9878	0.9815	0.9856	32
澳元	0.7591	0.7592	0.7476	0.7504	(87)
紐元	0.7116	0.7117	0.7010	0.7053	(63)
加元	1.2945	1.3054	1.2941	1.3020	75

2016年7月20日, 星期三

## 過去一週升幅甚多, 市場或需時消化, 然後才能累積動力再次向上

週二大市現回吐, 恆指下跌130點, 收報21673點, 全日成交549.54億, 與週一的555.4億元相約, 但較上週期日均主板成交672.4億元明顯減少。港股在22000點左右預到阻力, 我們認為過去一週升幅甚多, 市場或需時消化, 然後才能累積動力再次向上。

澳門博監局公布第二季賭場博彩毛收入516.11億澳門元, 按年跌9.2%。而7月及8月為暑假, 我們預期澳門的旅客人次將有上升空間, 有助帶動博彩收入, 第二季賭收的跌幅是最近七個季度以來首次收窄至單位數。而中場博彩的收入差不多按季持平, 預期在去年下半年賭收的基數較低下, 今年下半年的賭收跌幅有望繼續收窄, 短線來說或有反彈空間。但長線來說, 我們暫時不認為澳門業已出現谷底反彈, 雖然季度博彩收入跌幅收窄, 但基本面未有明顯改善, 貴賓博彩的收入仍受反貪腐運動影響, 需要繼續觀察暑假後的賭收數據。在澳門的博彩板塊中, 我們較看好銀河娛樂(0027 HK)和金沙中國(1928 HK)。

中國聯通(0762 HK)公布6月份4G用戶淨增加423.5萬戶, 較5月的450.3萬戶增幅有所減少, 而累計4G用戶為7241.7萬戶。4G的客戶增長是各大電信商未來的增長亮點之一, 因為隨著4G客戶量提升, 數據使用量及整體ARPU有望提升。在電信行業中我們較看好行業龍頭中國移動(0941 HK), 因為4G的業務較為領先。

### 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	59
7月19日	美國6月新屋開工率	-0.30%	0.10%	4.80%
7月20日	美國上周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	美國上周續請失業金人數	214.9萬	214萬	-
7月21日	美國上周初請失業金人數	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	0.30%	0.40%	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

**今年前五個月內地煤炭企業利潤下降73.4%**  
規模以上煤炭企業主營業務利潤35億元，同比下降73.4%。虧損面在70%以上。

## 點評

煤炭行業削減產能，實行供給側改革，因此影響到煤炭企業的收入，我們認為在需求未有改善下，煤炭企業虧損的情況仍會持續。

## 新聞內容

**商務部將推進境外基建項目建設**  
將推動東盟和21世紀海上絲綢之路相關國家在建設鐵路、公路、能源、電力領域上的合作。

## 點評

基建板塊是我們中長線較看好的板塊，當中我們認為龍源電力（0916HK）及中交建（1800HK）的基本面較穩健，而且企業亦較成熟，業務有條件「走出去」。

## 新聞內容

**法改委推進能源車充電設施建設**  
報導指充電設施建設規模可能達千億。

## 點評

國策鼓勵使用新能源汽車，對充電設施的需求亦會日益增長，相關的產業規模約持續擴大。

## 新聞內容

**國際貨幣基金組織IMF調低全球經濟增長預測至3.1%**  
IMF對中國經濟增長預期上調0.1個百分點，至6.6%。而對今年全球經濟的增長預估從3.2%下調至3.1%。

## 點評

IMF調高對中國今年的經濟增長預測是因為國內持續對經濟的刺激政策短線改善了增長前景，而國內早前公布的經濟數據逐步回穩，我們亦展望下半年的經濟狀況持續有改善。

## 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	87.85	0.05	0.06%	120.28	30.72%	9.09	10.97	3.02%	HKD	36.91	8.01
101 HK	恆隆地產	16.44	-0.22	-1.32%	4.88	14.91%	32.68	15.07	4.43%	HKD	1.13	1.09
1038 HK	長江基建集團	67.25	-0.10	-0.15%	8.18	8.43%	8.78	16.21	3.20%	HKD	4.44	4.15
1044 HK	恆安國際	66.90	-1.35	-1.98%	35.98	33.58%	36.38	18.39	3.12%	HKD	3.31	3.64
1088 HK	中國神華	15.10	-0.06	-0.40%	19.37	13.03%	26.51	15.49	2.48%	CNY	0.89	0.84
11 HK	恒生銀行	135.60	0.00	0.00%	35.89	33.93%	20.37	15.53	4.19%	HKD	14.22	8.73
1109 HK	華潤置地	19.22	0.08	0.42%	14.01	8.64%	10.10	8.01	2.99%	HKD	2.59	2.40
1113 HK	長實地產	52.75	-0.45	-0.85%	3.21	1.73%	0.72	11.42	2.05%	HKD	4.43	4.62
12 HK	恆基地產	44.80	-0.30	-0.67%	7.86	8.28%	4.15	15.52	2.95%	HKD	5.87	2.89
1299 HK	友邦保險	48.85	0.20	0.41%	226.32	22.32%	9.33	21.14	1.42%	USD	0.22	0.30
135 HK	昆侖能源	5.82	-0.03	-0.51%	15.01	18.27%	39.03	12.05	1.03%	HKD	0.02	0.48
1398 HK	工商銀行	4.33	-0.03	-0.69%	104.53	12.68%	21.43	4.97	6.35%	CNY	0.77	0.75
144 HK	招商局國際	21.60	0.05	0.23%	14.59	24.62%	38.01	13.28	3.56%	HKD	1.55	1.63
151 HK	中國旺旺	5.14	-0.05	-0.96%	10.42	12.21%	6.99	15.06	2.78%	USD	0.04	0.04
16 HK	新鴻基地產	107.40	-0.70	-0.65%	136.22	22.86%	48.78	13.09	3.22%	HKD	11.09	8.21
17 HK	新世界發展	8.55	0.01	0.12%	15.43	16.11%	8.39	9.93	5.05%	HKD	2.17	0.86
1880 HK	百麗	4.50	-0.09	-1.96%	0.55	0.91%	14.46	8.91	5.78%	CNY	0.36	0.44
19 HK	太古股份公司	91.45	-0.50	-0.54%	39.81	50.95%	35.10	14.39	4.42%	HKD	8.93	6.36
1928 HK	金沙中國有限公司	27.55	-0.20	-0.72%	136.63	40.35%	14.06	21.40	7.24%	USD	0.18	0.17
2 HK	中電控股	81.00	0.60	0.75%	10.51	6.02%	20.62	17.00	3.34%	HKD	6.20	4.77
23 HK	東亞銀行	31.15	-0.55	-1.74%	33.15	35.50%	28.23	17.70	2.86%	HKD	1.95	1.76
2318 HK	中國平安	36.10	-0.65	-1.77%	71.60	7.32%	17.66	10.74	1.72%	CNY	2.98	2.90
2319 HK	蒙牛乳業	13.20	-0.28	-2.08%	10.31	13.69%	46.78	18.21	1.25%	CNY	0.61	0.63
2388 HK	中銀香港	24.25	-0.20	-0.82%	25.51	20.71%	14.85	10.48	5.07%	HKD	2.53	2.31
2628 HK	中國人壽	17.54	-0.14	-0.79%	150.17	23.23%	13.54	15.88	2.87%	CNY	1.22	0.95
267 HK	中信股份	11.70	0.00	0.00%	1.77	2.89%	52.54	7.77	2.57%	HKD	1.58	1.51
27 HK	銀河娛樂	24.00	-0.60	-2.44%	52.30	16.88%	18.42	19.51	N.A.	HKD	0.98	1.23
293 HK	國泰航空	12.20	-0.36	-2.87%	81.13	61.22%	11.48	9.26	4.34%	HKD	1.53	1.32
3 HK	香港中華煤氣	14.28	0.02	0.14%	13.84	12.34%	18.62	24.88	2.22%	HKD	0.57	0.57
322 HK	康師傅控股	6.88	-0.07	-1.01%	28.22	46.41%	37.53	22.18	2.59%	USD	0.05	0.04
3328 HK	交通銀行	5.17	-0.02	-0.39%	21.70	16.38%	22.54	5.25	6.11%	CNY	0.90	0.85
386 HK	中國石化	5.72	-0.12	-2.05%	102.05	25.60%	26.50	17.96	3.19%	CNY	0.27	0.28
388 HK	香港交易所	189.50	-1.00	-0.52%	53.59	13.59%	22.40	35.28	3.14%	HKD	6.70	5.37
3988 HK	中國銀行	3.17	-0.03	-0.94%	149.35	24.49%	21.66	4.85	6.52%	CNY	0.56	0.57
4 HK	九龍倉集團	50.50	-0.10	-0.20%	28.85	19.62%	39.70	12.48	3.80%	HKD	5.29	4.05
494 HK	利豐	3.79	0.04	1.07%	14.69	33.84%	9.43	11.64	7.39%	USD	0.05	0.04
5 HK	匯豐控股	49.50	-0.25	-0.50%	92.36	11.56%	14.56	11.02	8.00%	USD	0.65	0.58
6 HK	電能實業	73.20	0.20	0.27%	16.46	14.16%	15.26	20.17	3.72%	HKD	3.62	3.63
66 HK	港鐵公司	42.25	0.30	0.72%	12.46	10.84%	20.16	27.54	2.53%	HKD	2.22	1.53
688 HK	中國海外發展	25.65	-0.10	-0.39%	132.66	22.86%	22.85	7.71	2.38%	HKD	3.61	3.33
700 HK	騰訊控股	183.30	-1.70	-0.92%	162.67	7.52%	31.78	35.21	0.25%	CNY	3.10	4.50
762 HK	中國聯通	7.88	-0.21	-2.60%	84.35	17.96%	31.17	23.07	2.59%	CNY	0.44	0.30
823 HK	領展房產基金	56.05	0.05	0.09%	17.19	12.06%	9.41	25.62	3.66%	HKD	7.19	2.19
83 HK	信和置業	13.70	0.02	0.15%	4.58	7.95%	25.68	15.91	3.70%	HKD	1.55	0.86
836 HK	華潤電力	11.44	-0.18	-1.55%	31.93	24.43%	11.31	5.16	7.37%	HKD	2.10	2.22
857 HK	中國石油	5.40	-0.10	-1.82%	32.59	10.22%	31.63	67.59	1.95%	CNY	0.19	0.07
883 HK	中國海洋石油	9.80	-0.11	-1.11%	74.74	16.46%	19.79	176.33	5.08%	CNY	0.45	0.05
939 HK	建設銀行	5.39	-0.06	-1.10%	313.97	32.17%	17.70	5.25	5.98%	CNY	0.91	0.89
941 HK	中國移動	93.50	-0.30	-0.32%	156.00	7.65%	9.62	15.01	2.94%	CNY	5.30	5.38
992 HK	聯想集團	5.05	-0.05	-0.98%	52.35	9.90%	6.03	7.75	5.20%	USD	-0.01	0.08

## 股份點評

## Stock Commentary

### 環球投資策略 / 研究部

**973 HK 歐舒丹**  
**現價： HK\$ 16.84**  
**目標價： HK\$ 19.4**

### 點評

海通國際研究部維持買入評級，目標價HK\$19.4。我們繼續看好歐舒丹的品牌以及進入不同地域的市場，這有助捕捉不同市場的增長。歐舒丹品牌的標誌產品如護手霜，採取吸引性的定價策略，可以吸引客戶然後作交叉銷售，以提高利潤。

## 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。

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。