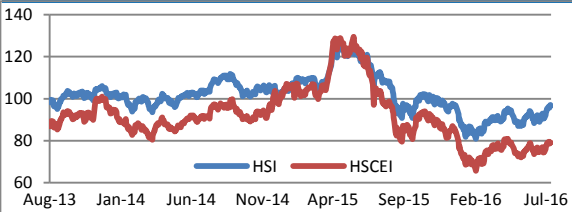


## 每日圖表 Chart of the Day



### 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	22,000.49	118.01	0.54%
恒生中國企業指數	9,057.08	33.97	0.38%
上海深圳300指數	3,252.52	14.91	0.46%
上海證交所綜合指數	3,039.01	11.11	0.37%
日經225指數	16,810.22	128.33	0.77%

美國主要指數	上日	變化	變幅
道瓊工業指數	18,517.23	(77.80)	-0.42%
標準普爾500指數	2,165.17	(7.85)	-0.36%
納斯達克綜合指數	5,073.90	(16.03)	-0.31%

歐洲地區主要指數	上日	變化	變幅
富時100指數	6,699.89	(29.10)	-0.43%
法國CAC40指數	4,376.25	(3.51)	-0.08%
德國法蘭克福DAX指數	10,156.21	14.20	0.14%

表現最佳恆指成份股	上日	變化	變幅
中國移動	98.00	3.60	3.81%
中國聯通	8.13	0.27	3.44%
中國海外發展	26.25	0.60	2.34%
長實地產	54.75	1.15	2.15%
電能實業	74.85	1.55	2.11%

表現最差恆指成份股	上日	變化	變幅
恆安國際	65.60	(1.95)	-2.89%
中國旺旺	5.07	(0.10)	-1.93%
蒙牛乳業	13.20	(0.16)	-1.20%
中國石化	5.67	(0.06)	-1.05%
金沙中國有限公司	27.65	(0.20)	-0.72%

大宗商品	上日	變化	變幅
紐約期油	44.75	(0.19)	-0.42%
布蘭特期油	46.20	(0.97)	-2.06%
LME三個月期銅	4,976.00	10.00	0.20%
黃金現貨	1,331.21	15.21	1.16%
白銀現貨	19.79	0.38	1.98%

外匯	開市	最高	最低	收市	變化(點子)
人民幣	6.6764	6.6821	6.6691	6.6755	(23)
美元/港元	7.7559	7.7567	7.7552	7.7562	3
美匯指數	97.0790	97.2060	96.7330	97.0000	(20)
歐元	1.1015	1.1060	1.0980	1.1026	11
日圓	106.8900	107.4900	105.4200	105.8200	(107)
英鎊	1.3209	1.3275	1.3156	1.3233	25
瑞郎	0.9873	0.9907	0.9841	0.9857	(16)
澳元	0.7478	0.7514	0.7454	0.7495	17
紐元	0.7026	0.7026	0.6952	0.6997	(29)
加元	1.3057	1.3101	1.3025	1.3088	31

2016年7月22日, 星期五

### 預計在現水平會先回吐, 然後才再次向上

受惠外圍強勢, 包括美股連升九天, 港股昨天延續近期升勢, 恆指衝破兩萬兩千點大關, 全日上升118點或0.5%, 收報22000點, 創今年新高。國指則升33點或0.4%, 收報9057點。全日成交652.8億元。

港股昨天創出今年高位, 本地地產股符合我們預期繼續跑贏大市。長實地產(1113 HK)升2.1%。太古A (0019 HK) 和新世界發展(0017 HK)亦分別升1.5%和1.7%。我們預計憧憬美國加息步伐減慢, 本地樓市將持續回暖, 而本地地產股估值相宜, 有力持續向上。板塊中, 我們繼續推薦新鴻基地產 (0016 HK) 和恆基地產(0012 HK)。

昨天另外一個表現標青的板塊是我們推薦的中資TMT, 包括電訊與手機和手機零件股。中國移動 (0941 HK) 和中國聯通 (0762 HK) 分別升3.8%和3.4%, 成為全日表現最好藍籌。如用穩定投資角度, 我們偏好前者, 但如果投資者追求較高股價波動性, 則後者稍為適合。手機股及手機零件股方面, 瑞聲科技(2018 HK)及舜宇光學(2382 HK)齊創上市新高, 股價分別升1.2%及3.4%。通達集團(0698 HK)彈高5.5%, 比亞迪電子(0285 HK)揚5.6%。四隻股票我們都一直長線推介和中長期看好, 但現價來說舜宇光學(2382 HK)估值較高, 值博率相對偏低。

我們提到, 現時環球市場的氣氛有改善, 而港股中線將有支持。但由於過去數天升幅甚多, 而投資者也需留意這次升幅是有“乾升”現象, 成交量沒有明顯增加, 因此市場或需時消化, 預計在現水平會先回吐, 然後才再次向上。我們建議投資者無需現時過急買進股份, 但可趁回吐時趁低吸納我們下半年首選股份, 包括建設銀行 (0939 HK), 恆基地產 (0012 HK), 新鴻基地產 (0016 HK), 領展房產基金 (0823 HK), 長江基建集團 (1038 HK), 中國移動 (0941 HK), 騰訊控股 (0700 HK), 瑞聲科技 (2018 HK), 龍源電力 (0916 HK), 中交建 (1800 HK), 石藥集團 (1093 HK), 國藥控股 (1099 HK), 康哲藥業 (0867 HK), 福壽園 (1448 HK), 敏華控股 (1999 HK), 中國旺旺 (0151 HK), 李寧 (2331 HK), 吉利汽車 (0175 HK)。

### 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月新屋開工月率	-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	-	-234.2萬
7月21日	美國7月費城聯儲製造業指數	4.7	4.5	-2.9
7月21日	美國上周續請失業金人數	214.9萬	214萬	212.8萬
7月21日	美國上周初請失業金人數	25.4萬	26.5萬	25.3萬

#### 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%	0.00%
7月21日	歐元區7月央行邊際貸款利率	0.25%	0.25%	0.25%
7月21日	歐元區7月央行存款利率	-0.40%	-0.40%	-0.40%

## 財經新聞

## Market News

## 新聞內容

**國家稅務總局公布半年消費相關的行業稅收增速回升**

當中衛生行業稅收增長32.2%、教育行業稅收增長25.1%、文化體育和娛樂收增長21.1%、批發和零售業稅收增5.9%。

## 點評

我們預期國策仍會推動內需以拉動民間投資，預期醫療、中低端內需領域會受惠於消費轉型升級。

## 新聞內容

**中國電信(0728HK)6月4G終端用戶淨增555萬戶，增速加快**

5月份4G的客戶淨增長為503萬戶，6月的4G上客量較5月有所加快。

## 點評

我們認為去年電訊板塊受到降費提速以及數據不清零影響，但我們認為這些影響已反映在股價中，電訊板塊是我們中長線看好的板塊之一。

## 新聞內容

**市場傳出日本政府可能推出20萬億日圓以上的經濟刺激措施**

市場原先預計經濟刺激政策為10萬億日圓，有可能在8月內閣會議相討有關措施。

## 點評

市場憧憬經濟刺激規模可能大於市場預期，日圓匯價有可能回軟。

## 新聞內容

**歐洲央行亦按兵不動**

歐洲寬鬆措施未如市場預期，央行維持利率不變，對經濟刺激措施亦沒有加碼。

## 點評

英倫銀行及歐洲央行均按兵不動；特別是歐洲央行亦沒有悉出進一步寬鬆的暗示，後市的不確定性增加。

## 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	89.20	1.65	1.88%	91.99	11.63%	9.09	11.14	2.89%	HKD	36.91	8.01
101 HK	恆隆地產	16.92	0.32	1.93%	19.32	21.93%	32.68	15.51	4.44%	HKD	1.13	1.09
1038 HK	長江基建集團	68.50	0.30	0.44%	21.03	9.00%	8.78	16.51	3.14%	HKD	4.44	4.15
1044 HK	恆安國際	65.60	-1.95	-2.89%	56.53	18.08%	36.38	18.01	3.20%	HKD	3.31	3.64
1088 HK	中國神華	14.74	0.00	0.00%	72.53	18.92%	26.51	15.07	2.61%	CNY	0.89	0.84
11 HK	恒生銀行	137.00	0.60	0.44%	26.52	17.06%	20.37	15.69	4.18%	HKD	14.22	8.73
1109 HK	華潤置地	19.50	0.38	1.99%	15.91	6.06%	10.10	8.15	2.93%	HKD	2.59	2.39
1113 HK	長實地產	54.75	1.15	2.15%	61.87	13.45%	0.72	11.85	1.94%	HKD	4.43	4.62
12 HK	恆基地產	46.60	0.35	0.76%	23.10	12.90%	4.15	16.15	2.85%	HKD	5.87	2.89
1299 HK	友邦保險	49.30	0.10	0.20%	111.41	12.55%	9.33	21.33	1.42%	USD	0.22	0.30
135 HK	昆侖能源	5.89	0.06	1.03%	18.11	21.38%	39.03	12.20	1.01%	HKD	0.02	0.49
1398 HK	工商銀行	4.38	0.02	0.46%	128.91	13.43%	21.43	5.02	6.25%	CNY	0.77	0.75
144 HK	招商局國際	22.05	0.15	0.68%	8.09	16.64%	38.01	13.63	3.48%	HKD	1.55	1.62
151 HK	中國旺旺	5.07	-0.10	-1.93%	40.04	25.54%	6.99	14.86	2.86%	USD	0.04	0.04
16 HK	新鴻基地產	109.70	0.70	0.64%	193.56	28.37%	48.78	13.41	3.19%	HKD	11.09	8.18
17 HK	新世界發展	8.87	0.15	1.72%	44.13	18.21%	8.39	10.31	4.88%	HKD	2.17	0.86
1880 HK	百麗	4.59	0.00	0.00%	0.07	0.19%	14.46	9.07	5.70%	CNY	0.36	0.44
19 HK	太古股份公司	93.40	1.40	1.52%	84.84	50.51%	35.10	14.74	4.18%	HKD	8.93	6.34
1928 HK	金沙中國有限公司	27.65	-0.20	-0.72%	82.42	25.14%	14.06	21.48	7.20%	USD	0.18	0.17
2 HK	中電控股	81.00	-0.20	-0.25%	45.60	18.85%	20.62	17.00	3.37%	HKD	6.20	4.77
23 HK	東亞銀行	31.55	0.20	0.64%	4.11	8.97%	28.23	17.93	2.77%	HKD	1.95	1.76
2318 HK	中國平安	36.50	0.00	0.00%	60.45	7.38%	17.66	10.85	1.73%	CNY	2.98	2.90
2319 HK	蒙牛乳業	13.20	-0.16	-1.20%	11.41	11.96%	46.78	18.16	1.24%	CNY	0.61	0.63
2388 HK	中銀香港	25.10	0.10	0.40%	126.58	25.97%	14.85	10.85	4.91%	HKD	2.53	2.31
2628 HK	中國人壽	17.74	0.04	0.23%	200.12	26.47%	13.54	16.46	2.81%	CNY	1.22	0.93
267 HK	中信股份	11.80	0.02	0.17%	5.20	9.43%	52.54	7.84	2.53%	HKD	1.58	1.51
27 HK	銀河娛樂	24.15	-0.05	-0.21%	11.93	4.97%	18.42	19.63	N.A.	HKD	0.98	1.23
293 HK	國泰航空	12.36	0.06	0.49%	25.91	36.44%	11.48	9.38	4.29%	HKD	1.53	1.32
3 HK	香港中華煤氣	14.36	0.02	0.14%	2.20	1.72%	18.62	25.02	2.21%	HKD	0.57	0.57
322 HK	康師傅控股	7.05	0.06	0.86%	8.89	30.31%	37.53	23.31	2.55%	USD	0.05	0.04
3328 HK	交通銀行	5.20	0.03	0.58%	25.47	14.27%	22.54	5.27	6.17%	CNY	0.90	0.85
386 HK	中國石化	5.67	-0.06	-1.05%	93.57	21.94%	26.50	17.75	3.18%	CNY	0.27	0.28
388 HK	香港交易所	191.50	-0.40	-0.21%	91.83	10.49%	22.40	35.65	3.11%	HKD	6.70	5.37
3988 HK	中國銀行	3.18	-0.01	-0.31%	161.66	21.67%	21.66	4.85	6.52%	CNY	0.56	0.57
4 HK	九龍倉集團	52.90	0.55	1.05%	163.57	36.46%	39.70	13.07	3.62%	HKD	5.29	4.05
494 HK	利豐	3.87	0.02	0.52%	27.10	45.13%	9.43	11.88	7.22%	USD	0.05	0.04
5 HK	匯豐控股公開有限公司	50.45	0.20	0.40%	108.90	9.75%	14.56	11.23	7.86%	USD	0.65	0.58
6 HK	電能實業	74.85	1.55	2.11%	42.52	9.90%	15.26	20.62	3.63%	HKD	3.62	3.63
66 HK	港鐵公司	42.75	-0.30	-0.70%	20.28	9.32%	20.16	27.87	2.49%	HKD	2.22	1.53
688 HK	中國海外發展	26.25	0.60	2.34%	112.75	20.99%	22.85	7.89	2.31%	HKD	3.61	3.33
700 HK	騰訊控股	184.60	-1.00	-0.54%	232.00	8.46%	31.78	35.25	0.25%	CNY	3.10	4.51
762 HK	中國聯通	8.13	0.27	3.44%	151.42	21.47%	31.17	22.66	2.49%	CNY	0.44	0.31
823 HK	領展房產基金	57.15	0.35	0.62%	26.98	8.35%	9.41	26.12	3.65%	HKD	7.19	2.19
83 HK	信和置業	14.02	0.04	0.29%	4.54	4.68%	25.68	16.28	3.64%	HKD	1.55	0.86
836 HK	華潤電力	11.96	-0.04	-0.33%	19.58	8.41%	11.31	5.40	7.11%	HKD	2.10	2.22
857 HK	中國石油	5.38	-0.02	-0.37%	46.36	16.77%	31.63	67.14	1.97%	CNY	0.19	0.07
883 HK	中國海洋石油	9.96	0.01	0.10%	177.71	36.45%	19.79	178.67	5.00%	CNY	0.45	0.05
939 HK	建設銀行	5.40	-0.02	-0.37%	380.25	32.68%	17.70	5.25	6.02%	CNY	0.91	0.89
941 HK	中國移動	98.00	3.60	3.81%	740.67	23.77%	9.62	15.75	2.79%	CNY	5.30	5.36
992 HK	聯想集團	5.27	0.06	1.15%	59.93	6.69%	6.03	8.82	5.05%	USD	-0.01	0.08

## 股份點評

## Stock Commentary

### 環球投資策略 / 研究部

**2298 HK 都市麗人**  
**現價： HK\$2.88**  
**目標價： HK\$2.4**

### 點評

海通國際研究部下調評級至中性，目標價HK\$2.4。集團預計2016年利潤同比下降35%至40%。主要由於1)經濟增長放緩，消費者信心低迷。2)在微信的電子商店競爭激烈。3)營業費用佔收入的百份比上升。我們預計股價中長線可能下跌以反映競爭加劇及不利的成本控制及財務規劃。

## 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,亦不就此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的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。