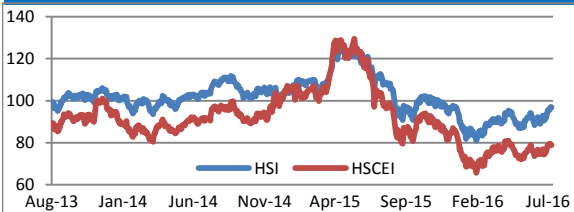


每日圖表

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	21,964.27	(36.22)	-0.16%
恒生中國企業指數	9,031.93	(25.15)	-0.28%
上海深圳300指數	3,225.16	(27.36)	-0.84%
上海證交所綜合指數	3,012.82	(26.19)	-0.86%
日經225指數	16,627.25	(182.97)	-1.09%

美國主要指數	上日	變化	變幅
道瓊工業指數	18,570.85	53.62	0.29%
標準普爾500指數	2,175.03	9.86	0.46%
納斯達克綜合指數	5,100.16	26.26	0.52%

歐洲地區主要指數	上日	變化	變幅
富時100指數	6,730.48	30.59	0.46%
法國CAC40指數	4,381.10	4.85	0.11%
德國法蘭克福DAX指數	10,147.46	(8.75)	-0.09%

表現最佳恆指成份股	上日	變化	變幅
華潤置地	19.76	0.26	1.33%
利豐	3.92	0.05	1.29%
中電控股	81.95	0.95	1.17%
建設銀行	5.44	0.04	0.74%
昆侖能源	5.93	0.04	0.68%

表現最差恆指成份股	上日	變化	變幅
康師傳控股	6.86	(0.19)	-2.70%
中國神華	14.44	(0.30)	-2.04%
恆隆地產	16.60	(0.32)	-1.89%
恆安國際	64.60	(1.00)	-1.52%
中國移動	96.55	(1.45)	-1.48%

大宗商品	上日	變化	變幅
紐約期油	44.19	(0.56)	-1.25%
布蘭特期油	45.69	(0.51)	-1.10%
LME三個月期銅	4,920.00	(56.00)	-1.13%
黃金現貨	1,322.45	(8.76)	-0.66%
白銀現貨	19.63	(0.15)	-0.78%

外匯	開市	最高	最低	收市	變化(點子)
人民幣	6.6692	6.6840	6.6676	6.6795	40
美元/港元	7.7562	7.7583	7.7550	7.7577	15
美匯指數	96.8700	97.5430	96.8250	97.4670	47
歐元	1.1026	1.1041	1.0956	1.0977	(49)
日圓	105.8200	106.4000	105.5700	106.1300	31
英鎊	1.3233	1.3291	1.3079	1.3109	(124)
瑞郎	0.9858	0.9895	0.9844	0.9871	14
澳元	0.7495	0.7508	0.7443	0.7462	(33)
紐元	0.6996	0.7017	0.6975	0.6997	0
加元	1.3088	1.3185	1.3057	1.3127	39

2016年7月25日, 星期一

在成交量沒有顯著增加的前提下, 我們認為短期升勢已過急

受惠外圍強勢, 包括美股曾經連升九天, 港股上周延續近期升勢, 恆指於上周四冲破兩萬兩千點大關, 創今年新高, 市場氣氛逐漸好轉。總結來說, 恆指全周累升305點或1.4%。日均主板成交572.6億元, 較上周少約15%。

港股現時處於高位, 環球市場的投資情緒有改善。上周五俗稱港股恐慌指數的VHSI降至18.18的一年低, 沽空率亦見9.3%的今年低, 兩者均屬利好大市跡象。但投資者也需留意, 這次升浪主要是跟隨美股上揚, 再加上環球市場這幾天沒有重大壞消息所致。在成交量沒有顯著增加的前提下, 我們認為短期升勢已過急, 有回吐壓力, 投資者可以屆時才趁低吸納。因此, 沒有貨在手的投資者不需要現價追入, 已買入者則以先行套利。

但我們早前已提到, 我們下半年整體還是看好港股, 因預期國際油價將會回升, 中國經濟開始見底, 及將有“深港通”帶旺。我們現時對恆生指數的年底目標為23000點, 並偏好業務穩定/具高息股份(中資銀行, 本地地產, 香港公用), 以及國內電訊及互聯網(TMT), 基建, 新能源, 醫療服務, 中端消費品板塊。

本周方面, 我們預計市場將會以觀望為主。首先, 周四為期結算日。另多隻近期熱炒藍籌及高息股份亦將於本周後期揭開中期業績序幕, 包括友邦保險(1299 HK), 長江基建集團(1038 HK), 電能實業(0006 HK), 恆隆地產(0101 HK), 以及港燈-SS(2638 HK)等。外圍方面, 市場將注視美國與日本的議息會議結果。

此外, 收市競價機制將於今天起重新推行, 時段由4時至4時08分, 隨後2分鐘為隨機收市時段, 股價限制在參考價上下5%。恆指公司將於結束並確定收市價後, 隨即編算並發布恆生指數及恆生中國企業指數等指數。在恆生期貨指數系列方面, 實時指數的編算及發布時間將隨指數期貨交易時間而改變, 即由下午4時15分延長至4時30分, 收市指數將於約下午4時31分發布。

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26日	美國7月Markit服務業採購經理人指數初值	51.4	52	-
7月26日	美國7月諮商會消費者信心指數	98	95	-
7月26日	美國6月新屋銷售月率	-6%	0.50%	-
7月27日	美國6月耐用用品訂單月率	-2.30%	-0.40%	-

中國

日期	經濟數據	前值	市場預測	結果
7月27日	中國1-6月規模以上工業企業利潤年率	6.40%	-	-

歐洲

日期	經濟數據	前值	市場預測	結果
7月27日	英國第二季度GDP年率初值	2.00%	-	-
7月29日	歐元區第二季度GDP年率初值	1.70%	-	-

財經新聞

Market News

新聞內容

中保監數據顯示，今年1至6月保險資金投資收益為**2.49%**，出現按年下滑

今年1至6月保險資金投資收益同比下滑**2.81**個百分點。產險、壽險、再保險公司的平均綜合償付能力充足率均遠高於警戒區域。

點評

由於去年的投資回報較高，在高基數效應下，本年投資回報有減少。

新聞內容

國資委明確今明兩年央企鋼鐵煤炭產能壓減**10%**

將通過改造提升、債務重組等方式積極處理「殭屍企業」。

點評

預計未來將會透過提高環保、安全及質量等的標準加快淘汰落後產能。

新聞內容

國內**200**萬對單獨夫婦提出再生育申請

國家衛計委公布，去年全國共約**200**萬對單獨夫婦提出再生育申請。

點評

政策旨在改善人口老化及提升勞動力，再生育的意向上升，相信將增加未來在醫療服務領域的需求。

新聞內容

港交所今天重啟收市競價交易時段

香港證券市場的交易時間將由下午**4**時延長最多**10**分鐘。加入價格波幅限制及隨機收市兩項措施。

點評

投資者值得注意的是現時為競價時段首階段，將適用於恒生綜合大型股及中型股指數成份股、在內地A股上市的H股，以及所有交易所買賣基金(ETF)，共約**500**隻股份。收市競價暫不適用於窩輪及牛熊證等衍生工具。

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	88.40	-0.80	-0.90%	108.19	17.58%	23.84	11.04	2.88%	HKD	36.91	8.01
101 HK	恆隆地產	16.60	-0.32	-1.89%	11.07	10.65%	13.66	15.22	4.52%	HKD	1.13	1.09
1038 HK	長江基建集團	68.25	-0.25	-0.36%	11.06	6.82%	1.27	16.45	3.15%	HKD	4.44	4.15
1044 HK	恆安國際	64.60	-1.00	-1.52%	53.74	20.72%	7.62	17.89	3.25%	HKD	3.31	3.61
1088 HK	中國神華	14.44	-0.30	-2.04%	100.06	28.10%	23.39	14.76	2.62%	CNY	0.89	0.84
11 HK	恒生銀行	137.00	0.00	0.00%	21.90	17.43%	7.69	15.69	4.16%	HKD	14.22	8.73
1109 HK	華潤置地	19.76	0.26	1.33%	25.72	9.74%	23.29	8.25	2.90%	HKD	2.59	2.39
1113 HK	長實地產	54.70	-0.05	-0.09%	45.00	8.86%	11.03	11.84	1.92%	HKD	4.43	4.62
12 HK	恆基地產	46.50	-0.10	-0.21%	12.79	8.86%	21.81	16.08	2.83%	HKD	5.87	2.89
1299 HK	友邦保險	49.05	-0.25	-0.51%	98.56	11.46%	10.46	21.29	1.42%	USD	0.22	0.30
135 HK	昆侖能源	5.93	0.04	0.68%	1.92	2.78%	30.94	12.18	1.01%	HKD	0.02	0.49
1398 HK	工商銀行	4.39	0.01	0.23%	90.03	11.97%	12.73	5.02	6.22%	CNY	0.77	0.75
144 HK	招商局國際	21.90	-0.15	-0.68%	14.35	23.46%	14.25	13.54	3.52%	HKD	1.55	1.62
151 HK	中國旺旺	5.08	0.01	0.20%	20.38	15.69%	14.80	15.23	2.84%	USD	0.04	0.04
16 HK	新鴻基地產	109.30	-0.40	-0.36%	89.89	20.86%	20.31	13.36	3.16%	HKD	11.09	8.18
17 HK	新世界發展	8.84	-0.03	-0.34%	20.54	12.70%	8.67	10.28	4.86%	HKD	2.17	0.86
1880 HK	百麗	4.59	0.00	0.00%	0.46	0.83%	2.25	9.06	5.79%	CNY	0.36	0.44
19 HK	太古股份公司	92.15	-1.25	-1.34%	26.04	17.81%	52.49	14.54	4.23%	HKD	8.93	6.34
1928 HK	金沙中國有限公司	27.80	0.15	0.54%	67.43	31.60%	31.37	21.59	7.16%	USD	0.18	0.17
2 HK	中電控股	81.95	0.95	1.17%	39.36	15.49%	7.74	17.20	3.32%	HKD	6.20	4.77
23 HK	東亞銀行	31.60	0.05	0.16%	11.23	17.39%	17.31	18.48	2.79%	HKD	1.95	1.71
2318 HK	中國平安	36.45	-0.05	-0.14%	57.43	9.32%	12.99	10.82	1.72%	CNY	2.98	2.90
2319 HK	蒙牛乳業	13.20	0.00	0.00%	16.57	36.70%	19.87	18.23	1.25%	CNY	0.61	0.62
2388 HK	中銀香港	25.05	-0.05	-0.20%	71.85	24.58%	20.73	10.84	4.89%	HKD	2.53	2.31
2628 HK	中國人壽	17.72	-0.02	-0.11%	174.71	37.08%	19.90	16.43	2.81%	CNY	1.22	0.93
267 HK	中信股份	11.72	-0.08	-0.68%	3.37	3.58%	6.46	7.79	2.56%	HKD	1.58	1.51
27 HK	銀河娛樂	24.20	0.05	0.21%	12.42	11.30%	13.02	19.76	N.A.	HKD	0.98	1.23
293 HK	國泰航空	12.22	-0.14	-1.13%	35.15	59.45%	40.57	9.27	4.34%	HKD	1.53	1.32
3 HK	香港中華煤氣	14.44	0.08	0.56%	8.68	7.11%	16.11	25.16	2.20%	HKD	0.57	0.57
322 HK	康師傅控股	6.86	-0.19	-2.70%	21.72	40.82%	65.45	22.68	2.59%	USD	0.05	0.04
3328 HK	交通銀行	5.19	-0.01	-0.19%	27.76	18.25%	15.86	5.25	6.09%	CNY	0.90	0.85
386 HK	中國石化	5.67	0.00	0.00%	72.22	20.93%	34.52	17.74	3.18%	CNY	0.27	0.28
388 HK	香港交易所	192.40	0.90	0.47%	42.36	7.78%	10.37	35.82	3.09%	HKD	6.70	5.37
3988 HK	中國銀行	3.19	0.01	0.31%	112.82	22.29%	15.18	4.86	6.48%	CNY	0.56	0.57
4 HK	九龍倉集團	52.90	0.00	0.00%	57.48	32.48%	38.77	13.07	3.59%	HKD	5.29	4.05
494 HK	利豐	3.92	0.05	1.29%	13.53	24.04%	43.57	12.33	7.14%	USD	0.05	0.04
5 HK	匯豐控股公開有限公司	50.35	-0.10	-0.20%	47.35	7.04%	9.70	11.21	7.86%	USD	0.65	0.58
6 HK	電能實業	75.25	0.40	0.53%	44.92	17.12%	4.93	20.73	3.59%	HKD	3.62	3.63
66 HK	港鐵公司	42.75	0.00	0.00%	8.66	5.90%	25.38	27.87	2.48%	HKD	2.22	1.53
688 HK	中國海外發展	26.15	-0.10	-0.38%	36.03	11.03%	6.31	7.86	2.33%	HKD	3.61	3.33
700 HK	騰訊控股	185.20	0.60	0.33%	84.97	5.90%	15.62	35.23	0.25%	CNY	3.10	4.52
762 HK	中國聯通	8.07	-0.06	-0.74%	62.60	20.13%	23.19	22.48	2.50%	CNY	0.44	0.31
823 HK	領展房產基金	57.00	-0.15	-0.26%	23.06	9.93%	8.62	26.05	3.62%	HKD	7.19	2.19
83 HK	信和置業	13.84	-0.18	-1.28%	6.18	5.63%	3.08	16.07	3.68%	HKD	1.55	0.86
836 HK	華潤電力	11.84	-0.12	-1.00%	2.00	2.06%	24.35	5.35	7.18%	HKD	2.10	2.22
857 HK	中國石油	5.37	-0.01	-0.19%	68.99	28.89%	18.01	66.98	1.96%	CNY	0.19	0.07
883 HK	中國海洋石油	9.90	-0.06	-0.60%	83.46	17.64%	21.93	177.51	5.05%	CNY	0.45	0.05
939 HK	建設銀行	5.44	0.04	0.74%	239.77	27.13%	27.94	5.28	5.94%	CNY	0.91	0.89
941 HK	中國移動	96.55	-1.45	-1.48%	291.14	17.44%	9.04	15.51	2.82%	CNY	5.30	5.36
992 HK	聯想集團	5.28	0.01	0.19%	23.74	6.33%	7.19	8.84	5.02%	USD	-0.01	0.08

股份點評

Stock Commentary

環球投資策略 / 研究部

6808 HK 高鑫零售

現價：HK\$5.47

目標價：HK\$4.5

點評

海通國際研究部給予沽售評級，目標價HK\$4.5。我們相信高鑫零售是一個結構性下降趨勢，利潤和市場份額的下降是由於電子商務迅速普及，我們估計要持續五至八年。我們預計高鑫零售商品銷售的毛利率將由2015年的20.7%下降至2018年的20.4%。同店銷售增長（SSSG）將在2016至2018財年下跌1%。

連結參考

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

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。