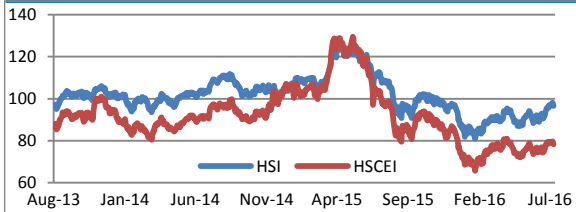


## 每日圖表 Chart of the Day



### 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	21,891.37	(282.97)	-1.28%
恒生中國企業指數	8,958.97	(123.88)	-1.36%
上海深圳300指數	3,203.93	(17.21)	-0.53%
上海證交所綜合指數	2,979.34	(14.98)	-0.50%
日經225指數	16,569.27	92.43	0.56%

美國主要指數	上日	變化	變幅
道瓊工業指數	18,432.24	(24.11)	-0.13%
標準普爾500指數	2,173.60	3.54	0.16%
納斯達克綜合指數	5,162.13	7.15	0.14%

歐洲地區主要指數	上日	變化	變幅
富時100指數	6,724.43	3.37	0.05%
法國CAC40指數	4,439.81	19.23	0.44%
德國法蘭克福DAX指數	10,337.50	62.57	0.61%

表現最佳恆指成份股	上日	變化	變幅
中國神華	14.82	0.24	1.65%
電能實業	75.95	0.90	1.20%
國泰航空	12.60	0.14	1.12%
長江基建集團	68.60	0.00	0.00%
東亞銀行	32.05	0.00	0.00%

表現最差恆指成份股	上日	變化	變幅
百麗	5.13	(0.19)	-3.57%
中國旺旺	4.75	(0.16)	-3.26%
中國海洋石油	9.28	(0.28)	-2.93%
中國石化	5.51	(0.16)	-2.82%
信和置業	13.84	(0.34)	-2.40%

大宗商品	上日	變化	變幅
紐約期油	41.60	0.46	1.12%
布蘭特期油	42.46	(0.24)	-0.56%
LME三個月期銅	4,925.00	28.50	0.58%
黃金現貨	1,351.00	15.23	1.14%
白銀現貨	20.34	0.12	0.59%

外匯	開市	最高	最低	收市	變化(點子)
人民幣	6.6576	6.6576	6.6289	6.6350	(226)
美元/港元	7.7562	7.7614	7.7551	7.7575	13
美匯指數	96.5850	96.6200	95.3840	95.5300	(121)
歐元	1.1077	1.1197	1.1073	1.1174	97
日圓	105.2700	105.6300	101.9700	102.0600	(321)
英鎊	1.3164	1.3301	1.3149	1.3230	66
瑞郎	0.9809	0.9810	0.9636	0.9695	(114)
澳元	0.7503	0.7610	0.7493	0.7596	93
紐元	0.7073	0.7229	0.7072	0.7199	126
加元	1.3156	1.3186	1.3002	1.3030	(126)

2016年8月1日, 星期一

## 我們維持對恆生指數的年底目標為23000點

港股上周五受壓。恆指低開118點後，在日本央行維持息率不變今日圓上升，午後跌幅擴大，全日收報21891點，跌282點或1.3%，失守兩萬二千點關口及十天線(21973點)。國指則跌123點或1.4%，收報8958點，失守九千點關口及十天線(9045點)。大市成交額678.7億元。

總結全周，因為市場憧憬外圍加大寬鬆力度，一度創出今年新高。但因為日本央行防水力度不夠，以及內地將出台史上最嚴銀行理財新規，顯示當局對壓縮影子銀行風險的決心，令A股受壓，恆指全周下跌72點或0.3%。國指則累跌72點或0.8%。日均主板成交642.8億元，較上周多約12%。

港股雖然成功「七翻身」，恆指7月累漲1097點或5.3%，國指亦全月累漲2.8%，但投資者需要留意本月業績期可能帶來之壓力。從幾個行業之龍頭股份都發出盈警，包括中國海洋石油(0883 HK)料中期盈轉虧，中國聯通(0762 HK)料中期盈利按年下降80%，以及中國人壽(2628 HK)料因投資收益下滑而中期盈利按年下降65-70%，我們預計此類消息在今個月會陸續有來，尤其是多個行業上半年基本因素和經營環境普遍困難。雖然市場對一個失望的業績期已有一定預期，而且屬於歷史因素，但我們預期對投資氣氛會有一定程度負面影響。

大市上周五錄沽空率17.5%，處於近期較高水平。盈富基金(2800 HK)沽空率更達43.6%，對比5天平均31.7%。兩者均顯示後市有利淡訊號。我們自上周開始已提到港股現時處於高位，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。這點在本周不變。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。

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。我們維持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。但我們建議投資者不應在業績期間過度進取，而我們亦會於業績期間留意不同股份業績為投資者尋找投資機會。

### 重要經濟數據公佈

#### 美國

日期	經濟數據	前值	市場預測	結果
8月1日	美國7月ISM製造業指數	53.2	52.4	-
8月2日	美國6月個人收入月率	0.20%	0.30%	-
8月2日	美國6月個人消費支出月率	0.40%	0.30%	-
8月3日	美國7月ISM非製造業指數	56.5	56	-
8月4日	美國6月耐用品訂單月率	-4.00%	-	-
8月5日	美國7月失業率	4.90%	4.90%	-
8月5日	美國7月非農就業人數變化	28.7萬	17.5萬	-

#### 中國

日期	經濟數據	前值	市場預測	結果
8月1日	中國7月官方製造業採購經理人指數	50	50	49.9

#### 歐洲

日期	經濟數據	前值	市場預測	結果
8月3日	歐元區6月零售銷售年率	1.60%	-	-
8月4日	歐元區7月零售業採購經理人指數	48.5	-	-

## 財經新聞

## Market News

## 新聞內容

**日本央行公維持利率不變**

市場預期日本央行會推出寬鬆的貨幣政策，但央行維持利率不變，政策利率維持在負0.1%，但計劃擴大ETF購買規模至6萬億日圓，日圓波動。

## 點評

日本央行按兵不動，與市場預期有落差。日圓短線有上升空間，但市場仍然對日本央行未來的寬鬆措施有較高期待。

## 新聞內容

**復星國際(656 HK) 收購印度藥企業Gland Pharma Limited約86%的股權**

被收購的是印度第一家獲得美國FDA批准的注射劑藥品生產製造企業，為全球各大型製藥公司提供注射劑仿製藥品的生產製造服務。

## 點評

**Gland Pharma Limited**

的主要業務收入來自美國和歐洲，收購有助集團的業務進一步邁向國際化。

## 新聞內容

**匯豐控股(0005HK)將於8月3日公布第二季業績**  
市場預計匯控第二季的純利可能按年下跌30%，但按季的表現可能有改善。

## 點評

環球市場持續維持於低息環境，集團整體的息差、利潤及手續費受到影響。相信市場較關注英國脫歐後對匯控的影響，及集團能否維持派息比率。

## 新聞內容

**6月整體訪港旅客人數按年跌1.7%**

根據旅發局統計，6月整體訪港旅客人數428.57萬；雖然仍錄得按年跌1.7%，但跌幅則較5月份下跌6.4%收窄。

## 點評

當中來自國內的旅客上半年下跌10.6%，我們預期7至8月為暑期旺季，訪港旅客人數應有改善。

## 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	90.80	-0.30	-0.33%	128.97	21.43%	17.58	11.34	2.88%	HKD	36.91	8.01
101 HK	恆隆地產	16.80	-0.22	-1.29%	22.24	20.55%	10.65	14.74	4.46%	HKD	1.13	1.14
1038 HK	長江基建集團	68.60	0.00	0.00%	11.31	6.04%	6.82	16.44	3.15%	HKD	4.44	4.17
1044 HK	恆安國際	65.20	-1.50	-2.25%	29.02	23.03%	20.72	18.15	3.23%	HKD	3.31	3.59
1088 HK	中國神華	14.82	0.24	1.65%	52.79	16.08%	28.10	15.01	2.51%	CNY	0.89	0.85
11 HK	恒生銀行	138.50	-0.60	-0.43%	51.49	23.33%	17.43	15.86	4.14%	HKD	14.22	8.73
1109 HK	華潤置地	19.28	-0.20	-1.03%	41.86	21.45%	9.74	8.05	2.95%	HKD	2.59	2.39
1113 HK	長實地產	55.40	-1.10	-1.95%	15.70	4.84%	8.86	11.99	2.02%	HKD	4.43	4.62
12 HK	恆基地產	46.20	-0.45	-0.96%	13.52	9.02%	8.86	15.98	2.85%	HKD	5.87	2.89
1299 HK	友邦保險	48.05	-1.00	-2.04%	245.62	14.71%	11.46	20.44	1.51%	USD	0.22	0.30
135 HK	昆侖能源	5.86	-0.05	-0.85%	14.51	24.73%	2.78	12.03	1.02%	HKD	0.02	0.49
1398 HK	工商銀行	4.39	-0.04	-0.90%	111.33	14.72%	11.97	4.99	6.23%	CNY	0.77	0.75
144 HK	招商局國際	22.75	-0.20	-0.87%	19.18	26.06%	23.46	14.17	3.38%	HKD	1.55	1.61
151 HK	中國旺旺	4.75	-0.16	-3.26%	35.36	33.39%	15.69	14.24	2.99%	USD	0.04	0.04
16 HK	新鴻基地產	111.00	-2.10	-1.86%	146.19	20.27%	20.86	13.54	3.17%	HKD	11.09	8.20
17 HK	新世界發展	9.02	-0.05	-0.55%	29.81	24.49%	12.70	10.49	4.77%	HKD	2.17	0.86
1880 HK	百麗	5.13	-0.19	-3.57%	46.74	15.64%	0.83	10.07	5.02%	CNY	0.36	0.44
19 HK	太古股份公司	92.70	-0.75	-0.80%	14.87	13.47%	17.81	14.63	4.16%	HKD	8.93	6.34
1928 HK	金沙中國有限公司	29.60	-0.45	-1.50%	200.26	33.56%	31.60	23.84	6.72%	USD	0.18	0.16
2 HK	中電控股	80.80	-0.95	-1.16%	9.40	2.30%	15.49	16.96	3.37%	HKD	6.20	4.77
23 HK	東亞銀行	32.05	0.00	0.00%	7.82	6.91%	17.39	19.13	2.77%	HKD	1.95	1.68
2318 HK	中國平安	36.20	-0.70	-1.90%	278.93	24.13%	9.32	10.72	1.73%	CNY	2.98	2.89
2319 HK	蒙牛乳業	12.96	-0.30	-2.26%	21.79	21.97%	36.70	17.89	1.27%	CNY	0.61	0.62
2388 HK	中銀香港	25.45	-0.40	-1.55%	57.85	25.54%	24.58	11.02	4.84%	HKD	2.53	2.31
2628 HK	中國人壽	17.68	-0.30	-1.67%	218.95	26.57%	37.08	16.11	2.84%	CNY	1.22	0.94
267 HK	中信股份	11.72	-0.28	-2.33%	20.82	16.75%	3.58	7.79	2.56%	HKD	1.58	1.51
27 HK	銀河娛樂	25.80	-0.05	-0.19%	45.72	12.85%	11.30	21.18	N.A.	HKD	0.98	1.22
293 HK	國泰航空	12.60	0.14	1.12%	9.12	15.93%	59.45	9.56	4.21%	HKD	1.53	1.32
3 HK	香港中華煤氣	14.40	-0.08	-0.55%	51.76	21.31%	7.11	24.91	2.24%	HKD	0.57	0.58
322 HK	康師傅控股	6.71	-0.15	-2.19%	9.93	21.31%	40.82	22.76	2.65%	USD	0.05	0.04
3328 HK	交通銀行	5.23	-0.06	-1.13%	20.10	11.10%	18.25	5.26	6.08%	CNY	0.90	0.85
386 HK	中國石化	5.51	-0.16	-2.82%	75.63	10.09%	20.93	16.54	3.24%	CNY	0.27	0.29
388 HK	香港交易所	191.50	-0.60	-0.31%	62.06	10.68%	7.78	35.65	3.11%	HKD	6.70	5.37
3988 HK	中國銀行	3.19	-0.03	-0.93%	105.18	15.25%	22.29	4.82	6.48%	CNY	0.56	0.57
4 HK	九龍倉集團	53.45	-0.55	-1.02%	51.72	20.37%	32.48	13.20	3.52%	HKD	5.29	4.05
494 HK	利豐	3.88	-0.08	-2.02%	10.93	17.76%	24.04	12.50	7.27%	USD	0.05	0.04
5 HK	匯豐控股有限公司	50.55	-0.25	-0.49%	177.48	15.48%	7.04	11.16	7.81%	USD	0.65	0.58
6 HK	電能實業	75.95	0.90	1.20%	61.41	13.89%	17.12	21.09	3.58%	HKD	3.62	3.60
66 HK	港鐵公司	43.90	-0.10	-0.23%	35.39	17.36%	5.90	28.62	2.44%	HKD	2.22	1.53
688 HK	中國海外發展	25.50	-0.45	-1.73%	50.98	17.49%	11.03	7.67	2.39%	HKD	3.61	3.33
700 HK	騰訊控股	186.50	-2.50	-1.32%	331.82	13.22%	5.90	35.45	0.25%	CNY	3.10	4.50
762 HK	中國聯通	8.27	-0.05	-0.60%	20.02	7.34%	20.13	24.57	2.46%	CNY	0.44	0.29
823 HK	領展房產基金	57.90	-0.40	-0.69%	87.88	24.52%	9.93	26.46	3.68%	HKD	7.19	2.19
83 HK	信和置業	13.84	-0.34	-2.40%	6.23	5.42%	5.63	16.07	3.65%	HKD	1.55	0.86
836 HK	華潤電力	12.36	-0.12	-0.96%	23.96	26.35%	2.06	5.65	6.85%	HKD	2.10	2.19
857 HK	中國石油	5.26	-0.10	-1.87%	73.01	17.42%	28.89	54.89	2.01%	CNY	0.19	0.08
883 HK	中國海洋石油	9.28	-0.28	-2.93%	193.50	22.04%	17.64	1,323.37	5.58%	CNY	0.45	0.01
939 HK	建設銀行	5.20	-0.07	-1.33%	433.48	18.00%	27.13	5.02	6.27%	CNY	0.91	0.89
941 HK	中國移動	95.65	-1.90	-1.95%	110.67	8.19%	17.44	15.28	2.78%	CNY	5.30	5.36
992 HK	聯想集團	5.02	-0.03	-0.59%	15.89	4.37%	6.33	8.63	5.28%	USD	-0.01	0.08

## 股份點評

## Stock Commentary

### 環球投資策略 / 研究部

**1880 HK 百麗國際**  
**現價： HK\$5.13**  
**目標價： HK\$5.32**

### 點評

海通國際研究部給予沽售評級，目標價HK\$5.32。管理層表示雖然6月份鞋類銷售額下降，但已較第一季度收窄；但由於中國一些地區在7月份嚴重降雨，因此7月份的銷售額可能較6月份下降。我們預測集團鞋類銷售將於2017財年下跌12%，及2018財年下跌10%。我們預計集團將於10月份公布營運數據，不利的數據可能對股價產生負面影響。

## 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為此文提及之證券及/或該證券的衍生產品進行莊家活動。

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。