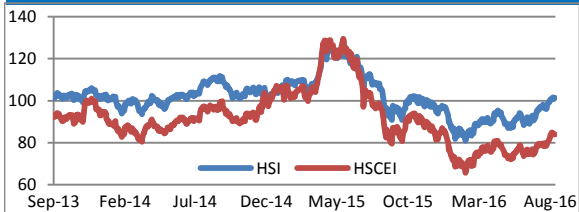


每日圖表

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	22,937.22	(85.94)	-0.37%
恒生中國企業指數	9,606.17	(48.52)	-0.50%
上海深圳300指數	3,365.02	0.53	0.02%
上海證交所綜合指數	3,108.10	3.99	0.13%
日經225指數	16,545.82	59.81	0.36%

美國主要指數	上日	變化	變幅
道瓊工業指數	18,552.57	(45.13)	-0.24%
標準普爾500指數	2,183.87	(3.15)	-0.14%
納斯達克綜合指數	5,238.38	(1.77)	-0.03%

歐洲地區主要指數	上日	變化	變幅
富時100指數	6,858.95	(10.01)	-0.15%
法國CAC40指數	4,400.52	(36.54)	-0.82%
德國法蘭克福DAX指數	10,544.36	(58.67)	-0.55%

表現最佳恆指成份股	上日	變化	變幅
中國聯通	9.36	0.31	3.43%
騰訊控股	201.80	(1.20)	-0.59%
新世界發展	9.76	0.17	1.77%
恆隆地產	17.68	0.00	0.00%
中國平安	41.05	0.35	0.86%

表現最差恆指成份股	上日	變化	變幅
中國神華	13.76	(0.62)	-4.31%
太古股份公司	85.80	(3.60)	-4.03%
國泰航空	11.12	(0.22)	-1.94%
百麗	5.31	0.02	0.38%
昆侖能源	6.06	0.13	2.19%

大宗商品	上日	變化	變幅
紐約期油	48.52	0.30	0.62%
布蘭特期油	50.88	(0.01)	-0.02%
LME三個月期銅	4,798.00	(11.00)	-0.23%
黃金現貨	1,341.26	(10.97)	-0.81%
白銀現貨	19.31	(0.45)	-2.26%

外匯	開市	最高	最低	收市	變化(點子)
人民幣	6.6322	6.6558	6.6322	6.6532	220
美元/港元	7.7534	7.7543	7.7528	7.7533	(1)
美匯指數	94.2420	94.6280	94.2120	94.5110	35
歐元	1.1354	1.1360	1.1304	1.1325	(29)
日圓	99.8900	100.4600	99.8800	100.2200	33
英鎊	1.3168	1.3185	1.3024	1.3075	(93)
瑞郎	0.9543	0.9611	0.9540	0.9605	62
澳元	0.7686	0.7691	0.7599	0.7627	(59)
紐元	0.7290	0.7294	0.7242	0.7272	(18)
加元	1.2782	1.2892	1.2774	1.2871	89

2016年8月22日, 星期一

看好TMT板塊, 認為受益於國內的4G增長題材

恆指上周五高開低走, 高開130點後轉跌, 全日收報22937點, 跌85點或0.4%。國指跌48點或0.5%, 收報9606點。大市成交額790.6億元。總結全周, 受惠深港通正式公佈, 以及藍籌業績普遍符合或優於市場預期, 恆指全周上升170點或0.8%, 連升三個星期, 期間累升1045點或4.8%。國指則累升51點或0.5%。日均主板成交854.1億元, 較上周多逾29%。

今周方面, 港股美國預託證券(ADR)上周五普遍走低, 因此預計今天港股將小幅下滑。我們認為恆指在現時差不多23000關口, 估值已開始到達過去五年平均水平, 將有回調壓力, 除非市場盈利預測獲得持續上調。因此, 市場亦將繼續關注股份業績。本周公佈業績之恆指和國指成份股包括: 中國石油(0857 HK), 恆基地產(0012 HK), 中國海洋石油(0883 HK), 信和置業(0083 HK), 中國人壽(2628 HK)、建設銀行(0939 HK), 交通銀行(3328 HK), 農業銀行(1288 HK), 中國太保(2601 HK), 中國財險(2328 HK)。

在藍籌股普遍已經上揚後, 我們估計將開始有資金從一些大型股轉到小型股, 尤其是深港通消息已經公佈。雖未正式推行, 我們預計將有資金提前部署, 買入個別新納入互聯互通交易範圍的恒生綜合小型股指數(HSSI)的成份股。通過我們一套篩選方法, 包括過往業績表現與盈利預測, 風險甄別, 以及估值分析, 在HSSI的200多隻股票之中, 有約30多隻符合我們長線投資要求, 主要分佈在TMT, 新能源, 醫療服務, 消費品, 和一些其他方面的板塊。今天先探討TMT板塊。

我們一直都看好TMT, 認為受益於國內的4G增長題材, 對於智慧手機, 部件製造商的業務運營和股價方面均帶來利好。同時, 國內品牌於2015年和2016年在國外市場影響力與銷售都見提升, 也見正面影響。在互聯網企業方面, 國內經營者由於尚有大量市場份額增長空間, 所以預計仍能維持高增長。亦因這些企業單靠使用者增加的經營模式正開始轉變, 進入收費時代, 因此對不同系統需求增加, 包括付款, 物流, 網絡, 以及軟件, 我們認為供應商將會受惠。在HSSI中, 符合以上概念和我們篩選要求的股份如下: 金蝶國際(0268 HK), 百富環球(0327 HK), 中國民航資訊網路(0696 HK), 通達集團(0698 HK), 亞太衛星(1045 HK), 酷派(2369 HK), 金邦達寶嘉(3315 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
8月23日	美國8月Markit服務業採購經理人指數初值	52.9	52.7	-
8月23日	美國7月新屋銷售	59.2萬	57.9萬	-
8月23日	美國7月成屋銷售月率	1.10%	-0.10%	-
8月24日	美國上周EIA原油庫存變化	-250.8萬桶	-	-
8月25日	美國7月耐用用品訂單月率	-3.90%	3.40%	-
8月25日	美國上周續領失業金人數	217.5萬	-	-
8月25日	美國上周初請失業金人數	26.2萬	26.5萬	-

歐洲

日期	經濟數據	前值	市場預測	結果
8月23日	歐元區8月消費者信心指數初值	-7.9	-7.7	-

財經新聞

Market News

新聞內容

國內煤礦於節日停產減產

發改委、國家能源局、國家煤礦安全監察局等聯合監察煤炭節日停產減產，落實276個工作日制度。

點評

煤炭板塊不斷強調去產能，我們認為中資煤炭板塊會繼續承壓。

新聞內容

聯儲局下週舉行全球央行年會

聯儲局多名官員表示今年仍然有加息的可能。

點評

市場普遍認為美聯儲9月加息的概率較少，加上美國總統大選將在11月進行，估計大選前加息的機會仍較低，有利黃金及石油板塊的表現。

新聞內容

發改委預計「十三五」期間能源消費可能保持低速增長

預計煤炭消費繼續負增長，電力消費增長不超過3%，石油消費增速保持約3%。

點評

國內強調供給側改革，煤炭發電的比例將持續減少，但相信清潔能源的使用佔比將逐步提高。

新聞內容

中央環保現場督察階段結束，有色金屬企業停產幅度較大。

督察組分別巡查8個省區，已有百餘人因破壞生態和污染環境被刑事拘留。

點評

國內的環保意識提高，估計未來將會對更多的省市進行巡查，淘汰更多落後的產能。

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	97.25	-0.90	-0.92%	66.15	13.80%	11.26	12.10	2.63%	HKD	36.91	8.11
101 HK	恆隆地產	17.68	0.00	0.00%	23.76	17.92%	13.39	15.51	4.25%	HKD	1.13	1.14
1038 HK	長江基建集團	67.00	-0.85	-1.25%	3.69	1.65%	13.98	16.26	3.21%	HKD	4.44	4.17
1044 HK	恆安國際	67.20	-0.80	-1.18%	13.97	21.13%	19.01	18.93	3.08%	HKD	3.31	3.59
1088 HK	中國神華	13.76	-0.62	-4.31%	255.00	27.07%	9.61	13.94	2.63%	CNY	0.89	0.88
11 HK	恒生銀行	135.80	-1.50	-1.09%	51.96	35.41%	22.86	16.05	4.18%	HKD	14.22	8.56
1109 HK	華潤置地	21.95	0.20	0.92%	20.49	10.03%	11.04	9.08	2.61%	HKD	2.59	2.40
1113 HK	長實地產	55.05	0.65	1.19%	46.29	12.48%	9.99	11.74	0.69%	HKD	4.43	4.64
12 HK	恆基地產	46.15	-0.15	-0.32%	15.56	17.52%	3.54	16.15	2.85%	HKD	5.87	2.87
1299 HK	友邦保險	48.10	-0.65	-1.33%	120.69	11.14%	11.28	20.35	1.48%	USD	0.22	0.31
135 HK	昆侖能源	6.06	0.13	2.19%	55.54	27.41%	12.63	12.00	0.97%	HKD	0.02	0.49
1398 HK	工商銀行	4.91	0.01	0.20%	458.21	29.04%	15.56	5.54	5.52%	CNY	0.77	0.76
144 HK	招商局國際	22.20	-0.35	-1.55%	2.31	3.34%	7.89	14.25	3.41%	HKD	1.55	1.58
151 HK	中國旺旺	4.82	-0.06	-1.23%	27.54	56.74%	49.98	14.64	2.95%	USD	0.04	0.04
16 HK	新鴻基地產	109.10	-0.90	-0.82%	131.59	28.17%	17.25	13.36	3.08%	HKD	11.09	8.23
17 HK	新世界發展	9.76	0.17	1.77%	56.85	12.16%	2.41	13.16	4.47%	HKD	2.17	0.73
1880 HK	百麗	5.31	0.02	0.38%	16.05	20.30%	11.77	10.37	5.07%	CNY	0.36	0.44
19 HK	太古股份公司	85.80	-3.60	-4.03%	167.01	34.96%	32.77	15.11	4.24%	HKD	8.93	5.92
1928 HK	金沙中國有限公司	30.50	-1.30	-4.09%	221.42	28.00%	31.34	25.63	6.26%	USD	0.18	0.16
2 HK	中電控股	79.70	0.35	0.44%	10.49	6.16%	7.78	16.51	3.44%	HKD	6.20	4.81
23 HK	東亞銀行	32.45	-1.00	-2.99%	35.71	32.40%	15.36	20.84	2.62%	HKD	1.95	1.61
2318 HK	中國平安	41.05	0.35	0.86%	852.63	33.18%	21.81	11.12	1.56%	CNY	2.98	3.13
2319 HK	蒙牛乳業	13.12	-0.08	-0.61%	16.26	22.67%	10.64	18.26	1.25%	CNY	0.61	0.62
2388 HK	中銀香港	26.05	-0.10	-0.38%	33.19	7.79%	24.39	11.27	4.65%	HKD	2.53	2.32
2628 HK	中國人壽	18.78	-0.26	-1.37%	151.04	17.10%	14.02	17.89	2.59%	CNY	1.22	0.91
267 HK	中信股份	12.60	-0.08	-0.63%	15.73	24.73%	40.32	7.68	2.37%	HKD	1.58	1.65
27 HK	銀河娛樂	26.65	-0.75	-2.74%	120.36	26.82%	27.61	22.50	N.A.	HKD	0.98	1.22
293 HK	國泰航空	11.12	-0.22	-1.94%	86.74	49.64%	36.88	11.85	2.83%	HKD	1.53	0.96
3 HK	香港中華煤氣	14.46	-0.02	-0.14%	23.84	17.33%	9.69	24.13	2.19%	HKD	0.57	0.60
322 HK	康師傅控股	7.21	-0.18	-2.44%	18.33	54.88%	46.63	25.76	2.40%	USD	0.05	0.04
3328 HK	交通銀行	5.69	-0.02	-0.35%	17.98	9.39%	22.90	5.71	5.51%	CNY	0.90	0.86
386 HK	中國石化	5.62	-0.01	-0.18%	87.57	20.83%	11.46	17.50	3.17%	CNY	0.27	0.28
388 HK	香港交易所	191.20	-0.40	-0.21%	451.16	29.17%	23.40	36.53	2.63%	HKD	6.70	5.25
3988 HK	中國銀行	3.45	-0.02	-0.58%	309.63	30.77%	22.96	5.22	5.92%	CNY	0.56	0.57
4 HK	九龍倉集團	54.85	0.20	0.37%	81.46	36.12%	40.54	13.14	3.53%	HKD	5.29	4.16
494 HK	利豐	3.97	-0.03	-0.75%	7.69	20.37%	18.43	13.94	7.02%	USD	0.05	0.04
5 HK	匯豐控股有限公司	54.90	-0.30	-0.54%	86.72	11.27%	17.14	12.40	7.13%	USD	0.65	0.57
6 HK	電能實業	77.00	0.55	0.72%	16.07	9.55%	12.61	21.55	3.56%	HKD	3.62	3.55
66 HK	港鐵公司	42.50	-0.60	-1.39%	22.51	12.81%	12.27	27.72	2.47%	HKD	2.22	1.56
688 HK	中國海外發展	27.00	0.25	0.93%	108.67	18.11%	21.18	8.13	2.25%	HKD	3.61	3.29
700 HK	騰訊控股	201.80	-1.20	-0.59%	265.62	10.42%	10.30	37.39	0.23%	CNY	3.10	4.64
762 HK	中國聯通	9.36	0.31	3.43%	128.35	9.09%	4.92	28.34	2.22%	CNY	0.44	0.27
823 HK	領展房產基金	56.50	0.40	0.71%	41.01	20.57%	11.36	25.64	3.63%	HKD	7.19	2.19
83 HK	信和置業	13.80	0.08	0.58%	6.49	9.88%	1.42	16.07	3.72%	HKD	1.55	0.85
836 HK	華潤電力	13.82	0.18	1.32%	54.31	19.11%	16.12	6.48	6.43%	HKD	2.10	2.11
857 HK	中國石油	5.32	-0.02	-0.37%	36.82	9.00%	12.55	72.47	1.95%	CNY	0.19	0.06
883 HK	中國海洋石油	9.80	0.04	0.41%	129.76	27.52%	19.25	N.A.	5.08%	CNY	0.45	-0.02
939 HK	建設銀行	5.75	0.01	0.17%	599.00	25.10%	15.70	5.53	5.57%	CNY	0.91	0.89
941 HK	中國移動	98.70	0.25	0.25%	73.22	7.11%	10.45	15.86	2.73%	CNY	5.30	5.31
992 HK	聯想集團	5.26	-0.21	-3.84%	283.22	31.50%	8.17	10.22	4.82%	USD	-0.01	0.07

股份點評

Stock Commentary

環球投資策略 / 研究部

386 HK 中國石化
現價： HK\$ 5.62
目標價： HK\$ 6.95

點評

海通國際研究部重申對中石化的買入評級。我們依然認為，儘管本財年平均油價呈現下行，隨著公司下游加工業務部門（化工產品和精煉）盈利能力的改善，2016財年公司盈利恢復狀況將好於市場平均預期。我們預計2017-18財年油價將逐步恢復，並拉動公司的銷售和盈利增長，特別是我們看到中國石化將其開采和生產（E&P）經營盈虧平衡點從2014財年的每桶60美元降至2016財年的每桶50美元。

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,亦不就此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。