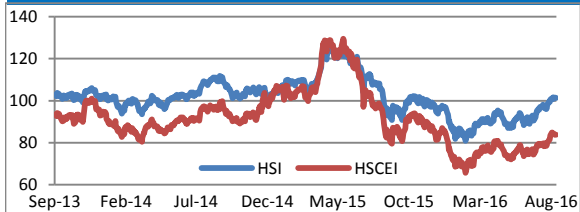


每日圖表

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	22,998.93	1.02	0.00%
恒生中國企業指數	9,586.99	(15.66)	-0.16%
上海深圳300指數	3,341.83	5.04	0.15%
上海證交所綜合指數	3,089.71	4.90	0.16%
日經225指數	16,497.36	(100.83)	-0.61%

美國主要指數	上日	變化	變幅
道瓊工業指數	18,547.30	17.88	0.10%
標準普爾500指數	2,186.90	4.26	0.20%
納斯達克綜合指數	5,260.08	15.48	0.30%

歐洲地區主要指數	上日	變化	變幅
富時100指數	6,868.51	39.97	0.59%
法國CAC40指數	4,421.45	31.51	0.72%
德國法蘭克福DAX指數	10,592.88	98.53	0.94%

表現最佳恆指成份股	上日	變化	變幅
康師傅控股	7.52	0.26	3.58%
太古股份	86.55	1.20	1.41%
九龍倉集團	55.45	0.75	1.37%
招商局港口	22.30	0.30	1.36%
新世界發展	9.90	0.13	1.33%

表現最差恆指成份股	上日	變化	變幅
百麗	5.13	(0.12)	-2.29%
華潤置地	21.40	(0.45)	-2.06%
中國海外發展	26.30	(0.55)	-2.05%
中國聯通	9.08	(0.16)	-1.73%
中國海洋石油	9.63	(0.11)	-1.13%

大宗商品	上日	變化	變幅
紐約期油	48.10	1.05	2.23%
布蘭特期油	49.96	0.80	1.63%
LME三個月期銅	4,710.00	(38.50)	-0.81%
黃金現貨	1,337.56	(1.53)	-0.11%
白銀現貨	18.82	(0.09)	-0.49%

外匯	開市	最高	最低	收市	變化(點子)
人民幣	6.6530	6.6530	6.6382	6.6409	(98)
美元/港元	7.7531	7.7539	7.7526	7.7533	2
美匯指數	94.5800	94.5860	94.2140	94.5390	2
歐元	1.1320	1.1355	1.1303	1.1305	(15)
日圓	100.3300	100.3900	99.9400	100.2400	(9)
英鎊	1.3137	1.3211	1.3129	1.3198	61
瑞郎	0.9624	0.9634	0.9594	0.9633	9
澳元	0.7626	0.7655	0.7614	0.7615	(11)
紐元	0.7269	0.7344	0.7269	0.7291	22
加元	1.2946	1.2948	1.2859	1.2913	(33)

2016年8月24日, 星期三

我們認為內銀板塊業績將對後市有主導作用

市場觀望本週Jackson Hole全球央行年會, 恆指昨天低開後反覆, 於尾市收復失地, 全日倒升1點, 收報22998點。國指則跌15點或0.2%, 收報9586點。全日成交為607.6億元。

本地地產股於全球央行探討息口走勢前夕跑贏大市, 過去幾週新盤銷情理想也為催化劑。收租股份如九龍倉集團(0004 HK), 太古A(0019 HK)及領展房產基金(0823 HK)各升1.4%, 1.4%, 及1.3%。新世界發展(0017 HK), 信和置業(0083 HK)及長實地產(1113 HK)各升1.3%, 1.2%, 及0.7%。我們維持看好本地地產股的看法, 並認為香港樓市將繼續轉趨正面, 行業首選為新鴻基地產(0016 HK)和恆基地產(0012 HK)。

藍籌食品股康師傅控股(0322 HK)漲3.6%, 為昨天表現最好藍籌。中國旺旺(0151 HK)也於昨天公佈業績, 半年多賺0.4%並稍為優於市場預期, 但派息輕微削減, 收市升0.2%。我們繼續推薦後者, 並認為公司將持續受惠大宗原材料價格回落, 令毛利率上升。

今明兩天將是一些重磅板塊與股份業績高峰期, 包括中國海洋石油(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)等。我們認為內銀板塊業績將對後市有主導作用, 尤其是我們之前已提到恆指在現時差不多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。而內銀作為落後以及權重板塊, 將有支撐作用。

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	52.1
8月23日	美國7月新屋銷售	59.2萬	58.0萬	65.4萬
8月24日	美國7月成屋銷售月率	1.10%	-0.10%	-
8月24日	美國上週EIA原油庫存變化	-250.8萬桶	-85萬桶	-
8月25日	美國7月耐用品訂單月率	-3.90%	3.40%	-
8月25日	美國上週續請失業金人數	217.5萬	-	-
8月25日	美國上週初請失業金人數	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	-8.5

財經新聞

Market News

新聞內容

2015年底全國可再生能源發電量佔全部發電量的比重超過20%

根據國家能源局發布《2015年度全國可再生能源電力發展監測評價報告》，全國可再生能源發電裝機容量達4.8億千瓦。

點評

現時水電的發電量佔比較多，我們認為光伏及風電的發電佔比仍有提升的空間。

新聞內容

美國8月Markit製造業PMI低於市場預期

8月製造業PMI為52.1，市場預期為52.7，前值為52.9；數據低於前值及預期。

點評

由於製造業PMI數據未如預期，加息的條件未能確立。市場觀望耶倫本週五於全球央行年會的講話。

新聞內容

國資委計劃用兩年時間壓減央企10%左右的過剩產能

央企的供給側改革正在加快，國資委明確設定時間表，計劃用3年時間完成清理345戶大中型殭屍企業。

點評

煤炭、鋼鐵等產能過剩的情況較嚴重，相信這兩個行業去產能節奏將繼續加快，相關板塊的股份可能受壓。

新聞內容

中國保險業1至7月原保險保費收入按年增長35.41%

據中國保監會的數據顯示，今年1至7月原保險保費收入2.08萬億元，按年增長35.41%。

點評

保險行業的規模繼續在增大，對內險股屬正面的作用。在社會保障的意識日益提高下，相信保險業仍具增長潛力。

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	99.00	0.95	0.97%	71.88	15.27%	11.26	12.21	2.61%	HKD	36.91	8.11
101 HK	恆隆地產	17.70	-0.08	-0.45%	10.66	18.36%	13.39	15.53	4.23%	HKD	1.13	1.14
1038 HK	長江基建集團	67.40	-0.05	-0.07%	3.29	3.04%	13.98	16.15	3.22%	HKD	4.44	4.17
1044 HK	恆安國際	67.90	-0.30	-0.44%	25.51	23.11%	19.01	18.90	3.09%	HKD	3.31	3.59
1088 HK	中國神華	13.72	-0.08	-0.58%	31.57	13.14%	9.61	13.47	2.71%	CNY	0.89	0.87
11 HK	恒生銀行	135.10	-0.60	-0.44%	8.47	9.12%	22.86	15.93	4.22%	HKD	14.22	8.48
1109 HK	華潤置地	21.40	-0.45	-2.06%	25.03	10.67%	11.04	8.94	2.67%	HKD	2.59	2.39
1113 HK	長實地產	55.90	0.40	0.72%	18.90	6.14%	9.99	12.06	0.68%	HKD	4.43	4.64
12 HK	恆基地產	46.35	0.15	0.32%	2.50	4.90%	3.54	16.17	3.00%	HKD	5.87	2.87
1299 HK	友邦保險	48.60	0.30	0.62%	55.72	11.49%	11.28	20.22	1.50%	USD	0.22	0.31
135 HK	崑崙能源	5.85	-0.02	-0.34%	10.45	13.50%	12.63	11.14	1.02%	HKD	0.02	0.53
1398 HK	工商銀行	5.00	0.04	0.81%	387.92	19.96%	15.56	5.67	5.49%	CNY	0.77	0.76
144 HK	招商局港口	22.30	0.30	1.36%	13.66	24.62%	7.89	14.25	3.44%	HKD	1.55	1.57
151 HK	中國旺旺	4.93	0.01	0.20%	70.97	46.22%	49.98	14.72	2.87%	CNY	0.26	0.29
16 HK	新鴻基地產	110.50	0.40	0.36%	50.00	15.48%	17.25	13.42	3.12%	HKD	11.09	8.23
17 HK	新世界發展	9.90	0.13	1.33%	29.35	18.64%	2.41	13.56	4.34%	HKD	2.17	0.73
1880 HK	百麗	5.13	-0.12	-2.29%	17.70	25.24%	11.77	10.09	5.10%	CNY	0.36	0.44
19 HK	太古股份公司	86.55	1.20	1.41%	52.16	37.84%	32.77	15.45	4.36%	HKD	8.93	5.60
1928 HK	金沙中國有限公司	30.80	-0.20	-0.65%	119.13	45.68%	31.34	24.68	6.42%	USD	0.18	0.16
2 HK	中電控股	79.85	0.70	0.88%	11.59	7.00%	7.78	16.60	3.43%	HKD	6.20	4.81
23 HK	東亞銀行	31.80	-0.35	-1.09%	23.84	34.18%	15.36	21.46	2.45%	HKD	1.95	1.48
2318 HK	中國平安	40.70	-0.10	-0.25%	406.03	33.08%	21.81	10.90	1.57%	CNY	2.98	3.20
2319 HK	蒙牛乳業	13.12	-0.06	-0.46%	19.93	31.82%	10.64	18.23	1.26%	CNY	0.61	0.62
2388 HK	中銀香港	26.10	-0.20	-0.76%	18.90	11.37%	24.39	11.25	4.67%	HKD	2.53	2.32
2628 HK	中國人壽	18.42	-0.14	-0.75%	67.70	9.80%	14.02	17.35	2.70%	CNY	1.22	0.91
267 HK	中信股份	12.62	-0.04	-0.32%	13.26	15.12%	40.32	7.65	2.37%	HKD	1.58	1.65
27 HK	銀河娛樂	26.65	0.00	0.00%	54.46	31.87%	27.61	21.84	N.A.	HKD	0.98	1.22
293 HK	國泰航空	11.26	0.14	1.26%	69.80	59.01%	36.88	12.46	2.83%	HKD	1.53	0.90
3 HK	香港中華煤氣	14.56	-0.02	-0.14%	113.13	68.27%	9.69	24.07	2.26%	HKD	0.57	0.61
322 HK	康師傅控股	7.52	0.26	3.58%	50.32	46.99%	46.63	26.22	2.35%	USD	0.05	0.04
3328 HK	交通銀行	5.77	0.00	0.00%	25.43	12.12%	22.90	5.78	5.48%	CNY	0.90	0.86
386 HK	中國石化	5.59	-0.01	-0.18%	63.68	22.96%	11.46	17.36	3.22%	CNY	0.27	0.28
388 HK	香港交易所	189.70	-2.00	-1.04%	94.48	16.51%	23.40	36.43	2.66%	HKD	6.70	5.21
3988 HK	中國銀行	3.47	0.02	0.58%	104.23	13.94%	22.96	5.24	5.96%	CNY	0.56	0.57
4 HK	九龍倉集團	55.45	0.75	1.37%	114.29	49.88%	40.54	13.34	3.48%	HKD	5.29	4.16
494 HK	利豐	3.96	0.04	1.02%	20.22	43.92%	18.43	13.80	7.04%	USD	0.05	0.04
5 HK	匯豐控股有限公司	55.20	0.05	0.09%	33.20	4.87%	17.14	12.40	7.17%	USD	0.65	0.57
6 HK	電能實業	76.85	-0.10	-0.13%	13.09	10.57%	12.61	21.66	3.53%	HKD	3.62	3.55
66 HK	港鐵公司	42.10	0.10	0.24%	11.64	8.94%	12.27	27.07	2.52%	HKD	2.22	1.56
688 HK	中國海外發展	26.30	-0.55	-2.05%	237.51	41.30%	21.18	8.13	2.88%	HKD	3.61	3.23
700 HK	騰訊控股	203.60	-1.20	-0.59%	85.53	4.70%	10.30	37.36	0.23%	CNY	3.10	4.67
762 HK	中國聯通	9.08	-0.16	-1.73%	59.51	16.46%	4.92	28.51	2.20%	CNY	0.44	0.27
823 HK	領展房產基金	57.25	0.75	1.33%	21.91	7.96%	11.36	26.17	3.62%	HKD	7.19	2.19
83 HK	信和置業	13.90	0.16	1.16%	13.35	6.82%	1.42	16.20	3.64%	HKD	1.55	0.86
836 HK	華潤電力	13.40	-0.10	-0.74%	15.09	25.10%	16.12	6.45	6.50%	HKD	2.10	2.08
857 HK	中國石油	5.28	-0.03	-0.56%	56.00	18.63%	12.55	71.84	1.99%	CNY	0.19	0.06
883 HK	中國海洋石油	9.63	-0.11	-1.13%	101.72	30.59%	19.25	N.A.	5.11%	CNY	0.45	-0.09
939 HK	建設銀行	5.79	0.00	0.00%	297.66	16.60%	15.70	5.58	5.58%	CNY	0.91	0.89
941 HK	中國移動	97.90	0.05	0.05%	130.23	16.14%	10.45	15.80	2.74%	CNY	5.30	5.31
992 HK	聯想集團	5.22	-0.03	-0.57%	60.92	20.85%	8.17	10.05	5.05%	USD	-0.01	0.07

股份點評

Stock Commentary

環球投資策略 / 研究部

1316 HK 耐世特

現價：HK\$ 10.26

目標價：HK\$ 11.8

點評

海通國際研究部繼續維持該公司的買入評級並將的目標價從9.00港元上調至11.80港元。耐世特汽車集團2016財政年度上半年收入達19.2億美元，同比增長17%，據此有望實現我們對其全年的預測，即收入額達39.1億美元，同比增長16%。公司在各個地區的收入增長均十分強勁。

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為此文提及之證券及/或該證券的衍生產品進行莊家活動。

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。