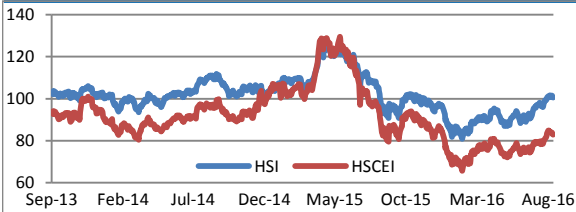


每日圖表

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	22,820.78	(178.15)	-0.77%
恒生中國企業指數	9,507.09	(79.90)	-0.83%
上海深圳300指數	3,329.86	(11.97)	-0.36%
上海證交所綜合指數	3,085.88	(3.83)	-0.12%
日經225指數	16,597.30	99.94	0.61%

美國主要指數	上日	變化	變幅
道瓊工業指數	18,481.48	(65.82)	-0.35%
標準普爾500指數	2,175.44	(11.46)	-0.52%
納斯達克綜合指數	5,217.70	(42.38)	-0.81%

歐洲地區主要指數	上日	變化	變幅
富時100指數	6,835.78	(32.73)	-0.48%
法國CAC40指數	4,435.47	14.02	0.32%
德國法蘭克福DAX指數	10,622.97	30.09	0.28%

表現最佳恆指成份股	上日	變化	變幅
中國旺旺	5.06	0.13	2.64%
九龍倉集團	56.00	0.55	0.99%
中信股份	12.64	0.02	0.16%
港鐵公司	42.15	0.05	0.12%
恒生銀行	135.20	0.10	0.07%

表現最差恆指成份股	上日	變化	變幅
銀河娛樂	25.80	(0.85)	-3.19%
長實地產	54.70	(1.20)	-2.15%
百麗	5.02	(0.11)	-2.14%
工商銀行	4.90	(0.10)	-2.00%
中國平安	39.90	(0.80)	-1.97%

大宗商品	上日	變化	變幅
紐約期油	46.77	(1.33)	-2.77%
布蘭特期油	49.05	(0.91)	-1.82%
LME三個月期銅	4,632.00	(78.00)	-1.66%
黃金現貨	1,324.15	(13.41)	-1.00%
白銀現貨	18.55	(0.27)	-1.41%

外匯	開市	最高	最低	收市	變化(點子)
人民幣	6.6442	6.6593	6.6442	6.6590	181
美元/港元	7.7533	7.7545	7.7528	7.7537	4
美匯指數	94.5590	94.9090	94.5050	94.7860	25
歐元	1.1305	1.1312	1.1245	1.1264	(41)
日圓	100.2400	100.6100	100.1000	100.4500	21
英鎊	1.3198	1.3273	1.3162	1.3232	34
瑞郎	0.9633	0.9684	0.9626	0.9670	37
澳元	0.7615	0.7634	0.7589	0.7613	(2)
紐元	0.7292	0.7335	0.7270	0.7312	21
加元	1.2913	1.2958	1.2902	1.2927	14

2016年8月25日, 星期四

現時大市缺乏明顯的利好催化劑，短期仍會反覆，宜先行觀察企業的業績公布

週三恆指高開後走勢疲弱，盤中恆指一度急挫近三百點，失守十天線，觀望氣氛轉濃；最終下跌178點，收報22821點，全日成交619.6億，成交與週二607.6億相約。我們早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，出現回調壓力。

中資金融板塊受壓，工商銀行(1398 HK)跌2%、中國銀行(3988 HK)跌1.7%。澳門博彩板塊亦普遍向下，美高梅中國(2282 HK)挫3.9%；永利澳門(1128 HK)跌2.1%。市場亦關注明天公布業績的銀河娛樂(0027 HK)。我們認為現時大市缺乏明顯的利好催化劑，短期仍會反覆，宜先行觀察企業的業績公布，尤其是重磅內銀板塊。

一連兩日的Jackson Hole全球央行年會即將於本週四舉行，市場關注耶倫週五發表的講話。但我們估計耶倫的講話依然會偏向較溫和的鴿派，不一定會為加息的預期作出重要啟示。加上美國的經濟數據好壞參半，我們認為未為加息提供有利的條件。

昨日公布中期業績的中國石油股份(0857 HK)，上半年受石油價格下跌所拖累，純利只有5.3億元人民幣，按年下跌97.9%。中國海洋石油(0883 HK)更是上市以來首次錄得虧損，上半年蝕77.4億，去年同期則錄得147.3億人民幣的利潤。這與我們預期相若。雖然維持派息，但我們預計石油板塊會有短期沽壓。看長一點，我們預測未來幾個月石油價格會有逐步回穩空間，因而估計石油板塊於下半年的盈利有望改善，但現階段還未到買進相關股份的好時機。

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%	-1.20%	-3.20%
8月24日	美國上周EIA原油庫存變化	-250.8萬桶	-85萬桶	250.1萬
8月25日	美國7月耐用品訂單月率	-3.90%	3.40%	-
8月25日	美國上周續請失業金人數	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	-8.5

財經新聞

Market News

新聞內容

國內三大電信運營商預計明年展開5G建設及測試

三大電信運營商制定2020年啟動5G網絡商用的計劃，屆時環球多國將正式啟動商用5G網絡。

點評

三大運營商在不同領域展開5G應用測試，亦會與智能電話生產商合作研究。我們認為5G的推出短線可能使資本開支增加，但長線對電信運營商來說有利，因為有助數據用量。

新聞內容

國內P2P網貸監管趨嚴

中銀監昨日發布《網絡借貸信息中介機構業務活動管理暫行辦法》。規管網貸機構不得吸收公眾存款，亦不能發售金融理財產品。

點評

繼早前有報導指網貸業界網絡借貸金額個人最多只可款20萬元，企業法人最多借款100萬元後。現時再規管網貸機構不存款來源及金融理財產品銷售。P2P網貸監管趨嚴或對內銀有利。

新聞內容

有報導指內地股份制銀行收緊房地產融資

報導指股份制銀行，不支持地王、異地、純商業業體和別墅項目。

點評

內地防範資產泡沫的出現，已對一線城市的房地產加強調控，我們相信將有更多在融資及房貸方面的調控措施。

新聞內容

馬鋼將發展混合所有制

馬鋼將於未來五年發展成國有資本投資運營平台，未來亦計劃發展非鋼產業。

點評

國企改革為市場關注點之一，馬鋼落實發展混合所有制為國企日後的發展制定良好的框架。

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)	預測市盈 率	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	#N/A Requesting Data...	#N/A Reque	--	--	--	11.26	ting Data...	N.A.	Requesting r	questing Data...	sting Data...
101 HK	恆隆地產	17.70	0.00	0.00%	11.85	24.29%	13.39	15.47	4.25% HKD	1.13	1.14
1038 HK	長江基建集團	67.10	-0.30	-0.45%	3.76	5.92%	13.98	16.08	3.25% HKD	4.44	4.17
1044 HK	恆安國際	67.55	-0.35	-0.52%	44.86	38.45%	19.01	18.65	3.13% HKD	3.31	3.59
1088 HK	中國神華	13.70	-0.02	-0.15%	27.08	16.78%	9.61	13.37	2.78% CNY	0.89	0.87
11 HK	恒生銀行	135.20	0.10	0.07%	19.28	20.20%	22.86	15.89	4.23% HKD	14.22	8.48
1109 HK	華潤置地	21.15	-0.25	-1.17%	24.41	10.52%	11.04	8.71	2.75% HKD	2.59	2.39
1113 HK	長實地產	54.70	-1.20	-2.15%	29.84	8.42%	9.99	11.76	0.70% HKD	4.43	4.64
12 HK	恆基地產	46.10	-0.25	-0.54%	33.57	28.69%	3.54	16.11	3.01% HKD	5.87	2.87
1299 HK	友邦保險	48.40	-0.20	-0.41%	66.72	11.40%	11.28	20.05	1.51% USD	0.22	0.31
135 HK	昆侖能源	5.84	-0.01	-0.17%	7.03	9.53%	12.63	10.91	1.05% HKD	0.02	0.53
1398 HK	工商銀行	4.90	-0.10	-2.00%	541.72	23.89%	15.56	5.62	5.52% CNY	0.77	0.76
144 HK	招商局港口	22.20	-0.10	-0.45%	5.36	16.72%	7.89	14.22	3.46% HKD	1.55	1.57
151 HK	中國旺旺	5.06	0.13	2.64%	63.38	45.80%	49.98	15.26	2.81% CNY	0.26	0.28
16 HK	新鴻基地產	108.80	-1.70	-1.54%	50.41	14.97%	17.25	13.24	3.17% HKD	11.09	8.23
17 HK	新世界發展	9.75	-0.15	-1.52%	33.79	20.14%	2.41	13.36	4.41% HKD	2.17	0.73
1880 HK	百麗	5.02	-0.11	-2.14%	39.16	31.77%	11.77	10.04	5.20% CNY	0.36	0.44
19 HK	太古股份公司	85.90	-0.65	-0.75%	50.64	34.98%	32.77	15.30	4.41% HKD	8.93	5.60
1928 HK	金沙中國有限公司	30.50	-0.30	-0.97%	97.85	24.58%	31.34	23.75	6.71% USD	0.18	0.16
2 HK	中電控股	79.25	-0.60	-0.75%	6.63	--	7.78	16.59	3.43% HKD	6.20	4.81
23 HK	東亞銀行	31.70	-0.10	-0.31%	28.32	42.87%	15.36	20.94	2.47% HKD	1.95	1.51
2318 HK	中國平安	39.90	-0.80	-1.97%	475.85	26.36%	21.81	10.70	1.60% CNY	2.98	3.20
2319 HK	蒙牛乳業	13.02	-0.10	-0.76%	18.06	30.54%	10.64	19.56	1.18% CNY	0.61	0.62
2388 HK	中銀香港	26.10	0.00	0.00%	26.99	15.00%	24.39	11.18	4.72% HKD	2.53	2.32
2628 HK	中國人壽	18.28	-0.14	-0.76%	113.87	14.35%	14.02	17.28	2.71% CNY	1.22	0.91
267 HK	中信股份	12.64	0.02	0.16%	13.76	19.45%	40.32	7.54	2.41% HKD	1.58	1.65
27 HK	銀河娛樂	25.80	-0.85	-3.19%	145.28	37.36%	27.61	20.82	N.A. HKD	0.98	1.22
293 HK	國泰航空	11.14	-0.12	-1.07%	35.96	53.45%	36.88	12.39	2.86% HKD	1.53	0.90
3 HK	香港中華煤氣	14.48	-0.08	-0.55%	12.94	9.28%	9.69	24.00	2.27% HKD	0.57	0.61
322 HK	康師傅控股	7.39	-0.13	-1.73%	48.63	52.26%	46.63	25.76	2.41% USD	0.05	0.04
3328 HK	交通銀行	5.72	-0.05	-0.87%	28.98	15.22%	22.90	5.75	5.52% CNY	0.90	0.86
386 HK	中國石化	5.59	0.00	0.00%	75.53	23.29%	11.46	17.44	3.21% CNY	0.27	0.28
388 HK	香港交易所	189.10	-0.60	-0.32%	135.26	23.26%	23.40	36.32	2.69% HKD	6.70	5.21
3988 HK	中國銀行	3.41	-0.06	-1.73%	339.80	26.70%	22.96	5.18	6.01% CNY	0.56	0.57
4 HK	九龍倉集團	56.00	0.55	0.99%	151.27	37.66%	40.54	13.35	3.48% HKD	5.29	4.16
494 HK	利豐	3.94	-0.02	-0.51%	12.38	42.42%	18.43	13.73	7.11% USD	0.05	0.04
5 HK	匯豐控股有限公司	55.20	0.00	0.00%	78.22	11.19%	17.14	12.58	7.13% USD	0.65	0.57
6 HK	電能實業	76.30	-0.55	-0.72%	6.42	4.07%	12.61	21.51	3.56% HKD	3.62	3.55
66 HK	港鐵公司	42.15	0.05	0.12%	14.76	13.35%	12.27	27.27	2.50% HKD	2.22	1.56
688 HK	中國海外發展	26.00	-0.30	-1.14%	165.58	26.00%	21.18	7.87	2.97% HKD	3.61	3.25
700 HK	騰訊控股	201.00	-2.60	-1.28%	218.26	7.92%	10.30	36.79	0.23% CNY	3.10	4.67
762 HK	中國聯通	9.08	0.00	0.00%	36.12	13.91%	4.92	28.87	2.24% CNY	0.44	0.27
823 HK	領展房產基金	56.15	-1.10	-1.92%	12.81	6.56%	11.36	25.80	3.65% HKD	7.19	2.19
83 HK	信和置業	13.84	-0.06	-0.43%	16.31	20.38%	1.42	16.31	3.77% HKD	1.16	0.83
836 HK	華潤電力	13.38	-0.02	-0.15%	29.51	38.36%	16.12	6.43	6.60% HKD	2.10	2.06
857 HK	中國石油	5.27	-0.01	-0.19%	37.67	13.34%	12.55	69.86	1.04% CNY	0.19	0.06
883 HK	中國海洋石油	9.61	-0.02	-0.21%	67.09	17.57%	19.25	N.A.	3.90% CNY	0.45	-0.06
939 HK	建設銀行	5.74	-0.05	-0.86%	538.39	28.17%	15.70	5.61	5.55% CNY	0.91	0.89
941 HK	中國移動	97.35	-0.55	-0.56%	104.86	15.26%	10.45	15.60	2.78% CNY	5.30	5.31
992 HK	聯想集團	5.18	-0.04	-0.77%	51.17	24.13%	8.17	10.20	5.16% USD	-0.01	0.07

股份點評

Stock Commentary

環球投資策略 / 研究部

388 HK 香港交易所
現價： HK\$ 189.1
目標價： HK\$ 160

點評

我們認為此次宣布開通深港通會促使港交所的估值再次受到疲弱的日均成交量影響，故海通國際研究部將港交所的評級從中性下調為賣出，目標價HK\$160。儘管還存在著各種資本市場一體化的措施，例如將ETF接納為合格證券以及基金互認等，但我們認為深港通是未來的最後一條利好消息，如今此消息成為現實將促使投資者基於即將來臨的現實情況來評估日均成交量提高的預期，我們預計情況只會略有好轉。

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。

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。