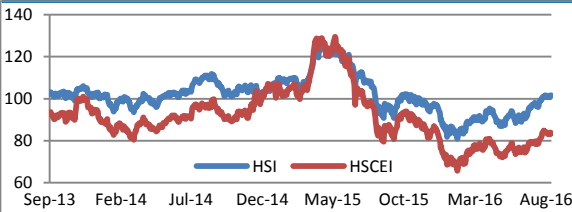


每日圖表 Chart of the Day



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	23,016.11	194.77	0.85%
恒生中國企業指數	9,597.25	99.43	1.05%
上海深圳300指數	3,311.99	4.21	0.13%
上海證交所綜合指數	3,074.68	4.65	0.15%
日經225指數	16,725.36	(12.13)	-0.07%

美國主要指數	上日	變化	變幅
道瓊工業指數	18,454.30	(48.69)	-0.26%
標準普爾500指數	2,176.12	(4.26)	-0.20%
納斯達克綜合指數	5,222.99	(9.34)	-0.18%

歐洲地區主要指數	上日	變化	變幅
富時100指數	6,820.79	(17.26)	-0.25%
法國CAC40指數	4,457.49	33.24	0.75%
德國法蘭克福DAX指數	10,657.64	113.20	1.07%

表現最佳恆指成份股	上日	變化	變幅
金沙中國有限公司	31.00	1.05	3.51%
交通銀行	5.91	0.14	2.43%
中國神華	13.94	0.32	2.35%
騰訊控股	204.80	3.40	1.69%
華潤置地	22.35	0.35	1.59%

表現最差恆指成份股	上日	變化	變幅
康師傳控股	7.45	(0.46)	-5.82%
長江基建集團	65.90	(0.95)	-1.42%
蒙牛乳業	14.82	(0.16)	-1.07%
恆安國際	67.00	(0.45)	-0.67%
中信股份	12.46	(0.06)	-0.48%

大宗商品	上日	變化	變幅
紐約期油	46.35	(0.63)	-1.34%
布蘭特期油	48.37	(0.89)	-1.81%
LME三個月期銅	4,607.00	(8.00)	-0.17%
黃金現貨	1,311.11	(12.39)	-0.94%
白銀現貨	18.60	(0.27)	-1.46%

外匯	開市	最高	最低	收市	變化(點子)
人民幣	6.6787	6.6812	6.6758	6.6807	(23)
美元/港元	7.7561	7.7580	7.7551	7.7575	14
美匯指數	95.5410	96.1430	95.5230	96.0540	47
歐元	1.1189	1.1192	1.1132	1.1143	(46)
日圓	101.9200	103.1400	101.7600	102.9600	104
英鎊	1.3106	1.3120	1.3060	1.3080	(26)
瑞郎	0.9783	0.9844	0.9775	0.9839	56
澳元	0.7569	0.7580	0.7501	0.7509	(60)
紐元	0.7251	0.7265	0.7205	0.7220	(31)
加元	1.3011	1.3103	1.3010	1.3099	88

2016年8月31日, 星期三

市場等待本週中國PMI數據以及美國非農就業數據

昨天是期指結算日, 港股做好, 重返23000點水平, 恆指上升195點, 收報23016點, 全日成交608.62億。中證監料「深港通」在11月中下旬開通, 券商板塊再次受追捧做好。我們認為「深港通」的利好已逐步反映在券商板塊內, 長遠需看「深港通」開通後的成交量增長, 並預計深港通對中小型股份有較明顯的影響。

我們估計本週大市將繼續橫行並觀望中國及美國的經濟數據。本週四中國將公布8月官方製造業採購經理人指數(PMI), 反應國內製造業形勢。市場預期為50, 前值為49.9, PMI在擴張與收縮區間上下徘徊, 如PMI數據未如理想, 市場或憧憬有寬鬆的可能。週五美國非農就業數據公布, 如就業數據樂觀, 加息的可能性隨之而增加。

昨日工商銀行(1398 HK)公布中期業績, 純利1,502.2億人幣, 升0.8%, 略為優於預期。中國銀行(3988 HK)中期純利930.4億, 升2.5%, 優於市場預期, 主要是受惠於出售南洋商業銀行; 中國銀行(3988 HK)亦是五大中資銀行股中表現最好的、不良貸款率亦是五大中資銀行中最低。但昨日內銀板塊中, 沽空壓力也不少, 工商銀行(1398 HK)沽空金額居首, 達6.01億元, 沽空比率達31.5%。建設銀行(0939 HK)沽空金額排第二, 達3.74億元, 沽空比率20.1%。我們認為債轉股為內銀板塊未來帶來忍憂, 昨日也提及債權轉為股權後, 原來的還本付息就轉變為按股分紅, 屆時內銀有可能面對資本的壓力, 長遠擔憂會有供股集資的需要及削減派息的可能。

中銀香港(2388 HK)亦於昨日公布業績, 半年純利427.3億, 大增219%, 創上市新高, 並派發中期息0.545元, 另外由於出售南洋商業銀行而派發0.71元特別息, 合共派1.255元。但集團淨息差收窄, 利息收入按年下跌。我們估計額外的特別息有助支持股價。

美國

日期	經濟數據	前值	市場預測	結果
8月29日	美國7月實際個人消費支出月率	0.30%	0.20%	0.30%
8月30日	美國8月諮商會消費者信心指數	97.3	97	101.1
8月31日	美國上周API原油庫存變化	446.4萬桶	-	94.2萬
8月31日	美國上周EIA原油庫存變化	250.1萬桶	-	-
9月1日	美國8月ISM製造業指數	52.6	52.3	-
9月2日	美國8月非農就業人數變化	25.5萬	-	-
9月2日	美國8月失業率	4.90%	4.80%	-

中國

日期	經濟數據	前值	市場預測	結果
9月1日	中國8月官方製造業採購經理人指數	49.9	50	-

歐洲

日期	經濟數據	前值	市場預測	結果
8月31日	歐元區8月消費者物價指數年率初值	0.20%	0.30%	-
8月31日	歐元區8月核心消費者物價指數年率初值	0.90%	0.90%	-
8月31日	歐元區7月失業率	10.10%	10.00%	-

財經新聞

Market News

新聞內容

國內推動製造業創新中心建設

計劃到2020年，形成約15家國家製造業創新中心；到2025年，形成約40家國家製造業創新中心。

點評

中國製造2025旨在推動製造業升級，我們認為智能製造、新材料、生物醫藥等領域的發展空間龐大。

新聞內容

中證監料深港通在11月中下旬開通

「深港通」下的「港股通」每日額度105億元人民幣，與「滬港通」相同，而「深港通」及「滬港通」將不再設總額度限制。

點評

我們認為「深港通」的利好現時已逐步反映在券商板塊內，長遠需看「深港通」開通後的成交量增長。

新聞內容

中國建議徵收環保稅，草案初審

現行排污費收費標準將成為環保稅的稅額下限，草案規定將對大氣污染物、水污染物、固體廢物、噪聲徵收費用。

點評

環保稅有助製造業更嚴格地執行環保標準，相信會繼續淘汰一些落後的產能。

新聞內容

美國上周API原油庫存增加94.2萬桶

紐約期油下跌1.3%，收市報每桶46.35美元。布蘭特期油下跌1.8%，收市報每桶48.37美元。

點評

星期三晚上將再公布上周EIA原油庫存變化，如庫存再高於預期，油價則有可能繼續回落。我們估計油價仍將在40至50美元一桶的水平上落。

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	99.15	0.30	0.30%	44.37	11.06%	13.80	12.28	2.61%	HKD	36.91	8.07
101 HK	恆隆地產	17.74	0.24	1.37%	11.79	19.91%	17.92	15.55	4.24%	HKD	1.13	1.14
1038 HK	長江基建集團	65.90	-0.95	-1.42%	2.45	1.87%	1.65	15.79	3.32%	HKD	4.44	4.17
1044 HK	恆安國際	67.00	-0.45	-0.67%	35.27	21.91%	21.13	19.62	3.19%	HKD	3.31	3.42
1088 HK	中國神華	13.94	0.32	2.35%	57.79	22.70%	27.07	13.29	2.70%	CNY	0.89	0.90
11 HK	恒生銀行	136.60	1.10	0.81%	28.12	13.06%	35.41	16.10	4.19%	HKD	14.22	8.48
1109 HK	華潤置地	22.35	0.35	1.59%	43.89	12.03%	10.03	9.14	2.60%	HKD	2.59	2.45
1113 HK	長實地產	54.50	0.00	0.00%	11.73	4.46%	12.48	11.77	0.69%	HKD	4.43	4.63
12 HK	恆基地產	45.90	0.10	0.22%	11.90	11.50%	17.52	16.04	3.03%	HKD	5.87	2.86
1299 HK	友邦保險	48.80	0.60	1.24%	146.33	14.72%	11.14	20.29	1.48%	USD	0.22	0.31
135 HK	昆侖能源	5.79	0.05	0.87%	8.15	17.97%	27.41	10.88	1.04%	HKD	0.02	0.53
1398 HK	工商銀行	4.99	0.05	1.01%	600.94	31.47%	29.04	5.66	5.52%	CNY	0.77	0.76
144 HK	招商局港口	22.80	0.20	0.88%	15.98	26.48%	3.34	14.57	3.36%	HKD	1.55	1.57
151 HK	中國旺旺	5.25	-0.01	-0.19%	35.45	28.61%	56.74	15.97	2.70%	CNY	0.26	0.28
16 HK	新鴻基地產	109.50	0.50	0.46%	97.93	24.90%	28.17	13.30	3.14%	HKD	11.09	8.23
17 HK	新世界發展	9.69	0.01	0.10%	8.86	9.37%	12.16	13.27	4.44%	HKD	2.17	0.73
1880 HK	百麗	5.04	-0.01	-0.20%	9.49	24.84%	20.30	9.93	5.27%	CNY	0.36	0.44
19 HK	太古股份公司	85.80	0.10	0.12%	36.17	50.83%	34.96	14.98	4.41%	HKD	8.93	5.73
1928 HK	金沙中國有限公司	31.00	1.05	3.51%	260.06	46.12%	28.00	24.97	6.48%	USD	0.18	0.16
2 HK	中電控股	80.10	0.55	0.69%	21.11	8.95%	6.16	16.65	3.41%	HKD	6.20	4.81
23 HK	東亞銀行	31.90	0.35	1.11%	25.87	35.46%	32.40	21.13	2.45%	HKD	1.95	1.51
2318 HK	中國平安	40.40	0.60	1.51%	284.79	25.34%	33.18	10.87	1.58%	CNY	2.98	3.20
2319 HK	蒙牛乳業	14.82	-0.16	-1.07%	33.93	19.02%	22.67	21.44	1.12%	CNY	0.61	0.60
2388 HK	中銀香港	26.10	0.15	0.58%	50.35	21.66%	7.79	11.29	4.54%	HKD	2.53	2.31
2628 HK	中國人壽	18.84	0.04	0.21%	181.81	27.80%	17.10	18.97	2.63%	CNY	1.22	0.86
267 HK	中信股份	12.46	-0.06	-0.48%	50.72	32.52%	24.73	7.87	2.40%	HKD	1.58	1.58
27 HK	銀河娛樂	25.50	0.05	0.20%	36.31	5.50%	26.82	20.63	N.A.	HKD	0.98	1.24
293 HK	國泰航空	11.12	-0.04	-0.36%	24.41	50.48%	49.64	12.30	2.88%	HKD	1.53	0.90
3 HK	香港中華煤氣	14.66	0.06	0.41%	13.97	10.09%	17.33	24.19	2.24%	HKD	0.57	0.61
322 HK	康師傅控股	7.45	-0.46	-5.82%	180.68	46.00%	54.88	30.01	2.45%	USD	0.05	0.03
3328 HK	交通銀行	5.91	0.14	2.43%	72.45	26.87%	9.39	5.89	5.37%	CNY	0.90	0.86
386 HK	中國石化	5.66	0.05	0.89%	63.00	18.46%	20.83	16.46	2.89%	CNY	0.27	0.30
388 HK	香港交易所	190.10	2.10	1.12%	96.79	11.47%	29.17	37.00	2.66%	HKD	6.70	5.14
3988 HK	中國銀行	3.45	0.05	1.47%	87.70	11.32%	30.77	5.24	5.92%	CNY	0.56	0.57
4 HK	九龍倉集團	55.25	0.65	1.19%	98.14	37.61%	36.12	13.41	3.46%	HKD	5.29	4.12
494 HK	利豐	3.93	0.01	0.26%	8.75	19.93%	20.37	14.47	6.53%	USD	0.05	0.04
5 HK	匯豐控股有限公司	56.20	0.55	0.99%	146.44	10.33%	11.27	12.71	7.01%	USD	0.65	0.57
6 HK	電能實業	74.75	0.05	0.07%	16.99	13.94%	9.55	21.07	3.63%	HKD	3.62	3.55
66 HK	港鐵公司	41.95	0.05	0.12%	23.11	26.91%	12.81	26.98	2.52%	HKD	2.22	1.56
688 HK	中國海外發展	26.05	0.40	1.56%	112.19	23.39%	18.11	8.11	2.93%	HKD	3.61	3.21
700 HK	騰訊控股	204.80	3.40	1.69%	335.64	14.01%	10.42	37.71	0.23%	CNY	3.10	4.68
762 HK	中國聯通	8.94	0.00	0.00%	21.95	7.57%	9.09	28.61	2.27%	CNY	0.44	0.27
823 HK	領展房產基金	55.70	0.00	0.00%	26.45	13.94%	20.57	25.46	3.68%	HKD	7.19	2.19
83 HK	信和置業	13.20	0.16	1.23%	3.13	3.65%	9.88	16.02	3.86%	HKD	1.16	0.82
836 HK	華潤電力	13.50	0.10	0.75%	11.19	16.62%	19.11	6.54	6.47%	HKD	2.10	2.06
857 HK	中國石油	5.24	0.02	0.38%	26.96	11.74%	9.00	79.15	1.03%	CNY	0.19	0.06
883 HK	中國海洋石油	9.53	-0.02	-0.21%	88.42	22.14%	27.52	N.A.	3.86%	CNY	0.45	-0.05
939 HK	建設銀行	5.81	0.07	1.22%	373.84	20.10%	25.10	5.60	5.54%	CNY	0.91	0.89
941 HK	中國移動	96.85	0.25	0.26%	107.90	10.00%	7.11	15.69	2.75%	CNY	5.30	5.31
992 HK	聯想集團	5.25	0.05	0.96%	26.91	15.07%	31.50	10.41	5.10%	USD	-0.01	0.07

股份點評

Stock Commentary

環球投資策略 / 研究部

6818 HK 光大銀行
現價： HK\$ 3.59
目標價： HK\$ 3

點評

我們首次覆蓋中國光大銀行並給予賣出評級，目標價HK\$3。我們預計該行每股收益將從15財年的0.63元降至16至18財年的0.54至0.60元，這主要是由於：i)該行可能轉向配置具有較低風險的資產，這會使16至18財年的淨息差（NIM）面臨下降32個基點的壓力；ii)該行寬松的貸款分類和壞賬準備政策會使信貸成本從15財年的1.4%進一步上升至16至18財年的1.59至1.65%；和iii)向母公司發行的200億港元H股會給每股收益帶來5.7%的攤薄效應。

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,雇員或代理人在法律上均不負責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、董事及雇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。