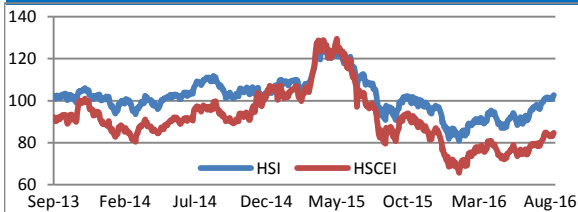


每日圖表 Chart of the Day



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	23,266.70	104.36	0.45%
恒生中國企業指數	9,686.88	80.80	0.84%
上海深圳300指數	3,314.11	12.53	0.38%
上海證交所綜合指數	3,067.35	4.05	0.13%
日經225指數	16,925.68	(1.16)	-0.01%

美國主要指數	上日	變化	變幅
道瓊工業指數	18,491.96	72.66	0.39%
標準普爾500指數	2,179.98	9.12	0.42%
納斯達克綜合指數	5,249.90	22.69	0.43%

歐洲地區主要指數	上日	變化	變幅
富時100指數	6,894.60	148.63	2.20%
法國CAC40指數	4,542.17	102.50	2.31%
德國法蘭克福DAX指數	10,683.82	149.51	1.42%

表現最佳恆指成份股	上日	變化	變幅
長和	102.80	3.25	3.26%
中國海外發展	26.50	0.75	2.91%
新鴻基地產	111.90	2.60	2.38%
康師傅控股	7.64	0.17	2.28%
華潤置地	22.35	0.45	2.05%

表現最差恆指成份股	上日	變化	變幅
蒙牛乳業	15.18	(0.24)	-1.56%
利豐	4.00	(0.06)	-1.48%
工商銀行	4.90	(0.07)	-1.41%
招商局港口	22.25	(0.30)	-1.33%
百麗	5.24	(0.08)	-1.50%

大宗商品	上日	變化	變幅
紐約期油	44.44	1.28	2.97%
布蘭特期油	46.83	1.38	3.04%
LME三個月期銅	4,627.00	(3.00)	-0.06%
黃金現貨	1,325.07	11.15	0.85%
白銀現貨	19.45	0.55	2.91%

外匯	開市	最高	最低	收市	變化(點子)
人民幣	6.6763	6.6824	6.6755	6.6805	55
美元/港元	7.7578	7.7580	7.7549	7.7553	(25)
美匯指數	95.6670	95.9580	95.1890	95.8440	19
歐元	1.1197	1.1252	1.1151	1.1156	(41)
日圓	103.2300	104.3200	102.8000	103.9200	69
英鎊	1.3268	1.3352	1.3253	1.3294	26
瑞郎	0.9801	0.9820	0.9739	0.9809	8
澳元	0.7551	0.7616	0.7536	0.7573	22
紐元	0.7283	0.7360	0.7269	0.7286	3
加元	1.3103	1.3115	1.2982	1.2993	(110)

2016年9月5日, 星期一

中國經濟指標也顯示回穩勢頭, 預期可望於下半年確認復甦

恆指上周五受匯豐控股(0005 HK)與長和(0001 HK)等重磅藍籌帶動, 全日收報23266點, 升104點或0.5%。國指升80點或0.5%, 收報9686點。大市成交額806.7億元。總結全周, 恆指上升357點或1.6%。國指則累升136點或1.4%。日均主板成交671.6億元, 較上周增加約7%。

從第三季度起, 恆指已急升2000多點, 於現時23000點關口處於一個關鍵位置。我們預計, 中國實體經濟能夠維持穩定的溫和增長, 並未有急速下挫或硬著陸的勢頭, 主要是因為中國政府將繼續推動多方面的行業和金融支持政策。近期中國經濟指標也顯示回穩勢頭, 預期可望於下半年確認復甦。

另一個影響大市未來走勢的因素為美國加息的預期。美國經濟大體持續改善, 聯儲局主席耶倫之前發表講話, 指加息的可能性增加, 以維持就業率及通脹的可持續性目標, 但暫無特定的時間表。我們預計, 於英國脫歐公投出現意外結果, 以及企業盈利增長前景還在恢復階段, 再次加息於12月甚至明年才開始機會較大。

以恆指而言, 現時市盈率為12.1x, 已與過去五年平均市盈率相若, 估值上不算便宜。從市賬率看, 現價之1.15x, 則仍於偏低水準。港股多次低潮, 包括1998年亞洲金融風暴, 2003年沙士, 2008年金融海嘯, 以及2011年歐債危機, 市賬率分別約為0.93x, 1.25x, 1.1x, 1.15x。換言之, 恆指現時按市賬率估值仍反映市場比較保守。

國指方面, 現時估值分別為7.8x市盈率與0.94x市賬率, 相對恆指估值低殘, 也與2008年金融海嘯時6.0x市盈率與0.98x市賬率相差不遠。但內地舊經濟相關股份相對權重(內銀, 內險, 資源等), 短期將繼續區間波動。可是, 卻因為估值便宜, 現時是一個不錯的長線投資買入水平。總括來說, 隨著港股業績期完結, 我們總體認為公司業績比預期好, 因此認為大市盈利預測有上調空間。我們繼續看好大市下半年走勢, 包括油價可能持續回升, 中國經濟/匯率出現改善, 內地有降息降准可能性, 深港通等。現時港股已反映一定預期, 因此港股短期再大幅上揚可能性較低, 但作為長線投資則不成重大問題, 建議投資者可趁每次回調時吸納。另外, 我們維持深港通開通後將對大市有正面作用, 但因現時距離實施尚早, 預計近期暫時不會見到深港通對大市或小型股有明顯衝擊。但相信到十月左右將開始看到較明顯資金流向相關股份與板塊。

美國

日期	經濟數據	前值	市場預測	結果
9月6日	美國8月ISM非製造業指數	55.5	55.5	-
9月8日	美國上周續請失業金人數	215.9萬	215.1萬	-
9月8日	美國上周初請失業金人數	26.3萬	26.5萬	-
9月9日	美國上周EIA原油庫存變化	227.6萬桶	-	-

中國

日期	經濟數據	前值	市場預測	結果
9月5日	中國8月財新服務業採購經理人指數	51.7	-	52.1
9月8日	中國8月貿易帳(美元)	523億美元	583億美元	-
9月8日	中國8月貿易帳(人民幣)	3428億人民幣	-	-
9月9日	中國8月消費者物價指數年率	1.80%	-	-

歐洲

日期	經濟數據	前值	市場預測	結果
9月6日	歐元區第二季度GDP年率終值	1.60%	-	-
9月8日	歐元區9月央行利率決議	0.00%	0.00%	-
9月8日	歐元區9月央行邊際貸款利率	0.25%	0.25%	-

財經新聞

Market News

新聞內容

美國非農就業數據

美國非農就業數據增加15.1萬，增幅少於預期，市場預計美國8月非農就業人數增加18萬，前值增加25.5萬。

點評

由於非農就業數據未如預期，市場認為9月份加息的概率下降，料對香港本地地產股有利。

新聞內容

9月份各國央行議息會議密集

9月6日澳儲行；9月7日加拿大央行；9月8日歐央行；9月15日瑞士央行、英國央行；9月21日日本央行；9月22日美聯儲央行決議。

點評

我們估計美國9月份的加息機會不大，但多國央行於9月份進行議息將為匯市帶來波動。

新聞內容

上半年山西七大煤炭集團全部虧損

2016年上半年山西七大煤炭集團總負債額達近1.2萬億元人民幣，略為高於2015年底的1.19萬億。

點評

煤炭產能過剩的情況嚴重，雖然加快淘汰落後產能，但在環保國策下預計燃煤發電的需求減少，煤炭的需求回落。

新聞內容

有報導指歐元區可能於本月暫停對希臘提供貸款供救

希臘在借款時承諾進行的15項改革措施，但至今只完成2項。

點評

歐元區將於本月與希臘政府開會，可能討論希臘改革進度及貸款救助問題。我們擔心希臘的債務問題會引發歐元區的連鎖反應。

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	102.80	3.25	3.26%	61.21	4.89%	13.80	12.69	2.49%	HKD	36.91	8.10
101 HK	恆隆地產	17.84	0.06	0.34%	29.48	36.82%	17.92	15.62	4.19%	HKD	1.13	1.14
1038 HK	長江基建集團	66.70	1.00	1.52%	12.41	5.75%	1.65	15.98	3.24%	HKD	4.44	4.17
1044 HK	恆安國際	67.50	1.25	1.89%	43.71	13.21%	21.13	19.68	3.17%	HKD	3.31	3.43
1088 HK	中國神華	14.34	0.12	0.84%	31.41	12.45%	27.07	12.78	2.63%	CNY	0.89	0.97
11 HK	恒生銀行	137.00	1.50	1.11%	22.03	10.75%	35.41	16.15	4.15%	HKD	14.22	8.48
1109 HK	華潤置地	22.35	0.45	2.05%	32.59	8.74%	10.03	9.10	2.59%	HKD	2.59	2.46
1113 HK	長實地產	54.75	0.40	0.74%	13.38	4.95%	12.48	11.80	0.68%	HKD	4.43	4.64
12 HK	恆基地產	45.35	-0.15	-0.33%	9.94	4.75%	17.52	15.83	3.06%	HKD	5.87	2.87
1299 HK	友邦保險	49.95	0.50	1.01%	106.32	10.72%	11.14	20.78	1.46%	USD	0.22	0.31
135 HK	昆侖能源	5.66	0.01	0.18%	17.32	36.37%	27.41	10.66	1.06%	HKD	0.02	0.53
1398 HK	工商銀行	4.90	-0.07	-1.41%	193.08	6.00%	29.04	5.57	5.51%	CNY	0.77	0.76
144 HK	招商局港口	22.25	-0.30	-1.33%	19.27	23.73%	3.34	15.56	3.46%	HKD	1.55	1.43
151 HK	中國旺旺	5.10	0.05	0.99%	11.67	16.78%	56.74	15.58	2.78%	CNY	0.26	0.28
16 HK	新鴻基地產	111.90	2.60	2.38%	201.13	17.69%	28.17	13.63	3.05%	HKD	11.09	8.21
17 HK	新世界發展	9.76	0.01	0.10%	23.95	20.30%	12.16	13.37	4.36%	HKD	2.17	0.73
1880 HK	百麗	5.24	-0.08	-1.50%	16.13	16.95%	20.30	10.33	5.01%	CNY	0.36	0.44
19 HK	太古股份公司	86.30	0.10	0.12%	79.91	28.90%	34.96	15.17	4.35%	HKD	8.93	5.69
1928 HK	金沙中國有限公司	32.25	-0.20	-0.62%	220.57	24.74%	28.00	25.99	6.06%	USD	0.18	0.16
2 HK	中電控股	80.00	0.10	0.13%	20.53	9.61%	6.16	16.65	3.41%	HKD	6.20	4.80
23 HK	東亞銀行	32.40	0.55	1.73%	9.71	6.66%	32.40	21.46	2.41%	HKD	1.95	1.51
2318 HK	中國平安	41.60	0.70	1.71%	508.33	23.71%	33.18	11.20	1.52%	CNY	2.98	3.20
2319 HK	蒙牛乳業	15.18	-0.24	-1.56%	10.80	5.40%	22.67	21.97	1.08%	CNY	0.61	0.60
2388 HK	中銀香港	27.60	0.00	0.00%	47.85	8.29%	7.79	12.14	4.43%	HKD	2.53	2.27
2628 HK	中國人壽	19.02	0.36	1.93%	97.26	9.08%	17.10	19.09	2.58%	CNY	1.22	0.86
267 HK	中信股份	11.98	-0.14	-1.16%	48.88	24.93%	24.73	7.83	2.49%	HKD	1.58	1.53
27 HK	銀河娛樂	27.05	-0.25	-0.92%	89.25	10.66%	26.82	21.62	N.A.	HKD	0.98	1.25
293 HK	國泰航空	11.28	0.06	0.53%	16.43	27.72%	49.64	12.48	2.84%	HKD	1.53	0.90
3 HK	香港中華煤氣	14.58	-0.12	-0.82%	48.34	26.31%	17.33	24.02	2.26%	HKD	0.57	0.61
322 HK	康師傅控股	7.64	0.17	2.28%	151.16	25.62%	54.88	31.78	2.33%	USD	0.05	0.03
3328 HK	交通銀行	6.09	0.09	1.50%	73.10	21.59%	9.39	6.07	5.19%	CNY	0.90	0.86
386 HK	中國石化	5.62	0.06	1.08%	53.41	16.93%	20.83	16.41	2.87%	CNY	0.27	0.30
388 HK	香港交易所	190.80	0.60	0.32%	122.95	22.61%	29.17	37.14	2.63%	HKD	6.70	5.14
3988 HK	中國銀行	3.57	0.02	0.56%	265.31	17.29%	30.77	5.43	5.76%	CNY	0.56	0.57
4 HK	九龍倉集團	54.70	0.40	0.74%	130.07	23.05%	36.12	13.27	3.50%	HKD	5.29	4.12
494 HK	利豐	4.00	-0.06	-1.48%	14.88	25.01%	20.37	14.74	6.47%	USD	0.05	0.04
5 HK	匯豐控股有限公司	59.00	-0.10	-0.17%	444.48	12.96%	11.27	13.39	6.62%	USD	0.65	0.57
6 HK	電能實業	75.55	0.50	0.67%	23.12	12.33%	9.55	21.29	3.58%	HKD	3.62	3.55
66 HK	港鐵公司	42.65	0.30	0.71%	16.79	14.13%	12.81	27.43	2.49%	HKD	2.22	1.56
688 HK	中國海外發展	26.50	0.75	2.91%	101.80	13.52%	18.11	8.25	2.83%	HKD	3.61	3.21
700 HK	騰訊控股	201.80	-0.80	-0.39%	206.15	6.20%	10.42	37.17	0.23%	CNY	3.10	4.68
762 HK	中國聯通	9.06	0.13	1.46%	42.26	14.43%	9.09	29.67	2.20%	CNY	0.44	0.26
823 HK	領展房產基金	56.45	-0.20	-0.35%	32.79	10.76%	20.57	25.80	3.61%	HKD	7.19	2.19
83 HK	信和置業	13.18	-0.04	-0.30%	3.94	4.37%	9.88	15.86	3.78%	HKD	1.16	0.83
836 HK	華潤電力	13.90	0.10	0.72%	47.95	28.18%	19.11	6.73	6.29%	HKD	2.10	2.06
857 HK	中國石油	5.18	0.04	0.78%	31.26	10.89%	9.00	79.66	1.03%	CNY	0.19	0.06
883 HK	中國海洋石油	9.42	0.00	0.00%	106.79	24.08%	27.52	N.A.	3.85%	CNY	0.45	-0.05
939 HK	建設銀行	5.93	0.03	0.51%	560.63	16.49%	25.10	5.71	5.42%	CNY	0.91	0.89
941 HK	中國移動	95.05	0.45	0.48%	116.27	9.99%	7.11	15.42	2.80%	CNY	5.30	5.31
992 HK	聯想集團	5.32	-0.02	-0.37%	11.12	6.40%	31.50	10.39	4.98%	USD	-0.01	0.07

股份點評

Stock Commentary

環球投資策略 / 研究部

552 HK 中國通信服務

現價：HK\$ 4.6

目標價：HK\$ 5.25

點評

海通國際研究部維持買入評級，預測目標價HK\$5.25。我們認為中通服有望達到管理層為營業收入和淨利潤制定的較高個位數增長目標。預計2016財年公司將保持自由現金流為正，股息支付率為30%，在派發特別股息的情況下還可能有更高的股息支付率。我們維持對中通服股票的買入評級，認為中通服是中國通信設備行業中股息支付狀況最佳的公司之一，對於尋求低風險穩定收入的投資者來說是一個不錯的選擇。

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。