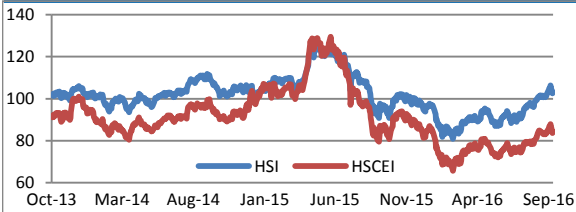


每日圖表 Chart of the Day



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	23,215.76	(74.84)	-0.32%
恒生中國企業指數	9,571.06	(83.02)	-0.86%
上海深圳300指數	3,260.33	(2.27)	-0.07%
上海證交所綜合指數	3,023.51	1.53	0.05%
日經225指數	16,729.04	56.12	0.34%

美國主要指數	上日	變化	變幅
道瓊工業指數	18,066.75	(258.32)	-1.41%
標準普爾500指數	2,127.02	(32.02)	-1.48%
納斯達克綜合指數	5,155.26	(56.63)	-1.09%

歐洲地區主要指數	上日	變化	變幅
富時100指數	6,665.63	(35.27)	-0.53%
法國CAC40指數	4,387.18	(52.62)	-1.19%
德國法蘭克福DAX指數	10,386.60	(45.17)	-0.43%

表現最佳恆指成份股	上日	變化	變幅
中國旺旺	4.87	0.10	2.10%
瑞聲科技	80.70	1.40	1.77%
中國移動	95.75	1.25	1.32%
蒙牛乳業	14.92	0.08	0.54%
中國海洋石油	9.48	0.05	0.53%

表現最差恆指成份股	上日	變化	變幅
恆隆地產	17.70	(0.40)	-2.21%
金沙中國有限公司	33.75	(0.70)	-2.03%
國泰航空	11.10	(0.22)	-1.94%
華潤置地	21.75	(0.40)	-1.81%
利豐	4.03	(0.07)	-1.71%

大宗商品	上日	變化	變幅
紐約期油	44.90	(1.39)	-3.00%
布蘭特期油	47.10	(1.22)	-2.52%
LME三個月期銅	4,650.00	2.00	0.04%
黃金現貨	1,319.01	(8.81)	-0.66%
白銀現貨	18.87	(0.24)	-1.25%

外匯	開市	最高	最低	收市	變化(點子)
人民幣	6.6775	6.6807	6.6775	6.6795	(7)
美元/港元	7.7581	7.7589	7.7570	7.7584	3
美匯指數	95.1070	95.6720	95.0750	95.6330	54
歐元	1.1235	1.1260	1.1204	1.1220	(15)
日圓	101.8500	102.7500	101.4200	102.5600	71
英鎊	1.3337	1.3341	1.3168	1.3193	(144)
瑞郎	0.9719	0.9785	0.9707	0.9765	46
澳元	0.7566	0.7568	0.7442	0.7464	(102)
紐元	0.7353	0.7364	0.7235	0.7252	(101)
加元	1.3040	1.3190	1.3030	1.3176	136

2016年9月14日, 星期三

我們認為再次加息於12月甚至明年才開始機會較大

市場關注美聯儲局短期加息的可能性，但有投票權的美國聯儲局理事布雷納稱，美國勞工市場仍未全面強勁，先行收緊貨幣政策的說服力低，令加息預期稍為降溫。此外，中秋長假臨近，市場持觀望態度，恆指前天挫809點或逾3%後，昨天繼續反覆偏軟，早段曾升361點，尾市倒跌74點或0.3%，收報23215點。國指則跌83點或0.9%，收報9571點。全日成交為734.9億元，比上日少約22%。

過去兩天港股弱勢主要是受美國會否於短期內加息影響。我們維持一直的觀點，就是美國經濟大體持續改善，但數據仍好壞參半。此外，由於英國脫歐公投出現意外結果，令市場資金需要維持一定程度寬鬆以備不時之需，以及美國企業盈利增長前景還在恢復階段，我們認為再次加息於12月甚至明年才開始機會較大。這與布雷納的論調相若。

因此，我們維持總體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。但我們之前亦提到，從第三季度起，恆指已急升3000多點，市盈率達12.5x，與過去五年平均市盈率相若，估值上不算便宜，並已反映一定預期，甚至超買。雖然港股已出現回調，但由於中秋節關係，本周只有四個交易日，以及九月份美國加息與否將在下周就有答案，我們預期投資者未來兩天將偏向套利，加重大市利淡氣氛。

美國

日期	前值	市場預測	結果
9月14日	美國上周API原油庫存變化	-1208.5萬桶	450萬桶 143.8萬桶
9月14日	美國上周EIA原油庫存變化	-1451.3萬桶	-
9月15日	美國8月零售銷售月率	0.00%	0.20%
9月15日	美國上周續請失業金人數	214.4萬	215萬
9月15日	美國上周初請失業金人數	25.9萬	26.5萬

中國

日期	經濟數據	前值	市場預測	結果
9月12日	中國8月新增人民幣貸款	4636 億人民幣	-	-
9月12日	中國8月社會融資貸款規模	4879 億人民幣	9000億人民幣	-
9月12日	中國8月M2貨幣供應年率	10.20%	10.50%	-
9月13日	中國1-8月零售銷售年率	10.30%	10.30%	10.30%
9月13日	中國1-8月城鎮固定資產投資年率	8.10%	7.90%	8.10%

歐洲

日期	經濟數據	前值	市場預測	結果
9月13日	歐元區9月ZEW經濟景氣指數	4.6	-	5.4

財經新聞

Market News

新聞內容

MSCI擬在本月底推出20隻新指數

新指數包括MSCI中國指數、MSCI中國大中小盤指數、MSCI新興市場指數、MSCI全球市場指數等。

點評

指數均包含部分A股，市場估計A股有可能在明年被納入MSCI，或對新興市場的投資帶來影響。

新聞內容

國內新能源「十三五」規劃預期光伏發電達1.5億千瓦

國家能源局已經起草編制了《可再生能源發展「十三五」規劃》，爭取光伏發電在2020年達到1.5億千瓦、風力發電達到2.5億千瓦。

點評

規劃明確了新能源佔比的增加，我們認為龍頭的風電及光伏相關板塊未來具增長空間。我們比較看好的包括龍源電力(916HK)、保利協鑫(3800HK)、金風科技(2208 HK)。

新聞內容

國內8月零售銷售年率10.6%，優於市場預期

昨日公布的數據中包括中國1至8月城鎮固定資產投資年率為8.1%、中國8月零售銷售年率為10.6%、中國8月規模以上工業增加值年率為10.3%。

點評

三項數據均優於市場預期。8月份多項經濟數據有改善，如PMI重返擴張區間、PPI同比降幅收窄，反映國內的宏觀經濟有回暖跡象。

新聞內容

主要產油國9月底將舉行非正式會議

會議主要討論穩定石油市場的措施。市場預期有可能達成凍產協議。

點評

供應過剩加上美國頁岩油開采成為了石油的替代品，加深供給過剩的問題。我們認為在需求沒有改善下，石油價格較難上漲。

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	99.25	-0.25	-0.25%	32.14	7.72%	4.89	12.33	2.59%	HKD	36.91	8.11
101 HK	恆隆地產	17.70	-0.40	-2.21%	8.44	6.02%	36.82	15.60	4.20%	HKD	1.13	1.15
1038 HK	長江基建集團	66.70	-0.55	-0.82%	6.80	5.79%	5.75	16.16	3.25%	HKD	4.44	4.15
1044 HK	恆安國際	68.00	-0.15	-0.22%	19.91	16.74%	13.21	20.19	3.09%	HKD	3.31	3.42
1088 HK	中國神華	14.36	-0.06	-0.42%	12.34	5.28%	12.45	13.01	2.59%	CNY	0.89	0.97
11 HK	恒生銀行	138.00	-0.80	-0.58%	34.23	13.95%	10.75	16.41	4.09%	HKD	14.22	8.48
1109 HK	華潤置地	21.75	-0.40	-1.81%	28.16	7.83%	8.74	8.96	2.63%	HKD	2.59	2.46
1113 HK	長實地產	55.60	-0.65	-1.16%	11.37	2.46%	4.95	12.07	0.68%	HKD	4.43	4.64
12 HK	恆基地產	45.25	-0.55	-1.20%	10.29	7.72%	4.75	15.77	3.06%	HKD	5.87	2.88
1299 HK	友邦保險	49.95	-0.15	-0.30%	77.51	7.74%	10.72	20.87	1.45%	USD	0.22	0.31
135 HK	昆侖能源	5.81	0.01	0.17%	11.97	19.90%	36.37	10.92	1.03%	HKD	0.02	0.53
1398 HK	工商銀行	4.81	-0.02	-0.41%	120.52	12.18%	6.00	5.51	5.63%	CNY	0.77	0.76
144 HK	招商局港口	22.35	-0.05	-0.22%	10.47	18.21%	23.73	15.63	3.45%	HKD	1.55	1.43
151 HK	中國旺旺	4.87	0.10	2.10%	33.74	27.21%	16.78	15.11	2.89%	CNY	0.26	0.28
16 HK	新鴻基地產	116.40	-0.30	-0.26%	65.16	9.01%	17.69	13.55	3.30%	HKD	11.31	8.61
17 HK	新世界發展	9.93	-0.11	-1.10%	28.36	15.22%	20.30	13.69	4.27%	HKD	2.17	0.74
1880 HK	百麗	5.18	0.00	0.00%	3.78	6.09%	16.95	10.33	5.05%	CNY	0.36	0.44
19 HK	太古股份公司	85.20	-0.30	-0.35%	32.09	18.13%	28.90	14.92	4.45%	HKD	8.93	5.69
1928 HK	金沙中國有限公司	33.75	-0.70	-2.03%	300.97	30.43%	24.74	27.97	5.77%	USD	0.18	0.16
2 HK	中電控股	78.45	-0.85	-1.07%	20.91	8.72%	9.61	16.47	3.46%	HKD	6.20	4.80
2018 HK	瑞聲科技	80.70	1.40	1.77%	47.79	7.21%	11.38	22.33	1.53%	CNY	2.53	3.16
23 HK	東亞銀行	32.10	-0.45	-1.38%	18.53	33.33%	6.66	21.72	2.38%	HKD	1.95	1.51
2318 HK	中國平安	41.10	-0.45	-1.08%	215.88	17.50%	23.71	10.99	1.55%	CNY	2.98	3.23
2319 HK	蒙牛乳業	14.92	0.08	0.54%	13.75	9.60%	5.40	21.73	1.11%	CNY	0.61	0.59
2388 HK	中銀香港	28.60	-0.10	-0.35%	59.95	11.15%	8.29	12.74	4.23%	HKD	2.53	2.27
2628 HK	中國人壽	20.15	-0.05	-0.25%	259.32	20.66%	9.08	21.23	2.46%	CNY	1.22	0.82
267 HK	中信股份	11.86	-0.14	-1.17%	54.80	34.56%	24.93	7.76	2.53%	HKD	1.58	1.53
27 HK	銀河娛樂	28.05	-0.30	-1.06%	63.18	9.57%	10.66	23.05	N.A.	HKD	0.98	1.24
293 HK	國泰航空	11.10	-0.22	-1.94%	19.07	20.43%	27.72	12.39	2.86%	HKD	1.53	0.90
3 HK	香港中華煤氣	14.36	-0.18	-1.24%	28.58	20.53%	26.31	24.02	2.26%	HKD	0.57	0.61
3328 HK	交通銀行	5.89	-0.07	-1.17%	43.05	20.90%	21.59	5.89	5.35%	CNY	0.90	0.87
386 HK	中國石化	5.36	-0.06	-1.11%	57.88	14.35%	16.93	15.69	3.01%	CNY	0.27	0.30
388 HK	香港交易所	198.00	-3.00	-1.49%	192.23	9.36%	22.61	38.81	2.55%	HKD	6.70	5.14
3988 HK	中國銀行	3.52	-0.04	-1.12%	253.35	24.00%	17.29	5.37	5.82%	CNY	0.56	0.57
4 HK	九龍倉集團	55.70	0.15	0.27%	78.23	25.39%	23.05	13.54	3.49%	HKD	5.29	4.08
494 HK	利豐	4.03	-0.07	-1.71%	26.42	37.45%	25.01	14.66	6.53%	USD	0.05	0.04
5 HK	匯豐控股有限公司	58.00	-0.25	-0.43%	419.83	24.24%	12.96	12.96	6.86%	USD	0.65	0.57
6 HK	電能實業	74.80	-0.70	-0.93%	32.77	15.39%	12.33	21.17	3.63%	HKD	3.62	3.54
66 HK	港鐵公司	42.25	-0.40	-0.94%	87.63	42.53%	14.13	27.00	2.51%	HKD	2.22	1.57
688 HK	中國海外發展	25.95	-0.25	-0.95%	110.24	19.27%	13.52	8.14	2.91%	HKD	3.61	3.21
700 HK	騰訊控股	208.00	1.00	0.48%	236.38	7.59%	6.20	38.25	0.23%	CNY	3.10	4.70
762 HK	中國聯通	8.98	0.02	0.22%	68.89	14.98%	14.43	29.83	2.23%	CNY	0.44	0.26
823 HK	領展房產基金	55.75	-0.25	-0.45%	35.14	16.08%	10.76	25.26	3.73%	HKD	7.19	2.19
83 HK	信和置業	13.72	-0.12	-0.87%	31.35	17.04%	4.37	16.43	3.74%	HKD	1.16	0.83
836 HK	華潤電力	14.10	0.02	0.14%	22.90	24.43%	28.18	6.98	6.12%	HKD	2.10	2.05
857 HK	中國石油	5.04	-0.07	-1.37%	73.51	15.96%	10.89	78.65	1.08%	CNY	0.19	0.06
883 HK	中國海洋石油	9.48	0.05	0.53%	99.28	22.25%	24.08	N.A.	3.96%	CNY	0.45	-0.05
939 HK	建設銀行	5.77	0.00	0.00%	634.67	36.52%	16.49	5.60	5.56%	CNY	0.91	0.89
941 HK	中國移動	95.75	1.25	1.32%	182.50	12.01%	9.99	15.53	2.81%	CNY	5.30	5.31
992 HK	聯想集團	5.18	-0.06	-1.15%	93.40	34.00%	6.40	10.17	5.09%	USD	-0.01	0.07

股份點評

Stock Commentary

環球投資策略 / 研究部

285 HK 比亞迪電子
現價： HK\$ 6.36
目標價： HK\$8.3

點評

海通國際研究部給予買入評級，預測目標價HK\$8.3。比亞迪電子已投入新的3D蓋板玻璃業務，對集團來說更顯重要。(1)由於公司已經在為三星電子旗艦智能手機模型製造外殼，我們認為它可能已經獲得了為三星電子製造3D蓋板玻璃產品的機會。(2)新的3D蓋板玻璃業務毛利率可能將高於公司上半年僅8%的混合平均毛利率。估計新業務將使公司2017財年全年的銷售額和毛利潤分別增加6%和17%。

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。