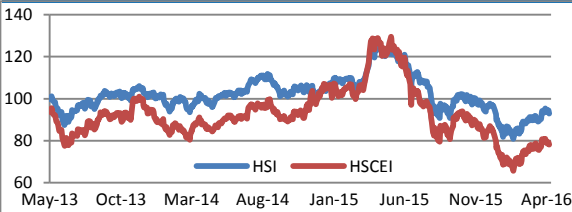


每日圖表 Chart of the Day



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	21,067.05	(320.98)	-1.50%
恒生中國企業指數	8,939.47	(121.46)	-1.34%
上海深圳300指數	3,156.75	(3.84)	-0.12%
上海證交所綜合指數	2,938.32	(7.27)	-0.25%
日經225指數	16,147.38	(518.67)	-3.11%

美國主要指數	上日	變化	變幅
道瓊工業指數	17,891.16	117.52	0.66%
標準普爾500指數	2,081.43	16.13	0.78%
納斯達克綜合指數	4,817.59	42.24	0.88%

歐洲地區主要指數	上日	變化	變幅
富時100指數	6,241.89	(80.51)	-1.27%
法國CAC40指數	4,442.75	13.79	0.31%
德國法蘭克福DAX指數	10,123.27	84.30	0.84%

表現最佳恆指成份股	上日	變化	變幅
國泰航空	12.40	0.20	1.64%
華潤置地	19.16	0.18	0.95%
百麗	4.76	0.02	0.42%
中國神華	13.12	(0.02)	-0.15%
電能實業	73.95	(0.55)	-0.74%

表現最差恆指成份股	上日	變化	變幅
利豐	4.81	(0.18)	-3.61%
聯想集團	6.17	(0.23)	-3.59%
中國石油	5.71	(0.21)	-3.55%
昆侖能源	6.76	(0.24)	-3.43%
中國旺旺	5.98	(0.19)	-3.08%

大宗商品	上日	變化	變幅
紐約期油	44.78	(1.14)	-2.48%
布蘭特期油	45.83	(2.30)	-4.78%
LME三個月期銅	5,050.00	108.00	2.19%
黃金現貨	1,291.57	(1.42)	-0.11%
白銀現貨	17.55	(0.29)	-1.65%

外匯	開市	最高	最低	收市	變化(點子)
人民幣	6.4647	6.4882	6.4631	6.4780	21
美元/港元	7.7573	7.7600	7.7570	7.7585	13
美匯指數	92.9860	93.0950	92.5370	92.6260	(46)
歐元	1.1449	1.1536	1.1431	1.1534	83
日圓	106.3100	106.8200	106.1400	106.4100	(9)
英鎊	1.4614	1.4696	1.4581	1.4673	61
瑞郎	0.9583	0.9605	0.9535	0.9544	(55)
澳元	0.7606	0.7672	0.7593	0.7667	64
紐元	0.6978	0.7024	0.6966	0.7020	43
加元	1.2568	1.2571	1.2513	1.2530	(26)

2016年5月3日, 星期二

港股突破動力不大, 預計今天港股下滑的機會甚高

隨著期指結算過後, 以及日本央行出乎市場預期沒有推出更多量寬措施, 港股上周五向下, 全日跌320點或1.5%, 報21067點。國指跌121點或1.3%, 報8939點。大市成交額606.56億元。

建設銀行(0939 HK)於上周五收市後公布首季度業績, 錄得純利679.52億人民幣, 按年增長1.41%。不良貸款率為1.63%。減值準備對不良貸款比率151.71%。總體來說, 內銀板塊首季度業績與15年全年業績情況相若, 都是盈利大致持平, 不良貸款率上升, 以及通過調控撥備覆蓋率控制盈利。但投資者應留意**工商銀行(1398 HK)**雖然首季多賺0.6%至747.6億人民幣, 但最新撥備覆蓋率跌穿150%的監管紅線以粉飾盈利。我們認為在往後季度, 這個情況會越趨普遍。我們維持內銀板塊在未來幾年盈利都會大致持平, 但資產質素惡化的看法。我們不預計內銀板塊股價有大幅增長的空間, 但5-6%的股息率將能維持。首選繼續為建行。

上周五也看到石油股續後明顯受壓, **中海油(0883 HK)**首季油氣銷售收入跌31%, 股價跌2.3%。**中石化(0386 HK)**首季多賺2.7倍至61.9億人民幣, 跌1.3%。首季盈轉虧蝕137.9億人民幣的**中石油(0857 HK)**跌3.5%。我們維持認為油價於現時市場及經濟情況不應高於每桶40美元, 因此有下跌空間, 對石油股壓力仍大。

去周末也公佈了4月份澳門博彩收益為173.41億澳門元, 按年跌9.5%。雖然勝市場預期的13.5%跌幅, 但這已是連續23個月賭收錄得按年下跌。比3月份的179.81億元, 按月跌3.6%。不過, 4月按年跌幅僅為9.5%, 已比3月時的16.3%大為收窄。今年以來累計賭收錄735.17億元, 較2015年同期跌12.4%。我們認為, 澳門博彩板塊尚未到轉向時機, 預計未來幾月博彩收益仍會面對壓力。

基於多個板塊首季度業績未算標青, 以及日經平均指數昨天繼續暴挫, 收市跌518點或3.11%, 報16147點, 我們預計今天港股下滑的機會甚高。我們上周提到除非企業首季度大幅優於預期, 否則基於基本因素下, 有大突破動力不大。大市成交量也未見配合, 顯示投資者對後市仍然審慎。投資者也應留意本週後期將可能有公司開始公佈黃金週銷售數據, 但我們預期不會過分理想, 可能會加深市場回調情緒。

重要經濟數據公佈

美國

日期	經濟數據	前值	市場預測	結果
5月2日	美國4月ISM製造業指數	51.8	51.4	50.8
5月3日	美國4月ISM紐約企業活動指數	50.4	-	-
5月4日	美國4月ADP就業人數變化	20萬	-	-
5月4日	美國3月貿易帳	-471億美元	-411億美元	-
5月4日	美國4月ISM非製造業指數	54.5	54.7	-
5月4日	美國3月耐用品訂單月率	0.80%	0.80%	-
5月4日	美國上周EIA原油庫存變化	199.9萬桶	-	-
5月5日	美國上周續請失業金人數	213萬	-	-
5月5日	美國上周初請失業金人數	25.7萬	-	-
5月6日	美國4月失業率	5.00%	5.00%	-
5月6日	美國4月非農就業人數變化	21.5萬	20萬	-

歐洲

日期	經濟數據	前值	市場預測	結果
5月3日	歐元區3月生產者物價指數月率	-0.70%	0.00%	-
5月4日	歐元區4月服務業採購經理人指數終值	53.2	53.2	-

財經新聞

Market News

新聞內容

中國4月PMI增長50.1，遜預期市場預期
4月PMI增長50.3，最終數據為50.1遜於市場預期，亦低於前值的50.2。

點評

數據仍維持在擴張區間，相信是受惠於投資回升、房地產回暖以及基礎建設加快等幫助。但由於環球經濟環境仍存在不確定性，經濟下行的風險仍在。

新聞內容

建設銀行(00939.HK) 首季純利按年增長1.41%
首季錄得純利679.52億，按年增長1.41%。不良貸款餘額1,764.24億元，不良貸款率1.63%，上升0.05個百分點。減值準備對不良貸款比率15.71%，上升0.72個百分點。

點評

不良貸款總額及不良貸款率均較年初上升。內銀板塊的表現較一致，盈利增長基本持平。我們認為內銀未來仍會通過調控撥備覆蓋率來控制盈利。

新聞內容

週二澳洲將公佈5月基準利率
利率前值為2%，市場預計未來可能會有調降利率政策以避免通縮威脅。

點評

數據將對澳元匯價產生重大影響。多國均採取較寬鬆的貨幣政策，以改善通脹水平。澳洲亦需要更多的寬鬆政策以避免通縮的風險。

新聞內容

美國將於本週五公佈4月份失業率
前值為5%，市場預計為5%。就業市場的狀況為美聯儲關注的指標之一。

點評

美國的失業率已維持在低水平，相信對消費者信心有正面作用。而低失業率亦支持消費，有助保持經濟增長於穩定的水平。

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	93.00	-1.20	-1.27%	11.92	1.30%	0.22	10.86	2.74%	HKD	36.91	8.56
101 HK	恆隆地產	15.48	-0.28	-1.78%	7.06	6.00%	12.42	13.85	4.84%	HKD	1.13	1.12
1038 HK	長江基建集團	73.35	-0.90	-1.21%	14.64	13.08%	8.81	17.43	2.93%	HKD	4.44	4.21
1044 HK	恆安國際	69.80	-0.60	-0.85%	65.87	38.17%	12.91	19.21	3.01%	HKD	3.31	3.63
1088 HK	中國神華	13.12	-0.02	-0.15%	38.90	22.77%	34.62	12.91	2.92%	CNY	0.89	0.85
11 HK	恒生銀行	141.00	-3.30	-2.29%	57.92	32.57%	18.45	15.52	4.04%	HKD	14.22	9.09
1109 HK	華潤置地	19.16	0.18	0.95%	15.60	8.40%	1.39	7.84	3.00%	HKD	2.59	2.44
1113 HK	長實地產	53.25	-0.80	-1.48%	68.17	19.78%	21.47	11.40	1.97%	HKD	4.43	4.67
12 HK	恆基地產	48.50	-1.50	-3.00%	34.66	15.98%	13.33	15.52	2.99%	HKD	6.46	3.12
1299 HK	友邦保險	46.70	-0.40	-0.85%	245.95	26.58%	20.94	20.26	1.49%	USD	0.22	0.30
135 HK	昆侖能源	6.76	-0.24	-3.43%	17.54	23.77%	30.37	13.82	0.89%	HKD	0.02	0.49
1398 HK	工商銀行	4.21	-0.06	-1.41%	123.90	13.66%	14.83	4.64	6.64%	CNY	0.77	0.76
144 HK	招商局國際	23.10	-0.40	-1.70%	15.92	27.19%	12.81	13.27	3.33%	HKD	1.55	1.74
151 HK	中國旺旺	5.98	-0.19	-3.08%	54.29	39.37%	35.20	17.13	2.41%	USD	0.04	0.05
16 HK	新鴻基地產	98.05	-0.95	-0.96%	113.07	29.46%	31.70	11.89	3.52%	HKD	11.09	8.25
17 HK	新世界發展	7.74	-0.14	-1.78%	8.87	13.81%	12.83	9.72	5.56%	HKD	2.17	0.80
1880 HK	百麗	4.76	0.02	0.42%	9.75	14.62%	7.72	8.49	9.09%	CNY	0.58	0.47
19 HK	太古股份公司	84.35	-1.05	-1.23%	45.27	44.72%	41.05	13.24	4.62%	HKD	8.93	6.37
1928 HK	金沙中國有限公司	27.80	-0.40	-1.42%	96.89	35.57%	18.78	20.71	7.16%	USD	0.18	0.17
2 HK	中電控股	71.75	-1.35	-1.85%	48.79	18.00%	13.43	15.22	3.76%	HKD	6.20	4.71
23 HK	東亞銀行	28.25	-0.70	-2.42%	156.08	77.83%	61.27	15.20	3.12%	HKD	1.95	1.86
2318 HK	中國平安	36.65	-0.35	-0.95%	55.62	7.52%	5.37	10.56	1.74%	CNY	2.98	2.90
2319 HK	蒙牛乳業	13.18	-0.12	-0.90%	53.50	43.11%	33.71	17.54	1.27%	CNY	0.61	0.63
2388 HK	中銀香港	23.25	-0.25	-1.06%	30.89	8.80%	7.89	7.72	5.26%	HKD	2.53	3.01
2628 HK	中國人壽	18.06	-0.36	-1.95%	130.36	14.50%	28.40	13.47	2.79%	CNY	1.22	1.12
267 HK	中信股份	11.36	-0.18	-1.56%	63.37	42.38%	9.60	7.07	2.64%	HKD	1.58	1.61
27 HK	銀河娛樂	26.20	-0.70	-2.60%	223.25	42.49%	23.13	20.63	N.A.	HKD	0.98	1.27
293 HK	國泰航空	12.40	0.20	1.64%	3.16	4.23%	15.35	7.78	4.27%	HKD	1.53	1.59
3 HK	香港中華煤氣	14.48	-0.18	-1.23%	39.86	23.17%	44.33	22.28	2.42%	HKD	0.63	0.65
322 HK	康師傅控股	9.07	-0.11	-1.20%	19.08	37.60%	31.05	23.38	1.96%	USD	0.05	0.05
3328 HK	交通銀行	4.91	-0.15	-2.96%	78.49	26.44%	9.79	4.75	6.59%	CNY	0.90	0.86
386 HK	中國石化	5.53	-0.07	-1.25%	230.72	28.77%	10.24	17.61	3.28%	CNY	0.27	0.26
388 HK	香港交易所	196.30	-1.90	-0.96%	273.71	27.44%	10.28	35.60	3.03%	HKD	6.70	5.51
3988 HK	中國銀行	3.17	-0.06	-1.86%	120.07	15.66%	12.54	4.66	6.61%	CNY	0.56	0.57
4 HK	九龍倉集團	42.10	-1.15	-2.66%	20.97	13.95%	13.28	10.44	4.51%	HKD	5.29	4.03
494 HK	利豐	4.81	-0.18	-3.61%	36.23	50.60%	11.20	14.09	5.82%	USD	0.05	0.04
5 HK	匯豐控股	51.80	-0.40	-0.77%	67.38	7.66%	4.45	10.61	7.64%	USD	0.65	0.63
6 HK	電能實業	73.95	-0.55	-0.74%	14.21	2.90%	9.85	19.93	3.65%	HKD	3.62	3.71
66 HK	港鐵公司	38.40	-0.40	-1.03%	21.60	18.11%	32.92	24.81	2.76%	HKD	2.22	1.55
688 HK	中國海外發展	24.75	-0.25	-1.00%	47.34	12.21%	9.24	7.35	2.46%	HKD	3.61	3.37
700 HK	騰訊控股	158.90	-2.10	-1.30%	253.15	14.57%	16.84	30.16	0.30%	CNY	3.10	4.40
762 HK	中國聯通	9.16	-0.08	-0.87%	52.75	27.24%	22.82	21.41	2.22%	CNY	0.44	0.36
823 HK	領展房產基金	47.15	-0.95	-1.98%	32.46	20.66%	13.39	23.24	4.08%	HKD	11.83	2.03
83 HK	信和置業	12.22	-0.26	-2.08%	6.36	8.99%	3.82	14.16	4.17%	HKD	1.55	0.86
836 HK	華潤電力	13.14	-0.18	-1.35%	52.14	46.62%	4.07	5.52	6.47%	HKD	2.10	2.38
857 HK	中國石油	5.71	-0.21	-3.55%	214.68	22.60%	18.65	132.33	1.85%	CNY	0.19	0.04
883 HK	中國海洋石油	9.66	-0.23	-2.33%	174.31	22.68%	24.70	805.95	5.18%	CNY	0.45	0.01
939 HK	建設銀行	4.99	-0.08	-1.58%	194.92	15.48%	29.24	4.64	6.58%	CNY	0.91	0.90
941 HK	中國移動	88.95	-2.50	-2.73%	97.20	8.47%	21.01	13.63	3.06%	CNY	5.30	5.44
992 HK	聯想集團	6.17	-0.23	-3.59%	74.68	23.13%	44.14	39.76	4.30%	USD	0.08	0.02

股份點評

Stock Commentary

環球投資策略 / 研究部

3328.HK 交通銀行

現價： HK\$4.91

目標價： HK\$4.2

點評

海通國際證券研究部給予沽售評級，目標價HK\$4.2。我們預計2016至2018財年交通銀行的貸款只有溫和的增長，經營效率下滑，以及信用成本上升，是股價下行的催化劑。扣除每年36億元的優先股利息，我們預計淨利潤，於2016年同比下降9.8%，2017年同比下降0.4%，我們預計淨利潤在2018年反彈9.7%。

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。

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。