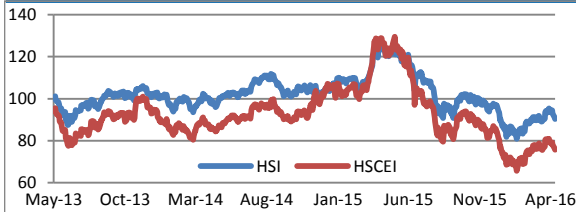


每日圖表 Chart of the Day



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	20,676.94	(390.11)	-1.85%
恒生中國企業指數	8,748.70	(190.77)	-2.13%
上海深圳300指數	3,213.54	56.80	1.80%
上海證交所綜合指數	2,992.64	54.32	1.85%
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	17,750.91	(140.25)	-0.78%
標準普爾500指數	2,063.37	(18.06)	-0.87%
納斯達克綜合指數	4,763.22	(54.37)	-1.13%

歐洲地區主要指數	上日	變化	變幅
富時100指數	6,185.59	(56.30)	-0.90%
法國CAC40指數	4,371.98	(70.77)	-1.59%
德國法蘭克福DAX指數	9,926.77	(196.50)	-1.94%

表現最佳恆指成份股	上日	變化	變幅
中電控股	72.70	0.95	1.32%
電能實業	74.80	0.85	1.15%
蒙牛乳業	13.32	0.14	1.06%
金沙中國有限公司	28.00	0.20	0.72%
恆安國際	70.10	0.30	0.43%

表現最差恆指成份股	上日	變化	變幅
百麗	4.51	(0.25)	-5.25%
長實地產	50.70	(2.55)	-4.79%
聯想集團	5.89	(0.28)	-4.54%
香港交易所	187.50	(8.80)	-4.48%
恆隆地產	14.80	(0.68)	-4.39%

大宗商品	上日	變化	變幅
紐約期油	43.65	(1.13)	-2.52%
布蘭特期油	44.97	(0.86)	-1.88%
LME三個月期銅	4,920.00	(130.00)	-2.57%
黃金現貨	1,286.52	(5.05)	-0.39%
白銀現貨	17.43	(0.12)	-0.68%

外匯	開市	最高	最低	收市	變化(點子)
人民幣	6.4730	6.4945	6.4707	6.4945	165
美元/港元	7.7585	7.7634	7.7582	7.7623	38
美匯指數	92.6190	93.1090	91.9190	92.9440	32
歐元	1.1534	1.1616	1.1496	1.1496	(38)
日圓	106.4100	106.6800	105.5500	106.6000	19
英鎊	1.4673	1.4770	1.4529	1.4535	(138)
瑞郎	0.9544	0.9554	0.9444	0.9545	1
澳元	0.7667	0.7719	0.7484	0.7485	(182)
紐元	0.7020	0.7054	0.6911	0.6914	(106)
加元	1.2529	1.2732	1.2461	1.2724	194

2016年5月4日, 星期三

多方面宏觀經濟前景以及貨幣政策未明, 投資者不宜過分進取

昨天為5月份首個交易日, 港股如我們預期走弱。恆指低開5點後跌勢加劇, 尾市更急挫, 全日下跌390點或1.9%, 報20676點。國指跌190點或2.1%, 報8748點。大市成交額775.2億元。A股表現則相反, 儘管4月份官方及財新製造業PMI雙雙回落, 但國家主席習近平於近日召開的中央政治局會議上指出要提振市場信心, 加上有資金回流市場, 令滬深成交額達5375億人民幣, 較上一交易日上升47%, 帶動A股指數普遍上升2-4%。

匯豐控股 (0005 HK) 首季稅前盈利為61.1億美元, 按年跌14%, 但按季轉虧為盈, 稍勝市場預期。雖然業績勝預期, 但我們對這類外資銀行仍持審慎態度, 因為歐洲市場仍未復甦, 還有新興市場所面對之資產質素風險偏高。

內銀和內險板塊也是昨天拖累大市之元兇, 我們昨天已提到內銀板塊於現時面對之難題。內險方面, 市傳AIG減持**中國財險 (2328 HK)**, 令股價跌6%。**中國太保 (2601 HK)** 首季盈利按年跌55%, 股價也跌3%。再集合之前已發表首季業績之內險股如**中國人壽 (2628 HK)**和**中國平安 (2318 HK)**等, 內險板塊首季度業績的保險業務大致穩定, 但受投資收益影響, 主因是A股今年首季度下滑約15%, 相對上年首季度上升15%。我們認為, 內險板塊第二季度仍會受上一年的高基數影響, 預計下半年投資收入才有較正面的貢獻。

油價回落, 也令石油股份回軟。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。

總體來說, 我們繼續認為現時大市有回落空間, 建議短期持貨者應該開始減持。至於還未有持貨的投資者, 我們認為於現時階段無需過急追入, 可以等待恆指回調至20000點水平才開始重新吸納。在現時“五窮月”, 投資者不宜過分進取, 尤其是多方面宏觀經濟前景以及貨幣政策未明, 就連一些傳統避險資產如日圓和黃金也已經大幅上揚, 已不適宜高追。短線我們建議投資者多持現金, 等待一些較具影響力經濟體系(包括美國, 中國, 日本, 德國, 英國等)發出較明朗的經濟和貨幣取態, 才重新考慮進取的投資策略。

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	-	57
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%	0.30%
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

希臘債務問題難在本月9日歐羅區財長會議上達成協議

國際貨幣基金組織(IMF)需要對希臘改革換救助進行評估後，希臘才能獲得新資金。有報導指有關希臘債務減免及改革救助的磋商緩慢。

點評

希臘問題是歐洲債務問題的開端，我們憂慮的是會引發葡萄牙、西班牙等高債務的國家連鎖反應。

新聞內容

匯控(5.HK)公佈首季業績，勝預期

第一季度純利43億美元，同比下跌18.2%，而除稅前利潤為61.1億美元，同比下跌13.5%，但按季扭虧為盈，優於市場預期。營業支出大致維持不變。

點評

雖然季績優於市場預期，並按季扭虧為盈。但長線仍抱審慎的態度，歐洲市場仍未復甦，加上大宗商品價格仍波動，資產質素風險偏高。

新聞內容

四月份全國百城房價漲幅收窄

全國100個城市(新建)住宅平均價格為每平方米11,467元人民幣，按月上漲1.45%，環比收窄0.45個百分點，同比則上漲8.98%。

點評

一線城市因較嚴格的調控政策使房地產價格上升幅度減慢，價格的上漲開始傳導至一線周邊城市。

新聞內容

市場再次憂慮美國6月份加息

美聯儲的兩位元地區行長表示，下個月應該會考慮加息，而公開市場委員會在6月14至15日召開會議。

點評

雖然美國的失業率已維持在低水平，但我們認為歐洲、日本、澳洲等地均採取較寬鬆的貨幣措施，一旦美國加息將使美元進一步走強，不利出口及製造業。

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	92.40	-0.60	-0.65%	19.16	2.96%	0.22	10.72	2.78%	HKD	36.91	8.56
101 HK	恆隆地產	14.80	-0.68	-4.39%	4.50	3.73%	12.42	13.31	5.04%	HKD	1.13	1.12
1038 HK	長江基建集團	72.65	-0.70	-0.95%	31.93	21.63%	8.81	17.33	2.95%	HKD	4.44	4.21
1044 HK	恆安國際	70.10	0.30	0.43%	84.48	41.78%	12.91	19.26	3.00%	HKD	3.31	3.63
1088 HK	中國神華	12.82	-0.30	-2.29%	58.27	21.38%	34.62	12.34	3.02%	CNY	0.89	0.86
11 HK	恒生銀行	139.00	-2.00	-1.42%	73.94	34.79%	18.45	15.23	4.12%	HKD	14.22	9.09
1109 HK	華潤置地	18.76	-0.40	-2.09%	17.55	9.47%	1.39	7.62	3.08%	HKD	2.59	2.44
1113 HK	長實地產	50.70	-2.55	-4.79%	24.70	5.62%	21.47	10.81	2.08%	HKD	4.43	4.67
12 HK	恆基地產	47.45	-1.05	-2.16%	33.08	19.93%	13.33	15.09	3.08%	HKD	6.46	3.12
1299 HK	友邦保險	45.45	-1.25	-2.68%	252.44	19.29%	20.94	19.32	1.56%	USD	0.22	0.30
135 HK	昆侖能源	6.68	-0.08	-1.18%	9.40	14.89%	30.37	13.21	0.93%	HKD	0.02	0.49
1398 HK	工商銀行	4.10	-0.11	-2.61%	111.49	8.95%	14.83	4.45	6.92%	CNY	0.77	0.76
144 HK	招商局國際	22.55	-0.55	-2.38%	15.75	18.80%	12.81	12.80	3.47%	HKD	1.55	1.74
151 HK	中國旺旺	5.99	0.01	0.17%	41.24	26.91%	35.20	17.43	2.37%	USD	0.04	0.05
16 HK	新鴻基地產	94.20	-3.85	-3.93%	183.19	30.29%	31.70	11.43	3.66%	HKD	11.09	8.25
17 HK	新世界發展	7.48	-0.26	-3.36%	26.35	22.49%	12.83	9.33	5.79%	HKD	2.17	0.80
1880 HK	百麗	4.51	-0.25	-5.25%	9.89	16.74%	7.72	8.08	9.57%	CNY	0.58	0.47
19 HK	太古股份公司	83.65	-0.70	-0.83%	46.35	39.89%	41.05	12.98	4.72%	HKD	8.93	6.37
1928 HK	金沙中國有限公司	28.00	0.20	0.72%	141.19	27.60%	18.78	20.51	7.22%	USD	0.18	0.17
2 HK	中電控股	72.70	0.95	1.32%	70.64	18.31%	13.43	15.32	3.74%	HKD	6.20	4.71
23 HK	東亞銀行	27.65	-0.60	-2.12%	43.71	48.42%	61.27	15.01	3.15%	HKD	1.95	1.86
2318 HK	中國平安	35.80	-0.85	-2.32%	194.70	17.28%	5.37	10.21	1.80%	CNY	2.98	2.91
2319 HK	蒙牛乳業	13.32	0.14	1.06%	28.82	21.16%	33.71	17.50	1.28%	CNY	0.61	0.63
2388 HK	中銀香港	22.50	-0.75	-3.23%	39.50	9.49%	7.89	7.33	5.54%	HKD	2.53	3.01
2628 HK	中國人壽	17.66	-0.40	-2.21%	193.83	18.79%	28.40	12.93	2.90%	CNY	1.22	1.12
267 HK	中信股份	11.22	-0.14	-1.23%	37.64	25.83%	9.60	6.92	2.70%	HKD	1.58	1.61
27 HK	銀河娛樂	25.90	-0.30	-1.15%	173.14	27.32%	23.13	20.08	N.A.	HKD	0.98	1.27
293 HK	國泰航空	12.22	-0.18	-1.45%	3.44	5.87%	15.35	7.72	4.31%	HKD	1.53	1.59
3 HK	香港中華煤氣	14.30	-0.18	-1.24%	39.91	26.37%	44.33	21.97	2.45%	HKD	0.63	0.65
322 HK	康師傅控股	8.79	-0.28	-3.09%	40.86	32.57%	31.05	22.67	2.02%	USD	0.05	0.05
3328 HK	交通銀行	4.81	-0.10	-2.04%	35.10	18.04%	9.79	4.64	6.75%	CNY	0.90	0.86
386 HK	中國石化	5.39	-0.14	-2.53%	172.12	27.02%	10.24	16.85	3.43%	CNY	0.27	0.26
388 HK	香港交易所	187.50	-8.80	-4.48%	746.67	42.86%	10.28	33.46	3.22%	HKD	6.70	5.51
3988 HK	中國銀行	3.12	-0.05	-1.58%	100.71	13.69%	12.54	4.53	6.75%	CNY	0.56	0.57
4 HK	九龍倉集團	41.45	-0.65	-1.54%	50.75	22.90%	13.28	10.29	4.58%	HKD	5.29	4.03
494 HK	利豐	4.75	-0.06	-1.25%	18.26	27.58%	11.20	14.02	5.97%	USD	0.05	0.04
5 HK	匯豐控股	51.50	-0.30	-0.58%	231.29	11.85%	4.45	10.37	7.85%	USD	0.65	0.63
6 HK	電能實業	74.80	0.85	1.15%	7.90	1.84%	9.85	20.30	3.58%	HKD	3.62	3.71
66 HK	港鐵公司	38.20	-0.20	-0.52%	22.08	20.57%	32.92	24.64	2.78%	HKD	2.22	1.55
688 HK	中國海外發展	24.20	-0.55	-2.22%	73.92	13.51%	9.24	7.09	2.56%	HKD	3.61	3.37
700 HK	騰訊控股	155.30	-3.60	-2.27%	267.05	11.13%	16.84	29.26	0.31%	CNY	3.10	4.40
762 HK	中國聯通	9.07	-0.09	-0.98%	32.68	17.15%	22.82	21.59	2.26%	CNY	0.44	0.35
823 HK	領展房產基金	46.65	-0.50	-1.06%	17.50	6.87%	13.39	23.07	4.11%	HKD	11.83	2.03
83 HK	信和置業	12.10	-0.12	-0.98%	3.45	5.46%	3.82	13.90	4.25%	HKD	1.55	0.86
836 HK	華潤電力	12.98	-0.16	-1.22%	18.94	26.26%	4.07	5.49	6.50%	HKD	2.10	2.38
857 HK	中國石油	5.63	-0.08	-1.40%	122.42	22.88%	18.65	128.69	1.91%	CNY	0.19	0.04
883 HK	中國海洋石油	9.43	-0.23	-2.38%	103.73	15.65%	24.70	639.05	5.45%	CNY	0.45	0.01
939 HK	建設銀行	4.87	-0.12	-2.40%	207.81	14.88%	29.24	4.50	6.78%	CNY	0.91	0.90
941 HK	中國移動	87.90	-1.05	-1.18%	110.26	8.35%	21.01	13.55	3.10%	CNY	5.30	5.42
992 HK	聯想集團	5.89	-0.28	-4.54%	176.45	40.40%	44.14	37.81	4.51%	USD	0.08	0.02

股份點評

Stock Commentary

環球投資策略 / 研究部

303.HK 偉易達
現價： HK\$79.6
目標價： HK\$100

點評

海通國際證券研究部給予買入評級，目標價HK\$100。集團收購美國上市的LeapFrogEnterprise是長線的利好。我們認為7200百萬的收購價較低，加上可帶來潛在的協同效應，使今次收回成功並驅動2018年盈利。雖然LeapFrog在過去7個季度一直虧損，但相信偉易達可以透過內部生產、減低銷售和一般管理費用以及改善現有產品定價能力去扭虧為盈。

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。