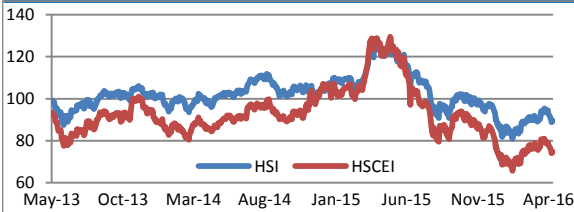


每日圖表

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	20,109.87	(339.95)	-1.66%
恒生中國企業指數	8,471.70	(155.03)	-1.80%
上海深圳300指數	3,130.35	(83.57)	-2.60%
上海證交所綜合指數	2,913.25	(84.59)	-2.82%
日經225指數	16,106.72	(40.66)	-0.25%

美國主要指數	上日	變化	變幅
道瓊工業指數	17,740.63	79.92	0.45%
標準普爾500指數	2,057.14	6.51	0.32%
納斯達克綜合指數	4,736.16	19.06	0.40%

歐洲地區主要指數	上日	變化	變幅
富時100指數	6,125.70	8.45	0.14%
法國CAC40指數	4,301.24	(18.22)	-0.42%
德國法蘭克福DAX指數	9,869.95	18.09	0.18%

表現最佳恆指成份股	上日	變化	變幅
騰訊控股	153.90	0.70	0.46%
中電控股	72.25	0.10	0.14%
港鐵公司	38.55	0.05	0.13%
長和	92.70	0.10	0.11%
電能實業	76.45	(0.20)	-0.26%

表現最差恆指成份股	上日	變化	變幅
銀河娛樂	24.45	(1.15)	-4.49%
利豐	4.46	(0.19)	-4.09%
中國旺旺	5.80	(0.24)	-3.97%
恆安國際	65.90	(2.60)	-3.80%
康師傅控股	8.44	(0.29)	-3.32%

大宗商品	上日	變化	變幅
紐約期油	44.66	0.34	0.77%
布蘭特期油	45.37	0.36	0.80%
LME三個月期銅	4,810.00	25.00	0.52%
黃金現貨	1,287.90	10.19	0.80%
白銀現貨	17.47	0.13	0.74%

外匯	開市	最高	最低	收市	變化(點子)
人民幣	6.5055	6.5090	6.4956	6.4960	(142)
美元/港元	7.7620	7.7623	7.7598	7.7618	(2)
美匯指數	93.7340	93.9620	93.2770	93.8880	11
歐元	1.1405	1.1479	1.1387	1.1404	(1)
日圓	107.2600	107.4200	106.4400	107.1200	(14)
英鎊	1.4485	1.4543	1.4415	1.4427	(58)
瑞郎	0.9677	0.9730	0.9652	0.9725	48
澳元	0.7465	0.7478	0.7338	0.7366	(99)
紐元	0.6884	0.6891	0.6808	0.6831	(53)
加元	1.2853	1.2952	1.2836	1.2909	56

2016年5月9日, 星期一

我們維持上半年恆指合理估值/區間為18300-20500

踏入“五窮月”，受累中國及外圍經濟數據不理想，恆指上周五連跌第五天，全日跌339點或1.7%，報20109點。全周累跌1279點，或6%。國指跌155點或1.8%，報8471點。大市成交額676.6億元。港股上周五尾市跌勢加劇，主要受滬深兩市臨近尾市跌幅擴大影響。上證全日收跌2.82%，至2913點；深證成指挫3.57%，收報10100點；滬深300指數跌2.6%，收報3130點。兩市成交額較上周四顯著放大，達近6,617億元人民幣，顯示走資現象。

內地昨天公佈上月貿易數據遜預期，以人民幣計價的出口額增幅只有4.1%，較預期4.3%增長低，3月則升18.7%；上月進口額錄得5.7%跌幅，市場本來預期有0.3%增長，3月則跌1.7%。但進出口表現迥異造就貿易順差擴大至單月2980億元人民幣，按月增加53%，較預期2549.5億元人民幣高。中國三月貿易數據有大驚喜，並觸發股市及商品反彈，但四月數據即轉失望，預計今天有可能加深A股短期弱勢。

另一投資者需留意的數據是雖然上周大市明顯回吐，但港股大市沽空比率自上周三起連續三個交易日處於14%或以上，繼續徘徊在接近三個月的高位。再加上A股勢頭轉弱，我們建議投資者暫時不應進取，應採取避險策略。

由於傳統避險工具如黃金和日圓均已累積一定升幅，我們留意到有資金投進香港公用股，如中電控股(0002 HK)，電能實業(0006 HK)，和長江基建集團(1038 HK)等。投資者如不欲持現金，可考慮相關板塊。但總體來說，我們維持上半年恆指合理估值/區間為18300-20500。因此，以上幾周大市上升後，現時卻重新出現利淡訊號，我們認為於現階段無需過急追入，可以等待恆指回調至19000-19500點水平才開始重新吸納。

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10日	美國3月批發庫存月率	-0.50%	0.10%	-
5月11日	美國上周EIA原油庫存變化	278.4萬桶	-	-
5月12日	美國4月進口物價指數年率	-6.20%	-5.30%	-
5月12日	美國上周續請失業金人數	212.1萬	212萬	-
5月12日	美國上周初請失業金人數	27.4萬	27萬	-
5月13日	美國4月零售銷售月率	-0.30%	-	-
5月13日	美國5月密歇根大學消費者信心指數初值	89	89.5	-

歐洲

日期	經濟數據	前值	市場預測	結果
5月12日	英國5月央行利率決議	0.50%	0.50%	-

中國

日期	經濟數據	前值	市場預測	結果
5月10日	中國4月消費者物價指數年率	2.30%	2.30%	-
5月10日	中國4月新增人民幣貸款	1.37萬億	-	-

財經新聞

Market News

新聞內容

美國國際貿易委員會對中興(00763.HK)、聯想集團(00992.HK)等產品進行侵權調查
調查對象包括中興、聯想、索尼、三星、LG、HTC等等。調查的產品包括智能手機、可播放用戶存儲媒體文件的便攜式電子設備，以確定有否存在專利侵權行為。

點評

如被裁定涉案產品將徹底喪失進入美國市場的資格。事件為中興及聯想集團等集團帶來不明朗因素。

新聞內容

美國4月份非農就業增長遜預期
4月份非農就業職位增長只有16萬，低於市場預期的20萬，亦低於前值的21.5萬。失業率持平為5%。

點評

由於非農增長遜預期，反映就業市場的好轉未如預期，6月份加息的憂慮降溫。

新聞內容

中國4月份外匯儲備數據，增長70.89億美元
4月份中國外匯儲備增長70.89億美元，至32190億，創3個月新高。外儲雖有增長，但較3月份的增長減少。

點評

由於人民幣的匯價逐步回穩，加上資產價格回升，因此外儲再大幅下降的概率不大。

新聞內容

中國海關總署公佈4月份貿易數據，出口增幅4.1%
人民幣計價的出口額增幅4.1%，較預期4.3%增長低；進口額錄得5.7%跌幅，貿易順差擴大至單月2980億元人民幣，按月增加53%。

點評

三月貿易數據有驚喜，使股市及商品市場作出顯著反彈，但四月數據即轉失望，或對A股做成壓力。

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	92.70	0.10	0.11%	103.52	14.95%	0.22	10.85	2.74%	HKD	36.91	8.54
101 HK	恆隆地產	14.40	-0.22	-1.50%	20.75	26.53%	12.42	12.89	5.20%	HKD	1.13	1.12
1038 HK	長江基建集團	74.60	-0.60	-0.80%	28.58	15.30%	8.81	17.68	2.88%	HKD	4.44	4.22
1044 HK	恆安國際	65.90	-2.60	-3.80%	48.76	25.06%	12.91	18.17	3.08%	HKD	3.31	3.63
1088 HK	中國神華	12.24	-0.16	-1.29%	59.66	21.73%	34.62	12.02	3.14%	CNY	0.89	0.85
11 HK	恒生銀行	137.10	-1.90	-1.37%	72.04	34.99%	18.45	15.09	4.17%	HKD	14.22	9.09
1109 HK	華潤置地	18.20	-0.46	-2.47%	14.04	5.48%	1.39	7.43	3.11%	HKD	2.59	2.45
1113 HK	長實地產	48.50	-1.20	-2.41%	61.46	15.62%	21.47	10.40	2.18%	HKD	4.43	4.66
12 HK	恆基地產	46.15	-1.10	-2.33%	51.27	30.37%	13.33	14.79	3.13%	HKD	6.46	3.12
1299 HK	友邦保險	44.45	-1.35	-2.95%	324.01	32.67%	20.94	19.29	1.58%	USD	0.22	0.30
135 HK	昆侖能源	6.22	-0.15	-2.35%	19.99	27.97%	30.37	12.72	0.96%	HKD	0.02	0.49
1398 HK	工商銀行	3.98	-0.05	-1.24%	104.06	9.37%	14.83	4.39	6.98%	CNY	0.77	0.76
144 HK	招商局國際	21.95	-0.60	-2.66%	23.89	30.62%	12.81	12.65	3.50%	HKD	1.55	1.74
151 HK	中國旺旺	5.80	-0.24	-3.97%	76.31	43.49%	35.20	16.61	2.46%	USD	0.04	0.05
16 HK	新鴻基地產	91.55	-1.65	-1.77%	118.15	31.17%	31.70	11.09	3.77%	HKD	11.09	8.26
17 HK	新世界發展	7.23	-0.21	-2.82%	41.25	38.23%	12.83	8.90	5.87%	HKD	2.17	0.81
1880 HK	百麗	4.32	-0.10	-2.32%	2.88	7.76%	7.72	10.61	9.87%	CNY	0.58	0.34
19 HK	太古股份公司	82.35	-0.65	-0.78%	86.47	72.38%	41.05	12.93	4.77%	HKD	8.93	6.37
1928 HK	金沙中國有限公司	26.95	-0.60	-2.18%	108.61	33.28%	18.78	20.07	7.29%	USD	0.18	0.17
2 HK	中電控股	72.25	0.10	0.14%	72.39	29.32%	13.43	15.29	3.76%	HKD	6.20	4.72
23 HK	東亞銀行	27.50	-0.70	-2.48%	56.83	62.64%	61.27	14.79	3.21%	HKD	1.95	1.86
2318 HK	中國平安	34.55	-0.90	-2.54%	151.65	9.06%	5.37	9.97	1.83%	CNY	2.98	2.91
2319 HK	蒙牛乳業	12.30	-0.32	-2.54%	15.86	13.40%	33.71	16.44	1.35%	CNY	0.61	0.63
2388 HK	中銀香港	22.10	-0.25	-1.12%	23.48	11.09%	7.89	7.33	5.51%	HKD	2.53	3.01
2628 HK	中國人壽	16.98	-0.36	-2.08%	367.20	32.92%	28.40	12.71	2.93%	CNY	1.22	1.12
267 HK	中信股份	10.98	-0.12	-1.08%	49.16	22.85%	9.60	6.84	2.75%	HKD	1.58	1.61
27 HK	銀河娛樂	24.45	-1.15	-4.49%	199.06	42.13%	23.13	19.25	N.A.	HKD	0.98	1.27
293 HK	國泰航空	12.22	-0.06	-0.49%	5.79	21.45%	15.35	7.67	4.34%	HKD	1.53	1.59
3 HK	香港中華煤氣	14.32	-0.04	-0.28%	55.92	35.35%	44.33	22.03	2.45%	HKD	0.63	0.65
322 HK	康師傅控股	8.44	-0.29	-3.32%	26.51	28.64%	31.05	21.75	2.16%	USD	0.05	0.05
3328 HK	交通銀行	4.67	-0.09	-1.89%	31.97	22.32%	9.79	4.54	6.87%	CNY	0.90	0.86
386 HK	中國石化	5.17	-0.04	-0.77%	116.99	22.51%	10.24	16.47	3.46%	CNY	0.27	0.26
388 HK	香港交易所	184.90	-3.50	-1.86%	416.41	33.66%	10.28	33.84	3.16%	HKD	6.70	5.46
3988 HK	中國銀行	3.02	-0.05	-1.63%	112.65	14.99%	12.54	4.43	6.85%	CNY	0.56	0.57
4 HK	九龍倉集團	40.55	-0.80	-1.93%	74.30	24.75%	13.28	10.05	4.62%	HKD	5.29	4.03
494 HK	利豐	4.46	-0.19	-4.09%	23.18	25.70%	11.20	13.37	6.29%	USD	0.05	0.04
5 HK	匯豐控股	48.35	-1.10	-2.22%	149.94	8.49%	4.45	9.81	8.08%	USD	0.65	0.64
6 HK	電能實業	76.45	-0.20	-0.26%	53.67	20.61%	9.85	20.60	3.55%	HKD	3.62	3.71
66 HK	港鐵公司	38.55	0.05	0.13%	27.38	21.07%	32.92	24.90	2.75%	HKD	2.22	1.55
688 HK	中國海外發展	22.85	-0.65	-2.77%	91.09	13.30%	9.24	6.79	2.65%	HKD	3.61	3.37
700 HK	騰訊控股	153.90	0.70	0.46%	526.41	21.53%	16.84	29.33	0.30%	CNY	3.10	4.40
762 HK	中國聯通	8.78	-0.24	-2.66%	118.01	29.28%	22.82	21.08	2.29%	CNY	0.44	0.35
823 HK	領展房產基金	46.10	-0.95	-2.02%	56.44	22.76%	13.39	22.72	4.16%	HKD	11.83	2.03
83 HK	信和置業	11.60	-0.30	-2.52%	12.76	13.46%	3.82	13.44	4.48%	HKD	1.55	0.86
836 HK	華潤電力	12.92	-0.06	-0.46%	6.92	9.81%	4.07	5.42	6.53%	HKD	2.10	2.38
857 HK	中國石油	5.36	-0.18	-3.25%	199.05	26.68%	18.65	121.38	1.96%	CNY	0.19	0.04
883 HK	中國海洋石油	8.90	-0.21	-2.31%	176.77	21.00%	24.70	932.14	5.51%	CNY	0.45	0.01
939 HK	建設銀行	4.76	-0.07	-1.45%	156.24	12.95%	29.24	4.44	6.78%	CNY	0.91	0.90
941 HK	中國移動	85.85	-2.05	-2.33%	180.93	15.62%	21.01	13.26	3.13%	CNY	5.30	5.42
992 HK	聯想集團	5.64	-0.14	-2.42%	117.01	36.09%	44.14	36.34	4.63%	USD	0.08	0.02

股份點評

Stock Commentary

環球投資策略 / 研究部

3988.HK 中國銀行
現價： HK\$3.02
目標價： HK\$3.7

點評

海通國際研究部給予買入評級，目標價HK\$3.7。中國銀行2015年的海外業務稅前貢獻較同業高(同業2%至8%，對比中行23.6%)。從歷史來看，中國銀行是外匯銀行，擁有多元化的非利息收入，如租賃，投資銀行和保險等。因此我們預計非利息收入的貢獻較同業高。我們看好中國銀行的手續費收入及資產質素，2015年集團的收入貢獻為20.4%，外業務的資產質量優良，我們認為這是股價的催化劑。

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。

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。