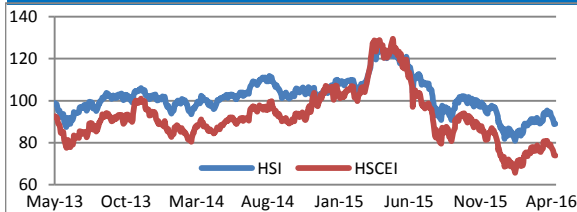


## 每日圖表

## 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	20,156.81	46.94	0.23%
恒生中國企業指數	8,450.72	(20.98)	-0.25%
上海深圳300指數	3,065.62	(64.74)	-2.07%
上海證交所綜合指數	2,832.11	(81.14)	-2.79%
日經225指數	16,216.03	109.31	0.68%

美國主要指數	上日	變化	變幅
道瓊工業指數	17,705.91	(34.72)	-0.20%
標準普爾500指數	2,058.69	1.55	0.08%
納斯達克綜合指數	4,750.21	14.05	0.30%

歐洲地區主要指數	上日	變化	變幅
富時100指數	6,114.81	(10.89)	-0.18%
法國CAC40指數	4,322.81	21.57	0.50%
德國法蘭克福DAX指數	9,980.49	110.54	1.12%

表現最佳恆指成份股	上日	變化	變幅
九龍倉集團	41.80	1.25	3.08%
東亞銀行	28.30	0.80	2.91%
蒙牛乳業	12.56	0.26	2.11%
領展房產基金	47.05	0.95	2.06%
恆安國際	67.10	1.20	1.82%

表現最差恆指成份股	上日	變化	變幅
康師傅控股	8.36	(0.08)	-0.95%
利豐	4.41	(0.05)	-1.12%
華潤置地	18.00	(0.20)	-1.10%
招商局國際	21.75	(0.20)	-0.91%
國泰航空	12.10	(0.12)	-0.98%

大宗商品	上日	變化	變幅
紐約期油	43.44	(1.22)	-2.73%
布蘭特期油	43.63	(1.74)	-3.84%
LME三個月期銅	4,686.00	(124.00)	-2.58%
黃金現貨	1,263.93	(23.97)	-1.86%
白銀現貨	17.03	(0.44)	-2.53%

外匯	開市	最高	最低	收市	變化(點子)
人民幣	6.5017	6.5191	6.4953	6.5169	209
美元/港元	7.7606	7.7643	7.7596	7.7640	22
美匯指數	93.9120	94.2040	93.8030	94.1280	24
歐元	1.1402	1.1420	1.1376	1.1383	(21)
日圓	107.1300	108.6000	107.0300	108.3200	120
英鎊	1.4432	1.4480	1.4375	1.4407	(20)
瑞郎	0.9711	0.9736	0.9684	0.9712	(13)
澳元	0.7362	0.7385	0.7308	0.7316	(50)
紐元	0.6829	0.6848	0.6764	0.6768	(63)
加元	1.2933	1.3015	1.2906	1.2962	53

2016年5月10日, 星期二

## A股勢頭轉弱，而港股昨天沒有跟隨，我們預期港股短期回調的機會甚高

美國上週公佈非農數據差於預期，市場憧憬加息時間推遲，令美股上週五反彈，帶動恆指昨早高開。但其後受累內地股市急跌，恆指全日升46點或0.2%，報20156點。國指則倒跌20點或0.2%，報8450點。大市成交額546億元，較上週五大幅減少。

內地4月貿易數據遜預期公佈，加上官方媒體傳達貨幣政策收緊信號，A股一如我們預期延續上週五弱勢。上證全日收跌2.8%，至2832點；深證成指挫3.1%，收報9790點；滬深300指數跌2.1%，收報3065點。

內地亦將於今天公佈4月份人民幣新增貸款，市場預期為10000億人民幣，比上月13700億人民幣為少。我們認為公佈的數字將會有意義，令市場理解貨幣政策有否改變。另外亦將公佈4月份CPI與PPI。PPI數據也將受市場關注。3月份PPI意外地只是按年-4.3%，是市場感覺中國經濟正在轉好，以及引致中港股市反彈浪的一個重要催化劑。市場4月份PPI預期為按年-3.8%。我們預計PPI數值將會是市場短期方向的指標。

由於A股勢頭轉弱，而港股昨天沒有跟隨，我們預期港股短期回調的機會甚高，因此建議投資者不應進取，應採取避險策略，暫時避開與A股有較大關連的板塊，如內險內銀，中資券商等，並考慮把資金轉進一些穩定及高息板塊，如香港公用，房託基金等。

### 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	美國上週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	美國上週續請失業金人數	212.1萬	212萬	-
5月12日	美國上週初請失業金人數	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%	2.30%
5月10日	中國4月新增人民幣貸款	1.37萬億	1.0萬億	-
5月10日	中國4月生產者物價指數年率	-4.30%	-3.70%	-3.40%

## 財經新聞

## Market News

## 新聞內容

市場再次憧憬本月17日張德江訪港有機會宣佈「深港通」

中央政治局常委張德江5月18日到訪香港，因此市場對深港通開通預期升溫。

## 點評

上證再失守2900點，四月份的經濟數據遜預期，使整體市場氣氛未如理想，估計即使「深港通」開通，對市場即時的利好有限。

## 新聞內容

市場預計美國原油庫存將再創歷史新高

美國將於週三公佈原油庫存，市場預計庫存將再創歷史新高。紐約6月期油跌1.22美元或2.8%，收報43.44美元。

## 點評

雖然早前因加拿大阿爾伯塔省山火持續，使石油產量下跌而導致油價上揚。但以現時的環球經濟環境來看，對石油的需求依然疲弱，我們認為油價的合理價格在每桶40美元以下水平。

## 新聞內容

港交所(388.HK)將於本周三公布第一季度業績  
港交所是恆指權重的成份股之一，將於本週三公佈今年第一季度業績。

## 點評

港股第一季的表現未如理想，整體成交量亦較去年同期有所減少，估計集團第一季的收入不會帶來驚喜。去年第二季的收入基數更高，我們估計到下半年的業績才可能有好轉。

## 新聞內容

中電(2.HK)公佈首季的售電量按年增加2.3%

今年首季中電的售電量為66.29億度，同比增長2.3%。第一期中期股息每股0.57元。

## 點評

公用事業的收入增長及股息率較穩定，是資金避險的選擇之一。

## 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	92.55	-0.15	-0.16%	37.17	8.89%	0.22	10.84	2.76%	HKD	36.91	8.54
101 HK	恆隆地產	14.42	0.02	0.14%	21.24	17.64%	12.42	12.91	5.20%	HKD	1.13	1.12
1038 HK	長江基建集團	74.45	-0.15	-0.20%	11.58	13.43%	8.81	17.65	2.89%	HKD	4.44	4.22
1044 HK	恆安國際	67.10	1.20	1.82%	27.94	23.16%	12.91	18.51	3.13%	HKD	3.31	3.63
1088 HK	中國神華	12.16	-0.08	-0.65%	83.07	36.29%	34.62	11.98	3.14%	CNY	0.89	0.85
11 HK	恒生銀行	137.80	0.70	0.51%	67.89	59.61%	18.45	15.16	4.14%	HKD	14.22	9.09
1109 HK	華潤置地	18.00	-0.20	-1.10%	106.32	38.93%	1.39	7.35	3.19%	HKD	2.59	2.45
1113 HK	長實地產	48.60	0.10	0.21%	30.98	16.50%	21.47	10.42	2.16%	HKD	4.43	4.66
12 HK	恆基地產	46.70	0.55	1.19%	40.79	38.39%	13.33	14.97	3.10%	HKD	6.46	3.12
1299 HK	友邦保險	44.55	0.10	0.22%	223.97	21.83%	20.94	19.32	1.56%	USD	0.22	0.30
135 HK	崑崙能源	6.21	-0.01	-0.16%	10.77	26.98%	30.37	12.70	0.97%	HKD	0.02	0.49
1398 HK	工商銀行	3.96	-0.02	-0.50%	101.62	8.79%	14.83	4.39	7.02%	CNY	0.77	0.76
144 HK	招商局國際	21.75	-0.20	-0.91%	11.56	19.71%	12.81	12.54	3.54%	HKD	1.55	1.74
151 HK	中國旺旺	5.89	0.09	1.55%	47.16	39.73%	35.20	16.86	2.45%	USD	0.04	0.05
16 HK	新鴻基地產	92.55	1.00	1.09%	69.01	33.50%	31.70	11.21	3.72%	HKD	11.09	8.26
17 HK	新世界發展	7.27	0.04	0.55%	25.15	39.23%	12.83	8.95	5.93%	HKD	2.17	0.81
1880 HK	百麗	4.36	0.04	0.93%	6.30	19.19%	7.72	10.74	9.92%	CNY	0.58	0.34
19 HK	太古股份公司	82.60	0.25	0.30%	30.60	34.91%	41.05	12.97	4.72%	HKD	8.93	6.37
1928 HK	金沙中國有限公司	27.20	0.25	0.93%	70.40	32.65%	18.78	20.25	7.32%	USD	0.18	0.17
2 HK	中電控股	72.85	0.60	0.83%	69.40	35.49%	13.43	15.42	3.73%	HKD	6.20	4.72
23 HK	東亞銀行	28.30	0.80	2.91%	47.32	70.21%	61.27	15.22	3.11%	HKD	1.95	1.86
2318 HK	中國平安	34.45	-0.10	-0.29%	176.07	18.66%	5.37	9.96	1.85%	CNY	2.98	2.91
2319 HK	蒙牛乳業	12.56	0.26	2.11%	27.20	26.65%	33.71	16.83	1.33%	CNY	0.61	0.63
2388 HK	中銀香港	22.05	-0.05	-0.23%	26.09	16.97%	7.89	7.30	5.55%	HKD	2.53	3.02
2628 HK	中國人壽	16.94	-0.04	-0.24%	270.88	33.57%	28.40	12.29	2.95%	CNY	1.22	1.16
267 HK	中信股份	11.08	0.10	0.91%	40.97	25.87%	9.60	6.90	2.71%	HKD	1.58	1.61
27 HK	銀河娛樂	24.65	0.20	0.82%	60.44	22.99%	23.13	19.41	N.A.	HKD	0.98	1.27
293 HK	國泰航空	12.10	-0.12	-0.98%	14.71	59.00%	15.35	7.59	4.38%	HKD	1.53	1.59
3 HK	香港中華煤氣	14.54	0.22	1.54%	47.71	41.73%	44.33	22.37	2.41%	HKD	0.63	0.65
322 HK	康師傅控股	8.36	-0.08	-0.95%	30.30	39.69%	31.05	21.54	2.13%	USD	0.05	0.05
3328 HK	交通銀行	4.68	0.01	0.21%	28.62	26.28%	9.79	4.57	6.87%	CNY	0.90	0.86
386 HK	中國石化	5.19	0.02	0.39%	150.15	34.40%	10.24	16.51	3.49%	CNY	0.27	0.26
388 HK	香港交易所	184.70	-0.20	-0.11%	197.69	36.03%	10.28	33.90	3.22%	HKD	6.70	5.45
3988 HK	中國銀行	3.02	0.00	0.00%	97.00	14.68%	12.54	4.45	6.90%	CNY	0.56	0.57
4 HK	九龍倉集團	41.80	1.25	3.08%	111.28	42.40%	13.28	10.37	4.55%	HKD	5.29	4.03
494 HK	利豐	4.41	-0.05	-1.12%	31.36	37.20%	11.20	13.21	6.35%	USD	0.05	0.04
5 HK	匯豐控股	48.40	0.05	0.10%	63.64	6.30%	4.45	9.82	8.17%	USD	0.65	0.64
6 HK	電能實業	76.45	0.00	0.00%	15.01	8.80%	9.85	20.60	3.53%	HKD	3.62	3.71
66 HK	港鐵公司	38.50	-0.05	-0.13%	29.82	24.57%	32.92	24.87	2.75%	HKD	2.22	1.55
688 HK	中國海外發展	22.65	-0.20	-0.88%	136.96	37.21%	9.24	6.73	2.69%	HKD	3.61	3.37
700 HK	騰訊控股	155.10	1.20	0.78%	188.52	12.90%	16.84	29.63	0.30%	CNY	3.10	4.40
762 HK	中國聯通	8.81	0.03	0.34%	72.65	29.42%	22.82	21.21	2.30%	CNY	0.44	0.35
823 HK	領展房產基金	47.05	0.95	2.06%	20.60	15.15%	13.39	23.19	4.09%	HKD	11.83	2.03
83 HK	信和置業	11.64	0.04	0.34%	5.59	23.11%	3.82	13.49	4.38%	HKD	1.55	0.86
836 HK	華潤電力	12.96	0.04	0.31%	16.38	24.91%	4.07	5.45	6.56%	HKD	2.10	2.38
857 HK	中國石油	5.35	-0.01	-0.19%	124.83	20.58%	18.65	95.62	1.97%	CNY	0.19	0.05
883 HK	中國海洋石油	8.94	0.04	0.45%	158.91	34.99%	24.70	834.46	5.60%	CNY	0.45	0.01
939 HK	建設銀行	4.74	-0.02	-0.42%	91.37	11.91%	29.24	4.44	6.89%	CNY	0.91	0.90
941 HK	中國移動	85.60	-0.25	-0.29%	68.80	9.95%	21.01	13.26	3.18%	CNY	5.30	5.42
992 HK	聯想集團	5.70	0.06	1.06%	44.65	37.74%	44.14	38.64	4.65%	USD	0.08	0.02

## 股份點評

## Stock Commentary

### 環球投資策略 / 研究部

**168.HK 青島啤酒**  
 現價: **HK\$29**  
 目標價: **HK\$22.8**

### 點評

海通國際研究部給予沽售評級，目標價HK\$22.8。集團第一季淨利按年增長2.5%，部份是由於毛利擴張，但收入按年下降4.4%，主要是受累於中國啤酒需求疲弱。我們看到中國市場對啤酒的需求疲弱，特別是中高端的啤酒，未來將面對激烈的競爭。我們相信青島啤酒的銷售將下降，並影響集團的利潤。

## 連結參考

海通國際	<a href="http://www.htisec.com/">http://www.htisec.com/</a>
美國聯邦儲備局	<a href="http://federalreserve.gov/">http://federalreserve.gov/</a>
歐洲中央銀行	<a href="http://www.ecb.int/home/html/index.en.html">http://www.ecb.int/home/html/index.en.html</a>
英倫銀行	<a href="http://www.bankofengland.co.uk/">http://www.bankofengland.co.uk/</a>
瑞士國家中央銀行	<a href="http://www.snb.ch/">http://www.snb.ch/</a>
日本中央銀行	<a href="http://www.boj.or.jp/en/">http://www.boj.or.jp/en/</a>
澳洲聯邦儲備銀行	<a href="http://www.rba.gov.au/">http://www.rba.gov.au/</a>
紐西蘭儲備銀行	<a href="http://www.rbnz.govt.nz/">http://www.rbnz.govt.nz/</a>
加拿大中央銀行	<a href="http://bankofcanada.ca/">http://bankofcanada.ca/</a>
人民銀行	<a href="http://www.pbc.gov.cn/">http://www.pbc.gov.cn/</a>

## 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。