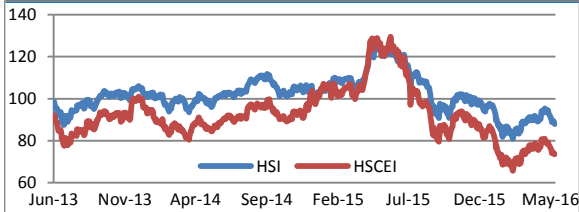


每日圖表 Chart of the Day



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	19,915.46	(139.83)	-0.70%
恒生中國企業指數	8,413.72	(29.95)	-0.35%
上海深圳300指數	3,090.14	7.33	0.24%
上海證交所綜合指數	2,835.86	(1.17)	-0.04%
日經225指數	16,646.34	67.33	0.41%

美國主要指數	上日	變化	變幅
道瓊工業指數	17,720.50	9.38	0.05%
標準普爾500指數	2,064.11	(0.35)	-0.02%
納斯達克綜合指數	4,737.33	(23.35)	-0.49%

歐洲地區主要指數	上日	變化	變幅
富時100指數	6,104.19	(58.30)	-0.95%
法國CAC40指數	4,293.27	(23.40)	-0.54%
德國法蘭克福DAX指數	9,862.12	(113.20)	-1.13%

表現最佳恆指成份股	上日	變化	變幅
昆侖能源	6.21	0.16	2.64%
中信股份	11.00	0.22	2.04%
領展房產基金	47.30	0.90	1.94%
銀河娛樂	25.15	0.35	1.41%
中國海洋石油	9.05	0.10	1.12%

表現最差恆指成份股	上日	變化	變幅
電能實業	74.90	(2.05)	-2.66%
恆安國際	66.05	(1.55)	-2.29%
香港交易所	181.60	(4.20)	-2.26%
恆基地產	45.20	(1.00)	-2.16%
太古股份公司	80.95	(1.60)	-1.94%

大宗商品	上日	變化	變幅
紐約期油	46.70	0.47	1.02%
布蘭特期油	48.08	0.48	1.01%
LME三個月期銅	4,613.00	(95.00)	-2.02%
黃金現貨	1,263.71	(13.48)	-1.06%
白銀現貨	16.98	(0.43)	-2.49%

外匯	開市	最高	最低	收市	變化(點子)
人民幣	6.5012	6.5215	6.4994	6.5167	182
美元/港元	7.7607	7.7613	7.7580	7.7598	(9)
美匯指數	93.8290	94.1910	93.7990	94.1500	33
歐元	1.1426	1.1429	1.1371	1.1377	(49)
日圓	108.4100	109.4000	108.2300	109.0200	61
英鎊	1.4448	1.4531	1.4406	1.4451	3
瑞郎	0.9710	0.9726	0.9664	0.9705	(5)
澳元	0.7375	0.7380	0.7310	0.7325	(50)
紐元	0.6820	0.6848	0.6805	0.6820	0
加元	1.2853	1.2879	1.2772	1.2846	(7)

2016年5月13日, 星期五

A股勢頭轉弱，預期港股短期向下尋底的機會甚高

港股昨天隨著美股下跌，失守兩萬大關。恆指全日下跌139點或0.7%，報19915點。國指則跌29點或0.4%，報8413點。大市成交額539億元，維持近期疲弱成交。昨天長和系為大市焦點。歐盟委員會否決長和(0001 HK)旗下3英國收購O2的千億元交易，收市跌近1%。市場另外擔心3意大利收購WIND合併計劃會否受影響，我們認為由於3意大利與WIND在當地並非龍頭，像因為英國基於反壟斷唯有否決機會較少。同時，我們認為英國收購失敗對總體業務影響不大，反而可以增加資金靈活性以及提高派息機會。中長線我們看法正面。

雖然港股昨天表現普遍弱勢，但由於荷蘭殼牌石油關閉尼日利尼輸油管道，國際油價企穩，石油股如中國石油(0857 HK)和中國海洋石油(0883 HK)均逆市上升。中汽協公布首四月新能源汽車產銷按年增幅均超一倍，電動車相關股價表現靠穩，其中比亞迪(1211 HK)升0.7%。澳門博彩也是昨天表現較好的一個板塊。

後市方面，我們觀察到短期跌勢已開始形成。雖然昨天看到A股回吐後有資金追捧藍籌股護航，但中國近日言論以及收緊一些股市規定，包括「權威人士」唱淡經濟復甦步伐，證監會對中概股回歸和殼股炒作作出限制，以及叫停上市公司跨界定增等，均顯示相關部門正抑制投機、鼓勵資金流入實體經濟。我們認為投機減弱將在短期加劇A股股價面臨的壓力，特別是互聯網、媒體和科技等熱門及高估值板塊。雖然長遠來看，政策調整對中國金融市場有利，令投機減少，但因為同一個原因，A股預計於近期仍會面對重大下調壓力。

由於A股勢頭將會繼續轉弱，以及我們一直認為國際油價在現水平有回落空間，我們預期港股短期向下尋底的機會甚高，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。我們預計恆指將有機會下試19000點左右水平，屆時可考慮趁低吸納個別板塊，如電訊，互聯網，新能源，中低端內需等。

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%	0.10%
5月11日	美國上週EIA原油庫存變化	278.4萬桶	-	-341萬桶
5月12日	美國4月進口物價指數年率	-6.20%	-5.30%	-5.70%
5月12日	美國上週續請失業金人數	212.1萬	212萬	216.1萬
5月12日	美國上週初請失業金人數	27.4萬	27萬	29.4萬
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%	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

瑞聲科技(2018.HK)首季純利為6.19億，同比上升2.1%

集團首季收入按年升10.4%，純利為6.19億，同比上升2.1%，而毛利率則由41.5%下降至40.5%。
。來自中國客戶的收入增加41%。

點評

集團第一季的業績錄得溫和增長，但預計隨著IPHONE 7的發布，可帶動集團升級聲學解決方案的銷售增長。

新聞內容

騰訊(700.HK)將於下週三公佈季績

市場預期廣告及遊戲收入將帶動盈利增長，首季收入可能增長達40%。

點評

過去兩年集團的首季業績均錄得升幅，騰訊為恆指的權重成份股之一，如騰訊業績優於預期則有機會帶動大市回穩。

新聞內容

中銀監公佈首季銀行總資產同比增16.7%，達208.6萬億人民幣

全銀行業的總資產需有增長，但總負債亦達192.5萬億元，同比增16.09%。當中以城商行的總負債增長最多，同比增26.94%。

點評

內銀的資產質素轉壞是我們擔心的問題之一。加上國內增長步伐減慢，A股勢頭較弱，因此我們認為內銀的增長空間有限。

新聞內容

3月份香港商品整體出口貨量跌4.1%

商品整體出口貨量下跌4.1%。而進口貨量下跌3.2%的跌幅。首季與去年第四季比較，商品整體出口貨量下跌5.9%。

點評

本港的經濟受環球市場不穩定的影響，我們估計本港的出口貨量將繼續受壓。

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	92.20	-0.85	-0.91%	79.56	14.60%	0.22	10.96	2.74%	HKD	36.91	8.41
101 HK	恆隆地產	14.02	-0.18	-1.27%	30.20	42.59%	12.42	12.55	5.25%	HKD	1.13	1.12
1038 HK	長江基建集團	74.80	-0.35	-0.47%	13.68	19.71%	8.81	17.73	2.87%	HKD	4.44	4.22
1044 HK	恆安國際	66.05	-1.55	-2.29%	27.71	33.64%	12.91	18.22	3.11%	HKD	3.31	3.63
1088 HK	中國神華	11.90	-0.08	-0.67%	37.73	23.25%	34.62	12.01	3.23%	CNY	0.89	0.83
11 HK	恒生銀行	135.30	-1.80	-1.31%	178.35	62.57%	18.45	15.23	4.20%	HKD	14.22	8.88
1109 HK	華潤置地	17.94	0.04	0.22%	10.36	9.85%	1.39	7.33	3.18%	HKD	2.59	2.45
1113 HK	長實地產	46.40	-0.65	-1.38%	29.02	15.43%	21.47	9.95	2.25%	HKD	4.43	4.66
12 HK	恆基地產	45.20	-1.00	-2.16%	91.64	65.04%	13.33	14.49	3.21%	HKD	6.46	3.12
1299 HK	友邦保險	43.20	-0.25	-0.58%	183.78	25.22%	20.94	18.75	1.59%	USD	0.22	0.30
135 HK	昆侖能源	6.21	0.16	2.64%	14.14	25.53%	30.37	12.80	0.96%	HKD	0.02	0.49
1398 HK	工商銀行	3.92	-0.03	-0.76%	69.75	10.39%	14.83	4.35	7.09%	CNY	0.77	0.76
144 HK	招商局國際	21.25	-0.40	-1.85%	21.17	31.74%	12.81	12.26	3.59%	HKD	1.55	1.73
151 HK	中國旺旺	5.50	-0.01	-0.18%	39.30	21.86%	35.20	15.75	2.63%	USD	0.04	0.05
16 HK	新鴻基地產	90.00	-1.25	-1.37%	148.89	39.88%	31.70	10.90	3.80%	HKD	11.09	8.26
17 HK	新世界發展	7.12	-0.09	-1.25%	22.84	28.50%	12.83	8.77	5.99%	HKD	2.17	0.81
1880 HK	百麗	4.27	0.04	0.95%	2.45	5.22%	7.72	10.52	9.68%	CNY	0.58	0.34
19 HK	太古股份公司	80.95	-1.60	-1.94%	99.60	71.23%	41.05	12.71	4.82%	HKD	8.93	6.37
1928 HK	金沙中國有限公司	27.35	-0.20	-0.73%	59.03	43.14%	18.78	20.37	7.13%	USD	0.18	0.17
2 HK	中電控股	72.30	-0.70	-0.96%	99.97	40.46%	13.43	15.29	3.74%	HKD	6.20	4.73
23 HK	東亞銀行	27.65	-0.05	-0.18%	49.04	64.19%	61.27	15.06	3.18%	HKD	1.95	1.84
2318 HK	中國平安	34.10	-0.20	-0.58%	147.62	15.52%	5.37	9.86	1.87%	CNY	2.98	2.91
2319 HK	蒙牛乳業	12.24	-0.14	-1.13%	16.36	26.95%	33.71	16.40	1.32%	CNY	0.61	0.63
2388 HK	中銀香港	22.25	-0.15	-0.67%	59.53	31.27%	7.89	7.37	5.46%	HKD	2.53	3.02
2628 HK	中國人壽	16.56	-0.18	-1.08%	83.80	8.96%	28.40	12.01	3.03%	CNY	1.22	1.16
267 HK	中信股份	11.00	0.22	2.04%	72.07	35.26%	9.60	6.85	2.75%	HKD	1.58	1.61
27 HK	銀河娛樂	25.15	0.35	1.41%	80.44	34.86%	23.13	19.80	N.A.	HKD	0.98	1.27
293 HK	國泰航空	12.22	0.06	0.49%	3.27	13.31%	15.35	7.67	4.39%	HKD	1.53	1.59
3 HK	香港中華煤氣	14.44	-0.02	-0.14%	49.46	42.32%	44.33	22.22	2.43%	HKD	0.63	0.65
322 HK	康師傅控股	8.22	0.03	0.37%	23.97	39.57%	31.05	21.19	2.11%	USD	0.05	0.05
3328 HK	交通銀行	4.61	-0.02	-0.43%	17.98	23.70%	9.79	4.50	6.99%	CNY	0.90	0.86
386 HK	中國石化	5.13	-0.01	-0.19%	45.14	13.18%	10.24	16.32	3.50%	CNY	0.27	0.26
388 HK	香港交易所	181.60	-4.20	-2.26%	562.96	43.08%	10.28	33.62	3.27%	HKD	6.70	5.40
3988 HK	中國銀行	3.00	-0.02	-0.66%	46.15	7.85%	12.54	4.44	6.90%	CNY	0.56	0.57
4 HK	九龍倉集團	41.65	0.40	0.97%	51.28	36.22%	13.28	10.33	4.48%	HKD	5.29	4.03
494 HK	利豐	4.31	-0.07	-1.60%	14.34	11.45%	11.20	12.92	6.47%	USD	0.05	0.04
5 HK	匯豐控股	47.80	-0.40	-0.83%	168.96	13.14%	4.45	9.84	8.28%	USD	0.65	0.63
6 HK	電能實業	74.90	-2.05	-2.66%	115.74	15.00%	9.85	20.17	3.62%	HKD	3.62	3.71
66 HK	港鐵公司	38.45	0.05	0.13%	26.11	22.37%	32.92	24.84	2.76%	HKD	2.22	1.55
688 HK	中國海外發展	22.15	0.00	0.00%	44.86	9.90%	9.24	6.58	2.77%	HKD	3.61	3.36
700 HK	騰訊控股	154.20	-2.30	-1.47%	257.23	12.51%	16.84	29.44	0.29%	CNY	3.10	4.40
762 HK	中國聯通	8.84	0.02	0.23%	47.71	25.44%	22.82	21.27	2.30%	CNY	0.44	0.35
823 HK	領展房產基金	47.30	0.90	1.94%	60.29	32.95%	13.39	23.32	4.01%	HKD	11.83	2.03
83 HK	信和置業	11.34	-0.06	-0.53%	5.47	11.40%	3.82	13.14	4.50%	HKD	1.55	0.86
836 HK	華潤電力	12.76	-0.04	-0.31%	9.65	24.24%	4.07	5.41	6.58%	HKD	2.10	2.36
857 HK	中國石油	5.36	0.04	0.75%	89.59	26.86%	18.65	107.18	2.03%	CNY	0.19	0.04
883 HK	中國海洋石油	9.05	0.10	1.12%	139.74	32.61%	24.70	844.52	5.52%	CNY	0.45	0.01
939 HK	建設銀行	4.68	-0.04	-0.85%	133.39	20.05%	29.24	4.39	7.02%	CNY	0.91	0.90
941 HK	中國移動	85.70	-0.30	-0.35%	163.94	19.71%	21.01	13.27	3.16%	CNY	5.30	5.42
992 HK	聯想集團	5.15	-0.09	-1.72%	77.00	34.69%	44.14	34.93	5.22%	USD	0.08	0.02

股份點評

Stock Commentary

環球投資策略 / 研究部

867.HK 康哲藥業
現價： HK\$10.4
目標價： HK\$13.7

點評

海通國際研究部給予買入評級，目標價HK\$13.7。我們並不預期藥品招標會使藥物價格下降，因為集團大多數都是品牌藥品。公司的直銷網絡有良好的品牌藥品銷售記錄。我們預計2016年的收入同比增長37%，主要是由新加入的品牌藥部分驅動。今年3月份整合新收購的藥物品牌可能是一個利好股價的短期催化劑。

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,亦不就此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及/或其集團公司在現在或過去12個月內與在此文提及之之實體有投資銀行業務的關係。

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。