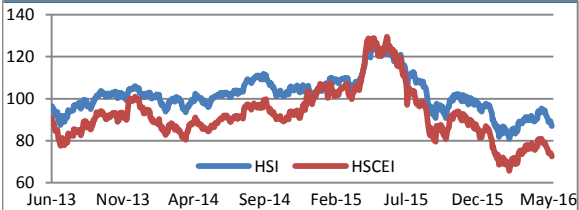


## 每日圖表

## 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	19,719.29	(196.17)	-0.99%
恒生中國企業指數	8,301.39	(112.33)	-1.34%
上海深圳300指數	3,074.94	(15.20)	-0.49%
上海證交所綜合指數	2,827.11	(8.75)	-0.31%
日經225指數	16,412.21	(234.13)	-1.41%

美國主要指數	上日	變化	變幅
道瓊工業指數	17,535.32	(185.18)	-1.05%
標準普爾500指數	2,046.61	(17.50)	-0.85%
納斯達克綜合指數	4,717.68	(19.66)	-0.41%

歐洲地區主要指數	上日	變化	變幅
富時100指數	6,138.50	34.31	0.56%
法國CAC40指數	4,319.99	26.72	0.62%
德國法蘭克福DAX指數	9,952.90	90.78	0.92%

表現最佳恆指成份股	上日	變化	變幅
百麗	4.67	0.40	9.37%
康師傅控股	8.47	0.25	3.04%
恆安國際	66.95	0.90	1.36%
招商局國際	21.45	0.20	0.94%
電能實業	75.45	0.55	0.73%

表現最差恆指成份股	上日	變化	變幅
利豐	4.15	(0.16)	-3.71%
中國神華	11.50	(0.40)	-3.36%
新鴻基地產	87.00	(3.00)	-3.33%
中電控股	70.00	(2.30)	-3.18%
聯想集團	5.00	(0.15)	-2.91%

大宗商品	上日	變化	變幅
紐約期油	46.21	(0.49)	-1.05%
布蘭特期油	47.83	(0.25)	-0.52%
LME三個月期銅	4,627.50	14.50	0.31%
黃金現貨	1,273.07	9.36	0.74%
白銀現貨	17.11	0.13	0.79%

外匯	開市	最高	最低	收市	變化(點子)
人民幣	6.5195	6.5331	6.5180	6.5320	153
美元/港元	7.7598	7.7648	7.7596	7.7640	42
美匯指數	94.1780	94.8450	94.1170	94.6080	46
歐元	1.1377	1.1380	1.1283	1.1309	(68)
日圓	109.0200	109.5600	108.5200	108.6300	(39)
英鎊	1.4451	1.4456	1.4341	1.4365	(86)
瑞郎	0.9705	0.9775	0.9701	0.9755	50
澳元	0.7325	0.7326	0.7254	0.7271	(54)
紐元	0.6820	0.6831	0.6756	0.6775	(45)
加元	1.2846	1.2958	1.2836	1.2940	94

2016年5月16日, 星期一

### 大市沽空比率持續處於14%或以上, 造淡訊號較強, 投資者暫時不應進取

“五窮月”陰影繼續困擾大市, 港股於前週跌逾千點後, 上週更失守兩萬點關口, 創兩個半月來新低, 連跌第三個星期。受累中國及外圍表現不理想, 恆指上周五全日跌196點或1.0%, 報19719點。大市成交額641.3億元。全周累跌390點, 或1.9%。總體而言, 上週弱勢主要受拖累於內地進出口數據遜預期, 以及“人民日報”引述權威人士唱淡經濟復甦步伐, 導致流動性進一步寬鬆的預期落空。除此之外, 內地收緊一些股市規定, 包括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, 顯示相關部門正抑制投機、鼓勵資金流入實體經濟, 都對上週A股交投量與表現有負面影響。

展望今週, 我們預計大市仍有暗湧。首先, 人行與上週五收市後公佈4月份新增人民幣貸款, 從3月的1.37萬億, 按月大減六成至5556億, 遠低於市場預期的8000億。M2增速也從13.4%降至12.8%。雖然內地上週五已傳4月新增貸款將腰斬或極低, 亦與權威人士論調吻合, 但預期A股今天仍將受打擊, 從而影響港股表現。

第二, 香港政府公佈首季GDP按年實質增長為0.8% (按季為-0.4%), 創四年低, 遠遜市場預期的1.5%, 主要受環球經濟不穩加上內地需求減少, 導致出口, 零售, 旅遊, 以及金融等支柱面臨壓力。政府維持全年1-2%合理預測, 我們也預計可以達到, 但市場有聲音認為未來兩季GDP可能出現負增長。這也是本週港股利淡因素。

第三, 我們上週已提到雖然前週大市明顯回吐, 但港股大市沽空比率持續處於14%或以上, 接近三個月的高位。上週大市雖然繼續走弱, 但上週五沽空率則上升至18.3%, 是98年5月金融風暴以來的18年新高。這是強烈造淡訊號, 我們繼續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, 投資者如不欲持現金, 可考慮香港公用或房託等高息板塊。我們重申上半年恆指合理估值/區間為18300-20500。以現時走勢, 恆指重試全年18300點低位並不出奇, 但我們觀點和年初不變, 就是18300點在歷史估值上是與98年金融風暴相若, 理應可以守穩。短期我們預計支持位為19000點左右。

### 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16日	美國5月紐約聯儲製造業指數	9.56	7	-
5月16日	美國3月NAHB房價指數	58	59	-
5月17日	美國4月消費者物價指數年率	0.90%	1.10%	-
5月17日	美國4月核心生產者物價指數年率	1.00%	-	-
5月17日	美國4月消費者物價指數月率	0.10%	0.30%	-
5月17日	美國4月新屋開工月率	-8.80%	3.30%	-
5月17日	美國4月製造業生產月率	-0.30%	0.30%	-
5月17日	美國4月工業生產月率	-0.60%	0.30%	-
5月18日	美國上周EIA原油庫存變化	-341萬桶	-	-
5月19日	美國上周續請失業金人數	216.1萬	-	-
5月19日	美國上周初請失業金人數	29.4萬	27.5萬	-

#### 歐洲

日期	經濟數據	前值	市場預測	結果
5月18日	歐元區4月消費者物價指數年率終值	-0.20%	-0.20%	-

## 財經新聞

## Market News

## 新聞內容

**希慎(14.HK)表示旗下商場租戶首季的銷售下跌30%**

如除去蘋果店電子產品的銷售下跌，商戶首季的銷售則下跌12%，與本地整體零售市場的跌幅相約。

## 點評

零售業整體增長放緩，估計未來商戶續約的租金增幅會回落，我們認為目前零售業競爭激烈及欠缺增長亮點。

## 新聞內容

**有報導指內地4月四大行新增貸款按月減少逾半**

3月份，四大行新增貸款總計4,020億元人民幣。

## 點評

新增貸款收緊，可能反映投機活動減少，亦反映早前收緊房貸的效應。對四大銀行而言，則可能減少利息收入。

## 新聞內容

**匯控(5.HK)將在英國增加175名人手應付合規監管工作**

集團負責合規監管工作的有9000人，新增的員工負責處理反洗黑錢及制裁合規事宜。

## 點評

面對歐美趨緊的監管規則，預計集團在應付合規方面的支出將持續增加。

## 新聞內容

**本港第一季經濟增長(GDP)升0.8%，遠低於市場預期**

數據遜於市場預期的1.5%，亦低於上一季度增長1.9%。是連續第三個季度放緩。

## 點評

由於環球經濟增長放緩，影響本地的出口、零售、旅遊等行業，相信本年的GDP增長仍會繼續受壓。

## 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	91.15	-1.05	-1.14%	96.75	9.26%	14.95	10.84	2.80%	HKD	36.91	8.41
101 HK	恆隆地產	13.90	-0.12	-0.86%	39.88	29.96%	26.53	12.44	5.40%	HKD	1.13	1.12
1038 HK	長江基建集團	75.10	0.30	0.40%	30.23	22.20%	15.30	17.80	2.86%	HKD	4.44	4.22
1044 HK	恆安國際	66.95	0.90	1.36%	81.60	40.32%	25.06	18.46	3.14%	HKD	3.31	3.63
1088 HK	中國神華	11.50	-0.40	-3.36%	77.30	30.90%	21.73	11.63	3.31%	CNY	0.89	0.83
11 HK	恒生銀行	132.60	-2.70	-2.00%	131.59	37.01%	34.99	14.93	4.30%	HKD	14.22	8.88
1109 HK	華潤置地	17.48	-0.46	-2.56%	72.02	27.04%	5.48	7.14	3.28%	HKD	2.59	2.45
1113 HK	長實地產	45.70	-0.70	-1.51%	79.28	20.87%	15.62	9.80	2.30%	HKD	4.43	4.66
12 HK	恆基地產	44.50	-0.70	-1.55%	180.53	61.79%	30.37	14.26	3.26%	HKD	6.46	3.12
1299 HK	友邦保險	43.00	-0.20	-0.46%	239.01	22.21%	32.67	18.65	1.62%	USD	0.22	0.30
135 HK	昆侖能源	6.03	-0.18	-2.90%	22.37	45.02%	27.97	12.43	1.00%	HKD	0.02	0.49
1398 HK	工商銀行	3.87	-0.05	-1.28%	199.22	16.88%	9.37	4.32	7.17%	CNY	0.77	0.75
144 HK	招商局國際	21.45	0.20	0.94%	19.54	19.31%	30.62	12.38	3.59%	HKD	1.55	1.73
151 HK	中國旺旺	5.50	0.00	0.00%	65.68	42.94%	43.49	15.74	2.62%	USD	0.04	0.05
16 HK	新鴻基地產	87.00	-3.00	-3.33%	593.71	71.28%	31.17	10.54	3.97%	HKD	11.09	8.26
17 HK	新世界發展	7.07	-0.05	-0.70%	60.51	44.46%	38.23	8.71	6.08%	HKD	2.17	0.81
1880 HK	百麗	4.67	0.40	9.37%	32.47	16.31%	7.76	11.52	9.26%	CNY	0.58	0.34
19 HK	太古股份公司	80.85	-0.10	-0.12%	110.25	63.59%	72.38	12.69	4.82%	HKD	8.93	6.37
1928 HK	金沙中國有限公司	27.20	-0.15	-0.55%	62.79	37.46%	33.28	20.25	7.32%	USD	0.18	0.17
2 HK	中電控股	70.00	-2.30	-3.18%	311.94	58.02%	29.32	14.80	3.89%	HKD	6.20	4.73
23 HK	東亞銀行	26.85	-0.80	-2.89%	104.81	50.99%	62.64	14.62	3.28%	HKD	1.95	1.84
2318 HK	中國平安	33.60	-0.50	-1.47%	291.32	18.24%	9.06	9.73	1.89%	CNY	2.98	2.91
2319 HK	蒙牛乳業	12.30	0.06	0.49%	44.61	45.60%	13.40	16.50	1.35%	CNY	0.61	0.63
2388 HK	中銀香港	21.65	-0.60	-2.70%	131.62	38.84%	11.09	7.17	5.65%	HKD	2.53	3.02
2628 HK	中國人壽	16.44	-0.12	-0.72%	139.14	15.64%	32.92	11.94	3.04%	CNY	1.22	1.16
267 HK	中信股份	10.92	-0.08	-0.73%	95.34	36.43%	22.85	6.80	2.75%	HKD	1.58	1.61
27 HK	銀河娛樂	24.85	-0.30	-1.19%	120.78	38.61%	42.13	19.64	N.A.	HKD	0.98	1.27
293 HK	國泰航空	12.12	-0.10	-0.82%	11.88	31.17%	21.45	7.60	4.37%	HKD	1.53	1.59
3 HK	香港中華煤氣	14.32	-0.12	-0.83%	80.93	42.15%	35.35	22.17	2.44%	HKD	0.63	0.65
322 HK	康師傅控股	8.47	0.25	3.04%	28.31	33.97%	28.64	21.82	2.10%	USD	0.05	0.05
3328 HK	交通銀行	4.55	-0.06	-1.30%	68.05	46.61%	22.32	4.48	7.05%	CNY	0.90	0.86
386 HK	中國石化	5.09	-0.04	-0.78%	142.65	30.90%	22.51	16.10	3.55%	CNY	0.27	0.27
388 HK	香港交易所	179.50	-2.10	-1.16%	426.00	33.87%	33.66	33.32	3.31%	HKD	6.70	5.39
3988 HK	中國銀行	2.98	-0.02	-0.67%	121.18	14.71%	14.99	4.45	6.98%	CNY	0.56	0.56
4 HK	九龍倉集團	41.70	0.05	0.12%	154.56	48.42%	24.75	10.34	4.56%	HKD	5.29	4.03
494 HK	利豐	4.15	-0.16	-3.71%	38.79	27.24%	25.70	12.43	6.75%	USD	0.05	0.04
5 HK	匯豐控股	47.30	-0.50	-1.05%	185.82	13.68%	8.49	9.78	8.37%	USD	0.65	0.62
6 HK	電能實業	75.45	0.55	0.73%	61.87	15.62%	20.61	20.32	3.58%	HKD	3.62	3.71
66 HK	港鐵公司	38.25	-0.20	-0.52%	43.52	26.96%	21.07	24.71	2.77%	HKD	2.22	1.55
688 HK	中國海外發展	21.70	-0.45	-2.03%	236.77	42.82%	13.30	6.45	2.80%	HKD	3.61	3.36
700 HK	騰訊控股	155.10	0.90	0.58%	268.38	9.56%	21.53	29.59	0.30%	CNY	3.10	4.41
762 HK	中國聯通	8.88	0.04	0.45%	63.66	21.52%	29.28	21.41	2.28%	CNY	0.44	0.35
823 HK	領展房產基金	46.80	-0.50	-1.06%	114.76	35.54%	22.76	23.08	4.11%	HKD	11.83	2.03
83 HK	信和置業	11.14	-0.20	-1.76%	26.90	25.69%	13.46	12.91	4.58%	HKD	1.55	0.86
836 HK	華潤電力	12.60	-0.16	-1.25%	22.00	25.64%	9.81	5.35	6.75%	HKD	2.10	2.36
857 HK	中國石油	5.29	-0.07	-1.31%	185.50	42.32%	26.68	105.97	1.99%	CNY	0.19	0.04
883 HK	中國海洋石油	8.89	-0.16	-1.77%	246.83	43.05%	21.00	831.07	5.61%	CNY	0.45	0.01
939 HK	建設銀行	4.62	-0.06	-1.28%	349.43	29.84%	12.95	4.37	7.05%	CNY	0.91	0.89
941 HK	中國移動	83.95	-1.75	-2.04%	378.54	25.90%	15.62	13.02	3.24%	CNY	5.30	5.42
992 HK	聯想集團	5.00	-0.15	-2.91%	146.35	39.42%	36.09	33.89	5.30%	USD	0.08	0.02

## 股份點評

## Stock Commentary

### 環球投資策略 / 研究部

**2018.HK 瑞聲科技**  
**現價： HK\$58.75**  
**目標價： HK\$70**

### 點評

海通國際研究部給予買入評級，目標價HK\$70。集團第一季的業績與市場預期一致。管理層維持銷售增長可達20%，但2016年的資本開支可能增加25%至30億，主要用在天線解決方案。管理層認為第二季的銷售增長可達雙位數，毛利率將有改善。還預期在今年非聲學產品銷量可達到銷售的40%。

## 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。

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。