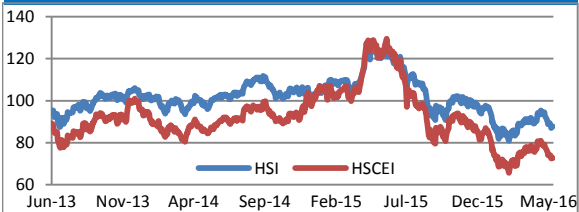


每日圖表

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	19,883.95	164.66	0.84%
恒生中國企業指數	8,312.61	11.22	0.14%
上海深圳300指數	3,095.31	20.37	0.66%
上海證交所綜合指數	2,850.86	23.75	0.84%
日經225指數	16,466.40	54.19	0.33%

美國主要指數	上日	變化	變幅
道瓊工業指數	17,710.71	175.39	1.00%
標準普爾500指數	2,066.66	20.05	0.98%
納斯達克綜合指數	4,775.46	57.78	1.22%

歐洲地區主要指數	上日	變化	變幅
富時100指數	6,151.40	12.90	0.21%
法國CAC40指數	4,312.28	(7.71)	-0.18%
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
中國旺旺	5.75	0.25	4.55%
百麗	4.83	0.16	3.43%
聯想集團	5.17	0.17	3.40%
騰訊控股	159.90	4.80	3.09%
康師傅控股	8.71	0.24	2.83%

表現最差恆指成份股	上日	變化	變幅
建設銀行	4.58	(0.04)	-0.87%
華潤電力	12.50	(0.10)	-0.79%
九龍倉集團	41.40	(0.30)	-0.72%
新世界發展	7.03	(0.04)	-0.57%
恆基地產	44.25	(0.25)	-0.56%

大宗商品	上日	變化	變幅
紐約期油	47.72	1.51	3.27%
布蘭特期油	48.97	1.14	2.38%
LME三個月期銅	4,645.00	17.50	0.38%
黃金現貨	1,274.20	1.13	0.09%
白銀現貨	17.14	0.03	0.18%

外匯	開市	最高	最低	收市	變化(點子)
人民幣	6.5304	6.5311	6.5195	6.5205	(115)
美元/港元	7.7631	7.7648	7.7616	7.7637	(3)
美匯指數	94.6170	94.6820	94.3980	94.5720	(4)
歐元	1.1307	1.1342	1.1302	1.1321	12
日圓	108.5800	109.1000	108.4700	109.0300	40
英鎊	1.4359	1.4415	1.4333	1.4402	37
瑞郎	0.9749	0.9784	0.9744	0.9776	21
澳元	0.7255	0.7309	0.7237	0.7289	18
紐元	0.6774	0.6809	0.6747	0.6791	16
加元	1.2927	1.2963	1.2875	1.2895	(45)

2016年5月17日, 星期二

預期短期港股將反覆下行, 預計支持位為19000點左右

雖然內地4月經濟數據未如預期, 港股跟隨外圍反彈造好。上午恆指曾高見19998點, 升279點或1.4%, 但午後市傳人行正在評估內銀不良貸款真實性, 查找隱藏不良資產, 導致內銀與內險板塊表現轉弱, 全日升幅收窄至上升196點或0.8%, 報19883點。國指微升11點或0.1%, 報8312點。大市成交額564億元。

內需股昨天為升市火車頭。藍籌之中, 中國旺旺(0151 HK), 百麗國際(1880 HK), 康師傅控股(0322 HK), 蒙牛乳業(2319 HK)上升2.6-4.5%。我們繼續中長線看好中低端內需板塊, 推介中國旺旺(0151 HK), 統一企業中國(0220 HK), 以及敏華控股(1999 HK), 但基於現時市場波動, 投資者應可以於比現時稍低價格吸納。昨天另一個升市動力為騰訊控股(0700 HK), 上升3.1%至159.9元。公司將於本週三公佈季績。雖然我們預期季績將會表現理想, 但在160元水平, 估值不便宜, 不宜現時追入。

總體而言, 昨天港股連跌多日後反彈, 但途中見沽壓和造淡活動, 我們繼續維持大市轉勢言之尚早。市場昨天也有傳“深港通”有可能於全國人大委員長張德江今週訪港時一併公佈。我們雖然認為深港通將於今年開通, 並會對港股來說是好消息, 但並不預計將於委員長此行公佈, 尤其是內地有關方面近期對股市的論調。因此我們預期短期港股將反覆下行, 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	-9.02
5月16日	美國3月NAHB房價指數	58	59	58
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

騰訊(700.HK)擬拓展金融服務業領域

集團計劃把原先20億美元的貸款擴大至30至40億美元，籌得的資金將用於併購活動及發展金融服務領域。

點評

集團的網絡廣告及手機遊戲增長穩定，金融服務業領域可培養更多增長亮點。

新聞內容

港交所(388.HK)預計於7月25日重啟收市競價時段

7月25日為首個實行階段，港交所暫無意調整限價波幅範圍，傾向維持高低5%的水平。面市場波動調節機制(俗稱冷靜期)預計於8月底推出。

點評

競價機制較以往完善，如設置價格限制，上下限價設定在5%、收市競價時段容許輸入競價限價盤等等。

新聞內容

有報導指人民銀行正摸底評估銀行業不良貸款的真實性

即評估內銀不良貸款真實性，查找隱藏不良資產。

點評

消息對內銀及內險股做成壓力，內銀的不良資產上升是我們擔心的問題之一，加上經濟發展前景不明，我們維持對內銀板塊審慎的觀點。

新聞內容

海南省政府公佈《2016年海南省信息基礎設施建設考核方案》

加快全省信息基礎設施建設，4G信號城市覆蓋率達到99%。

點評

更多的城市支持信息基礎設施建設，配合寬帶中國的國策，估計有助帶動4G的普及，對移動電訊商有正面作用。

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	91.45	0.30	0.33%	51.05	11.34%	14.95	10.87	2.79%	HKD	36.91	8.41
101 HK	恆隆地產	13.86	-0.04	-0.29%	16.36	8.43%	26.53	12.41	5.41%	HKD	1.13	1.12
1038 HK	長江基建集團	74.90	-0.20	-0.27%	25.00	23.91%	15.30	17.75	2.87%	HKD	4.44	4.22
1044 HK	恆安國際	67.40	0.45	0.67%	65.43	40.70%	25.06	18.56	3.12%	HKD	3.31	3.63
1088 HK	中國神華	11.80	0.30	2.61%	72.76	33.14%	21.73	12.04	3.23%	CNY	0.89	0.82
11 HK	恒生銀行	132.70	0.10	0.08%	63.08	45.60%	34.99	14.94	4.30%	HKD	14.22	8.88
1109 HK	華潤置地	17.48	0.00	0.00%	48.65	21.23%	5.48	7.14	3.28%	HKD	2.59	2.45
1113 HK	長實地產	45.70	0.00	0.00%	36.39	25.34%	15.62	9.80	2.30%	HKD	4.43	4.66
12 HK	恆基地產	44.25	-0.25	-0.56%	73.80	42.91%	30.37	14.18	3.28%	HKD	6.46	3.12
1299 HK	友邦保險	43.65	0.65	1.51%	287.83	34.21%	32.67	18.93	1.60%	USD	0.22	0.30
135 HK	昆侖能源	6.00	-0.03	-0.50%	13.90	20.36%	27.97	12.37	1.00%	HKD	0.02	0.49
1398 HK	工商銀行	3.87	0.00	0.00%	240.92	26.55%	9.37	4.31	7.18%	CNY	0.77	0.75
144 HK	招商局國際	21.70	0.25	1.17%	12.01	22.17%	30.62	12.52	3.56%	HKD	1.55	1.73
151 HK	中國旺旺	5.75	0.25	4.55%	59.25	47.74%	43.49	16.46	2.51%	USD	0.04	0.05
16 HK	新鴻基地產	86.60	-0.40	-0.46%	332.90	63.94%	31.17	10.49	3.98%	HKD	11.09	8.26
17 HK	新世界發展	7.03	-0.04	-0.57%	26.51	34.86%	38.23	8.66	6.12%	HKD	2.17	0.81
1880 HK	百麗	4.83	0.16	3.43%	26.28	24.31%	7.76	11.90	8.94%	CNY	0.58	0.34
19 HK	太古股份公司	81.60	0.75	0.93%	86.89	68.59%	72.38	12.81	4.78%	HKD	8.93	6.37
1928 HK	金沙中國有限公司	27.45	0.25	0.92%	46.11	24.65%	33.28	20.44	7.25%	USD	0.18	0.17
2 HK	中電控股	70.10	0.10	0.14%	60.88	32.49%	29.32	14.82	3.88%	HKD	6.20	4.73
23 HK	東亞銀行	27.10	0.25	0.93%	71.48	76.23%	62.64	14.76	3.25%	HKD	1.95	1.84
2318 HK	中國平安	33.55	-0.05	-0.15%	102.73	11.79%	9.06	9.70	1.89%	CNY	2.98	2.91
2319 HK	蒙牛乳業	12.62	0.32	2.60%	34.42	39.67%	13.40	16.91	1.32%	CNY	0.61	0.63
2388 HK	中銀香港	21.75	0.10	0.46%	31.36	21.88%	11.09	7.20	5.63%	HKD	2.53	3.02
2628 HK	中國人壽	16.44	0.00	0.00%	94.33	11.11%	32.92	11.93	3.04%	CNY	1.22	1.16
267 HK	中信股份	10.92	0.00	0.00%	81.51	46.67%	22.85	6.80	2.75%	HKD	1.58	1.61
27 HK	銀河娛樂	24.85	0.00	0.00%	66.00	35.19%	42.13	19.64	N.A.	HKD	0.98	1.27
293 HK	國泰航空	12.24	0.12	0.99%	9.56	30.55%	21.45	7.68	4.33%	HKD	1.53	1.59
3 HK	香港中華煤氣	14.34	0.02	0.14%	59.00	56.82%	35.35	22.20	2.44%	HKD	0.63	0.65
322 HK	康師傅控股	8.71	0.24	2.83%	17.77	22.82%	28.64	22.44	2.04%	USD	0.05	0.05
3328 HK	交通銀行	4.54	-0.01	-0.22%	75.18	41.09%	22.32	4.47	7.08%	CNY	0.90	0.85
386 HK	中國石化	5.10	0.01	0.20%	90.25	20.88%	22.51	16.11	3.55%	CNY	0.27	0.27
388 HK	香港交易所	179.70	0.20	0.11%	358.42	30.32%	33.66	33.36	3.31%	HKD	6.70	5.39
3988 HK	中國銀行	2.98	0.00	0.00%	182.21	22.01%	14.99	4.44	6.99%	CNY	0.56	0.56
4 HK	九龍倉集團	41.40	-0.30	-0.72%	63.60	55.04%	24.75	10.27	4.59%	HKD	5.29	4.03
494 HK	利豐	4.21	0.06	1.45%	25.71	29.38%	25.70	12.61	6.65%	USD	0.05	0.04
5 HK	匯豐控股	47.95	0.65	1.37%	147.21	14.99%	8.49	9.87	8.26%	USD	0.65	0.63
6 HK	電能實業	75.40	-0.05	-0.07%	45.51	18.03%	20.61	20.31	3.58%	HKD	3.62	3.71
66 HK	港鐵公司	38.30	0.05	0.13%	32.57	30.64%	21.07	24.74	2.77%	HKD	2.22	1.55
688 HK	中國海外發展	21.85	0.15	0.69%	91.25	25.58%	13.30	6.49	2.79%	HKD	3.61	3.37
700 HK	騰訊控股	159.90	4.80	3.09%	518.96	15.12%	21.53	30.44	0.29%	CNY	3.10	4.41
762 HK	中國聯通	8.90	0.02	0.23%	101.16	34.00%	29.28	22.38	2.27%	CNY	0.44	0.33
823 HK	領展房產基金	46.80	0.00	0.00%	43.09	34.13%	22.76	23.08	4.11%	HKD	11.83	2.03
83 HK	信和置業	11.26	0.12	1.08%	15.77	26.71%	13.46	13.05	4.53%	HKD	1.55	0.86
836 HK	華潤電力	12.50	-0.10	-0.79%	17.76	32.02%	9.81	5.30	6.80%	HKD	2.10	2.36
857 HK	中國石油	5.29	0.00	0.00%	159.13	39.74%	26.68	105.80	1.99%	CNY	0.19	0.04
883 HK	中國海洋石油	8.96	0.07	0.79%	141.99	39.87%	21.00	836.26	5.58%	CNY	0.45	0.01
939 HK	建設銀行	4.58	-0.04	-0.87%	414.72	34.13%	12.95	4.32	7.12%	CNY	0.91	0.89
941 HK	中國移動	85.30	1.35	1.61%	280.00	23.49%	15.62	13.21	3.19%	CNY	5.30	5.42
992 HK	聯想集團	5.17	0.17	3.40%	37.16	12.67%	36.09	44.40	5.13%	USD	0.08	0.02

股份點評

Stock Commentary

環球投資策略 / 研究部

388.HK 港交所
現價： HK\$179.7
目標價： HK\$153

點評

海通國際研究部下調集團評級由中性至沽售。目標價HK\$153。我們認為短期的風險是日均成交額減少，抵銷了「深港通」的憧憬及「滬港通」的利好。我們認為日均成交額疲弱以及固定成本上升將使港交所的盈利及每股盈利增長受壓。我們亦認為在「深港通」開通後，暫未見有其他互聯互通的機會，焦點將再次回歸到日均成交額減少問題上。

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。

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。