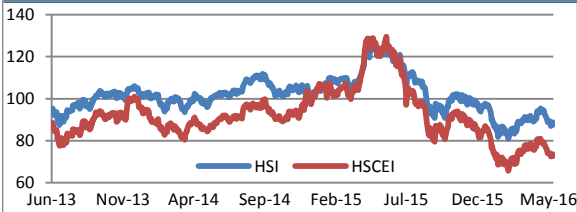


每日圖表 Chart of the Day



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 | 20,118.80 | 234.85 | 1.18% |
| 恒生中國企業指數 | 8,425.78 | 113.17 | 1.36% |
| 上海深圳300指數 | 3,086.02 | (9.28) | -0.30% |
| 上海證交所綜合指數 | 2,843.68 | (7.18) | -0.25% |
| 日經225指數 | 16,652.80 | 186.40 | 1.13% |

| 美國主要指數 | 上日 | 變化 | 變幅 |
|-----------|-----------|----------|--------|
| 道瓊工業指數 | 17,529.98 | (180.73) | -1.02% |
| 標準普爾500指數 | 2,047.21 | (19.45) | -0.94% |
| 納斯達克綜合指數 | 4,715.73 | (59.73) | -1.25% |

| 歐洲地區主要指數 | 上日 | 變化 | 變幅 |
|-------------|----------|---------|--------|
| 富時100指數 | 6,167.77 | 16.37 | 0.27% |
| 法國CAC40指數 | 4,297.57 | (14.71) | -0.34% |
| 德國法蘭克福DAX指數 | 9,890.19 | (62.71) | -0.63% |

| 表現最佳恆指成份股 | 上日 | 變化 | 變幅 |
|-----------|-------|------|-------|
| 東亞銀行 | 28.40 | 1.30 | 4.80% |
| 中國海洋石油 | 9.23 | 0.27 | 3.01% |
| 匯豐控股 | 49.20 | 1.25 | 2.61% |
| 昆侖能源 | 6.15 | 0.15 | 2.50% |
| 中國石油 | 5.42 | 0.13 | 2.46% |

| 表現最差恆指成份股 | 上日 | 變化 | 變幅 |
|-----------|-------|--------|--------|
| 電能實業 | 73.15 | (2.25) | -2.98% |
| 長江基建集團 | 73.00 | (1.90) | -2.54% |
| 中國聯通 | 8.71 | (0.19) | -2.13% |
| 恆安國際 | 66.20 | (1.20) | -1.78% |
| 中國旺旺 | 5.67 | (0.08) | -1.39% |

| 大宗商品 | 上日 | 變化 | 變幅 |
|----------|----------|-------|-------|
| 紐約期油 | 48.31 | 0.59 | 1.24% |
| 布蘭特期油 | 49.28 | 0.31 | 0.63% |
| LME三個月期銅 | 4,657.00 | 12.00 | 0.26% |
| 黃金現貨 | 1,278.94 | 4.74 | 0.37% |
| 白銀現貨 | 17.25 | 0.11 | 0.62% |

| 外匯 | 開市 | 最高 | 最低 | 收市 | 變化(點子) |
|-------|----------|----------|----------|----------|--------|
| 人民幣 | 6.5195 | 6.5272 | 6.5176 | 6.5204 | (1) |
| 美元/港元 | 7.7637 | 7.7641 | 7.7614 | 7.7627 | (10) |
| 美匯指數 | 94.5520 | 94.7080 | 94.3290 | 94.5480 | (2) |
| 歐元 | 1.1321 | 1.1349 | 1.1302 | 1.1313 | (8) |
| 日圓 | 109.0300 | 109.6500 | 108.8400 | 109.1400 | 11 |
| 英鎊 | 1.4402 | 1.4524 | 1.4398 | 1.4463 | 61 |
| 瑞郎 | 0.9776 | 0.9809 | 0.9751 | 0.9805 | 29 |
| 澳元 | 0.7289 | 0.7366 | 0.7282 | 0.7325 | 36 |
| 紐元 | 0.6790 | 0.6843 | 0.6779 | 0.6811 | 20 |
| 加元 | 1.2895 | 1.2955 | 1.2838 | 1.2909 | 14 |

2016年5月18日, 星期三

大市的基本面並沒有改善，總成交亦未有配合

昨日港股續反彈，恆指上漲235點，收報20119點，全日成交593.61億。大市受騰訊控股(0700 HK)及匯控(5.HK)帶動上升，兩隻股份分別上升1.88%及2.6%。騰訊控股(0700 HK)於本週三公佈季績。市場對季績的預期均較樂觀，雖然我們亦預期季績將會表現理想，但現股價在160元水平左右，估值不便宜，不建議現時追入。

受惠於紐約原油期貨上揚，觸及7個月高位。石油相關股份亦是領漲的板塊之一。中石油(857.HK)、中海油(883.HK)及中石化(386.HK)分別上升2.46%、3.01%及2.16%。由於市場憧憬「深港通」短期有機會開通，因此港交所(388.HK)受到支持，但我們認為港交所面對港股日均交易量下跌以及固定成本上升的問題，對盈利及每股盈利增長帶來壓力；此外除了「深港通」的開通是短期的利好催化劑外，我們暫未看到有其他互联互通的機會，預計焦點會再次回歸到日均交易量減少的問題上。再者，若然以估值計算，預期市盈率在35倍左右，估值相較其他國際交易所高，但暫未有強烈的增長亮點，因此不建議投資者於現時追入。

我們認為由於過去一週經歷回吐，近日恆指稍為做好反彈，但大市的基本面並沒有改善，總成交亦未有配合，本港及國內的經濟前景仍然不明，中國四月份的經濟數據亦見回落，我們預計五月及六月的經濟數據會繼續受壓。而外圍方面，美國幾名聯儲局官員於週二的講話都不能排除6月加息的可能，為市場帶來不確定性，建議投資者在本輪反彈中不宜過份進取。我們仍然維持大市支持位在19000點的看法。

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% | 1.10% |
| 5月17日 | 美國4月消費者物價指數月率 | 0.10% | 0.30% | 0.40% |
| 5月17日 | 美國4月新屋開工月率 | -8.80% | 3.30% | 6.60% |
| 5月17日 | 美國4月製造業生產月率 | -0.30% | 0.30% | 0.30% |
| 5月17日 | 美國4月工業生產月率 | -0.60% | 0.30% | 0.70% |
| 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

商務部表示，網上零售額於1至4月同比增長26%

據商務部數據顯示，4月份消費市場平穩增長，5000家零售企業4月份銷售同比增速連續兩個月回升，網上零售增長態勢較好，1至4月零售額同比增長約26%。

點評

中低端消費板塊是我們中長線看好的板塊之一，因為具內需概念，能受惠於國內經濟轉營支持內需消費。

新聞內容

美國4月消費者物價指數(CPI)年率為1.1%

數據與市場預期一致，市場預期的數據為1.1%，高於前值的0.9%。

點評

由於數據優於前值，加上幾位聯儲局官員於週二的講話都不能排除6月加息的可能，因此市場憂慮6月份美聯儲有加息的預期再次升溫。

新聞內容

本港統計處公佈4月份失業率為3.4%

數據與2016年1至3月份相同，而就業不足率為1.4%。總就業人數按年僅錄得輕微增長，反映經濟放緩。

點評

其中建造業的失業率見上升，近期本地樓市整固使建造項目回落亦可能產生影響，但本港的勞工市場大致保持穩定。

新聞內容

國務院發布《通用航空業發展的指導意見》

計劃於2020年，建成500個以上通用機場，通用航空業經濟規模超過1萬億元人民幣。

點評

未來新建的機場將覆蓋農產品主產區及5A級旅遊景區，對農業及旅遊有扶助作用，亦有助加快城鎮化的發展。

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 | 91.95 | 0.50 | 0.55% | 99.95 | 17.24% | 14.95 | 10.93 | 2.83% | HKD | 36.91 | 8.41 |
| 101 HK | 恆隆地產 | 14.02 | 0.16 | 1.15% | 13.63 | 33.62% | 26.53 | 12.55 | 5.37% | HKD | 1.13 | 1.12 |
| 1038 HK | 長江基建集團 | 73.00 | -1.90 | -2.54% | 15.50 | 10.24% | 15.30 | 17.30 | 2.91% | HKD | 4.44 | 4.22 |
| 1044 HK | 恆安國際 | 66.20 | -1.20 | -1.78% | 75.75 | 53.88% | 25.06 | 18.23 | 3.18% | HKD | 3.31 | 3.63 |
| 1088 HK | 中國神華 | 11.86 | 0.06 | 0.51% | 61.46 | 35.06% | 21.73 | 12.11 | 3.26% | CNY | 0.89 | 0.82 |
| 11 HK | 恒生銀行 | 133.70 | 1.00 | 0.75% | 85.75 | 55.13% | 34.99 | 15.05 | 4.30% | HKD | 14.22 | 8.88 |
| 1109 HK | 華潤置地 | 17.72 | 0.24 | 1.37% | 42.81 | 21.19% | 5.48 | 7.24 | 3.28% | HKD | 2.59 | 2.45 |
| 1113 HK | 長實地產 | 46.35 | 0.65 | 1.42% | 53.08 | 19.61% | 15.62 | 9.94 | 2.33% | HKD | 4.43 | 4.66 |
| 12 HK | 恆基地產 | 44.95 | 0.70 | 1.58% | 57.41 | 46.22% | 30.37 | 14.41 | 3.24% | HKD | 6.46 | 3.12 |
| 1299 HK | 友邦保險 | 43.85 | 0.20 | 0.46% | 269.54 | 42.42% | 32.67 | 19.02 | 1.61% | USD | 0.22 | 0.30 |
| 135 HK | 昆侖能源 | 6.15 | 0.15 | 2.50% | 21.99 | 28.07% | 27.97 | 12.60 | 0.98% | HKD | 0.02 | 0.49 |
| 1398 HK | 工商銀行 | 3.90 | 0.03 | 0.78% | 292.84 | 24.59% | 9.37 | 4.35 | 7.23% | CNY | 0.77 | 0.75 |
| 144 HK | 招商局國際 | 21.85 | 0.15 | 0.69% | 10.03 | 18.03% | 30.62 | 12.61 | 3.58% | HKD | 1.55 | 1.73 |
| 151 HK | 中國旺旺 | 5.67 | -0.08 | -1.39% | 65.29 | 71.03% | 43.49 | 16.23 | 2.58% | USD | 0.04 | 0.05 |
| 16 HK | 新鴻基地產 | 88.35 | 1.75 | 2.02% | 258.86 | 58.86% | 31.17 | 10.70 | 3.93% | HKD | 11.09 | 8.26 |
| 17 HK | 新世界發展 | 7.09 | 0.06 | 0.85% | 29.30 | 39.45% | 38.23 | 8.73 | 6.18% | HKD | 2.17 | 0.81 |
| 1880 HK | 百麗 | 4.81 | -0.02 | -0.41% | 17.64 | 17.93% | 7.76 | 11.85 | 9.32% | CNY | 0.58 | 0.34 |
| 19 HK | 太古股份公司 | 82.10 | 0.50 | 0.61% | 69.87 | 70.23% | 72.38 | 12.89 | 4.75% | HKD | 8.93 | 6.37 |
| 1928 HK | 金沙中國有限公司 | 27.65 | 0.20 | 0.73% | 54.82 | 42.52% | 33.28 | 20.59 | 7.18% | USD | 0.18 | 0.17 |
| 2 HK | 中電控股 | 71.25 | 1.15 | 1.64% | 181.65 | 60.96% | 29.32 | 15.06 | 3.81% | HKD | 6.20 | 4.73 |
| 23 HK | 東亞銀行 | 28.40 | 1.30 | 4.80% | 98.33 | 51.47% | 62.64 | 15.47 | 3.12% | HKD | 1.95 | 1.84 |
| 2318 HK | 中國平安 | 34.00 | 0.45 | 1.34% | 124.82 | 15.98% | 9.06 | 9.83 | 1.90% | CNY | 2.98 | 2.91 |
| 2319 HK | 蒙牛乳業 | 12.54 | -0.08 | -0.63% | 53.56 | 48.04% | 13.40 | 16.80 | 1.35% | CNY | 0.61 | 0.63 |
| 2388 HK | 中銀香港 | 22.25 | 0.50 | 2.30% | 52.22 | 25.42% | 11.09 | 7.14 | 5.54% | HKD | 2.53 | 3.12 |
| 2628 HK | 中國人壽 | 16.80 | 0.36 | 2.19% | 88.31 | 11.62% | 32.92 | 12.19 | 2.99% | CNY | 1.22 | 1.16 |
| 267 HK | 中信股份 | 10.90 | -0.02 | -0.18% | 45.67 | 34.94% | 22.85 | 6.79 | 2.78% | HKD | 1.58 | 1.61 |
| 27 HK | 銀河娛樂 | 24.95 | 0.10 | 0.40% | 49.15 | 29.17% | 42.13 | 19.72 | N.A. | HKD | 0.98 | 1.27 |
| 293 HK | 國泰航空 | 12.22 | -0.02 | -0.16% | 6.24 | 21.32% | 21.45 | 7.67 | 4.34% | HKD | 1.53 | 1.59 |
| 3 HK | 香港中華煤氣 | 14.44 | 0.10 | 0.70% | 54.97 | 47.05% | 35.35 | 22.35 | 2.43% | HKD | 0.63 | 0.65 |
| 322 HK | 康師傅控股 | 8.90 | 0.19 | 2.18% | 41.56 | 57.78% | 28.64 | 22.93 | 2.00% | USD | 0.05 | 0.05 |
| 3328 HK | 交通銀行 | 4.54 | 0.00 | 0.00% | 33.85 | 26.78% | 22.32 | 4.47 | 7.13% | CNY | 0.90 | 0.85 |
| 386 HK | 中國石化 | 5.21 | 0.11 | 2.16% | 110.33 | 27.36% | 22.51 | 16.27 | 3.44% | CNY | 0.27 | 0.27 |
| 388 HK | 香港交易所 | 182.90 | 3.20 | 1.78% | 201.44 | 22.83% | 33.66 | 33.95 | 3.29% | HKD | 6.70 | 5.39 |
| 3988 HK | 中國銀行 | 3.02 | 0.04 | 1.34% | 169.46 | 20.41% | 14.99 | 4.47 | 6.92% | CNY | 0.56 | 0.57 |
| 4 HK | 九龍倉集團 | 41.65 | 0.25 | 0.60% | 48.57 | 42.79% | 24.75 | 10.33 | 4.58% | HKD | 5.29 | 4.03 |
| 494 HK | 利豐 | 4.25 | 0.04 | 0.95% | 12.41 | 15.39% | 25.70 | 12.73 | 6.50% | USD | 0.05 | 0.04 |
| 5 HK | 匯豐控股 | 49.20 | 1.25 | 2.61% | 349.14 | 26.82% | 8.49 | 10.19 | 8.15% | USD | 0.65 | 0.62 |
| 6 HK | 電能實業 | 73.15 | -2.25 | -2.98% | 46.49 | 14.89% | 20.61 | 19.70 | 3.70% | HKD | 3.62 | 3.71 |
| 66 HK | 港鐵公司 | 38.85 | 0.55 | 1.44% | 62.74 | 27.78% | 21.07 | 25.10 | 2.74% | HKD | 2.22 | 1.55 |
| 688 HK | 中國海外發展 | 22.25 | 0.40 | 1.83% | 52.31 | 12.88% | 13.30 | 6.61 | 2.77% | HKD | 3.61 | 3.37 |
| 700 HK | 騰訊控股 | 162.90 | 3.00 | 1.88% | 584.82 | 15.90% | 21.53 | 31.14 | 0.29% | CNY | 3.10 | 4.40 |
| 762 HK | 中國聯通 | 8.71 | -0.19 | -2.13% | 201.77 | 45.77% | 29.28 | 21.91 | 2.36% | CNY | 0.44 | 0.33 |
| 823 HK | 領展房產基金 | 46.95 | 0.15 | 0.32% | 23.50 | 22.19% | 22.76 | 23.15 | 4.06% | HKD | 11.83 | 2.03 |
| 83 HK | 信和置業 | 11.38 | 0.12 | 1.07% | 12.11 | 33.32% | 13.46 | 13.19 | 4.51% | HKD | 1.55 | 0.86 |
| 836 HK | 華潤電力 | 12.52 | 0.02 | 0.16% | 10.58 | 15.11% | 9.81 | 5.34 | 6.90% | HKD | 2.10 | 2.34 |
| 857 HK | 中國石油 | 5.42 | 0.13 | 2.46% | 144.32 | 29.76% | 26.68 | 108.42 | 1.97% | CNY | 0.19 | 0.04 |
| 883 HK | 中國海洋石油 | 9.23 | 0.27 | 3.01% | 178.86 | 31.49% | 21.00 | 3,877.25 | 5.39% | CNY | 0.45 | 0.00 |
| 939 HK | 建設銀行 | 4.63 | 0.05 | 1.09% | 454.26 | 35.03% | 12.95 | 4.37 | 7.11% | CNY | 0.91 | 0.89 |
| 941 HK | 中國移動 | 85.70 | 0.40 | 0.47% | 260.59 | 22.02% | 15.62 | 13.28 | 3.21% | CNY | 5.30 | 5.42 |
| 992 HK | 聯想集團 | 5.16 | -0.01 | -0.19% | 55.71 | 27.64% | 36.09 | 44.32 | 5.20% | USD | 0.08 | 0.02 |

股份點評

Stock Commentary

環球投資策略 / 研究部

2369.HK 酷派集團

現價： **HK\$1.28**

目標價： **HK\$1**

點評

酷派集團(2369.HK)海通國際研究部下調集團評級由中性至沽售。目標價HK\$1。我們認為品牌及分銷渠道的重組需時，智能手機業務仍需要較長的時間才能重拾競爭力。此外，酷派移動互聯網生態系統仍處於初級階段，我們暫未看到有明顯的貢獻。股價負面的催化劑包括第三方智能手機出貨量疲弱，以及與奇虎或樂視網關係惡化。

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。