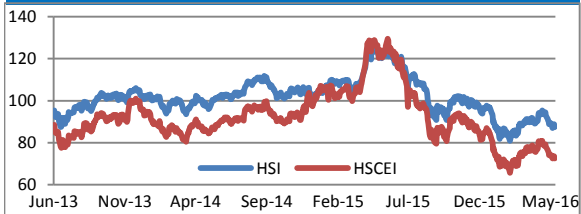


每日圖表

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	19,826.41	(292.39)	-1.45%
恒生中國企業指數	8,301.01	(124.77)	-1.48%
上海深圳300指數	3,068.04	(17.99)	-0.58%
上海證交所綜合指數	2,807.51	(36.17)	-1.27%
日經225指數	16,644.69	(8.11)	-0.05%

美國主要指數	上日	變化	變幅
道瓊工業指數	17,526.62	(3.36)	-0.02%
標準普爾500指數	2,047.63	0.42	0.02%
納斯達克綜合指數	4,739.12	23.39	0.50%

歐洲地區主要指數	上日	變化	變幅
富時100指數	6,165.80	(1.97)	-0.03%
法國CAC40指數	4,319.30	21.73	0.51%
德國法蘭克福DAX指數	9,943.23	53.04	0.54%

表現最佳恆指成份股	上日	變化	變幅
中信股份	10.94	0.04	0.37%
電能實業	73.20	0.05	0.07%
利豐	4.25	0.00	0.00%
中電控股	71.10	(0.15)	-0.21%
長江基建集團	72.80	(0.20)	-0.27%

表現最差恆指成份股	上日	變化	變幅
長實地產	44.70	(1.65)	-3.56%
康師傅控股	8.59	(0.31)	-3.48%
百麗	4.65	(0.16)	-3.33%
長和	89.10	(2.85)	-3.10%
聯想集團	5.01	(0.15)	-2.91%

大宗商品	上日	變化	變幅
紐約期油	48.19	(0.12)	-0.25%
布蘭特期油	48.93	(0.35)	-0.71%
LME三個月期銅	4,612.50	(44.50)	-0.96%
黃金現貨	1,258.55	(20.39)	-1.59%
白銀現貨	16.90	(0.34)	-1.99%

外匯	開市	最高	最低	收市	變化(點子)
人民幣	6.5255	6.5386	6.5255	6.5386	182
美元/港元	7.7626	7.7655	7.7622	7.7649	22
美匯指數	94.5800	95.2700	94.5280	95.0800	53
歐元	1.1313	1.1316	1.1214	1.1216	(97)
日圓	109.1400	110.2600	108.7200	110.1900	105
英鎊	1.4463	1.4635	1.4404	1.4599	136
瑞郎	0.9805	0.9881	0.9799	0.9877	72
澳元	0.7325	0.7332	0.7222	0.7229	(96)
紐元	0.6811	0.6813	0.6729	0.6740	(71)
加元	1.2910	1.3037	1.2895	1.3034	125

2016年5月19日, 星期四

美聯儲6月份加息的預期再次升溫，港股缺乏上升動力，市場觀望氣氛濃

恆指週三下跌292點，收報19826點，全日成交586.59億，沽空比率15.7%。我們認為港股缺乏上升動力，總成交額持續清淡，港股欠缺資金流入，相信大市仍處於波動格局。我們維持恆指上半年在18300至20500點區間波動的觀點，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。

騰訊控股(700.HK)昨日收市後公佈首季業績，盈利上升33%，勝於預期，早前已提到雖然預期騰訊的季績增長理想，但集團的估值並不便宜，因此不建議追入。

美國方面，加息的陰霾又再重燃。週三美聯邦公開市場委員會公佈4月26-27日的會議紀要，當中提及如果美國的經濟在第二季出現理想的增長，美聯儲則有可能在六月份加息。相信市場焦點會再次回歸至美國經濟數據。早前美國利率期貨的數據反映美聯儲六月份加息的機會只有20%，但會議紀要公佈後利率期貨的數據反映六月份加息的機會約為34%。我們認為一旦美國加息，商品的價格走勢可能會逆轉，石油及黃金價格有機會再次下滑。因此石油股相關的板塊仍會再次受壓，不建議投資者在現階段介入。

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	-316.7萬桶	131萬桶
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%	-0.20%

財經新聞

Market News

新聞內容

石藥集團(1093.HK)首季盈利5.06億，按年升26.3%

集團首季盈利5.06億，按年升26.3%，其中創新藥銷售收入約10.95億元，增長27.77%。

點評

醫藥板塊是我們看好的板塊之一，受惠人口老化對醫藥需求的上升。預計集團高附加值的創新藥物在未來三年內的銷售增長將較快。

新聞內容

騰訊控股(700.HK)首季盈利上升33%，勝預期

集團截至3月底止的首季股東應佔溢利91.83億元，按年升33.42%。每股盈利0.981元。

點評

網絡廣告業務仍是增長亮點，第一季增長73%。隨著國內4G的普及寬帶中國的推進，我們認為集團的潛在客戶將繼續有增長空間。在龐大的客戶基礎下，集團的網絡廣告、遊戲、支付等業務具增長機遇。但現階段的估值亦不便宜。

新聞內容

四月份二、三線房地產價格領漲

70城商品房價65個環比上漲，價格下降的城市有5個。當中以合肥的漲幅最大。

點評

本年初，國內房地產市場開始回暖，一線城市房地產的漲幅明顯，中央亦通過一些措施防止房價過熱。現在價格上漲的情況慢延至二、三線城市，預料這些地方政府亦會推出一些穩定政策。

新聞內容

到2020年，國內再壓減一批水泥熟料、平板玻璃產能

目標是在2020年產能利用率回到合理區間，水泥、平板玻璃行業利潤總額實現正增長。

點評

在行業淘汰落後產能，相信水泥及平板玻璃等的價格將有機會逐步回穩。

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	89.10	-2.85	-3.10%	121.86	23.85%	14.95	10.59	2.90%	HKD	36.91	8.41
101 HK	恆隆地產	13.70	-0.32	-2.28%	16.37	24.23%	26.53	12.26	5.36%	HKD	1.13	1.12
1038 HK	長江基建集團	72.80	-0.20	-0.27%	39.99	21.34%	15.30	17.26	3.00%	HKD	4.44	4.22
1044 HK	恆安國際	66.00	-0.20	-0.30%	50.18	38.62%	25.06	18.18	3.18%	HKD	3.31	3.63
1088 HK	中國神華	11.54	-0.32	-2.70%	48.73	31.95%	21.73	11.81	3.32%	CNY	0.89	0.82
11 HK	恒生銀行	132.80	-0.90	-0.67%	74.88	43.36%	34.99	14.95	4.34%	HKD	14.22	8.88
1109 HK	華潤置地	17.50	-0.22	-1.24%	47.58	19.81%	5.48	7.18	3.33%	HKD	2.59	2.44
1113 HK	長實地產	44.70	-1.65	-3.56%	50.98	20.83%	15.62	9.59	2.35%	HKD	4.43	4.66
12 HK	恆基地產	44.20	-0.75	-1.67%	60.26	48.12%	30.37	14.17	3.32%	HKD	6.46	3.12
1299 HK	友邦保險	43.05	-0.80	-1.82%	280.43	34.72%	32.67	18.67	1.64%	USD	0.22	0.30
135 HK	昆侖能源	6.13	-0.02	-0.33%	6.00	10.48%	27.97	12.64	0.95%	HKD	0.02	0.49
1398 HK	工商銀行	3.85	-0.05	-1.28%	211.25	23.86%	9.37	4.30	7.24%	CNY	0.77	0.75
144 HK	招商局國際	21.45	-0.40	-1.83%	17.20	29.32%	30.62	12.46	3.59%	HKD	1.55	1.72
151 HK	中國旺旺	5.54	-0.13	-2.29%	24.15	25.14%	43.49	15.86	2.62%	USD	0.04	0.05
16 HK	新鴻基地產	87.10	-1.25	-1.41%	212.24	56.05%	31.17	10.55	3.94%	HKD	11.09	8.26
17 HK	新世界發展	7.05	-0.04	-0.56%	31.05	46.27%	38.23	8.68	6.06%	HKD	2.17	0.81
1880 HK	百麗	4.65	-0.16	-3.33%	21.37	21.60%	7.76	11.49	9.53%	CNY	0.58	0.34
19 HK	太古股份公司	81.45	-0.65	-0.79%	60.45	53.84%	72.38	12.79	4.78%	HKD	8.93	6.37
1928 HK	金沙中國有限公司	27.10	-0.55	-1.99%	53.07	35.10%	33.28	20.18	7.43%	USD	0.18	0.17
2 HK	中電控股	71.10	-0.15	-0.21%	140.72	51.80%	29.32	15.03	3.80%	HKD	6.20	4.73
23 HK	東亞銀行	27.75	-0.65	-2.29%	52.50	70.11%	62.64	15.11	3.17%	HKD	1.95	1.84
2318 HK	中國平安	33.55	-0.45	-1.32%	109.07	17.45%	9.06	9.78	1.91%	CNY	2.98	2.89
2319 HK	蒙牛乳業	12.36	-0.18	-1.44%	46.64	47.15%	13.40	16.61	1.35%	CNY	0.61	0.63
2388 HK	中銀香港	21.85	-0.40	-1.80%	67.19	25.96%	11.09	7.01	5.59%	HKD	2.53	3.12
2628 HK	中國人壽	16.64	-0.16	-0.95%	91.81	19.53%	32.92	12.21	3.02%	CNY	1.22	1.15
267 HK	中信股份	10.94	0.04	0.37%	87.64	43.74%	22.85	6.81	2.78%	HKD	1.58	1.61
27 HK	銀河娛樂	24.30	-0.65	-2.61%	44.83	30.95%	42.13	19.21	N.A.	HKD	0.98	1.27
293 HK	國泰航空	12.00	-0.22	-1.80%	5.89	21.88%	21.45	7.53	4.38%	HKD	1.53	1.59
3 HK	香港中華煤氣	14.36	-0.08	-0.55%	43.05	37.95%	35.35	22.23	2.44%	HKD	0.63	0.65
322 HK	康師傅控股	8.59	-0.31	-3.48%	40.24	66.00%	28.64	22.13	1.98%	USD	0.05	0.05
3328 HK	交通銀行	4.51	-0.03	-0.66%	30.14	24.99%	22.32	4.45	7.13%	CNY	0.90	0.85
386 HK	中國石化	5.15	-0.06	-1.15%	151.46	38.15%	22.51	16.13	3.44%	CNY	0.27	0.27
388 HK	香港交易所	179.90	-3.00	-1.64%	251.50	27.39%	33.66	33.40	3.33%	HKD	6.70	5.39
3988 HK	中國銀行	2.99	-0.03	-0.99%	113.62	20.26%	14.99	4.44	7.00%	CNY	0.56	0.57
4 HK	九龍倉集團	41.50	-0.15	-0.36%	31.11	29.46%	24.75	10.29	4.50%	HKD	5.29	4.03
494 HK	利豐	4.25	0.00	0.00%	9.67	10.49%	25.70	12.73	6.31%	USD	0.05	0.04
5 HK	匯豐控股	48.50	-0.70	-1.42%	415.88	32.66%	8.49	10.04	8.17%	USD	0.65	0.62
6 HK	電能實業	73.20	0.05	0.07%	113.24	48.74%	20.61	19.65	3.65%	HKD	3.62	3.73
66 HK	港鐵公司	38.65	-0.20	-0.51%	57.14	26.14%	21.07	24.97	2.75%	HKD	2.22	1.55
688 HK	中國海外發展	22.10	-0.15	-0.67%	78.45	23.35%	13.30	6.55	2.80%	HKD	3.61	3.37
700 HK	騰訊控股	161.10	-1.80	-1.10%	661.71	19.89%	21.53	30.71	0.31%	CNY	3.10	4.42
762 HK	中國聯通	8.52	-0.19	-2.18%	61.71	24.87%	29.28	22.22	2.41%	CNY	0.44	0.32
823 HK	領展房產基金	46.55	-0.40	-0.85%	50.24	32.08%	22.76	22.95	4.17%	HKD	11.83	2.03
83 HK	信和置業	11.28	-0.10	-0.88%	15.98	38.14%	13.46	13.07	4.52%	HKD	1.55	0.86
836 HK	華潤電力	12.28	-0.24	-1.92%	21.15	42.48%	9.81	5.24	6.92%	HKD	2.10	2.34
857 HK	中國石油	5.30	-0.12	-2.21%	115.78	28.83%	26.68	106.32	2.04%	CNY	0.19	0.04
883 HK	中國海洋石油	9.17	-0.06	-0.65%	272.68	39.25%	21.00	1,545.14	5.51%	CNY	0.45	0.01
939 HK	建設銀行	4.55	-0.08	-1.73%	357.12	28.58%	12.95	4.31	7.15%	CNY	0.91	0.89
941 HK	中國移動	84.00	-1.70	-1.98%	160.48	13.68%	15.62	13.07	3.15%	CNY	5.30	5.42
992 HK	聯想集團	5.01	-0.15	-2.91%	85.78	49.85%	36.09	43.02	5.51%	USD	0.08	0.02

股份點評

Stock Commentary

環球投資策略 / 研究部

963.HK 華熙生物科技
現價： HK\$14.44

點評

海通國際研究部暫未給予評級。華熙生物科技號稱是世界上最大的透明質酸（HA）原料製造商之一。目前在中國提供約90%醫療級HA的原材料，是在中國唯一獲得認證的療級HA原料製造商。集團預計在未來三至五年仍能持續維持市場的領先地位。集團亦預計在2016年下半年取得中國食品藥品監督管理局批准分銷Vivacy皮膚填充劑產品，可能是股價的潛才催化劑。

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。