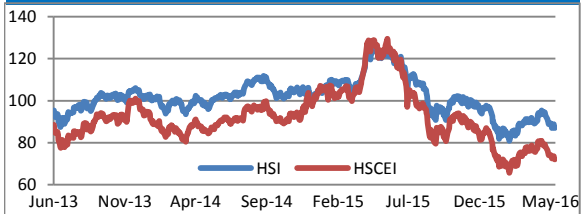


每日圖表

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	19,694.33	(132.08)	-0.67%
恒生中國企業指數	8,243.20	(57.81)	-0.70%
上海深圳300指數	3,062.50	(5.54)	-0.18%
上海證交所綜合指數	2,806.91	(0.61)	-0.02%
日經225指數	16,646.66	1.97	0.01%

美國主要指數	上日	變化	變幅
道瓊工業指數	17,435.40	(91.22)	-0.52%
標準普爾500指數	2,040.04	(7.59)	-0.37%
納斯達克綜合指數	4,712.53	(26.59)	-0.56%

歐洲地區主要指數	上日	變化	變幅
富時100指數	6,053.35	(112.45)	-1.82%
法國CAC40指數	4,282.54	(36.76)	-0.85%
德國法蘭克福DAX指數	9,795.89	(147.34)	-1.48%

表現最佳恆指成份股	上日	變化	變幅
中銀香港	22.20	0.35	1.60%
匯豐控股	49.25	0.75	1.55%
港鐵公司	39.10	0.45	1.16%
電能實業	73.90	0.70	0.96%
恆隆地產	13.80	0.10	0.73%

表現最差恆指成份股	上日	變化	變幅
康師傳控股	8.28	(0.31)	-3.61%
中國旺旺	5.40	(0.14)	-2.53%
騰訊控股	157.20	(3.90)	-2.42%
中國聯通	8.36	(0.16)	-1.88%
百麗	4.57	(0.08)	-1.72%

大宗商品	上日	變化	變幅
紐約期油	48.16	(0.03)	-0.06%
布蘭特期油	48.81	(0.12)	-0.25%
LME三個月期銅	4,580.00	(32.50)	-0.70%
黃金現貨	1,254.70	(3.85)	-0.31%
白銀現貨	16.48	(0.42)	-2.48%

外匯	開市	最高	最低	收市	變化(點子)
人民幣	6.5427	6.5505	6.5387	6.5495	109
美元/港元	7.7649	7.7690	7.7643	7.7674	25
美匯指數	95.1670	95.5020	95.1230	95.2870	21
歐元	1.1216	1.1230	1.1180	1.1203	(13)
日圓	110.1900	110.3800	109.7000	109.9600	(23)
英鎊	1.4599	1.4663	1.4562	1.4611	12
瑞郎	0.9877	0.9923	0.9863	0.9907	30
澳元	0.7229	0.7242	0.7176	0.7228	(1)
紐元	0.6740	0.6765	0.6711	0.6744	4
加元	1.3034	1.3154	1.3011	1.3094	60

2016年5月20日, 星期五

預計港股後市將反覆下行, 支持位為19000點左右

在美國加息升溫的預期下, 港股跟隨外圍連續第二日下跌。恆指全日下跌132點或0.7%, 報19694點。國指則跌57點或0.7%, 報8243點。大市成交額556億元, 維持牛皮局面。

受惠加息升溫, 數據顯示市場預期6月加息機會急增至34%, 個別銀行副逆市造好。藍籌之中, 匯豐控股(0005 HK), 渣打集團(2888 HK), 中銀香港(2388 HK), 上升1.6-4.7%。另外, 騰訊控股(0700 HK) 雖然首季度業績按年上升33%, 勝市場預期, 但昨天看到獲利盤湧現, 收市下跌2.4%。之前我們提到我們長線看好公司表現, 以及互聯網板塊發展, 但在現時股價, 估值不便宜, 不宜追入。我們建議投資者可在150元水平才重新考慮。

總體而言, 美國議息記錄顯示加息可能提早發生, 令美元升至3星期高位, 對金價和油價都有負面影響。全國人大委員長張德江也如我們預期沒有在此行公佈“深港通”更多具體消息。在能促成短期比較大型反彈之利好因素暫時欠奉, 以及成交量疲弱下, 我們預計短期港股將在區間反覆下行, 支持位為19000點左右。我們繼續建議投資者應採取避險策略, 選擇業務穩定和較高息板塊, 如香港公用和房託基金等。

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	-	215.2萬
5月19日	美國上周初請失業金人數	29.4萬	27.5萬	27.8萬

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

山東省出台《關於深入推進供給側結構性改革的實施意見》

計劃未來三年把鋼鐵產能壓減1,000萬噸、煤炭產能壓減4,500萬噸。

點評

更多的煤礦將退出，淘汰落後產能。一方面有助穩定商品的價格，另一方面也可使餘下的企業提升產能利用率。

新聞內容

5月19日央行公佈人民幣兌美元匯率中間價大幅貶值315點

人民幣兌美元匯率中間價為6.5531，大幅貶值315點，是三個月低點。

點評

主要是受4月份美聯儲會議紀要公佈的影響，市場對美國6月份加息的憂慮再次重燃。人民幣或面臨再貶值的壓力。

新聞內容

4月份中國聯通(762.HK)4G客淨增438萬戶

總體用戶累計為2.6億戶，較3月份增長110.3萬戶。當中4月份4G的淨增客戶為437.8萬戶，累計6367.9萬戶，增幅與3月份相約。

點評

集團今年首季純利出現按年倒退的情況，預期收入增長需要更多的時間才能改善。

新聞內容

第六批通脹掛鉤債券 (iBond) 將於5月31日接受香港投資者的申購

為三年期債券，每張面值1萬港元，利率與最近6個月通脹掛鉤，最低保證利率為1厘，半年派發利息一次，是次發行最多為100億港元，將於6月21日在港交所上市交易。

點評

由於本港的通脹有回落，IBOND利率亦跟隨下跌，最新一期利率約為2.37厘，在市場低迷的情況下回報尚算穩定，但如市場向好，回報則會遜於大市。

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	88.45	-0.65	-0.73%	61.83	13.91%	14.95	10.51	2.88%	HKD	36.91	8.41
101 HK	恆隆地產	13.80	0.10	0.73%	34.61	59.59%	26.53	12.35	5.43%	HKD	1.13	1.12
1038 HK	長江基建集團	72.15	-0.65	-0.89%	26.95	20.90%	15.30	17.10	2.98%	HKD	4.44	4.22
1044 HK	恆安國際	66.40	0.40	0.61%	64.21	48.60%	25.06	18.29	3.16%	HKD	3.31	3.63
1088 HK	中國神華	11.44	-0.10	-0.87%	37.15	30.22%	21.73	11.71	3.32%	CNY	0.89	0.82
11 HK	恒生銀行	132.40	-0.40	-0.30%	43.49	37.62%	34.99	14.91	4.31%	HKD	14.22	8.88
1109 HK	華潤置地	17.22	-0.28	-1.60%	25.67	12.87%	5.48	7.06	3.33%	HKD	2.59	2.44
1113 HK	長實地產	44.45	-0.25	-0.56%	43.53	24.35%	15.62	9.53	2.36%	HKD	4.43	4.66
12 HK	恆基地產	43.70	-0.50	-1.13%	66.10	58.25%	30.37	14.01	3.32%	HKD	6.46	3.12
1299 HK	友邦保險	42.70	-0.35	-0.81%	258.71	37.21%	32.67	18.51	1.63%	USD	0.22	0.30
135 HK	昆侖能源	6.07	-0.06	-0.98%	17.54	38.34%	27.97	12.52	0.99%	HKD	0.02	0.49
1398 HK	工商銀行	3.83	-0.02	-0.52%	144.99	24.26%	9.37	4.28	7.23%	CNY	0.77	0.75
144 HK	招商局國際	21.20	-0.25	-1.17%	22.44	32.75%	30.62	12.41	3.63%	HKD	1.55	1.71
151 HK	中國旺旺	5.40	-0.14	-2.53%	14.37	29.71%	43.49	15.45	2.67%	USD	0.04	0.05
16 HK	新鴻基地產	86.25	-0.85	-0.98%	193.73	65.03%	31.17	10.45	4.00%	HKD	11.09	8.26
17 HK	新世界發展	7.01	-0.04	-0.57%	30.52	51.26%	38.23	8.63	6.13%	HKD	2.17	0.81
1880 HK	百麗	4.57	-0.08	-1.72%	14.16	25.27%	7.76	11.29	9.46%	CNY	0.58	0.34
19 HK	太古股份公司	81.50	0.05	0.06%	73.81	70.90%	72.38	12.80	4.78%	HKD	8.93	6.37
1928 HK	金沙中國有限公司	27.25	0.15	0.55%	52.20	38.04%	33.28	20.28	7.30%	USD	0.18	0.17
2 HK	中電控股	70.90	-0.20	-0.28%	86.38	44.23%	29.32	14.99	3.83%	HKD	6.20	4.73
23 HK	東亞銀行	27.70	-0.05	-0.18%	80.10	78.59%	62.64	14.60	3.18%	HKD	1.95	1.90
2318 HK	中國平安	33.25	-0.30	-0.89%	133.48	13.70%	9.06	9.68	1.91%	CNY	2.98	2.89
2319 HK	蒙牛乳業	12.30	-0.06	-0.49%	28.16	34.82%	13.40	16.52	1.35%	CNY	0.61	0.63
2388 HK	中銀香港	22.20	0.35	1.60%	62.05	23.94%	11.09	7.12	5.51%	HKD	2.53	3.12
2628 HK	中國人壽	16.46	-0.18	-1.08%	80.96	13.90%	32.92	12.29	3.03%	CNY	1.22	1.13
267 HK	中信股份	10.90	-0.04	-0.37%	88.10	55.39%	22.85	6.79	2.75%	HKD	1.58	1.61
27 HK	銀河娛樂	24.25	-0.05	-0.21%	53.58	44.26%	42.13	19.17	N.A.	HKD	0.98	1.27
293 HK	國泰航空	11.86	-0.14	-1.17%	7.44	34.80%	21.45	7.44	4.47%	HKD	1.53	1.59
3 HK	香港中華煤氣	14.30	-0.06	-0.42%	31.51	36.62%	35.35	22.14	2.45%	HKD	0.63	0.65
322 HK	康師傅控股	8.28	-0.31	-3.61%	17.61	34.18%	28.64	21.32	2.15%	USD	0.05	0.05
3328 HK	交通銀行	4.48	-0.03	-0.67%	44.51	34.97%	22.32	4.42	7.15%	CNY	0.90	0.85
386 HK	中國石化	5.11	-0.04	-0.78%	119.32	35.07%	22.51	16.00	3.54%	CNY	0.27	0.27
388 HK	香港交易所	177.70	-2.20	-1.22%	273.23	27.02%	33.66	32.99	3.35%	HKD	6.70	5.39
3988 HK	中國銀行	2.97	-0.02	-0.67%	96.15	19.22%	14.99	4.41	7.00%	CNY	0.56	0.57
4 HK	九龍倉集團	41.30	-0.20	-0.48%	84.80	58.72%	24.75	10.24	4.60%	HKD	5.29	4.03
494 HK	利豐	4.27	0.02	0.47%	19.77	31.01%	25.70	12.78	6.56%	USD	0.05	0.04
5 HK	匯豐控股	49.25	0.75	1.55%	187.92	12.15%	8.49	10.19	8.04%	USD	0.65	0.62
6 HK	電能實業	73.90	0.70	0.96%	64.71	19.96%	20.61	19.83	3.65%	HKD	3.62	3.73
66 HK	港鐵公司	39.10	0.45	1.16%	77.29	29.96%	21.07	25.26	2.71%	HKD	2.22	1.55
688 HK	中國海外發展	21.75	-0.35	-1.58%	55.99	19.69%	13.30	6.45	2.80%	HKD	3.61	3.37
700 HK	騰訊控股	157.20	-3.90	-2.42%	928.76	16.75%	21.53	29.93	0.30%	CNY	3.10	4.42
762 HK	中國聯通	8.36	-0.16	-1.88%	104.60	37.26%	29.28	21.40	2.42%	CNY	0.44	0.33
823 HK	領展房產基金	45.80	-0.75	-1.61%	60.37	30.84%	22.76	22.58	4.19%	HKD	11.83	2.03
83 HK	信和置業	11.18	-0.10	-0.89%	13.79	48.52%	13.46	12.95	4.55%	HKD	1.55	0.86
836 HK	華潤電力	12.10	-0.18	-1.47%	18.89	39.88%	9.81	5.16	7.02%	HKD	2.10	2.35
857 HK	中國石油	5.21	-0.09	-1.70%	117.85	40.53%	26.68	104.49	2.02%	CNY	0.19	0.04
883 HK	中國海洋石油	9.04	-0.13	-1.42%	141.23	28.47%	21.00	1,522.91	5.53%	CNY	0.45	0.01
939 HK	建設銀行	4.52	-0.03	-0.66%	293.72	28.45%	12.95	4.27	7.20%	CNY	0.91	0.89
941 HK	中國移動	83.40	-0.60	-0.71%	229.68	24.29%	15.62	12.95	3.26%	CNY	5.30	5.42
992 HK	聯想集團	5.01	0.00	0.00%	29.50	25.26%	36.09	43.00	5.29%	USD	0.08	0.02

股份點評

Stock Commentary

環球投資策略 / 研究部

1848.HK 中國飛機租賃

現價：HK\$7.72

目標價：HK\$9.5

點評

海通國際研究部給予買入評級，目標價HK\$9.5。集團的股價在過去三個月跑贏大市26%，我們看到與的美元計價相關的固定收益類產品的需求提高。因為中國資產管理公司尋求分散其投資組合。集團的估值較其他同業吸引。

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。