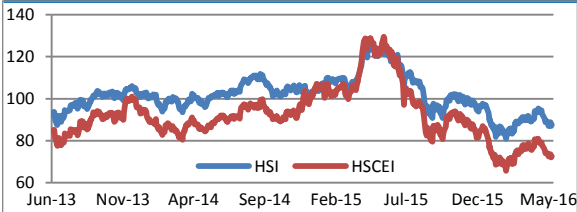


## 每日圖表 Chart of the Day



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	19,852.20	157.87	0.80%
恒生中國企業指數	8,303.58	60.38	0.73%
上海深圳300指數	3,078.22	15.72	0.51%
上海證交所綜合指數	2,825.48	18.58	0.66%
日經225指數	16,736.35	89.69	0.54%

美國主要指數	上日	變化	變幅
道瓊工業指數	17,500.94	65.54	0.38%
標準普爾500指數	2,052.32	12.28	0.60%
納斯達克綜合指數	4,769.56	57.02	1.21%

歐洲地區主要指數	上日	變化	變幅
富時100指數	6,156.32	102.97	1.70%
法國CAC40指數	4,353.90	71.36	1.67%
德國法蘭克福DAX指數	9,916.02	120.13	1.23%

表現最佳恆指成份股	上日	變化	變幅
華潤電力	12.72	0.62	5.12%
華潤置地	18.08	0.86	4.99%
百麗	4.77	0.20	4.38%
中國海外發展	22.50	0.75	3.45%
長實地產	45.85	1.40	3.15%

表現最差恆指成份股	上日	變化	變幅
港鐵公司	36.10	(3.00)	-7.67%
招商局國際	20.70	(0.50)	-2.36%
康師傅控股	8.16	(0.12)	-1.45%
匯豐控股	48.70	(0.55)	-1.12%
恆安國際	65.75	(0.65)	-0.98%

大宗商品	上日	變化	變幅
紐約期油	47.75	(0.41)	-0.85%
布蘭特期油	48.72	(0.09)	-0.18%
LME三個月期銅	4,578.00	(2.00)	-0.04%
黃金現貨	1,252.15	(2.55)	-0.20%
白銀現貨	16.53	0.04	0.27%

外匯	開市	最高	最低	收市	變化(點子)
人民幣	6.5433	6.5490	6.5401	6.5490	(5)
美元/港元	7.7674	7.7693	7.7646	7.7691	17
美匯指數	95.2880	95.4610	95.1740	95.3340	5
歐元	1.1203	1.1237	1.1196	1.1224	21
日圓	109.9600	110.5900	109.8500	110.1500	19
英鎊	1.4611	1.4613	1.4486	1.4502	(109)
瑞郎	0.9907	0.9927	0.9896	0.9903	(4)
澳元	0.7228	0.7250	0.7212	0.7222	(6)
紐元	0.6744	0.6781	0.6737	0.6765	21
加元	1.3094	1.3162	1.3077	1.3113	19

2016年5月23日, 星期一

## 關注本週美國公佈的一系列經濟數據, 預計將主導大市

雖然六月份美國加息預期升溫, 但中港地產股上周五表現突出。**長實地產(1113 HK)** 股價上揚3.2%, **領展(0823 HK)** 漲2.7%、**恆基地產(0012 HK)** 升2.6%、**新鴻基地產(0016 HK)** 及**信和置業(00083.HK)** 分別升1.8%及2.5%。內房股方面, 中國海外發展(0688 HK) 升3.4%。除了地產板塊, 藍籌內需股亦造好, **百麗國際(1880 HK)** 股價彈高4.4%, **中國旺旺(0151 HK)** 漲1.5%。

藍籌以外, 上周五值得留意還有兩隻高流通量的中型股份出現異動, 分別為**金山軟件(3888 HK)**和**安踏體育(02020.HK)**。前者急挫15.6%。雖然公司首季盈利升17%, 但受到主要附屬獵豹移動疲弱拖累令業績遜市場預期。後者則因為第四季訂貨金額按年錄得差於預期之低雙位數升幅, 令股價挫12.3%。

本周方面, 我們認為港股表現將會有一定程度由美股帶動。數據方面, 美國及歐元區等地區周一齊齊公佈5月製造業採購經理指數 (PMI)。美國周二公佈4月新屋銷售, 周四公佈上月耐用品訂單及待完成房屋銷售, 當地首季國內生產總值 (GDP) 修正值周五發佈。這些數據均對美國下月會否加息有參考作用, 從而對美股與港股表現都會有直接影響。

總體來說, 我們預計本周港股將會維持窄幅波動, 觀望情緒持續。我們維持上半年恆指合理估值/區間為18300-20500。因此, 我們認為於現階段無需過急追入, 可以等待恆指回調至19000點水平才開始重新吸納。

### 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23日	美國5月Markit製造業採購經理人指數初值	50.8	51	-
5月24日	美國4月新屋銷售	51.1萬戶	-	-
5月25日	美國上周EIA原油庫存變化	131萬桶	-	-
5月25日	美國上周EIA汽油庫存變化	131萬桶	-	-
5月26日	美國4月耐用品訂單月率	0.80%	-	-
5月27日	美國第一季度GDP年化季率修正值	0.50%	0.90%	-
5月27日	美國第一季度核心個人消費支出物價指數季率修	2.10%	2.10%	-
5月27日	美國5月密歇根大學消費者信心指數終值	95.8	95.5	-

#### 歐洲

日期	經濟數據	前值	市場預測	結果
5月23日	歐元區5月製造業採購經理人指數初值	51.7	51.9	-

## 財經新聞

## Market News

## 新聞內容

**包浩斯國際(483.HK)發盈警**

截至2016年3月31日止年度的純利將大幅下降約50%至70%。

## 點評

零售市場在第一季的銷售未見回穩，預計更多的零售股份可能發出盈警，毛利亦會持續受壓。

## 新聞內容

**日本公佈4月份出口，連續7個月下跌**

日本財務省公布，4月出口按年下滑10.1%。跌幅較3月份擴大(3月份出口按年減少6.8%)。

## 點評

一方面是環球市場經濟低迷，另一方面日圓匯價轉強亦是影響日本出口的原因之一。

## 新聞內容

**6月2日石油出口國組織將舉行會議**

伊朗被解除禁運後，預計在本年夏季將原油出口量回復至每日220萬桶水平。

## 點評

市場亦預計伊朗未會在凍產問題上達成任何協議，我們維持上半年油價應在每桶40美元左右的合理水平。

## 新聞內容

**本週美國將有一系列重要經濟數據公佈**

本週一有5月製造業採購經理指數 (PMI)，而最為市場關注的是週五公佈的首季國內生產總值 (GDP) 修正值。

## 點評

美聯儲早前提及如美國第二季經濟數據向好，六月份則有可能加息。因此預計數據將直接影響港股及美股表現。

## 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	89.20	0.75	0.85%	44.83	8.94%	9.26	10.60	2.86%	HKD	36.91	8.41
101 HK	恆隆地產	14.16	0.36	2.61%	13.12	21.92%	29.96	12.68	5.30%	HKD	1.13	1.12
1038 HK	長江基建集團	72.40	0.25	0.35%	21.08	25.09%	22.20	17.16	2.97%	HKD	4.44	4.22
1044 HK	恆安國際	65.75	-0.65	-0.98%	25.26	22.14%	40.32	18.11	3.19%	HKD	3.31	3.63
1088 HK	中國神華	11.76	0.32	2.80%	35.91	30.55%	30.90	12.06	3.22%	CNY	0.89	0.82
11 HK	恒生銀行	134.70	2.30	1.74%	54.07	35.78%	37.01	15.17	4.23%	HKD	14.22	8.88
1109 HK	華潤置地	18.08	0.86	4.99%	56.65	18.42%	27.04	7.42	3.17%	HKD	2.59	2.44
1113 HK	長實地產	45.85	1.40	3.15%	33.86	12.07%	20.87	9.83	2.29%	HKD	4.43	4.66
12 HK	恆基地產	44.85	1.15	2.63%	34.61	28.09%	61.79	14.38	3.23%	HKD	6.46	3.12
1299 HK	友邦保險	43.15	0.45	1.05%	112.38	19.49%	22.21	18.70	1.62%	USD	0.22	0.30
135 HK	昆侖能源	6.11	0.04	0.66%	8.12	19.75%	45.02	12.60	0.98%	HKD	0.02	0.49
1398 HK	工商銀行	3.87	0.04	1.04%	215.99	32.02%	16.88	4.33	7.13%	CNY	0.77	0.75
144 HK	招商局國際	20.70	-0.50	-2.36%	30.43	29.47%	19.31	12.21	3.72%	HKD	1.55	1.70
151 HK	中國旺旺	5.48	0.08	1.48%	28.91	31.31%	42.94	15.68	2.63%	USD	0.04	0.05
16 HK	新鴻基地產	87.80	1.55	1.80%	179.62	34.95%	71.28	10.63	3.93%	HKD	11.09	8.26
17 HK	新世界發展	7.13	0.12	1.71%	20.53	22.32%	44.46	8.78	6.03%	HKD	2.17	0.81
1880 HK	百麗	4.77	0.20	4.38%	18.82	18.61%	16.31	11.80	9.07%	CNY	0.58	0.34
19 HK	太古股份公司	81.05	-0.45	-0.55%	81.11	49.13%	63.59	12.73	4.81%	HKD	8.93	6.37
1928 HK	金沙中國有限公司	27.55	0.30	1.10%	47.82	27.96%	37.46	20.50	7.22%	USD	0.18	0.17
2 HK	中電控股	71.60	0.70	0.99%	72.43	33.53%	58.02	15.14	3.80%	HKD	6.20	4.73
23 HK	東亞銀行	27.85	0.15	0.54%	43.96	72.02%	50.99	14.68	3.16%	HKD	1.95	1.90
2318 HK	中國平安	33.40	0.15	0.45%	65.45	8.02%	18.24	9.74	1.90%	CNY	2.98	2.89
2319 HK	蒙牛乳業	12.24	-0.06	-0.49%	19.74	19.18%	45.60	16.47	1.36%	CNY	0.61	0.63
2388 HK	中銀香港	22.45	0.25	1.13%	49.94	31.65%	38.84	7.20	5.45%	HKD	2.53	3.12
2628 HK	中國人壽	16.58	0.12	0.73%	139.41	25.69%	15.64	12.40	3.00%	CNY	1.22	1.13
267 HK	中信股份	10.90	0.00	0.00%	47.39	33.01%	36.43	6.79	2.75%	HKD	1.58	1.61
27 HK	銀河娛樂	24.35	0.10	0.41%	30.24	24.47%	38.61	19.25	N.A.	HKD	0.98	1.27
293 HK	國泰航空	12.12	0.26	2.19%	5.77	20.17%	31.17	7.60	4.37%	HKD	1.53	1.59
3 HK	香港中華煤氣	14.42	0.12	0.84%	18.57	14.88%	42.15	22.32	2.43%	HKD	0.63	0.65
322 HK	康師傅控股	8.16	-0.12	-1.45%	21.42	36.84%	33.97	21.01	2.18%	USD	0.05	0.05
3328 HK	交通銀行	4.51	0.03	0.67%	26.71	28.23%	46.61	4.46	7.08%	CNY	0.90	0.85
386 HK	中國石化	5.16	0.05	0.98%	112.50	35.44%	30.90	16.31	3.49%	CNY	0.27	0.27
388 HK	香港交易所	178.10	0.40	0.23%	129.84	18.70%	33.87	33.06	3.34%	HKD	6.70	5.39
3988 HK	中國銀行	3.01	0.04	1.35%	100.06	13.17%	14.71	4.48	6.89%	CNY	0.56	0.57
4 HK	九龍倉集團	41.80	0.50	1.21%	42.98	27.00%	48.42	10.37	4.55%	HKD	5.29	4.03
494 HK	利豐	4.29	0.02	0.47%	20.71	20.89%	27.24	12.84	6.53%	USD	0.05	0.04
5 HK	匯豐控股	48.70	-0.55	-1.12%	97.26	9.75%	13.68	10.10	8.13%	USD	0.65	0.62
6 HK	電能實業	75.30	1.40	1.89%	46.24	13.13%	15.62	20.21	3.59%	HKD	3.62	3.73
66 HK	港鐵公司	36.10	-3.00	-7.67%	60.45	28.58%	26.96	23.32	2.94%	HKD	2.22	1.55
688 HK	中國海外發展	22.50	0.75	3.45%	82.64	16.65%	42.82	6.67	2.71%	HKD	3.61	3.37
700 HK	騰訊控股	158.50	1.30	0.83%	293.33	9.69%	9.56	30.18	0.30%	CNY	3.10	4.43
762 HK	中國聯通	8.48	0.12	1.44%	69.52	41.06%	21.52	22.15	2.39%	CNY	0.44	0.32
823 HK	領展房產基金	47.05	1.25	2.73%	35.05	17.64%	35.54	23.20	4.09%	HKD	11.83	2.03
83 HK	信和置業	11.46	0.28	2.50%	7.33	15.91%	25.69	13.28	4.45%	HKD	1.55	0.86
836 HK	華潤電力	12.72	0.62	5.12%	14.05	8.80%	25.64	5.42	6.68%	HKD	2.10	2.35
857 HK	中國石油	5.24	0.03	0.58%	122.02	40.32%	42.32	119.50	2.01%	CNY	0.19	0.04
883 HK	中國海洋石油	9.07	0.03	0.33%	152.85	31.23%	43.05	765.30	5.51%	CNY	0.45	0.01
939 HK	建設銀行	4.56	0.04	0.88%	328.63	30.87%	29.84	4.32	7.12%	CNY	0.91	0.89
941 HK	中國移動	84.40	1.00	1.20%	151.21	18.50%	25.90	13.21	3.22%	CNY	5.30	5.39
992 HK	聯想集團	4.97	-0.04	-0.80%	24.57	18.87%	39.42	11.22	5.33%	USD	0.08	0.06

## 股份點評

## Stock Commentary

### 環球投資策略 / 研究部

**410.HK SOHO中國**

現價: **HK\$3.38**

目標價: **HK\$3.03**

### 點評

海通國際研究部給予沽售評級，目標價HK\$3.03。SOHO主要在北京及上海出租辦公室物業，出租率穩步上升及空置率較低。但預計股票2016及2017的預期PE為32及27倍，較同業為高。我們亦預計2016至2018核心年複合增長率為16%，我們認為鑑於公司較低的淨利增長，高的估值不太合理。

## 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。

海通國際證券有限公司及/或其集團公司在現在或過去12個月內與在此文提及之之實體有投資銀行業務的關係。

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。