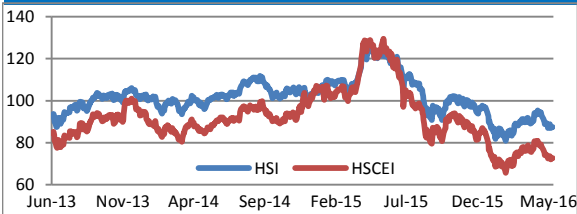


## 每日圖表 Chart of the Day



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	19,809.03	(43.17)	-0.22%
恒生中國企業指數	8,308.21	4.63	0.06%
上海深圳300指數	3,087.22	9.00	0.29%
上海證交所綜合指數	2,843.65	18.16	0.64%
日經225指數	16,654.60	(81.75)	-0.49%

美國主要指數	上日	變化	變幅
道瓊工業指數	17,492.93	(8.01)	-0.05%
標準普爾500指數	2,048.04	(4.28)	-0.21%
納斯達克綜合指數	4,765.78	(3.78)	-0.08%

歐洲地區主要指數	上日	變化	變幅
富時100指數	6,136.43	(19.89)	-0.32%
法國CAC40指數	4,325.10	(28.80)	-0.66%
德國法蘭克福DAX指數	9,842.29	(73.73)	-0.74%

表現最佳恆指成份股	上日	變化	變幅
中銀香港	22.90	0.45	2.00%
招商局國際	21.05	0.35	1.69%
電能實業	76.40	1.10	1.46%
建設銀行	4.61	0.05	1.10%
交通銀行	4.55	0.04	0.89%

表現最差恆指成份股	上日	變化	變幅
利豐	4.09	(0.20)	-4.66%
康師傅控股	7.89	(0.27)	-3.31%
銀河娛樂	23.80	(0.55)	-2.26%
恆安國際	64.50	(1.25)	-1.90%
聯想集團	4.88	(0.09)	-1.81%

大宗商品	上日	變化	變幅
紐約期油	48.08	0.33	0.69%
布蘭特期油	48.35	(0.37)	-0.76%
LME三個月期銅	4,562.00	(16.00)	-0.35%
黃金現貨	1,249.12	(3.03)	-0.24%
白銀現貨	16.38	(0.15)	-0.88%

外匯	開市	最高	最低	收市	變化(點子)
人民幣	6.5424	6.5562	6.5418	6.5557	67
美元/港元	7.7682	7.7685	7.7659	7.7678	(13)
美匯指數	95.3190	95.4770	95.1040	95.2310	(10)
歐元	1.1217	1.1243	1.1188	1.1220	(4)
日圓	110.1100	110.2400	109.1100	109.2400	(91)
英鎊	1.4504	1.4549	1.4443	1.4484	(18)
瑞郎	0.9912	0.9924	0.9883	0.9895	(8)
澳元	0.7226	0.7260	0.7195	0.7224	2
紐元	0.6757	0.6807	0.6748	0.6763	(2)
加元	1.3136	1.3174	1.3099	1.3143	30

2016年5月24日, 星期二

### 後市存在多項不明朗因素，建議投資者先行以避險為主

週一港股成交清淡，總成交只有437.57億，是今年以來最低，恆指小幅下跌43點，收報19809點。港匯亦維持於7.7669左右的偏弱水平，港股觀望氣氛濃厚，我們預計恆指短期內仍是缺乏方向，處於窄幅波動的局面。原因是市場仍存在多項不穩定因素。

首先是美國方面，市場擔憂美國於6月份加息另新興市場的資金流出，因此港股觀望氣氛濃。美聯儲自去年12月加息以來，市場對美國應否在本年再度加息仍存在分歧；但一些美聯儲的官員先後在4月份會議後放風表示6月份有可能加息，而剛公佈的4月份聯儲局會議紀要亦反映，如第二季的經濟情況持續改善，則6月份有機會加息。此外昨日費城聯儲總裁發表言論指如美國通脹邁向目標水平2%，今年可能加息2至3次，近來更多美聯儲官員的看法似乎偏向加息；而聯邦基金利率期貨顯示，6月份加息的機會約為30%。

另外，日本政府有可能按預期，在明年4月上調消費稅。市場擔心將使日本疲弱的經濟雪上加霜。消息影響日股昨日下滑。近來日圓轉強，已使4月份的出口按年下滑10.1%，並出現連續7個月下跌。

再者6月份英國將進行公投，決定是否留在歐盟，預計公投結果將對歐洲地區的經濟及股市產生重要影響。在多方面的不明朗因素下，我們建議投資者還是先行以避險為主，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	50.5
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	51.5

## 財經新聞

## Market News

## 新聞內容

**美國5月Markit製造業採購經理人指數(PMI)初值為50.5，遜於市場預期**

市場預計5月份的PMI為51，前值為50.8，5月份的數據為50.5。

## 點評

數據雖然遜於前值及市場預期，但市場未有對加息的預期降溫。費城聯儲總裁更發表言論指今年美國有可能加息兩至三次。

## 新聞內容

**武鋼表示，從未有過與寶鋼合併的意向**  
鋼股份去年淨虧損75.15億元，營收為538億元人民幣，按年下滑41.3%。

## 點評

近來中概股回歸A股上市受到阻力，再者又傳出更多的併購重組方案被否決，我們估計A股市場有可能繼續受壓。

## 新聞內容

**本港4月份CPI按年上升2.7%**  
如剔除所有政府一次性紓困措施的影響，即基本通脹率為2.3%

## 點評

4月份的通脹較3月份的2.8%為低，由於本地租金的升幅有所回軟，加上環球低通脹的環境使進口物價回落，因此估計本港的通脹將較以往回落。

## 新聞內容

**加拿大的山火正在減弱，對石油生產正面**  
由於影響加拿大石油生產的山火正在減弱，市場預計在數週內有可能恢復生產。

## 點評

昨日亦提到石油出口國組織將於下周舉行會議，市場預計案會對凍產達成任何新協議。加上加拿大的石油供應未來將逐步恢復，我們估計石油價格再有回調的風險。

## 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	88.15	-1.05	-1.18%	35.83	7.28%	9.26	10.48	2.90%	HKD	36.91	8.41
101 HK	恆隆地產	14.22	0.06	0.42%	19.41	28.59%	29.96	12.73	5.27%	HKD	1.13	1.12
1038 HK	長江基建集團	72.25	-0.15	-0.21%	9.22	8.37%	22.20	17.12	2.98%	HKD	4.44	4.22
1044 HK	恆安國際	64.50	-1.25	-1.90%	26.85	34.29%	40.32	17.76	3.26%	HKD	3.31	3.63
1088 HK	中國神華	11.86	0.10	0.85%	59.12	40.68%	30.90	12.15	3.17%	CNY	0.89	0.82
11 HK	恒生銀行	133.40	-1.30	-0.97%	23.65	35.48%	37.01	15.02	4.25%	HKD	14.22	8.88
1109 HK	華潤置地	17.82	-0.26	-1.44%	20.62	12.86%	27.04	7.31	3.19%	HKD	2.59	2.44
1113 HK	長實地產	45.25	-0.60	-1.31%	58.80	25.82%	20.87	9.71	2.27%	HKD	4.43	4.66
12 HK	恆基地產	44.45	-0.40	-0.89%	25.40	32.54%	61.79	14.23	3.24%	HKD	6.46	3.12
1299 HK	友邦保險	43.20	0.05	0.12%	91.28	22.27%	22.21	18.73	1.64%	USD	0.22	0.30
135 HK	昆侖能源	6.09	-0.02	-0.33%	7.51	30.01%	45.02	12.56	0.99%	HKD	0.02	0.49
1398 HK	工商銀行	3.88	0.01	0.26%	185.32	26.98%	16.88	4.34	7.12%	CNY	0.77	0.75
144 HK	招商局國際	21.05	0.35	1.69%	15.24	27.41%	19.31	12.41	3.62%	HKD	1.55	1.70
151 HK	中國旺旺	5.39	-0.09	-1.64%	12.77	26.53%	42.94	15.42	2.65%	USD	0.04	0.05
16 HK	新鴻基地產	86.95	-0.85	-0.97%	105.91	45.25%	71.28	10.53	4.01%	HKD	11.09	8.26
17 HK	新世界發展	7.11	-0.02	-0.28%	14.23	34.75%	44.46	8.76	5.94%	HKD	2.17	0.81
1880 HK	百麗	4.72	-0.05	-1.05%	11.93	24.06%	16.31	11.69	9.26%	CNY	0.58	0.34
19 HK	太古股份公司	80.65	-0.40	-0.49%	31.71	32.42%	63.59	12.66	4.53%	HKD	8.93	6.37
1928 HK	金沙中國有限公司	27.30	-0.25	-0.91%	49.31	36.78%	37.46	20.32	7.13%	USD	0.18	0.17
2 HK	中電控股	71.30	-0.30	-0.42%	55.68	45.78%	58.02	15.07	3.79%	HKD	6.20	4.73
23 HK	東亞銀行	27.85	0.00	0.00%	39.66	71.66%	50.99	14.68	3.16%	HKD	1.95	1.90
2318 HK	中國平安	33.15	-0.25	-0.75%	26.38	3.56%	18.24	9.68	1.92%	CNY	2.98	2.89
2319 HK	蒙牛乳業	12.10	-0.14	-1.14%	19.71	32.83%	45.60	16.29	1.37%	CNY	0.61	0.63
2388 HK	中銀香港	22.90	0.45	2.00%	72.43	18.96%	38.84	7.68	5.32%	HKD	2.53	2.98
2628 HK	中國人壽	16.50	-0.08	-0.48%	160.44	32.41%	15.64	12.35	3.03%	CNY	1.22	1.13
267 HK	中信股份	10.94	0.04	0.37%	46.52	51.05%	36.43	6.81	2.74%	HKD	1.58	1.61
27 HK	銀河娛樂	23.80	-0.55	-2.26%	61.89	22.23%	38.61	18.81	N.A.	HKD	0.98	1.27
293 HK	國泰航空	12.06	-0.06	-0.50%	3.25	22.30%	31.17	7.57	4.39%	HKD	1.53	1.59
3 HK	香港中華煤氣	14.32	-0.10	-0.69%	20.54	21.98%	42.15	22.17	2.43%	HKD	0.63	0.65
322 HK	康師傅控股	7.89	-0.27	-3.31%	27.35	37.24%	33.97	20.32	2.25%	USD	0.05	0.05
3328 HK	交通銀行	4.55	0.04	0.89%	11.99	18.64%	46.61	4.50	7.09%	CNY	0.90	0.85
386 HK	中國石化	5.10	-0.06	-1.16%	106.31	33.09%	30.90	16.37	3.58%	CNY	0.27	0.26
388 HK	香港交易所	177.40	-0.70	-0.39%	59.11	12.55%	33.87	32.93	3.37%	HKD	6.70	5.39
3988 HK	中國銀行	3.03	0.02	0.66%	126.75	18.41%	14.71	4.51	6.91%	CNY	0.56	0.57
4 HK	九龍倉集團	41.35	-0.45	-1.08%	23.41	30.04%	48.42	10.26	4.59%	HKD	5.29	4.03
494 HK	利豐	4.09	-0.20	-4.66%	14.29	29.26%	27.24	12.25	6.85%	USD	0.05	0.04
5 HK	匯豐控股	48.20	-0.50	-1.03%	259.23	25.85%	13.68	9.99	8.21%	USD	0.65	0.62
6 HK	電能實業	76.40	1.10	1.46%	84.13	23.23%	15.62	20.50	3.56%	HKD	3.62	3.73
66 HK	港鐵公司	35.85	-0.25	-0.69%	36.56	31.98%	26.96	23.16	2.96%	HKD	2.22	1.55
688 HK	中國海外發展	22.50	0.00	0.00%	46.19	13.03%	42.82	6.67	2.68%	HKD	3.61	3.37
700 HK	騰訊控股	159.10	0.60	0.38%	237.75	12.16%	9.56	30.21	0.29%	CNY	3.10	4.45
762 HK	中國聯通	8.44	-0.04	-0.47%	42.50	39.34%	21.52	22.06	2.39%	CNY	0.44	0.32
823 HK	領展房產基金	46.40	-0.65	-1.38%	7.29	8.97%	35.54	22.88	4.10%	HKD	11.83	2.03
83 HK	信和置業	11.40	-0.06	-0.52%	5.24	25.89%	25.69	13.21	4.36%	HKD	1.55	0.86
836 HK	華潤電力	12.54	-0.18	-1.42%	5.52	13.47%	25.64	5.34	6.83%	HKD	2.10	2.35
857 HK	中國石油	5.20	-0.04	-0.76%	105.99	36.85%	42.32	115.54	2.05%	CNY	0.19	0.04
883 HK	中國海洋石油	9.05	-0.02	-0.22%	120.49	35.80%	43.05	N.A.	5.56%	CNY	0.45	-0.01
939 HK	建設銀行	4.61	0.05	1.10%	339.23	36.95%	29.84	4.37	7.05%	CNY	0.91	0.89
941 HK	中國移動	84.85	0.45	0.53%	147.68	17.45%	25.90	13.29	3.26%	CNY	5.30	5.39
992 HK	聯想集團	4.88	-0.09	-1.81%	46.11	23.36%	39.42	12.32	5.35%	USD	0.08	0.05

## 股份點評

## Stock Commentary

### 環球投資策略 / 研究部

**3888.HK 金山軟件**  
**現價： HK\$14.6**  
**目標價： HK\$24**

### 點評

海通國際研究部重申買入評級，目標價HK\$24。管理層對2016年的營運利潤看法有變，公司預計營運利潤將與2015年相約，主要是由於從獵豹移動的海外廣告業務受阻，這表明可能需要更多的投資。我們相信這是一個重大的負面影響。而股價利好的催化劑可能是新的手機遊戲銷售強勁，將利好股價。

## 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。

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。