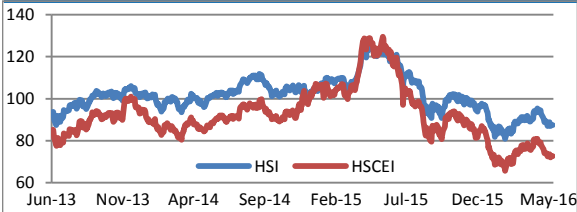


## 每日圖表 Chart of the Day



### 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	19,830.43	21.40	0.11%
恒生中國企業指數	8,306.56	(1.65)	-0.02%
上海深圳300指數	3,063.56	(23.67)	-0.77%
上海證交所綜合指數	2,821.67	(21.98)	-0.77%
日經225指數	16,498.76	(155.84)	-0.94%

美國主要指數	上日	變化	變幅
道瓊工業指數	17,706.05	213.12	1.22%
標準普爾500指數	2,076.06	28.02	1.37%
納斯達克綜合指數	4,861.06	95.27	2.00%

歐洲地區主要指數	上日	變化	變幅
富時100指數	6,219.26	82.83	1.35%
法國CAC40指數	4,431.52	106.42	2.46%
德國法蘭克福DAX指數	10,057.31	215.02	2.18%

表現最佳恆指成份股	上日	變化	變幅
銀河娛樂	25.00	1.20	5.04%
長實地產	46.30	1.05	2.32%
金沙中國有限公司	27.90	0.60	2.20%
建設銀行	4.68	0.07	1.52%
國泰航空	12.24	0.18	1.49%

表現最差恆指成份股	上日	變化	變幅
康師傅控股	7.64	(0.25)	-3.17%
中國聯通	8.21	(0.23)	-2.73%
利豐	3.99	(0.10)	-2.44%
中國海洋石油	8.86	(0.19)	-2.10%
中國石油	5.13	(0.07)	-1.35%

大宗商品	上日	變化	變幅
紐約期油	48.62	0.54	1.12%
布蘭特期油	48.61	0.26	0.54%
LME三個月期銅	4,601.00	39.00	0.85%
黃金現貨	1,227.26	(21.86)	-1.75%
白銀現貨	16.22	(0.16)	-0.99%

外匯	開市	最高	最低	收市	變化(點子)
人民幣	6.5539	6.5575	6.5522	6.5571	14
美元/港元	7.7678	7.7692	7.7662	7.7687	9
美匯指數	95.3010	95.6600	95.2020	95.5710	34
歐元	1.1220	1.1227	1.1133	1.1141	(79)
日圓	109.2400	110.1300	109.1700	109.9900	75
英鎊	1.4484	1.4642	1.4474	1.4636	152
瑞郎	0.9895	0.9938	0.9891	0.9934	39
澳元	0.7224	0.7228	0.7145	0.7183	(41)
紐元	0.6763	0.6768	0.6706	0.6738	(25)
加元	1.3143	1.3188	1.3086	1.3123	(20)

2016年5月25日, 星期三

## 在加息陰霾下, 投資者不應過分進取

前夜歐美股市、金價及油價均告跌, 港股昨日繼續窄幅上落, 最多跌96點, 下午開始出現倒升, 最後收報19870點, 上升21點, 或0.1%。全日成交為447.4億。國指方面則收報8306點, 下跌1點, 或0.02%。

雖然隔夜歐美股市急升, 並預期港股今天將跟隨, 但在加息陰霾下, 投資者不應過分進取, 並可從個別板塊消息中尋找短線投資機會。首先, 澳門就旅遊業發展規劃進行諮詢, 並料2025年旅客最少3,300萬(去年為3,071萬人次)。雖然近期澳門博彩數據和訪客人數均繼續不理想, 內地打貪力度仍強, 我們現時認為還未到全力撈底之時, 但我們預計到今年第四季度時, 澳門博彩與訪客數據將會因為基數低而開始改善。長遠來說, 隨著新賭場和基建陸續開放, 前景尚算良好。昨天濠賭股份發力, 預期短線可能有炒作機會。我們推介銀河娛樂(0027 HK)和金沙中國(1928 HK)。前者看好原因是公司年底將有新賭場開幕, 而且現時估值相對公司上市歷史以及板塊平均都不算高昂。後者看好則因為公司提供高股息, 對股價有一定支持。

另外, 國家發改委近期會同中汽協的調查發現, 國內汽車產能已顯現結構性過剩, 汽車行業有望迎來兼併熱潮。這消息對A股汽車板塊已經牽起炒作, H股汽車板塊也有可能受惠, 尤其是汽車板塊估值處於相對便宜水平。在汽車板塊中, 我們較看好吉利汽車(0175 HK), 華晨中國(1114 HK), 與北京汽車(1958 HK)。

總體大市來說, 美國本週後期將公布耐用品訂單4月初值及首季GDP等數據, 或影響聯儲會加息決定。同時, 投資者正觀望美聯儲主席耶倫本週後期講話。在此情況下, 我們相信短期後市仍會波動, 並有下行風險。

### 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	52.1萬戶	61.9萬
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4月新屋銷售優於市場預期，創8年新高**  
4月份的新屋銷售為61.9萬，高於市場預期的52.1萬戶，亦高於前值的51.1萬戶。

## 點評

經濟數據表現理想，更為聯儲局提供有利的加息條件，而本週後期美國亦將公布耐用品訂單4月初值及首季GDP等數據，或影響聯儲局的加息決定。

## 新聞內容

**中國鐵建(01186.HK)公佈中標寧夏及昆明PPP項目，共涉資約350億**  
寧夏城際鐵路的總投資約136.15億人民幣，約佔2015年營業收入的2.27%。而昆明軌道交通總投資約213.51億人民幣，約佔2015年營業收入的3%。

## 點評

我們預計國內為穩定經濟發展，投放於基建鐵路的資金應較穩定，集團有望獲得更多的新合約。

## 新聞內容

**市場傳聞人幣不擬再市場化**  
市傳人幣放棄市場價格為基礎的人幣中間價定價機制。

## 點評

我們認為人幣國際化是中國的長遠目標之一，不認為現階段中國會放棄市場定價的機制。

## 新聞內容

**本週美國將公佈耐用品訂單4月初值及首季GDP等數據**  
市場預計首季GDP等數據為增長0.9%，較前值0.5%高。

## 點評

估計本週大市將繼續受美國經濟數據影響，我們亦預計首季GDP等數據將有重要啟示作用。

## 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	88.75	0.60	0.68%	31.98	9.18%	9.26	10.55	2.87%	HKD	36.91	8.41
101 HK	恆隆地產	14.12	-0.10	-0.70%	13.02	36.81%	29.96	12.64	5.31%	HKD	1.13	1.12
1038 HK	長江基建集團	72.00	-0.25	-0.35%	2.73	2.79%	22.20	17.07	2.99%	HKD	4.44	4.22
1044 HK	恆安國際	64.05	-0.45	-0.70%	31.59	31.03%	40.32	17.64	3.28%	HKD	3.31	3.63
1088 HK	中國神華	11.84	-0.02	-0.17%	53.36	44.62%	30.90	12.12	3.20%	CNY	0.89	0.82
11 HK	恒生銀行	133.60	0.20	0.15%	31.46	29.85%	37.01	15.04	4.27%	HKD	14.22	8.88
1109 HK	華潤置地	17.72	-0.10	-0.56%	17.84	11.56%	27.04	7.27	3.24%	HKD	2.59	2.44
1113 HK	長實地產	46.30	1.05	2.32%	44.29	17.07%	20.87	9.93	2.27%	HKD	4.43	4.66
12 HK	恆基地產	44.30	-0.15	-0.34%	52.54	39.92%	61.79	14.19	3.27%	HKD	6.46	3.12
1299 HK	友邦保險	42.85	-0.35	-0.81%	106.03	19.08%	22.21	18.57	1.63%	USD	0.22	0.30
135 HK	昆侖能源	6.10	0.01	0.16%	16.33	43.40%	45.02	12.58	0.98%	HKD	0.02	0.49
1398 HK	工商銀行	3.90	0.02	0.52%	123.83	18.81%	16.88	4.36	7.09%	CNY	0.77	0.75
144 HK	招商局國際	21.15	0.10	0.48%	27.14	40.82%	19.31	12.47	3.64%	HKD	1.55	1.70
151 HK	中國旺旺	5.39	0.00	0.00%	26.54	49.56%	42.94	15.42	2.68%	USD	0.04	0.05
16 HK	新鴻基地產	86.45	-0.50	-0.58%	155.18	31.67%	71.28	10.47	3.99%	HKD	11.09	8.26
17 HK	新世界發展	7.05	-0.06	-0.84%	17.86	24.94%	44.46	8.68	6.10%	HKD	2.17	0.81
1880 HK	百麗	4.75	0.03	0.64%	11.13	11.65%	16.31	8.81	5.61%	CNY	0.36	0.46
19 HK	太古股份公司	80.40	-0.25	-0.31%	24.98	39.72%	63.59	12.62	4.85%	HKD	8.93	6.37
1928 HK	金沙中國有限公司	27.90	0.60	2.20%	83.03	29.63%	37.46	20.76	7.13%	USD	0.18	0.17
2 HK	中電控股	71.65	0.35	0.49%	82.41	33.89%	58.02	15.15	3.80%	HKD	6.20	4.73
23 HK	東亞銀行	27.85	0.00	0.00%	39.86	61.25%	50.99	14.68	3.16%	HKD	1.95	1.90
2318 HK	中國平安	32.90	-0.25	-0.75%	64.26	9.55%	18.24	9.60	1.93%	CNY	2.98	2.89
2319 HK	蒙牛乳業	12.22	0.12	0.99%	18.85	31.82%	45.60	16.44	1.36%	CNY	0.61	0.63
2388 HK	中銀香港	23.05	0.15	0.66%	34.44	16.95%	38.84	7.73	5.31%	HKD	2.53	2.98
2628 HK	中國人壽	16.48	-0.02	-0.12%	115.32	27.43%	15.64	12.32	3.02%	CNY	1.22	1.13
267 HK	中信股份	10.90	-0.04	-0.37%	35.09	48.98%	36.43	6.79	2.75%	HKD	1.58	1.61
27 HK	銀河娛樂	25.00	1.20	5.04%	101.29	22.38%	38.61	19.76	N.A.	HKD	0.98	1.27
293 HK	國泰航空	12.24	0.18	1.49%	5.55	29.13%	31.17	7.68	4.33%	HKD	1.53	1.59
3 HK	香港中華煤氣	14.48	0.16	1.12%	11.92	20.33%	42.15	22.41	2.42%	HKD	0.63	0.65
322 HK	康師傅控股	7.64	-0.25	-3.17%	39.85	36.67%	33.97	19.67	2.33%	USD	0.05	0.05
3328 HK	交通銀行	4.57	0.02	0.44%	14.40	17.72%	46.61	4.51	7.00%	CNY	0.90	0.85
386 HK	中國石化	5.07	-0.03	-0.59%	92.15	27.32%	30.90	16.26	3.57%	CNY	0.27	0.26
388 HK	香港交易所	176.40	-1.00	-0.56%	170.21	28.23%	33.87	32.75	3.37%	HKD	6.70	5.39
3988 HK	中國銀行	3.03	0.00	0.00%	90.79	17.54%	14.71	4.51	6.84%	CNY	0.56	0.57
4 HK	九龍倉集團	41.15	-0.20	-0.48%	14.05	12.08%	48.42	10.21	4.62%	HKD	5.29	4.03
494 HK	利豐	3.99	-0.10	-2.44%	11.50	12.05%	27.24	11.94	7.02%	USD	0.05	0.04
5 HK	匯豐控股	48.50	0.30	0.62%	135.86	21.26%	13.68	10.05	8.16%	USD	0.65	0.62
6 HK	電能實業	76.10	-0.30	-0.39%	82.00	30.56%	15.62	20.42	3.55%	HKD	3.62	3.73
66 HK	港鐵公司	35.85	0.00	0.00%	26.43	25.04%	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%	44.57	17.53%	42.82	6.67	2.71%	HKD	3.61	3.37
700 HK	騰訊控股	160.50	1.40	0.88%	328.27	16.58%	9.56	30.45	0.29%	CNY	3.10	4.45
762 HK	中國聯通	8.21	-0.23	-2.73%	50.74	20.20%	21.52	21.44	2.46%	CNY	0.44	0.32
823 HK	領展房產基金	46.45	0.05	0.11%	19.07	13.90%	35.54	22.90	4.14%	HKD	11.83	2.03
83 HK	信和置業	11.50	0.10	0.88%	13.20	35.56%	25.69	13.33	4.43%	HKD	1.55	0.86
836 HK	華潤電力	12.40	-0.14	-1.12%	3.02	4.44%	25.64	5.35	6.85%	HKD	2.10	2.32
857 HK	中國石油	5.13	-0.07	-1.35%	153.92	43.01%	42.32	113.88	2.05%	CNY	0.19	0.04
883 HK	中國海洋石油	8.86	-0.19	-2.10%	245.62	41.92%	43.05	N.A.	5.64%	CNY	0.45	-0.03
939 HK	建設銀行	4.68	0.07	1.52%	276.70	23.74%	29.84	4.43	6.94%	CNY	0.91	0.89
941 HK	中國移動	84.10	-0.75	-0.88%	125.34	11.91%	25.90	13.16	3.24%	CNY	5.30	5.39
992 HK	聯想集團	4.86	-0.02	-0.41%	94.63	47.99%	39.42	12.27	5.45%	USD	0.08	0.05

## 股份點評

## Stock Commentary

### 環球投資策略 / 研究部

**1186.HK 中國鐵建**  
**現價： HK\$9.37**  
**目標價： HK\$10.7**

### 點評

海通國際研究部維持買入評級。目標價HK\$10.7。我們預計中國經濟經歷一個L形的復甦，固定資產投資預計將會增長，特別是用於鐵路的投資將較穩定。我們預計在2016至2018年間，收入的年複合增長達6.2%，及每股盈利複合增長為10.1%。股價正面的催化劑包括新增的合同，將於今年第二季公佈，以及中國鐵路公司可能在2016年提高投資預算。

## 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,雇員或代理人在法律上均不負責任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、董事及雇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。