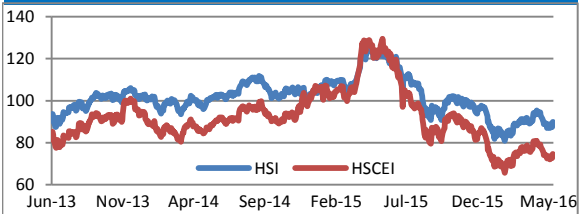


## 每日圖表 Chart of the Day



### 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	20,368.05	537.62	2.71%
恒生中國企業指數	8,536.38	229.82	2.77%
上海深圳300指數	3,059.23	(4.33)	-0.14%
上海證交所綜合指數	2,815.09	(6.58)	-0.23%
日經225指數	16,757.35	258.59	1.57%

美國主要指數	上日	變化	變幅
道瓊工業指數	17,851.51	145.46	0.82%
標準普爾500指數	2,090.54	14.48	0.70%
納斯達克綜合指數	4,894.89	33.84	0.70%

歐洲地區主要指數	上日	變化	變幅
富時100指數	6,262.85	43.59	0.70%
法國CAC40指數	4,481.64	50.12	1.13%
德國法蘭克福DAX指數	10,205.21	147.90	1.47%

表現最佳恆指成份股	上日	變化	變幅
中國神華	12.56	0.72	6.08%
恆安國際	67.25	3.20	5.00%
中國石油	5.33	0.20	3.90%
建設銀行	4.86	0.18	3.85%
匯豐控股	50.35	1.85	3.81%

表現最差恆指成份股	上日	變化	變幅
華潤電力	12.06	(0.34)	-2.74%
百麗	4.73	(0.02)	-0.42%
利豐	4.00	0.01	0.25%
長江基建集團	72.20	0.20	0.28%
國泰航空	12.28	0.04	0.33%

大宗商品	上日	變化	變幅
紐約期油	49.56	0.94	1.93%
布蘭特期油	49.74	1.13	2.32%
LME三個月期銅	4,654.00	53.00	1.15%
黃金現貨	1,224.47	(2.79)	-0.23%
白銀現貨	16.32	0.10	0.59%

外匯	開市	最高	最低	收市	變化(點子)
人民幣	6.5561	6.5652	6.5558	6.5580	9
美元/港元	7.7686	7.7688	7.7636	7.7657	(30)
美匯指數	95.6520	95.6780	95.3300	95.3540	(22)
歐元	1.1141	1.1167	1.1129	1.1155	14
日圓	109.9900	110.4500	109.8700	110.1900	20
英鎊	1.4636	1.4729	1.4602	1.4697	61
瑞郎	0.9934	0.9936	0.9897	0.9913	(21)
澳元	0.7183	0.7219	0.7174	0.7198	15
紐元	0.6738	0.6773	0.6727	0.6738	0
加元	1.3123	1.3133	1.3015	1.3020	(103)

2016年5月26日, 星期四

## 預計市場繼續上升的動力將減弱, 關注本週美國公佈的經濟數據

美國新屋銷售增長由於市場預期, 前晚美股造好, 帶動港股昨天上揚。恆指高開326點後穩步向上, 全天收報20368點, 上升537點或2.7%, 並收復十天, 廿天及百天線(分別約19902, 20253及20141點)。國指漲229點或2.8%, 收報8536點。總成交620.1億元, 較上一個交易日增加近39%。

我們昨天提到, 在加息陰霾下, 投資者不應過分進取, 並應從個別板塊消息中尋找短線投資機會。昨天我們推介澳門博彩和汽車板塊有相關機會。另外, 昨天表現亮麗的板塊也包括煤炭, 主要是因為內地四大煤礦6月份或醞釀價格上漲, 令**中國神華(1088 HK)**, **中煤能源(1898 HK)**和**兗州煤業(1171 HK)**上升6-9%。由於煤炭板塊估值長期低殘, 而市場憧憬煤價或於未來幾季開始回升, 我們認為板塊是有短期炒作機會。但由於基本因素還未確定轉好, 我們不鼓勵投資者現階段長線持有。

在我們一直長線看好的中端內需股板塊昨天有兩家公司公佈業績, 分別是**百麗國際(1880 HK)**與**敏華控股(1999 HK)**。前者公布截至今年2月底財政年度業績, 收入錄得407.9億人民幣, 按年增加2%。純利29.4億元, 倒退38.4%, 令市場失望。後者公布截至今年3月底末期業績, 收益為73.3億元, 按年升11.8%。錄得純利13.3億元, 按年升23.5%, 並建議按股東每持有一股現有股份獲發一股紅股, 業績優於市場預期。我們一直都推薦敏華控股, 現維持有關看法, 尤其在良好的業績後, 我們預計市場對公司盈利預測將被提高, 對股價利好。

總體大市來說, 我們預計今天大市仍會向好, 但動力將減弱。市場將繼續關注美國公布耐用品訂單4月初值及首季GDP等數據, 以及美聯儲主席耶倫本週後期講話。在加息時間表未明朗下, 投資者也應同時留意因為人民幣貶值原因, A股昨天沒有跟隨亞太股市上揚, 反而是倒跌收場。我們認為這些因素對短期後市仍是隱憂, 尤其是昨天港股大幅上漲下, 成交量雖然有好轉, 但未算標青, 有只是“死貓彈”的格局。

### 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	-166萬桶	-422.6萬桶
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	51.5

## 財經新聞

## Market News

## 新聞內容

**國有企業1-4月利潤總額按年下降8.4%**

國家財政部公佈，1至4月國有企業利潤總額6,522.6億元人民幣，按年下降8.4%，較1至3月的跌幅13.8%收窄。

## 點評

國有企業的資產及負債均有上升，預計國有企業改革將繼續推進，長遠助改善國企的盈利質量。

## 新聞內容

**東方航空(670.HK)預計上海迪士尼將為東航帶來營收增長**

集團營銷總監預計上海迪士尼將為東航帶來每年最少20億元的營收增長。

## 點評

東航早前已與迪士尼簽署聯合市場推廣協定，加上油價持續於低位徘徊，相信短線為集團帶來動力。

## 新聞內容

**有報導指大數據產業「十三五」規劃將於下半年出台**

報導指包括信息技術和服務業產業等大數據的發展策略將加快落地，相信大數據產業將迎來發展機遇。

## 點評

我們認為雲計算、智能製造、信息安全等相關的產業將有進一步的發展空間。

## 新聞內容

**內地今年消費佔GDP的比重有望提升至十年新高**

中國貿促會研究院發布《2016中國消費市場發展報告》，料2016年消費增速為10%左右，可能首次佔GDP比重超過60%。

## 點評

國內通過提升消費品品質，改善消費環境從而拉動內需消費，我們認為對中端消費品行業有一定支持。

## 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	89.90	1.15	1.30%	29.74	4.55%	9.26	10.75	2.84%	HKD	36.91	8.36
101 HK	恆隆地產	14.52	0.40	2.83%	13.69	25.68%	29.96	13.00	5.10%	HKD	1.13	1.12
1038 HK	長江基建集團	72.20	0.20	0.28%	20.80	13.17%	22.20	17.11	2.96%	HKD	4.44	4.22
1044 HK	恆安國際	67.25	3.20	5.00%	67.64	31.04%	40.32	18.52	3.03%	HKD	3.31	3.63
1088 HK	中國神華	12.56	0.72	6.08%	103.83	25.21%	30.90	12.86	2.99%	CNY	0.89	0.82
11 HK	恒生銀行	137.10	3.50	2.62%	58.54	27.57%	37.01	15.44	4.21%	HKD	14.22	8.88
1109 HK	華潤置地	18.06	0.34	1.92%	25.49	14.35%	27.04	7.41	3.18%	HKD	2.59	2.44
1113 HK	長實地產	47.70	1.40	3.02%	122.53	22.17%	20.87	10.26	2.22%	HKD	4.43	4.65
12 HK	恆基地產	45.65	1.35	3.05%	25.52	19.21%	61.79	14.62	3.15%	HKD	6.46	3.12
1299 HK	友邦保險	44.30	1.45	3.38%	242.60	20.68%	22.21	19.21	1.55%	USD	0.22	0.30
135 HK	昆侖能源	6.18	0.08	1.31%	10.32	28.01%	45.02	12.74	0.95%	HKD	0.02	0.49
1398 HK	工商銀行	4.02	0.12	3.08%	285.00	20.73%	16.88	4.50	6.94%	CNY	0.77	0.75
144 HK	招商局國際	21.45	0.30	1.42%	16.36	21.25%	19.31	12.65	3.59%	HKD	1.55	1.70
151 HK	中國旺旺	5.47	0.08	1.48%	26.98	32.39%	42.94	15.65	2.61%	USD	0.04	0.05
16 HK	新鴻基地產	88.10	1.65	1.91%	123.75	31.15%	71.28	10.67	3.88%	HKD	11.09	8.26
17 HK	新世界發展	7.21	0.16	2.27%	16.41	15.24%	44.46	8.88	5.88%	HKD	2.17	0.81
1880 HK	百麗	4.73	-0.02	-0.42%	41.09	22.58%	16.31	8.85	5.63%	CNY	0.36	0.45
19 HK	太古股份公司	82.35	1.95	2.43%	72.79	32.94%	63.59	12.93	4.71%	HKD	8.93	6.37
1928 HK	金沙中國有限公司	28.75	0.85	3.05%	254.92	45.14%	37.46	21.40	6.86%	USD	0.18	0.17
2 HK	中電控股	72.60	0.95	1.33%	106.60	37.59%	58.02	15.35	3.74%	HKD	6.20	4.73
23 HK	東亞銀行	27.95	0.10	0.36%	67.50	29.90%	50.99	14.73	3.10%	HKD	1.95	1.90
2318 HK	中國平安	33.60	0.70	2.13%	87.64	8.32%	18.24	9.80	1.87%	CNY	2.98	2.89
2319 HK	蒙牛乳業	12.54	0.32	2.62%	25.21	26.71%	45.60	16.88	1.30%	CNY	0.61	0.63
2388 HK	中銀香港	23.30	0.25	1.08%	34.19	9.04%	38.84	7.81	5.24%	HKD	2.53	2.98
2628 HK	中國人壽	16.80	0.32	1.94%	105.87	12.28%	15.64	12.57	2.94%	CNY	1.22	1.13
267 HK	中信股份	11.20	0.30	2.75%	60.07	36.47%	36.43	6.97	2.65%	HKD	1.58	1.61
27 HK	銀河娛樂	25.75	0.75	3.00%	179.70	40.50%	38.61	20.36	N.A.	HKD	0.98	1.27
293 HK	國泰航空	12.28	0.04	0.33%	6.55	18.27%	31.17	7.70	4.28%	HKD	1.53	1.59
3 HK	香港中華煤氣	14.56	0.08	0.55%	31.40	22.35%	42.15	22.54	2.40%	HKD	0.63	0.65
322 HK	康師傅控股	7.80	0.16	2.09%	42.95	34.23%	33.97	20.09	2.28%	USD	0.05	0.05
3328 HK	交通銀行	4.68	0.11	2.41%	54.34	25.82%	46.61	4.62	6.78%	CNY	0.90	0.85
386 HK	中國石化	5.25	0.18	3.55%	255.40	43.64%	30.90	16.85	3.39%	CNY	0.27	0.26
388 HK	香港交易所	178.70	2.30	1.30%	147.10	19.05%	33.87	33.17	3.31%	HKD	6.70	5.39
3988 HK	中國銀行	3.13	0.10	3.30%	294.41	23.91%	14.71	4.66	6.62%	CNY	0.56	0.57
4 HK	九龍倉集團	41.50	0.35	0.85%	42.43	25.30%	48.42	10.29	4.52%	HKD	5.29	4.03
494 HK	利豐	4.00	0.01	0.25%	30.87	26.86%	27.24	11.98	6.93%	USD	0.05	0.04
5 HK	匯豐控股	50.35	1.85	3.81%	74.86	3.33%	13.68	10.44	7.79%	USD	0.65	0.62
6 HK	電能實業	76.55	0.45	0.59%	47.51	16.68%	15.62	20.54	3.53%	HKD	3.62	3.73
66 HK	港鐵公司	36.35	0.50	1.39%	66.98	37.50%	26.96	23.48	2.92%	HKD	2.22	1.55
688 HK	中國海外發展	22.95	0.45	2.00%	88.35	18.46%	42.82	6.81	2.65%	HKD	3.61	3.37
700 HK	騰訊控股	164.50	4.00	2.49%	540.62	15.27%	9.56	31.22	0.29%	CNY	3.10	4.45
762 HK	中國聯通	8.39	0.18	2.19%	27.62	10.85%	21.52	21.92	2.41%	CNY	0.44	0.32
823 HK	領展房產基金	47.25	0.80	1.72%	7.51	4.01%	35.54	23.30	4.09%	HKD	11.83	2.03
83 HK	信和置業	11.66	0.16	1.39%	11.38	19.25%	25.69	13.51	4.26%	HKD	1.55	0.86
836 HK	華潤電力	12.06	-0.34	-2.74%	22.06	10.57%	25.64	5.20	7.02%	HKD	2.10	2.32
857 HK	中國石油	5.33	0.20	3.90%	137.22	26.25%	42.32	136.31	1.98%	CNY	0.19	0.03
883 HK	中國海洋石油	9.18	0.32	3.61%	194.56	35.29%	43.05	N.A.	5.33%	CNY	0.45	-0.03
939 HK	建設銀行	4.86	0.18	3.85%	539.00	26.49%	29.84	4.60	6.74%	CNY	0.91	0.89
941 HK	中國移動	87.20	3.10	3.69%	283.98	21.05%	25.90	13.65	3.17%	CNY	5.30	5.39
992 HK	聯想集團	5.00	0.14	2.88%	50.93	28.88%	39.42	11.29	5.38%	USD	0.08	0.06

## 股份點評

## Stock Commentary

### 環球投資策略 / 研究部

**3968.HK 招商銀行**  
**現價： HK\$15.6**  
**目標價： HK\$18.85**

### 點評

海通國際研究部給予買入評級。目標價HK\$18.85。集團重點發展零售銀行業務，佔2015年稅前利潤46.3%。我們認為這減輕招行的淨息差（NIM）壓力及提高其非利息收入的貢獻。在利率管制放鬆後，招行是唯一出現息差上升的H股銀行股。鑑於招行多樣化的非利息收入基礎，積極發展電子銀行渠道，助提升交叉銷售的能力，我們預計其非利息收入貢獻將在2016至2018年增加至32.3%至35.6%。

## 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。

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。