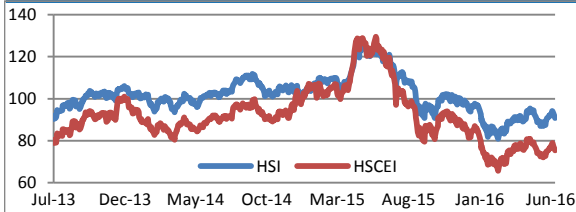


每日圖表 Chart of the Day



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	21,042.64	(255.24)	-1.20%
恒生中國企業指數	8,831.97	(195.85)	-2.17%
上海深圳300指數	3,163.99	(13.06)	-0.41%
上海證交所綜合指數	2,927.16	(8.89)	-0.30%
日經225指數	16,601.36	(67.05)	-0.40%

美國主要指數	上日	變化	變幅
道瓊工業指數	17,865.34	(119.85)	-0.67%
標準普爾500指數	2,096.07	(19.41)	-0.92%
納斯達克綜合指數	4,894.55	(64.07)	-1.29%

歐洲地區主要指數	上日	變化	變幅
富時100指數	6,115.76	(116.13)	-1.86%
法國CAC40指數	4,306.72	(98.89)	-2.24%
德國法蘭克福DAX指數	9,834.62	(254.25)	-2.52%

表現最佳恆指成份股	上日	變化	變幅
領展房產基金	50.75	1.10	2.22%
聯想集團	4.88	0.10	2.09%
信和置業	12.38	0.12	0.98%
蒙牛乳業	14.02	0.10	0.72%
銀河娛樂	25.05	0.15	0.60%

表現最差恆指成份股	上日	變化	變幅
華潤電力	11.72	(1.32)	-10.12%
昆侖能源	6.40	(0.27)	-4.05%
利豐	3.93	(0.15)	-3.68%
華潤置地	18.86	(0.64)	-3.28%
中國海外發展	23.80	(0.65)	-2.66%

大宗商品	上日	變化	變幅
紐約期油	49.07	(1.49)	-2.95%
布蘭特期油	50.54	(1.41)	-2.71%
LME三個月期銅	4,510.00	(5.00)	-0.11%
黃金現貨	1,273.92	4.18	0.33%
白銀現貨	17.33	0.05	0.29%

外匯	開市	最高	最低	收市	變化(點子)
人民幣	6.5695	6.5719	6.5619	6.5624	(91)
美元/港元	7.7616	7.7642	7.7604	7.7626	10
美匯指數	94.0860	94.7130	94.0450	94.5710	62
歐元	1.1316	1.1321	1.1246	1.1251	(65)
日圓	107.1000	107.2600	106.5600	106.9700	(13)
英鎊	1.4458	1.4473	1.4181	1.4257	(201)
瑞郎	0.9646	0.9658	0.9617	0.9649	3
澳元	0.7431	0.7438	0.7370	0.7373	(58)
紐元	0.7104	0.7123	0.7041	0.7055	(50)
加元	1.2724	1.2784	1.2660	1.2783	59

2016年6月13日, 星期一

大方向尚未轉趨明朗前, 建議投資者採取較防守型策略

上週五港股跟隨外圍下跌, 全日收市時下挫255點或1.2%, 報21042點。國指則下跌195點或2.2%, 報8831點。成交545.1億元。總結來說, 雖然上週五出現大幅回吐, 但港股整周延續升勢, 恆指上漲95點或0.5%, 連升四星期, 累計上升1323點或6.7%, 全星期日均主板成交574.8億元, 較上週跌約16.5%。由於上週五美國繼續下挫, 預計港股今天也會偏弱, 但觀望情緒仍會濃厚。這週後市走勢主要會受市場關注兩個主要指標主導, 包括週三MSCI檢討以及週四美國議息結果。

至於我們對這兩項指標的觀點如下。前者方面, 兩週前滬深交易所推出停復牌新規, 明顯是針對外國投資者對A股的憂慮而設, 對增加A股納入MSCI的機會有幫助。但我們同時也提出, 另一個海外投資者期望的中國股市全面開放, 就會因“深港通”還未開通而暫時未能實行。至於其他海外投資者關注, 但尚未解決的監管問題包括境外投資者每月匯出資金額度, 以及現時滬港通機制下的每日交易額度都設限制。我們因此維持預計A股今年能納入MSCI新興市場指數的機會約一半左右。後者方面, 由於美國近期的經濟數據還是好壞參半, 以及參照美國聯儲局局長耶倫的言論, 我們預計6月份加息的機會不大。

從短期投資操作角度, 以現時恆指在21000點水平以上, 以及上幾週的累積升幅, 我們認為已或多或少反映了A股能成功納入MSCI, 美國6月份不會加息, 和英國下週公投不會脫歐的預期。如果其中一樣與市場預期有落差, 我們預計會觸發比較大型的回吐。因此, 在大方向尚未轉趨明朗前, 我們建議投資者應暫時先行獲利, 並採取較防守型策略, 包括吸納香港公用和房託基金等高息股份。假如金價回調至約1230美元水平, 也是可考慮的避險選擇。

重要經濟數據公佈

美國

日期	經濟數據	前值	市場預測	結果
6月14日	美國5月零售銷售月率	1.30%	0.30%	-
6月15日	美國上週EIA原油庫存變化	-322.6萬桶	-300萬桶	-
6月16日	美國5月消費者物價指數年率	1.10%	1.10%	-
6月16日	美國5月核心消費者物價指數年率	2.10%	2.20%	-

中國

日期	經濟數據	前值	市場預測	結果
6月13日	中國1-5月零售銷售年率	10.30%	10.20%	-
6月13日	中國1-5月城鎮固定資產投資年率	10.50%	10.40%	-
6月13日	中國1-5月工業產出年率	5.80%	5.90%	-

歐洲

日期	經濟數據	前值	市場預測	結果
6月16日	歐元區5月消費者物價指數年率終值	-0.20%	-	-
6月16日	英國6月央行利率決議	0.50%	0.50%	-

財經新聞

Market News

新聞內容

本港今年首季約一半的主要服務行業的業務收益均出現下跌

2016年首季零售業和金融業的業務收益，分別錄得按年下跌12.5%及11%。

點評

由於首季環球市場波動，本地的經濟亦受到直接影響，因此零售業和金融業的收益均出現下跌。

新聞內容

歐洲央行有機會再推寬鬆政策

經合組織(OECD)建議如通脹停滯不前，歐洲央行(ECB)應進一步寬鬆政策及改善不良貸款。

點評

由於英國公投的結果未明，一旦英國脫歐則直接對歐洲經濟做成影響，歐洲央行有可能需要調低存款利率。

新聞內容

中國5月份境外債券發行規模達192億元，史上第三高

本年首四個月的發債規模達257億，5月份的發債量是一年多以來最高單月境外發債規模。但按年計算仍下跌約17.6%。

點評

由於市場憧憬美國有可能於6月及7月加息，美元的融資成本可能於期後增加，因此5月份的發債規模上升以把握較低成本的美元融資機會。

新聞內容

本星期焦點為美國聯儲議息會議

本週四美國將公佈議息結果，市場預期美聯儲六月份的加息機會不大。

點評

雖然市場預期美聯儲六月份的加息機會不大，但本月尚有英國脫歐公投的風險事件，我們預期市場的避險情緒仍較高漲，宜採取具防守的策略。

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	91.85	-0.65	-0.70%	62.43	9.09%	8.94	10.79	2.83%	HKD	36.91	8.36
101 HK	恆隆地產	15.12	-0.32	-2.07%	13.66	32.68%	21.92	13.27	5.04%	HKD	1.13	1.12
1038 HK	長江基建集團	74.35	0.30	0.41%	25.32	8.78%	25.09	17.08	2.97%	HKD	4.44	4.24
1044 HK	恆安國際	70.10	-1.70	-2.37%	65.57	36.38%	22.14	18.99	3.05%	HKD	3.31	3.63
1088 HK	中國神華	12.86	-0.22	-1.68%	36.08	26.51%	30.55	13.21	3.01%	CNY	0.89	0.81
11 HK	恒生銀行	136.90	-3.00	-2.14%	82.88	20.37%	35.78	15.18	4.26%	HKD	14.22	8.82
1109 HK	華潤置地	18.86	-0.64	-3.28%	26.46	10.10%	18.42	7.28	3.21%	HKD	2.59	2.46
1113 HK	長實地產	48.90	-0.55	-1.11%	2.80	0.72%	12.07	10.25	2.20%	HKD	4.43	4.65
12 HK	恆基地產	42.55	-0.10	-0.23%	4.13	4.15%	28.09	14.74	3.16%	HKD	5.87	2.83
1299 HK	友邦保險	46.65	0.15	0.32%	96.56	9.33%	19.49	19.71	1.53%	USD	0.22	0.30
135 HK	昆侖能源	6.40	-0.27	-4.05%	34.38	39.03%	19.75	12.96	0.95%	HKD	0.02	0.49
1398 HK	工商銀行	4.19	-0.09	-2.10%	222.23	21.43%	32.02	4.61	6.73%	CNY	0.77	0.75
144 HK	招商局國際	20.75	-0.50	-2.35%	32.57	38.01%	29.47	12.30	3.78%	HKD	1.55	1.65
151 HK	中國旺旺	5.49	-0.09	-1.61%	6.15	6.99%	31.31	15.40	2.68%	USD	0.04	0.05
16 HK	新鴻基地產	92.80	-1.25	-1.33%	212.92	48.78%	34.95	10.93	3.82%	HKD	11.09	8.26
17 HK	新世界發展	7.54	0.02	0.27%	6.51	8.39%	22.32	9.01	5.83%	HKD	2.17	0.82
1880 HK	百麗	4.40	0.01	0.23%	10.82	14.46%	18.61	8.41	6.18%	CNY	0.36	0.43
19 HK	太古股份公司	87.00	-1.20	-1.36%	59.23	35.10%	49.13	13.40	4.57%	HKD	8.93	6.37
1928 HK	金沙中國有限公司	26.85	-0.40	-1.47%	53.72	14.06%	27.96	19.32	7.67%	USD	0.18	0.17
2 HK	中電控股	76.60	0.05	0.07%	61.20	20.62%	33.53	15.88	3.60%	HKD	6.20	4.77
23 HK	東亞銀行	29.50	0.15	0.51%	26.84	28.23%	72.02	15.11	3.10%	HKD	1.95	1.88
2318 HK	中國平安	34.95	-0.65	-1.83%	180.27	17.66%	8.02	9.98	1.86%	CNY	2.98	2.89
2319 HK	蒙牛乳業	14.02	0.10	0.72%	60.67	46.78%	19.18	17.93	1.24%	CNY	0.61	0.63
2388 HK	中銀香港	23.70	-0.15	-0.63%	42.38	14.85%	31.65	7.98	5.33%	HKD	2.53	2.88
2628 HK	中國人壽	16.98	-0.30	-1.74%	125.72	13.54%	25.69	12.46	2.99%	CNY	1.22	1.13
267 HK	中信股份	11.20	-0.28	-2.44%	73.45	52.54%	33.01	6.74	2.77%	HKD	1.58	1.61
27 HK	銀河娛樂	25.05	0.15	0.60%	49.20	18.42%	24.47	18.96	N.A.	HKD	0.98	1.27
293 HK	國泰航空	12.08	-0.20	-1.63%	4.48	11.48%	20.17	7.54	4.41%	HKD	1.53	1.59
3 HK	香港中華煤氣	13.96	-0.22	-1.57%	50.25	18.62%	14.88	23.63	2.33%	HKD	0.57	0.58
322 HK	康師傅控股	6.91	-0.01	-0.14%	18.58	37.53%	36.84	20.01	2.66%	USD	0.05	0.04
3328 HK	交通銀行	4.97	-0.12	-2.36%	30.07	22.54%	28.23	4.83	6.60%	CNY	0.90	0.85
386 HK	中國石化	5.56	-0.09	-1.59%	104.84	26.50%	35.44	17.15	3.32%	CNY	0.27	0.27
388 HK	香港交易所	186.90	-4.60	-2.40%	286.00	22.40%	18.70	33.91	3.25%	HKD	6.70	5.40
3988 HK	中國銀行	3.26	-0.05	-1.51%	216.24	21.66%	13.17	4.75	6.51%	CNY	0.56	0.57
4 HK	九龍倉集團	45.60	-0.40	-0.87%	86.95	39.70%	27.00	10.97	4.29%	HKD	5.29	4.03
494 HK	利豐	3.93	-0.15	-3.68%	6.16	9.43%	20.89	11.53	7.27%	USD	0.05	0.04
5 HK	匯豐控股	49.35	-1.15	-2.28%	184.70	14.56%	9.75	10.42	8.29%	USD	0.65	0.59
6 HK	電能實業	77.45	-0.05	-0.06%	38.14	15.26%	13.13	20.67	3.54%	HKD	3.62	3.69
66 HK	港鐵公司	38.00	0.05	0.13%	30.74	20.16%	28.58	24.22	2.84%	HKD	2.22	1.54
688 HK	中國海外發展	23.80	-0.65	-2.66%	93.41	22.85%	16.65	6.92	2.62%	HKD	3.61	3.36
700 HK	騰訊控股	175.10	-0.80	-0.45%	1,142.33	31.78%	9.69	32.64	0.27%	CNY	3.10	4.45
762 HK	中國聯通	8.61	-0.10	-1.15%	51.86	31.17%	41.06	22.63	2.40%	CNY	0.44	0.32
823 HK	領展房產基金	50.75	1.10	2.22%	52.17	9.41%	17.64	23.36	4.04%	HKD	7.19	2.19
83 HK	信和置業	12.38	0.12	0.98%	13.40	25.68%	15.91	14.13	4.20%	HKD	1.55	0.86
836 HK	華潤電力	11.72	-1.32	-10.12%	14.25	11.31%	8.80	5.03	7.33%	HKD	2.10	2.30
857 HK	中國石油	5.66	-0.06	-1.05%	121.05	31.63%	40.32	136.69	1.92%	CNY	0.19	0.03
883 HK	中國海洋石油	9.59	-0.16	-1.64%	120.42	19.79%	31.23	N.A.	5.34%	CNY	0.45	-0.01
939 HK	建設銀行	5.13	-0.08	-1.54%	266.35	17.70%	30.87	4.77	6.46%	CNY	0.91	0.89
941 HK	中國移動	89.05	-1.30	-1.44%	119.05	9.62%	18.50	13.80	3.10%	CNY	5.30	5.39
992 HK	聯想集團	4.88	0.10	2.09%	41.86	6.03%	18.87	8.61	5.51%	USD	-0.01	0.07

股份點評

Stock Commentary

環球投資策略 / 研究部

973.HK 歐舒丹
現價： HK\$15.76
目標價： HK\$17.6

點評

海通國際研究部給予買入評級，目標價HK\$17.6。集團全年純利錄得1.1億歐元，我們預期集團公佈的2017財年第一季度業績將反映日本市場銷售的回復，我們認為是利好股價的催化劑之一。我們繼續看好歐舒丹的品牌，以及地域的多元化，這使得它能夠捕捉各個市場的增長。

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。