

上周大市及行业表现

上周外围股市在之前连续三周下跌之后出现普遍反弹，但唯独 A 股持续疲弱。欧洲上周公布重要经济数据显示经济状况在朝着缓慢复苏的方向，而美国的数据虽然相对过去一年有些偏弱但仍然处于金融危机以来接近最好水平。进入 5 月末，市场的关注开始转向美联储 6 月份的议息会议。虽然最近几位美联储官员的言论增加了市场对 6 月份加息的预期，但联邦基金利率期货显示的美联储 6 月份加息的概率仍然低于三分之一。

- 上周领先行业：**上周港股大部分行业都有不错反弹，领先行业包括中资银行股（建行(939 HK, 无评级)升 8.3%），汽车股（东风汽车(489 HK, 无评级)和宝信(1293 HK, 无评级)分别升 8.7%和 8.6%），煤炭股（中煤能源(1898 HK, 无评级)升 10.8%），以及澳门赌股（永利澳门(1128 HK, 无评级)升 9.3%）。个股方面，神州数码(861 HK, 无评级)因市场传闻造敌意收购而大升 25.8%。其它有业绩带动而表强劲的个股有敏华控股(1999 HK, 无评级)升 13.1%，科通新城(400 HK, 买入)升 12.5%。
- 上周落后行业：**上周表现落后股主要是电力和黄金开采，前者因市场报道煤炭公司酝酿煤炭加价而遭抛售（华润电力(836 HK, 无评级)跌 9.2%），这致使中资电力股成为年初至今表现最差行业。个股方面受盈利拖累而遭抛售的包括康师傅(322 HK, 无评级)跌 11.6%，百丽(1880 HK, 无评级)跌 8.3%。

恒指及行业指数上周表现

领先行业： 中资银行股，汽车股，澳门赌业，煤炭股，水泥

指数名称	指数代码	指数表现				
		2013	2014	2015	2016-YTD	1-Week
恒指资讯科技	HSCIIT	70.0%	8.9%	22.3%	6.1%	6.5%
恒指金融	HSCIFN	3.0%	7.6%	-10.0%	-13.4%	4.1%
恒生指数	HSI	2.9%	1.3%	-7.2%	-6.1%	3.6%
恒指大型股	HSLI	3.9%	1.0%	-8.2%	-6.8%	3.6%
恒指能源	HSCIEN	-16.2%	-17.3%	-31.3%	8.2%	3.2%
恒指电信业	HSCITC	-10.2%	11.5%	-5.1%	-0.9%	2.5%
恒指地产建筑	HSCIPC	-9.9%	3.1%	-2.6%	-7.7%	2.0%
恒指服务业	HSCISV	40.1%	-30.5%	-23.9%	-4.3%	1.9%
恒指工业制品	HSCIIN	0.5%	5.0%	-5.7%	-9.3%	1.8%
恒指中型股	HSMI	6.3%	-0.1%	-4.3%	-10.1%	1.8%
恒指综合企业	HSCICO	15.2%	-5.6%	3.8%	-13.6%	1.8%
恒指公用事业	HSCIUT	13.8%	6.2%	-8.1%	-4.3%	1.2%
恒指小型股	HSSI	12.3%	-7.7%	-7.4%	-11.8%	0.9%
恒指消费品	HSCICG	11.2%	-11.1%	-10.3%	-11.3%	0.8%
恒指材料	HSCIMT	-21.9%	-1.1%	-18.7%	2.6%	0.3%

落后行业： 中资电力，黄金开采

Source: 彭博

本周市场展望及重大经济数据公布

展望本周，包括法国、印度、加拿大和韩国等国家公布，但正如我们从其它已经公布的国家来判断不会给市场带来信心提升。反而市场的关注是美联储的加息概率。我们的判断是市场可能过于低估美联储在 6 月份加息的意欲。在美联储议息之前，我们认为市场不会出现重大波动，而投资者似乎开始加码一些优质龙头股，如腾讯(700 HK, 无评级)上周五配合大成交易单日大升 4.5%。行业配置方面，我们建议关注最近调整较多的钢铁股（鞍钢(347 HK, 买入)），煤炭（中国神华(1088 HK, 无评级)）和科技股（金蝶(268 HK, 无评级)）。

本周公布重大经济数据

经济指标	数据公布时间	市场预期	前期数值
法国第一季度 GDP 同比	周一	N/A	1.3%
印度第一季度 GDP 同比	周二	7.5%	7.3%
加拿大第一季度 GDP 同比	周二	N/A	1.5%
美国 5 月份制造业 PMI	周三	50.7	50.4
韩国第一季度 GDP 同比	周四	2.7%	2.7%

Source: 彭博

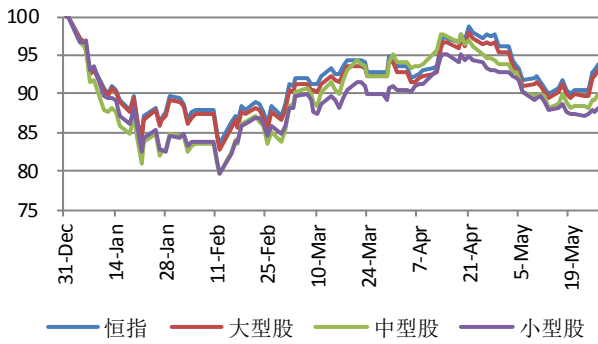
柳太胜, Steven Liu, CFA, PhD
 (CE No.: AMO971)
 Email: Stevenliu@csci.hk
 Tel: +852 3465 5652

Figure 1: 活跃股关注列表

代号	收市价 (HKD)	市值 (USDbn)	盈利增长(%)		股本回报率(%)		净债务/股本(%)		市盈率(x)		市账率(x)			
			FY1	FY2	FY1	FY2	FY1	FY2	FY1	FY2	FY1	FY2		
短期活跃股关注名单														
中国神华	1088 HK	HKD	12.44	39.7	(7.6)	15.9	5.6	6.1	11.6	6.1	16.0	13.8	0.7	0.6
中芯国际	981 HK	HKD	0.65	3.5	(5.2)	14.8	6.0	6.1	n.a.	n.a.	14.7	12.8	0.9	0.8
金蝶国际	268 HK	HKD	2.63	1.0	89.3	36.7	6.0	7.5	(28.9)	(32.7)	32.6	23.8	1.9	1.8
海昌海洋公园	2255 HK	HKD	1.64	0.8	10.0	25.0	6.9	6.9	51.0	62.1	21.8	17.5	1.3	1.2
中期活跃股关注名单														
中国移动	941 HK	HKD	87.15	229.8	0.7	9.2	11.5	11.9	(42.7)	(44.9)	13.8	12.6	1.5	1.4
中国联通	762 HK	HKD	8.26	25.5	(37.8)	57.2	2.8	4.1	55.2	45.1	25.4	16.2	0.7	0.7
复星国际	656 HK	HKD	10.96	12.1	14.5	16.6	11.7	12.3	82.8	79.5	8.7	7.4	1.0	0.9
石药集团	1093 HK	HKD	6.93	5.3	22.5	21.5	21.1	22.2	n.a.	n.a.	20.1	16.5	4.1	3.5
中国光大国际	257 HK	HKD	8.09	4.7	27.7	25.9	14.3	16.1	59.5	69.3	13.6	10.8	1.9	1.7
鞍钢股份	347 HK	HKD	3.24	4.0	(93.4)	(184.8)	(0.7)	0.1	47.2	44.2	(86.6)	102.1	0.4	0.5
中芯国际	981 HK	HKD	0.65	3.5	(5.2)	14.8	6.0	6.1	24.3	33.9	14.7	12.8	0.9	0.8
哈尔滨银行	6138 HK	HKD	2.01	2.8	10.7	11.8	14.0	13.9	n.a.	n.a.	3.8	3.4	0.5	0.4

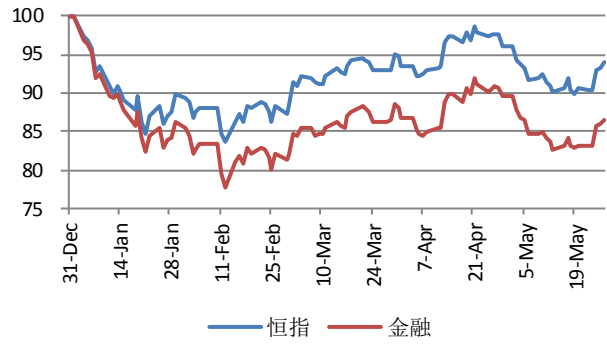
Source: 彭博

Figure 2: 恒指及大中小型股指数



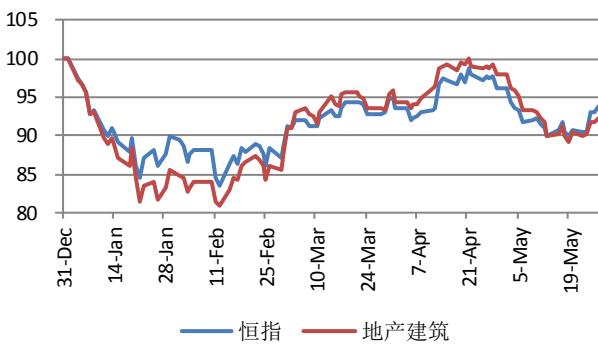
Source: 彭博, 中信建投国际研究部

Figure 3: 恒指及金融股指数



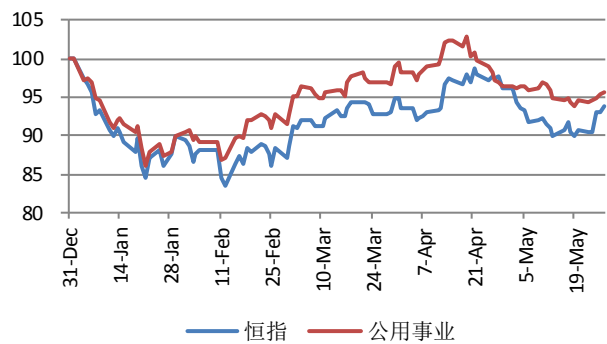
Source: 彭博, 中信建投国际研究部

Figure 4: 恒指及地产建筑业指数



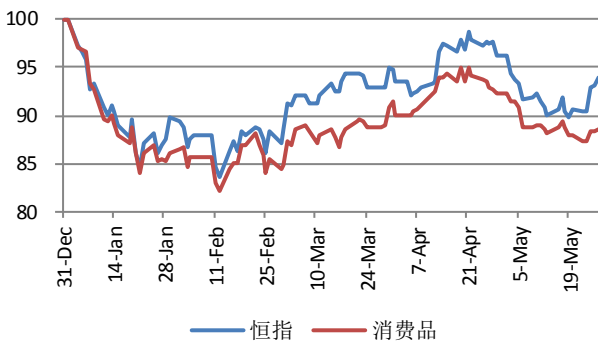
Source: 彭博, 中信建投国际研究部

Figure 5: 恒指及公用事业指数



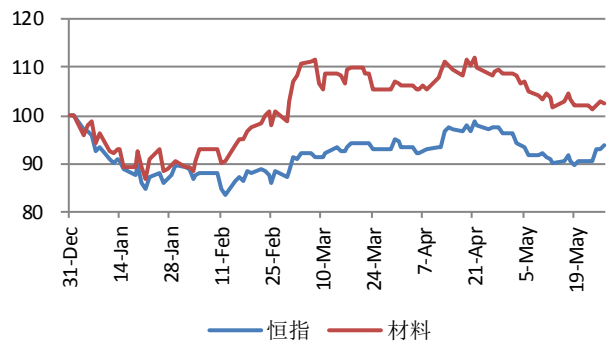
Source: 彭博, 中信建投国际研究部

Figure 6: 恒指及消费品指数



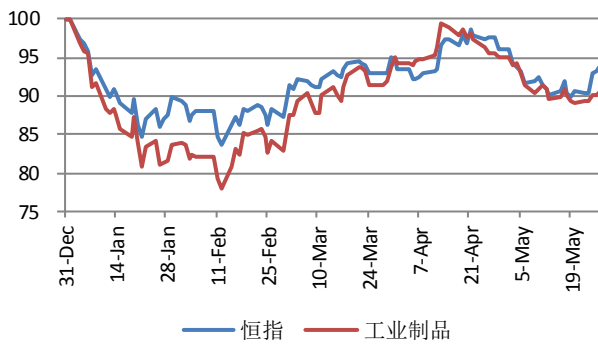
Source: 彭博, 中信建投国际研究部

Figure 7: 恒指及原材料指数



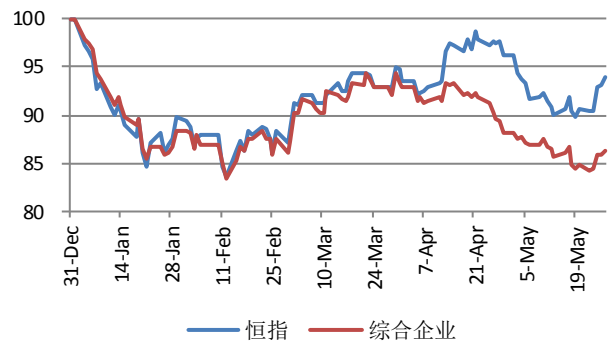
Source: 彭博, 中信建投国际研究部

Figure 8: 恒指及工业制品指数



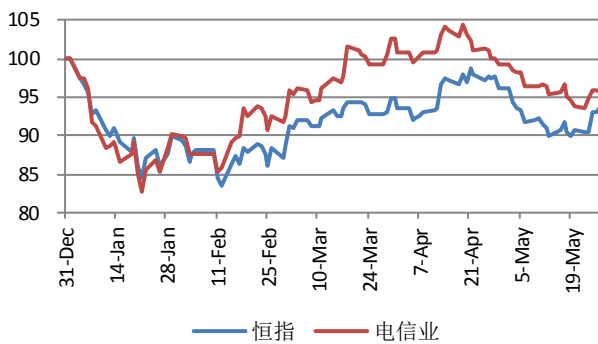
Source: 彭博, 中信建投国际研究部

Figure 9: 恒指及综合企业指数



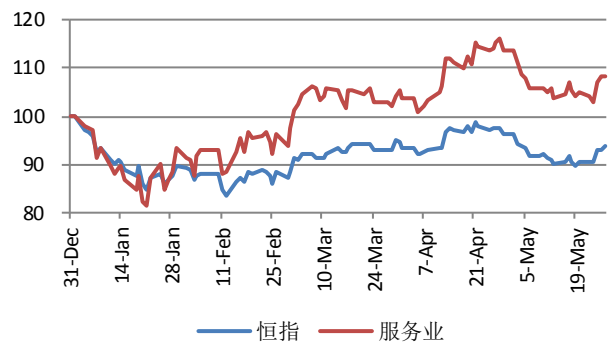
Source: 彭博, 中信建投国际研究部

Figure 10: 恒指及电信业指数



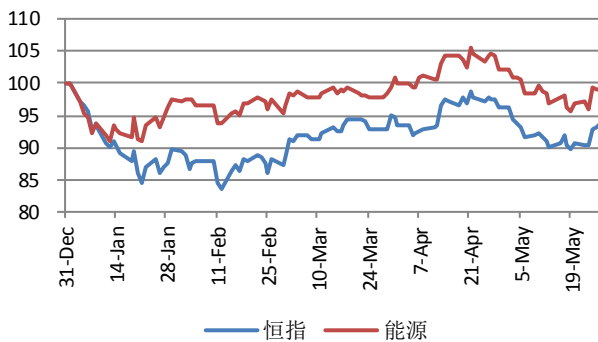
Source: 彭博, 中信建投国际研究部

Figure 11: 恒指及服务业指数



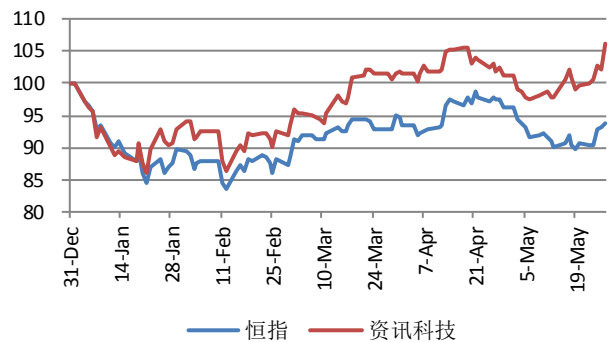
Source: 彭博, 中信建投国际研究部

Figure 12: 恒指及能源行业指数



Source: 彭博, 中信建投国际研究部

Figure 13: 恒指及资讯科技业指数



Source: 彭博, 中信建投国际研究部

Research

LIU Taisheng, Steven

TMT
(852) 3465 5652
stevenliu@csci.hk

SO Lai Shan, Jennifer

Consumer
(852) 3465 5781
jenniferso@csci.hk

CHAN Ka Yeung, Duncan

Commodity
(852) 3465 5654
chankayeung@csci.hk

TIAN Yang

Automotive
(852) 3465 5775
tianyong@csci.hk

SUN Lingxiao, Roger

Industrials
(852) 3465 5785
rogersun@csci.hk

XU Bo, Albert

Financials
(852) 3465 5789
albertxu@csci.hk

ZHU Kexin

Renewable energy
(852) 3465 5653
zhukexin@csci.hk

Institutional Sales & Trading

XIANG Xinrong, Ron

(852) 3465 5633
ronxiang@csci.hk

CAO Xiaogang, Glen

(852) 3465 5658
caoxiaogang@csci.hk

ZHANG Meng, Maurice

(852) 3465 5656
mauricezhang@csci.hk

HO Wen Hao, Jack

(852) 3465 5685
jackho@csci.hk

HO Hung Wei

(852) 3465 5687
hohungwei@csci.hk

LEE Ying Ju, Rose

(852) 3465 5707
roselee@csci.hk

AO Yiyu, Diana

(852) 3465 5708
dianaao@csci.hk

WANG Fei, Sophie

(852) 3465 5709
sophiewang@csci.hk

XIA Tian

(852) 3465 5670
xiatian@csci.hk

评级说明

以恒生指数涨跌幅为基准。

优于大市 – 预计未来 12 个月内，相对超出市场表现 10%以上；

中性 – 预计未来 12 个月内，相对市场表现在-10%与 10%之间；

逊于大市 – 预计未来 12 个月内，相对弱于市场表现 -10%以下。

利益披露声明

截至本报告的日期，

1. 主要负责撰写本报告全部或部分内容的分析师在此声明：

(i) 本报告所表述的任何观点均准确地反映了上述每一位分析师对作为分析对象的证券和发行者的个人观点；

(ii) 分析师所得报酬的任何组成部分无论是在过去，现在及将来均不会直接或间接涉及本报告所表达的任何具体建议或观点。

2. 主要负责撰写本报告全部或部分内容的分析师，或其关联方，均不在本报告提及的任何公司中拥有任何权益（包括直接或间接拥有证券、安排财务融通或担任高级管理人员）。

3. 本报告由中信建投（国际）证券有限公司（下称“中信建投（国际）”）受香港证券及期货监察委员会监管（中央编号：BAU373）发出。

4. 中信建投（国际）及每一间在香港从事投资银行，自营证券交易或代理证券经纪业务的集团公司，没有持有本报告提及的任何公司高于市场资本值的 1%。

5. 中信建投（国际）及每一间在香港从事投资银行，自营证券交易或代理证券经纪业务的集团公司，在过去 12 个月内可能向本报告提及的任何公司就投资银行服务收取任何报酬或接受任何委托。

6. 中信建投（国际）及每一间在香港从事投资银行，自营证券交易或代理证券经纪业务的集团公司，并无雇员或其有关联的个人担任此报告内所评论的任何上市公司的高级人员。

7. 中信建投（国际）及每一间在香港从事投资银行，自营证券交易或代理证券经纪业务的集团公司，可能有为此报告所评论的任何上市公司的证券进行庄家活动。

免责声明

此报告只提供参考之用，在任何地区皆不可作为证券出售要约或证券买卖的邀请。此报告所提及的证券可能在某些地区不能出售。此报告所载的资料由中信建投（国际）编写，所载资料的来源被中信建投（国际）认为可靠。此报告所载的见解、分析、预测、推断和预期都是以这些可靠资料为基础，只是表达观点；中信建投（国际）或任何个人不对其准确性或完整性作任何担保。此报告所载的资料（除另有说明）、意见及推测反映中信建投（国际）于最初发此报告日期当日的判断，可随时更改。由于假设及准则不一，不同的观点及分析方法可能被应用于准备有关材料，中信建投（国际）并无责任向任何接受本报告的人士提供该等材料。中信建投（国际）、其控股公司或任何其附属公司不对因使用此报告的材料而引致的直接或间接损失而负任何责任。

此报告内所提及的任何投资都可能涉及相当大的风险，若干投资可能不易变卖，而且也不适合所有的投资者。此报告中所提及投资的价值或从中获得的收入可能会受汇率影响而波动。过去的表现不能代表未来的业绩。此报告没有把任何人的投资目标、财物状况或特殊需求考虑进去。投资者应该不依靠此报告而是靠自己作出投资决定。客户在做出任何以此报告的建意为依据的投资行动前，应先咨询专业意见。在投资于本报告所涉及的证券前，投资者应考虑其个人投资目标及财物状况，并在有需要时就财政、税务及法律征询专业意见。

本报告的收件人须对本报告严格保密。本报告以仅供参考为目的而提供，且不得以任何目的被复制、再散布或传递（无论直接或间接）给其他任何人或被全部或部分公开。在其他管辖区散布本报告的行为可能受到法律的限制，且拥有本报告的任何人均应自行获悉所有该等限制或任何须遵守的规定。

中信建投（国际）研究部

香港中环交易广场2期18楼

电话：(852) 34655600 传真：(852) 21809495