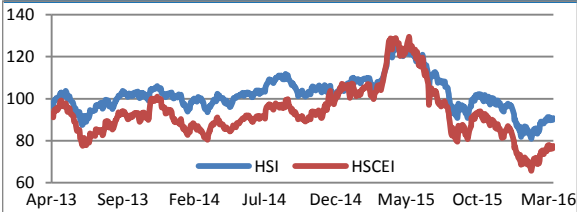


每日圖表

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	20,366.30	20.69	0.10%
恒生中國企業指數	8,726.93	25.80	0.30%
上海深圳300指數	3,135.41	(34.32)	-1.08%
上海證交所綜合指數	2,919.83	(37.99)	-1.28%
日經225指數	17,103.53	(30.84)	-0.18%

美國主要指數	上日	變化	變幅
道瓊工業指數	17,633.11	97.72	0.56%
標準普爾500指數	2,055.01	17.96	0.88%
納斯達克綜合指數	4,846.62	79.84	1.67%

歐洲地區主要指數	上日	變化	變幅
富時100指數	6,105.90	(0.58)	-0.01%
法國CAC40指數	4,366.67	36.99	0.85%
德國法蘭克福DAX指數	9,887.94	36.59	0.37%

表現最佳恆指成份股	上日	變化	變幅
金沙中國有限公司	31.20	1.10	3.65%
康師傅控股	7.99	0.21	2.70%
東亞銀行	27.95	0.70	2.57%
銀河娛樂	29.10	0.70	2.46%
恆基地產	47.30	1.10	2.38%

表現最差恆指成份股	上日	變化	變幅
中國石油	4.99	(0.15)	-2.92%
華潤置地	19.48	(0.52)	-2.60%
中信股份	11.54	(0.30)	-2.53%
中國神華	12.16	(0.28)	-2.25%
聯想集團	6.03	(0.12)	-1.95%

大宗商品	上日	變化	變幅
紐約期油	38.28	(1.11)	-2.82%
布蘭特期油	39.14	(1.13)	-2.81%
LME三個月期銅	4,890.50	(54.50)	-1.10%
黃金現貨	1,242.32	20.54	1.68%
白銀現貨	15.36	0.12	0.80%

外匯	開市	最高	最低	收市	變化(點子)
人民幣	6.5089	6.5117	6.5074	6.5078	3
美元/港元	7.7574	7.7585	7.7555	7.7556	(18)
美匯指數	95.9400	96.2220	95.0890	95.1600	(78)
歐元	1.1196	1.1303	1.1169	1.1291	95
日圓	113.4500	113.8000	112.6100	112.7000	(75)
英鎊	1.4254	1.4404	1.4195	1.4384	130
瑞郎	0.9738	0.9763	0.9658	0.9668	(70)
澳元	0.7545	0.7645	0.7510	0.7627	82
紐元	0.6723	0.6867	0.6718	0.6850	127
加元	1.3187	1.3216	1.3051	1.3074	(113)

2016年3月30日, 星期三

受美聯儲緩慢加息的立場刺激港股做好

港股於長假期後週二復市，表現仍反覆。恆指高開後回吐，最終微升21點或0.1%，收報20366點，全日成交606億元，成交維持清淡。本週三是期指結算，一眾內銀股亦將公佈業績，因此市場觀望氣氛較濃。市場憂慮內銀未來的盈利增長放緩、壞帳趨增、以及派息率受到影響。以中期的業績來看，內銀股普遍的增長約為1%，因此市場對內銀股的終期業績亦不會有太大期望。現時內銀股的估值較為低殘，市帳率(PB)低於一倍，股息回報較高。但早前內地有傳聞指銀監會將要求銀行限制股息分派，希望將盈利保存，目的是要提高核心一級資本水平。內銀一旦減低派息比率，股價亦難免受壓。

美聯儲主席耶倫於週二晚上發表了有關經濟前景與貨幣政策的講話，繼續維持「鴿派」口吻。重申了聯儲局政策聲明的立場，即希望緩慢加息。這一大方向將影響環球金融市場未來的發展。消息刺激美股繼續上揚，美元走弱，今天港股跟隨美股做好。但由於港股本月只餘下今、明兩個交易日，我們建議投資者在第一季季結後再尋找更好的切入點。加上環球市場於本週有多項數據公佈，如歐洲3月PMI數據、日本一季短觀報告、美國非農就業數據等，存在一些不明因素。

重要經濟數據公佈

美國

日期	經濟數據	前值	市場預測	結果
3月28日	美國2月核心個人消費支出物價指數年率	1.70%	1.80%	1.70%
3月29日	美國3月諮商會消費者信心指數	92.2	-	96.2
3月30日	美國3月ADP就業人數變化	21.4萬	-	-
4月1日	美國3月失業率	4.90%	4.90%	-
4月1日	美國3月非農就業人數變化	24.2萬	20.7萬	-
4月1日	美國3月ISM製造業指數	49.5	50.7	-

歐洲

日期	經濟數據	前值	市場預測	結果
3月30日	歐元區第一季度GDP年率初值	1.60%	-	-
3月31日	英國第四季度GDP年率終值	1.90%	-	-
3月31日	歐元區3月消費者物價指數年率初值	-0.20%	-	-
4月1日	歐元區2月失業率	10.30%	10.30%	-

財經新聞

Market News

新聞內容

報導指英國金融行為監管局對工行(1398.HK)及建行(939.HK)倫敦分行進行調查

調查內容涉及兩間銀行的倫敦分行有否對國內客戶按照反洗錢金融行動特別工作組(FATF)的規定開展客戶盡職調查。

點評

海外監管機構對銀行業的法規要求愈趨嚴謹。國際性銀行時有被罰款的個案，這亦是內銀「走出去」需要面對的問題之一。

新聞內容

人民銀行貨幣政策委員會委員表示2016年首季GDP增幅可能更低

人民銀行貨幣政策委員會委員今年首季國內生產總值(GDP)按年及按季增幅都很可能更低一些。

點評

中國2015年GDP增長為6.9%，中央設定本年的經濟增長目標為6.5%至7%。國內經濟存在下行壓力，而中央推出多項穩定經濟的政策估計最快到第二、三季才會漸見成效。

新聞內容

本港2月份本港整體出口和進口貨值均錄得按年跌幅

2月份本港整體出口按年下跌10.4%，而進口貨值則按年下跌10.1%。

點評

本港的經濟正要面對下行風險，如美國的利率逐步正常化，將促使美元走強，港元亦將跟隨，香港的出口有機會進一步受到影響。

新聞內容

中國神華(1088.HK)2015年利潤同比下跌55%
中國神華2015年利潤為176.49億元，同比下跌55%。

點評

煤炭產能過剩的問題一直存在，加上國內未來趨向使用潔淨能源，對火電的使用佔比將下降。

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	100.30	0.00	0.00%	22.38	4.93%	18.63	11.68	2.53%	HKD	36.91	8.59
101 HK	恆隆地產	14.56	-0.04	-0.27%	15.86	15.40%	3.57	13.02	5.16%	HKD	1.13	1.12
1038 HK	長江基建集團	73.85	-0.55	-0.74%	74.61	20.13%	20.16	17.61	2.90%	HKD	4.24	4.19
1044 HK	恆安國際	63.55	1.00	1.60%	74.01	37.71%	9.49	17.53	3.27%	HKD	3.31	3.63
1088 HK	中國神華	12.16	-0.28	-2.25%	181.58	60.07%	26.94	10.05	3.14%	CNY	0.89	1.02
11 HK	恒生銀行	134.80	2.00	1.51%	68.04	50.18%	24.61	14.65	4.21%	HKD	14.22	9.20
1109 HK	華潤置地	19.48	-0.52	-2.60%	20.70	3.98%	6.36	7.93	2.88%	HKD	2.59	2.46
1113 HK	長實地產	49.25	0.35	0.72%	27.18	16.66%	7.56	10.55	2.10%	HKD	4.43	4.67
12 HK	恆基地產	47.30	1.10	2.38%	25.20	11.08%	19.17	15.13	3.03%	HKD	6.46	3.13
1299 HK	友邦保險	42.45	0.60	1.43%	251.41	22.80%	35.68	18.18	1.62%	USD	0.22	0.30
135 HK	昆侖能源	6.59	0.05	0.76%	13.45	18.89%	24.93	13.62	0.90%	HKD	0.02	0.48
1398 HK	工商銀行	4.25	0.02	0.47%	171.86	25.10%	14.34	4.60	7.48%	CNY	0.78	0.78
144 HK	招商局國際	21.35	0.40	1.91%	2.64	2.76%	6.07	12.17	3.60%	HKD	1.59	1.75
151 HK	中國旺旺	5.42	-0.04	-0.73%	54.86	49.85%	38.10	15.53	2.58%	USD	0.04	0.05
16 HK	新鴻基地產	92.75	-0.35	-0.38%	139.52	36.71%	50.57	11.25	3.68%	HKD	11.09	8.24
17 HK	新世界發展	7.22	-0.09	-1.23%	24.33	12.91%	17.46	9.06	5.83%	HKD	2.17	0.80
1880 HK	百麗	4.68	0.08	1.74%	18.60	32.65%	22.67	7.39	10.15%	CNY	0.58	0.53
19 HK	太古股份公司	80.85	-0.60	-0.74%	22.44	31.22%	40.62	12.44	4.78%	HKD	8.93	6.50
1928 HK	金沙中國有限公司	31.20	1.10	3.65%	201.05	42.43%	34.51	23.12	6.32%	USD	0.18	0.17
2 HK	中電控股	69.35	0.25	0.36%	9.35	6.81%	18.24	14.88	3.87%	HKD	6.20	4.66
23 HK	東亞銀行	27.95	0.70	2.57%	23.88	26.97%	19.99	14.68	3.08%	HKD	1.95	1.90
2318 HK	中國平安	36.50	0.20	0.55%	104.67	10.53%	7.90	10.24	1.71%	CNY	2.98	2.99
2319 HK	蒙牛乳業	10.88	-0.04	-0.37%	59.47	33.57%	48.68	14.32	1.49%	CNY	0.61	0.64
2388 HK	中銀香港	22.50	0.30	1.35%	31.68	21.23%	15.97	9.20	4.99%	HKD	2.32	2.45
2628 HK	中國人壽	18.42	-0.14	-0.75%	307.49	34.94%	10.99	11.46	2.72%	CNY	N.A.	1.35
267 HK	中信股份	11.54	-0.30	-2.53%	41.96	47.55%	28.05	7.19	2.59%	HKD	1.58	1.61
27 HK	銀河娛樂	29.10	0.70	2.46%	106.24	23.39%	34.96	22.11	N.A.	HKD	0.98	1.32
293 HK	國泰航空	12.96	-0.02	-0.15%	4.57	19.05%	27.16	8.16	4.08%	HKD	1.53	1.59
3 HK	香港中華煤氣	14.04	-0.06	-0.43%	53.67	47.20%	43.08	20.92	2.46%	HKD	0.63	0.67
322 HK	康師傅控股	7.99	0.21	2.70%	44.69	29.34%	35.57	20.20	2.19%	USD	0.05	0.05
3328 HK	交通銀行	4.87	-0.03	-0.61%	15.88	13.31%	24.91	4.72	6.51%	CNY	0.90	0.87
386 HK	中國石化	4.72	-0.07	-1.46%	30.69	8.52%	22.71	14.72	3.77%	CNY	0.27	0.27
388 HK	香港交易所	181.90	-0.30	-0.16%	43.93	9.08%	12.40	32.93	3.23%	HKD	6.70	5.52
3988 HK	中國銀行	3.15	0.01	0.32%	55.50	9.39%	11.70	4.55	7.46%	CNY	0.61	0.58
4 HK	九龍倉集團	41.60	0.40	0.97%	24.88	14.76%	29.68	10.31	4.47%	HKD	5.29	4.04
494 HK	利豐	4.43	-0.01	-0.23%	31.56	44.71%	25.46	13.28	6.25%	USD	0.05	0.04
5 HK	匯豐控股	48.60	-0.20	-0.41%	168.53	12.48%	15.63	9.57	8.16%	USD	0.65	0.66
6 HK	電能實業	78.00	-0.40	-0.51%	17.87	5.66%	11.48	20.89	3.46%	HKD	3.62	3.73
66 HK	港鐵公司	37.40	-0.15	-0.40%	0.62	0.98%	13.23	23.75	2.83%	HKD	2.22	1.58
688 HK	中國海外發展	23.95	-0.35	-1.44%	64.69	6.86%	39.98	7.10	2.55%	HKD	3.61	3.38
700 HK	騰訊控股	157.30	-1.50	-0.94%	533.20	20.08%	23.79	30.20	0.30%	CNY	3.10	4.37
762 HK	中國聯通	9.97	-0.03	-0.30%	79.51	22.50%	22.29	20.65	2.02%	CNY	0.44	0.41
823 HK	領展房產基金	45.65	0.80	1.78%	19.15	6.99%	8.20	22.52	4.19%	HKD	11.83	2.03
83 HK	信和置業	11.96	-0.04	-0.33%	4.64	16.01%	26.76	13.86	4.18%	HKD	1.55	0.86
836 HK	華潤電力	13.68	-0.16	-1.16%	10.78	17.50%	16.48	5.79	6.18%	HKD	2.10	2.36
857 HK	中國石油	4.99	-0.15	-2.92%	57.85	11.65%	19.35	76.09	2.08%	CNY	0.19	0.06
883 HK	中國海洋石油	8.99	0.03	0.33%	154.13	35.35%	22.79	209.43	5.64%	CNY	0.45	0.04
939 HK	建設銀行	4.90	0.04	0.82%	207.48	27.44%	14.05	4.50	7.62%	CNY	0.91	0.91
941 HK	中國移動	83.95	0.65	0.78%	214.30	15.61%	26.69	12.72	3.22%	CNY	5.30	5.54
992 HK	聯想集團	6.03	-0.12	-1.95%	140.99	41.96%	15.02	33.80	4.43%	USD	0.08	0.02

股份點評

Stock Commentary

環球投資策略 / 研究部

3888.HK 金山軟件
現價： HK\$18.06
目標價： HK\$24

點評

海通國際研究部給予買入評級，目標價HK\$24。集團第四季的業績表現強勁，我們看到金山軟件的業務在2016年正在改善。手遊JXO nline將在2016年5月推出，將對銷售增長作出貢獻，及支持集團手遊業務的利潤擴張。我們預計獵豹移動業務，擁有約6.3億的月活躍用戶（MAU），繼續強勁增長。2016年第一季的業績可能是股價短線的催化劑。

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其董事,雇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。