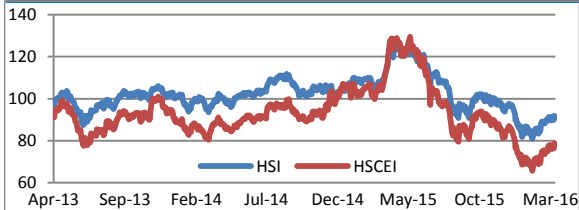


每日圖表

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	20,776.70	(26.69)	-0.13%
恒生中國企業指數	9,003.25	23.84	0.27%
上海深圳300指數	3,218.09	1.81	0.06%
上海證交所綜合指數	3,003.92	3.27	0.11%
日經225指數	16,758.67	(120.29)	-0.71%

美國主要指數	上日	變化	變幅
道瓊工業指數	17,685.09	(31.57)	-0.18%
標準普爾500指數	2,059.74	(4.21)	-0.20%
納斯達克綜合指數	4,869.85	0.55	0.01%

歐洲地區主要指數	上日	變化	變幅
富時100指數	6,174.90	(28.27)	-0.46%
法國CAC40指數	4,385.06	(59.36)	-1.34%
德國法蘭克福DAX指數	9,965.51	(81.10)	-0.81%

表現最佳恆指成份股	上日	變化	變幅
招商局國際	23.05	1.35	6.22%
華潤電力	14.50	0.40	2.84%
中國神華	12.20	0.28	2.35%
百麗	4.49	0.10	2.28%
中國石化	5.09	0.10	2.00%

表現最差恆指成份股	上日	變化	變幅
建設銀行	4.95	(0.10)	-1.98%
銀河娛樂	29.10	(0.55)	-1.85%
恆基地產	47.65	(0.90)	-1.85%
聯想集團	6.04	(0.11)	-1.79%
長和	100.70	(1.60)	-1.56%

大宗商品	上日	變化	變幅
紐約期油	38.34	0.02	0.05%
布蘭特期油	39.60	0.34	0.87%
LME三個月期銅	4,847.00	(25.50)	-0.52%
黃金現貨	1,232.71	7.70	0.63%
白銀現貨	15.44	0.22	1.43%

外匯	開市	最高	最低	收市	變化(點子)
人民幣	6.4667	6.4682	6.4528	6.4536	(147)
美元/港元	7.7535	7.7578	7.7532	7.7572	37
美匯指數	94.8520	95.0310	94.3190	94.5860	(25)
歐元	1.1338	1.1412	1.1310	1.1380	42
日圓	112.4300	112.6600	112.1100	112.5700	14
英鎊	1.4378	1.4426	1.4326	1.4360	(18)
瑞郎	0.9650	0.9663	0.9572	0.9618	(32)
澳元	0.7671	0.7723	0.7635	0.7657	(14)
紐元	0.6921	0.6966	0.6882	0.6909	(12)
加元	1.2966	1.3011	1.2858	1.3004	38

2016年4月1日, 星期五

預計第二季大市表現應與第一季表現相若

昨天為首季最後一個交易日。港股經過前天急升後，昨天出現好淡爭持的局面。恆指反覆下跌，收報20776點，微跌26點，或0.1%。全日成交為710億。國指方面則收報9003點，上升23點，或0.3%。

昨天市場焦點主要集中在前天放榜之三大內銀股。**工商銀行(1398.HK)**，**建設銀行(0939.HK)**，以及**中國銀行(3988.HK)**全年業績均近乎持平，但符合預期。同時也一同下調派息率至30%。昨天收市後，**農業銀行(1288.HK)**也公佈業績，盈利增長與派息也與其他三間同業相若。總體而言，我們認為內銀板塊之業績與市場預期符合，未有太大驚喜。但投資者需要留意，內銀板塊不良貸款總額與不良貸款率都出現上升趨勢，而撥備率則下降，顯示資產質素以及盈利水平轉差的風險均存在。我們相信，內銀板塊未來幾年盈利會透過調控撥備率而盡量維持持平，而派息率則維持在30%。因此，我們預計內銀板塊未來股價增長動力不大，但以現價大概5-6%股息率，於現時大市波動時期，回報尚算吸引。但假如大市轉好時，我們認為內銀將跑輸其他板塊。

至於今天大市走勢，且看評級機構標準普爾繼同業穆迪於上月上旬率先出手之後，於昨天將中國及香港主權信用評級展望，從「穩定」下調至「負面」，會否有負面影響。與上次穆迪下調評級展望一樣，我們認為標普對中國與香港經濟憂慮的觀點雖然不是完全沒有理據，但預期對港股的影響有限，因為標普所指出的問題不是今天才出現的。港股現時估值已局部反映市場對中港經濟環境轉趨困難的預期。穆迪現在才下調中港評級展望於我們而言已經有點滯後。

總括來說，我們認為第二季大市表現應與第一季表現相若。我們維持恆指於上半年將於18300-20500點區間波動。雖然恆指現水平比20500點高，但多番嘗試衝破21000點均遇阻力，顯示投資者仍存戒心，上升動力將開始減弱。我們建議短期持貨者應該開始減持。至於還未有持貨的投資者，我們建議於現階段無需過急追入，可以等待恆指回調至19000-19500水平才開始重新吸納。我們將於下周提供第二季焦點板塊與投資策略。

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	19.5萬	20萬
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31日	英國第四季度GDP年率終值	1.90%	1.90%	2.10%
3月31日	歐元區3月消費者物價指數年率初值	-0.20%	-0.10%	-0.10%
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

2016年首兩個月本港合計的零售業總銷貨價值下跌13.6%

重災區為珠寶首飾、鐘錶及名貴禮物，銷貨價值按年下跌24.2%。

點評

我們預期由於國內經濟放緩，以及訪港國內旅客減少，香港零售未來幾個月經營環境會持續困難。儘管大部分相關股份已大幅回調，估值開始變得吸引，但由於盈利前景尚未明朗，投資者宜應暫時避開。

新聞內容

報導指國信證券一筆在香港交易的人民幣債券傳出發生違約

事件可能涉及一批2014年銷售的點心債。如事件屬實，則是20年來中國國有企業在中國境外債券市場中首次違約。

點評

國信的財政狀況應該比較穩健，加上深圳市政府是國信證券的最大股東，相信事件不影響集團整體運作。

新聞內容

中國與捷克簽署合作備忘錄，共同推進「一帶一路」建設

雙方簽署了合計超過60億歐元以上的项目，项目包括金融、基礎設施、核電、風電及航空、汽車等。

點評

中國的企業未來以「走出去」為大方向，一方面有助緩解產能過剩，另一方面通過與國外企業合作亦有助提升國內企業的水平。

新聞內容

中國3月製造業PMI上升至50.2，優於預期

中國統計局公佈3月份PMI為50.2%，數據較上月上升1.2個百分點，是7個月以來數據再次高於50的榮枯線。

點評

數據再次重回擴張區間，也受到季節因素的影響。仍需關注未來的數據，現階段未宜過份樂觀。

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	100.70	-1.60	-1.56%	62.47	9.17%	18.63	11.73	2.54%	HKD	36.91	8.59
101 HK	恆隆地產	14.82	0.10	0.68%	4.34	3.12%	3.57	13.26	5.04%	HKD	1.13	1.12
1038 HK	長江基建集團	75.85	0.05	0.07%	32.76	19.80%	20.16	18.09	2.83%	HKD	4.24	4.19
1044 HK	恆安國際	67.30	0.55	0.82%	114.37	37.32%	9.49	18.57	3.10%	HKD	3.31	3.63
1088 HK	中國神華	12.20	0.28	2.35%	63.63	29.43%	26.94	10.36	3.14%	CNY	0.89	0.98
11 HK	恒生銀行	137.10	1.10	0.81%	109.51	37.00%	24.61	14.90	4.18%	HKD	14.22	9.20
1109 HK	華潤置地	19.90	-0.15	-0.75%	7.75	3.50%	6.36	8.10	2.88%	HKD	2.59	2.46
1113 HK	長實地產	49.95	-0.35	-0.70%	20.49	8.12%	7.56	10.70	2.11%	HKD	4.43	4.67
12 HK	恆基地產	47.65	-0.90	-1.85%	35.07	16.53%	19.17	15.24	3.01%	HKD	6.46	3.13
1299 HK	友邦保險	43.95	0.05	0.11%	263.11	27.41%	35.68	18.83	1.57%	USD	0.22	0.30
135 HK	昆侖能源	6.74	0.05	0.75%	14.73	21.51%	24.93	13.93	0.88%	HKD	0.02	0.48
1398 HK	工商銀行	4.34	-0.04	-0.91%	215.90	19.65%	14.34	4.77	6.47%	CNY	0.77	0.76
144 HK	招商局國際	23.05	1.35	6.22%	12.36	6.42%	6.07	12.73	3.34%	HKD	1.55	1.81
151 HK	中國旺旺	5.75	-0.06	-1.03%	86.19	46.24%	38.10	16.47	2.49%	USD	0.04	0.05
16 HK	新鴻基地產	94.85	-0.85	-0.89%	160.70	38.06%	50.57	11.51	3.68%	HKD	11.09	8.24
17 HK	新世界發展	7.39	-0.09	-1.20%	9.07	9.42%	17.46	9.27	5.83%	HKD	2.17	0.80
1880 HK	百麗	4.49	0.10	2.28%	23.77	23.53%	22.67	7.34	9.61%	CNY	0.58	0.51
19 HK	太古股份公司	83.50	0.95	1.15%	41.56	26.81%	40.62	12.85	4.69%	HKD	8.93	6.50
1928 HK	金沙中國有限公司	31.60	-0.15	-0.47%	279.31	45.50%	34.51	23.42	6.47%	USD	0.18	0.17
2 HK	中電控股	70.15	0.15	0.21%	39.28	13.83%	18.24	15.05	3.83%	HKD	6.20	4.66
23 HK	東亞銀行	29.00	0.00	0.00%	40.18	38.90%	19.99	15.23	3.04%	HKD	1.95	1.90
2318 HK	中國平安	37.10	-0.05	-0.13%	61.84	7.03%	7.90	10.32	1.71%	CNY	2.98	2.99
2319 HK	蒙牛乳業	12.34	0.22	1.82%	83.03	20.07%	48.68	16.12	1.36%	CNY	0.61	0.64
2388 HK	中銀香港	23.15	0.30	1.31%	39.72	11.34%	15.97	7.85	5.26%	HKD	2.53	2.95
2628 HK	中國人壽	19.14	0.04	0.21%	153.46	17.95%	10.99	11.81	2.62%	CNY	N.A.	1.35
267 HK	中信股份	11.80	-0.10	-0.84%	44.60	38.55%	28.05	7.35	2.54%	HKD	1.58	1.61
27 HK	銀河娛樂	29.10	-0.55	-1.85%	69.38	21.65%	34.96	22.11	N.A.	HKD	0.98	1.32
293 HK	國泰航空	13.42	0.08	0.60%	2.91	7.73%	27.16	8.45	3.95%	HKD	1.53	1.59
3 HK	香港中華煤氣	14.50	0.06	0.42%	73.70	33.06%	43.08	21.61	2.40%	HKD	0.63	0.67
322 HK	康師傅控股	8.67	0.05	0.58%	53.59	38.54%	35.57	21.92	2.03%	USD	0.05	0.05
3328 HK	交通銀行	5.10	0.03	0.59%	31.54	13.43%	24.91	4.89	6.37%	CNY	0.90	0.87
386 HK	中國石化	5.09	0.10	2.00%	63.47	10.57%	22.71	16.74	3.58%	CNY	0.27	0.25
388 HK	香港交易所	186.80	0.50	0.27%	89.29	9.73%	12.40	33.82	3.19%	HKD	6.70	5.52
3988 HK	中國銀行	3.22	-0.03	-0.92%	94.97	9.16%	11.70	4.68	6.58%	CNY	0.56	0.57
4 HK	九龍倉集團	42.40	-0.35	-0.82%	30.91	13.24%	29.68	10.51	4.63%	HKD	5.29	4.04
494 HK	利豐	4.59	0.03	0.66%	37.68	38.99%	25.46	13.76	6.07%	USD	0.05	0.04
5 HK	匯豐控股	48.40	-0.65	-1.33%	134.90	10.45%	15.63	9.53	8.17%	USD	0.65	0.66
6 HK	電能實業	79.35	0.15	0.19%	21.57	5.71%	11.48	21.26	3.42%	HKD	3.62	3.73
66 HK	港鐵公司	38.40	0.15	0.39%	21.94	14.10%	13.23	24.38	2.76%	HKD	2.22	1.58
688 HK	中國海外發展	24.55	0.00	0.00%	35.42	7.02%	39.98	7.27	2.49%	HKD	3.61	3.38
700 HK	騰訊控股	158.40	0.20	0.13%	597.69	21.57%	23.79	30.11	0.29%	CNY	3.10	4.38
762 HK	中國聯通	10.24	0.20	1.99%	75.17	29.32%	22.29	21.04	2.02%	CNY	0.44	0.41
823 HK	領展房產基金	46.00	-0.40	-0.86%	54.80	22.45%	8.20	22.68	4.18%	HKD	11.83	2.03
83 HK	信和置業	12.28	-0.10	-0.81%	16.14	25.51%	26.76	14.23	4.15%	HKD	1.55	0.86
836 HK	華潤電力	14.50	0.40	2.84%	8.44	6.49%	16.48	6.14	5.90%	HKD	2.10	2.36
857 HK	中國石油	5.16	0.02	0.39%	41.79	15.39%	19.35	75.31	2.05%	CNY	0.19	0.06
883 HK	中國海洋石油	9.16	0.09	0.99%	107.42	16.15%	22.79	211.69	5.51%	CNY	0.45	0.04
939 HK	建設銀行	4.95	-0.10	-1.98%	296.81	17.10%	14.05	4.58	6.66%	CNY	0.91	0.90
941 HK	中國移動	86.45	1.55	1.83%	257.98	13.99%	26.69	12.99	3.16%	CNY	5.30	5.54
992 HK	聯想集團	6.04	-0.11	-1.79%	26.78	6.24%	15.02	33.86	4.39%	USD	0.08	0.02

股份點評

Stock Commentary

環球投資策略 / 研究部

1099.HK 國藥控股
 現價： **HK\$35.05**
 目標價： **HK\$39.1**

點評

海通國際研究部給予買入評級，目標價HK\$39.1。去年國藥的淨利潤增加30.8%，至37.61億元，與我們預測的一致。而毛利率亦微升至8.2%，毛利率在分銷業務方面相對較穩定。應收帳款由107天下降至104天。我們相信國內利率進一步下調將是股價的短線催化劑。

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。