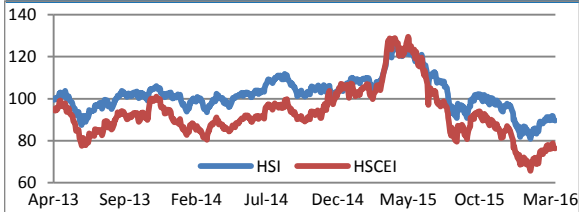


每日圖表 Chart of the Day



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	20,498.92	(277.78)	-1.34%
恒生中國企業指數	8,842.86	(160.39)	-1.78%
上海深圳300指數	3,221.90	3.81	0.12%
上海證交所綜合指數	3,009.53	5.62	0.19%
日經225指數	16,123.27	(40.89)	-0.25%

美國主要指數	上日	變化	變幅
道瓊工業指數	17,737.00	(55.75)	-0.31%
標準普爾500指數	2,066.13	(6.65)	-0.32%
納斯達克綜合指數	4,891.80	(22.75)	-0.46%

歐洲地區主要指數	上日	變化	變幅
富時100指數	6,164.72	18.67	0.30%
法國CAC40指數	4,345.22	22.98	0.53%
德國法蘭克福DAX指數	9,822.08	27.44	0.28%

表現最佳恆指成份股	上日	變化	變幅
中電控股	70.25	0.10	0.14%
長和	100.80	0.10	0.10%
騰訊控股	158.50	0.10	0.06%
長江基建集團	75.80	(0.05)	-0.07%
恆安國際	67.00	(0.30)	-0.45%

表現最差恆指成份股	上日	變化	變幅
九龍倉集團	39.95	(2.45)	-5.78%
金沙中國有限公司	30.10	(1.50)	-4.75%
中國神華	11.70	(0.50)	-4.10%
銀河娛樂	28.00	(1.10)	-3.78%
中國人壽	18.52	(0.62)	-3.24%

大宗商品	上日	變化	變幅
紐約期油	35.70	(1.09)	-2.96%
布蘭特期油	37.69	(0.98)	-2.53%
LME三個月期銅	4,760.50	(74.50)	-1.54%
黃金現貨	1,215.59	(6.91)	-0.57%
白銀現貨	14.92	(0.14)	-0.90%

外匯	開市	最高	最低	收市	變化(點子)
人民幣	6.4623	6.4862	6.4618	6.4818	282
美元/港元	7.7545	7.7567	7.7536	7.7546	3
美匯指數	94.5890	94.8290	94.4070	94.5100	(11)
歐元	1.1393	1.1413	1.1358	1.1391	0
日圓	111.7400	111.8000	111.1000	111.3400	(35)
英鎊	1.4224	1.4322	1.4191	1.4264	37
瑞郎	0.9586	0.9615	0.9572	0.9589	9
澳元	0.7676	0.7679	0.7599	0.7605	(72)
紐元	0.6896	0.6904	0.6830	0.6834	(70)
加元	1.3031	1.3088	1.3003	1.3088	77

2016年4月5日, 星期二

可以等待恆指回調至19000-19500水平才開始重新吸納

第二季首個交易日, 港股受亞股拖累向下。上周五恆指收報20498點, 下跌277點, 或1.3%。全日成交為652億。國指方面則收報8842點, 下跌160點, 或1.8%。上周五下跌主因包括本港2月零售業總銷貨價跌逾兩成, 見17年來最大跌幅, 以及澳門3月份博彩收入按年跌16.3%并遜預期所致。另外內銀股及內險股也於業績公佈後普遍向下。

至於今天大市方面, 我們預計仍有下行壓力, 主要原因有三。第一, 國際油價持續下跌, 下試一個月低位。伊朗表示, 將繼續增加原油產量及出口, 直至恢復遭制裁前的市場份額。伊朗拒絕「凍產」的態度, 導致油價下跌。沙地上周亦表示, 只有當伊朗及其他產油國都參與「凍產」, 才會限制產量。這與我們預期國際油價近期升勢將由於各國之政治考慮以及產能過剩而將不能維持。我們維持國際油價上半年之合理值為25-35美元。

第二, 財新網報道, 國務院已經在3月25日開了會, 即將推出債轉股方案, 首批額度將為1萬億, 主要針對國營企業。雖然債轉股方案將有可能降低內銀不良貸款上升的壓力, 但我們認為這是將內銀當前問題轉成另一個模式。當企業債務在銀行角度變為股份後, 預計將令銀行資本充足率下降, 增加融資壓力。這對內銀板塊長遠也不是一件好事。我們繼續關注內銀板塊資產質素下降, 盈利增長減慢, 因此並不認為股價中綫有很大的上升動力, 但相信顯示大概5-6%的股息率尚可維持。但我們也認為板塊將有可能於今天因這消息有沽壓。

第三, 市傳本周內地兩市會有13間上市公司的限售股獲解禁上市, 合計6.2億股, 市值接近90億元人民幣。本周的解禁高峯期為周二, 將有8間將於周二獲解禁。投資者需留意限售股獲解禁上市, 將有可能增添A股沽壓之風險。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。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, 我們認為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。

重要經濟數據公佈

美國

日期	經濟數據	前值	市場預測	結果
4月5日	美國3月ISM非製造業指數	53.4	54.1	-
4月6日	美國4月EIA原油庫存變化	229.9萬桶	-	-
4月7日	美國上周續請失業金人數	217.3萬	217萬	-
4月7日	美國上周初請失業金人數	27.6萬	27萬	-
4月8日	美國3月批發庫存月率	0.20%	-0.20%	-

澳洲

日期	經濟數據	前值	市場預測	結果
4月5日	澳大利亞4月央行利率決議	2.00%	2.00%	-

歐洲

日期	經濟數據	前值	市場預測	結果
4月7日	法國2月貿易帳	-37.12億歐元	-	-
4月8日	德國2月貿易帳	134億歐元	180億歐元	-

財經新聞

Market News

新聞內容

國家能源局計劃投放**300億**興建各類充電設施相關的投放將用於建設充電站**2,000**多座、分散式公共充電樁**10**萬個，私人專用充電樁**86**萬個。

點評

新能源汽車的配套有待完善，增建各類相關的充電設施將使用者更便利，有助推動更多用戶使用。

新聞內容

3月澳門博彩收入下跌16.3%

澳門博彩監察協調局公布，上月當地博彩收入為**179**億澳門元，較去年同期下跌**16.3%**，表現遜於市場預期，為連續**22**個月下跌。總結**2016**年首季，澳門博彩收入**561.7**億多元，同比下跌**13%**。

點評

於農曆年假後澳門博彩收入再次回落，下跌幅度亦較上月擴大，反映博彩業仍未回穩。由於受國內經濟前景不明朗以及反貪腐運動的影響，因此我們並不建議投資者於現時介入。

新聞內容

美國3月非農就業增加21.5萬，失業率5%

上週五美國3月非農就業增加**21.5**萬，高於市場預期的**20.5**萬，但稍為低於前值增長**24.2**萬。而3月份失業率較前值上升**0.1%**至**5%**。

點評

數據受市場關注，非農就業人數上升及優於市場預期，說明有潛在的通脹上升可能。數據亦減低了耶倫溫和言論的影響。

新聞內容

美國3月ISM製造業指數為51.8，優於市場預期

美國3月ISM製造業指數為**51.8**，高於市場預期的**50.7**，亦高於前值的**49.5**。

點評

ISM製造業指數上漲，3月份的數據重上**50**以上的擴張水平，需繼續觀察未來的數據，如能維持在**50**以上的水平，經濟有轉向上行的可能。

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	100.80	0.10	0.10%	46.31	13.06%	18.63	11.74	2.55%	HKD	36.91	8.59
101 HK	恆隆地產	14.68	-0.14	-0.94%	10.64	14.87%	3.57	13.13	5.17%	HKD	1.13	1.12
1038 HK	長江基建集團	75.80	-0.05	-0.07%	19.49	12.86%	20.16	18.08	2.83%	HKD	4.24	4.19
1044 HK	恆安國際	67.00	-0.30	-0.45%	35.52	26.10%	9.49	18.48	3.09%	HKD	3.31	3.63
1088 HK	中國神華	11.70	-0.50	-4.10%	67.83	30.45%	26.94	9.97	3.28%	CNY	0.89	0.98
11 HK	恒生銀行	135.70	-1.40	-1.02%	30.70	24.92%	24.61	14.75	4.07%	HKD	14.22	9.20
1109 HK	華潤置地	19.40	-0.50	-2.51%	5.08	2.00%	6.36	7.89	2.92%	HKD	2.59	2.46
1113 HK	長實地產	49.40	-0.55	-1.10%	43.45	15.43%	7.56	10.58	2.13%	HKD	4.43	4.67
12 HK	恆基地產	47.20	-0.45	-0.94%	23.99	21.39%	19.17	15.10	3.01%	HKD	6.46	3.13
1299 HK	友邦保險	43.15	-0.80	-1.82%	269.05	27.94%	35.68	18.49	1.59%	USD	0.22	0.30
135 HK	昆侖能源	6.68	-0.06	-0.89%	6.13	13.57%	24.93	13.80	0.90%	HKD	0.02	0.48
1398 HK	工商銀行	4.22	-0.12	-2.76%	94.50	8.54%	14.34	4.66	6.70%	CNY	0.77	0.76
144 HK	招商局國際	22.70	-0.35	-1.52%	25.80	16.94%	6.07	12.87	3.39%	HKD	1.55	1.76
151 HK	中國旺旺	5.63	-0.12	-2.09%	77.37	35.91%	38.10	16.14	2.49%	USD	0.04	0.05
16 HK	新鴻基地產	92.85	-2.00	-2.11%	95.69	21.51%	50.57	11.26	3.72%	HKD	11.09	8.24
17 HK	新世界發展	7.29	-0.10	-1.35%	10.29	10.46%	17.46	9.15	5.90%	HKD	2.17	0.80
1880 HK	百麗	4.39	-0.10	-2.23%	6.92	12.67%	22.67	7.36	9.74%	CNY	0.58	0.50
19 HK	太古股份公司	82.55	-0.95	-1.14%	32.49	38.05%	40.62	12.73	4.63%	HKD	8.93	6.49
1928 HK	金沙中國有限公司	30.10	-1.50	-4.75%	251.58	33.61%	34.51	22.31	6.63%	USD	0.18	0.17
2 HK	中電控股	70.25	0.10	0.14%	17.81	11.29%	18.24	15.07	3.84%	HKD	6.20	4.66
23 HK	東亞銀行	28.35	-0.65	-2.24%	47.76	47.21%	19.99	14.89	3.02%	HKD	1.95	1.90
2318 HK	中國平安	36.10	-1.00	-2.70%	109.83	9.61%	7.90	10.08	1.77%	CNY	2.98	2.99
2319 HK	蒙牛乳業	12.20	-0.14	-1.13%	38.22	29.76%	48.68	15.95	1.40%	CNY	0.61	0.64
2388 HK	中銀香港	23.00	-0.15	-0.65%	80.76	23.27%	15.97	8.26	5.37%	HKD	2.53	2.79
2628 HK	中國人壽	18.52	-0.62	-3.24%	89.18	8.73%	10.99	11.48	2.74%	CNY	1.22	1.35
267 HK	中信股份	11.72	-0.08	-0.68%	50.83	33.47%	28.05	7.30	2.60%	HKD	1.58	1.61
27 HK	銀河娛樂	28.00	-1.10	-3.78%	182.22	38.17%	34.96	21.29	N.A.	HKD	0.98	1.32
293 HK	國泰航空	13.20	-0.22	-1.64%	3.86	11.41%	27.16	8.31	3.96%	HKD	1.53	1.59
3 HK	香港中華煤氣	14.28	-0.22	-1.52%	30.02	27.63%	43.08	21.28	2.43%	HKD	0.63	0.67
322 HK	康師傅控股	8.47	-0.20	-2.31%	36.85	34.53%	35.57	21.42	2.06%	USD	0.05	0.05
3328 HK	交通銀行	5.02	-0.08	-1.57%	42.52	21.48%	24.91	4.83	6.52%	CNY	0.90	0.87
386 HK	中國石化	5.06	-0.03	-0.59%	69.56	13.35%	22.71	16.19	3.56%	CNY	0.27	0.26
388 HK	香港交易所	184.20	-2.60	-1.39%	148.72	15.17%	12.40	33.35	3.20%	HKD	6.70	5.52
3988 HK	中國銀行	3.19	-0.03	-0.93%	90.13	9.49%	11.70	4.66	6.63%	CNY	0.56	0.57
4 HK	九龍倉集團	39.95	-2.45	-5.78%	64.35	25.14%	29.68	9.90	4.64%	HKD	5.29	4.04
494 HK	利豐	4.52	-0.07	-1.53%	26.00	26.54%	25.46	13.25	6.14%	USD	0.05	0.04
5 HK	匯豐控股	47.95	-0.45	-0.93%	112.12	7.79%	15.63	9.56	8.33%	USD	0.65	0.65
6 HK	電能實業	78.20	-1.15	-1.45%	13.75	12.51%	11.48	20.95	3.44%	HKD	3.62	3.73
66 HK	港鐵公司	37.95	-0.45	-1.17%	12.38	16.65%	13.23	24.10	2.81%	HKD	2.22	1.58
688 HK	中國海外發展	24.10	-0.45	-1.83%	45.67	8.67%	39.98	7.14	2.55%	HKD	3.61	3.38
700 HK	騰訊控股	158.50	0.10	0.06%	655.27	25.79%	23.79	30.25	0.30%	CNY	3.10	4.38
762 HK	中國聯通	10.06	-0.18	-1.76%	28.70	9.40%	22.29	20.75	2.03%	CNY	0.44	0.41
823 HK	領展房產基金	45.65	-0.35	-0.76%	46.13	32.17%	8.20	22.51	4.13%	HKD	11.83	2.03
83 HK	信和置業	11.98	-0.30	-2.44%	5.59	15.25%	26.76	13.88	4.26%	HKD	1.55	0.86
836 HK	華潤電力	14.14	-0.36	-2.48%	6.06	9.20%	16.48	5.98	5.96%	HKD	2.10	2.36
857 HK	中國石油	5.07	-0.09	-1.74%	31.67	11.85%	19.35	74.30	2.11%	CNY	0.19	0.06
883 HK	中國海洋石油	8.87	-0.29	-3.17%	110.14	16.59%	22.79	205.81	5.81%	CNY	0.45	0.04
939 HK	建設銀行	4.91	-0.04	-0.81%	106.98	7.51%	14.05	4.56	6.65%	CNY	0.91	0.90
941 HK	中國移動	85.65	-0.80	-0.93%	162.91	14.12%	26.69	12.93	3.18%	CNY	5.30	5.54
992 HK	聯想集團	5.94	-0.10	-1.66%	20.48	6.60%	15.02	33.31	4.50%	USD	0.08	0.02

股份點評

Stock Commentary

環球投資策略 / 研究部

604.HK 深圳控股

現價：HK\$3.09

目標價：HK\$4.79

點評

海通國際證券研究部給予買入評級，目標價HK\$4.79。集團2015年的核心利潤上升33%至21.58億，毛利率由14年的29.5%上升至34.6%。專注於深圳的發展使集團進一步受益，通過向母公司的資產收購及與深圳的國有企業合作，有助獲得成本價較低的土地。集團去年70%的合同銷售是來自深圳，而84%的可銷售資源也是來自深圳，我們預計集團16至17年的毛利率可以維持左35%左右。

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。

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。