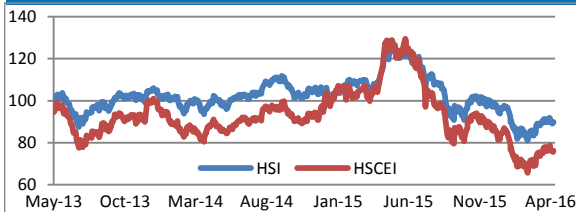


每日圖表

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	20,370.40	104.35	0.51%
恒生中國企業指數	8,704.81	57.48	0.66%
上海深圳300指數	3,185.73	(23.56)	-0.73%
上海證交所綜合指數	2,984.96	(23.46)	-0.78%
日經225指數	15,821.52	71.68	0.46%

美國主要指數	上日	變化	變幅
道瓊工業指數	17,576.96	35.00	0.20%
標準普爾500指數	2,047.60	5.69	0.28%
納斯達克綜合指數	4,850.69	2.32	0.05%

歐洲地區主要指數	上日	變化	變幅
富時100指數	6,204.41	67.52	1.10%
法國CAC40指數	4,303.12	57.21	1.35%
德國法蘭克福DAX指數	9,622.26	91.64	0.96%

表現最佳恆指成份股	上日	變化	變幅
九龍倉集團	40.95	1.20	3.02%
康師傅控股	8.90	0.25	2.89%
聯想集團	5.91	0.16	2.78%
銀河娛樂	27.75	0.65	2.40%
中國海洋石油	8.95	0.17	1.94%

表現最差恆指成份股	上日	變化	變幅
恆安國際	68.25	(1.20)	-1.73%
蒙牛乳業	12.22	(0.18)	-1.45%
騰訊控股	160.00	(1.80)	-1.11%
昆侖能源	6.75	(0.06)	-0.88%
恒生銀行	133.90	(0.90)	-0.67%

大宗商品	上日	變化	變幅
紐約期油	39.72	2.46	6.60%
布蘭特期油	41.94	2.51	6.37%
LME三個月期銅	4,650.00	(0.50)	-0.01%
黃金現貨	1,239.35	(1.10)	-0.09%
白銀現貨	15.37	0.14	0.95%

外匯	開市	最高	最低	收市	變化(點子)
人民幣	6.4777	6.4804	6.4636	6.4636	11
美元/港元	7.7613	7.7616	7.7561	7.7581	(32)
美匯指數	94.5260	94.6770	94.0930	94.2350	(25)
歐元	1.1378	1.1419	1.1349	1.1399	21
日圓	108.2100	109.1000	108.0400	108.0700	(14)
英鎊	1.4056	1.4141	1.4041	1.4128	72
瑞郎	0.9558	0.9582	0.9525	0.9536	(22)
澳元	0.7505	0.7579	0.7500	0.7556	51
紐元	0.6777	0.6830	0.6772	0.6809	32
加元	1.3145	1.3157	1.2952	1.2988	(157)

2016年4月11日, 星期一

本周大市表現將取決與一系列經濟數據公佈

上周五港股出現先跌後回升局面。雖然開市時跟隨外圍下挫，恆指下跌至20000點邊緣，但接近收市時逐步上升，收報20370點，上升104點，或0.5%。全日成交為599億。國指方面則收報8704點，上升57點，或0.7%。

至於本周方面，我們預計大市表現將取決與一系列經濟數據公佈。今天將首先公佈3月份新增貸款以及CPI與PPI等。本周三將公佈3月份進出口數據。本周五則會公佈3月份零售與工業生產數據，以及第一季度GDP。在中國開始採取較為寬鬆的貨幣政策、國內樓市復甦，以及大宗商品價格在3月份顯著反彈的支持下，我們預計3月份的主要經濟數據將會較首兩個月有所改善。GDP方面，我們預期全年增長為6.5-7.0%，和內地政府目標相若。市場普遍預期首季度內地GDP按年增長6.7%(去年第四季GDP增長6.8%)。

總體來說，我們預計雖然中國3月份經濟數據將有所改善，但結構性挑戰仍大。我們維持認為最快下半年才可以看到明顯改善。我們因此維持恆指於上半年將於18300-20500點區間波動。由於現時大市處於區間之高位，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。除非中國本周公佈之經濟數據明顯優於市場預期，否則我們不認為大市於現水平有很大的突破空間。

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11日	美國3月諮商會就業趨勢指數	129.09	-	-
4月13日	美國3月零售銷售月率	-0.10%	-	-
4月13日	美國3月核心零售銷售月率	-0.10%	-	-
4月13日	美國2月商業庫存月率	0.10%	-0.10%	-
4月13日	美國上周EIA原油庫存變化	-	-	-
4月14日	美國3月消費者物價指數年率	1.00%	1.10%	-
4月14日	美國3月核心消費者物價指數年率	2.30%	2.30%	-
4月15日	美國4月密歇根大學消費者信心指數初值	91	91.8	-

歐洲

日期	經濟數據	前值	市場預測	結果
4月12日	德國3月消費者物價指數年率終值	0.30%	-	-
4月12日	英國3月消費者物價指數年率	0.30%	-	-
4月12日	英國3月核心消費者物價指數年率	1.20%	-	-
4月14日	英國4月央行利率決議	0.50%	0.50%	-

財經新聞

Market News

新聞內容

世界銀行加大對發展中國家清潔能源的投入
世行表示，在未來5年，將幫助發展中國家新建30千兆瓦的再生能源裝機容量、並將提供250億元。以實現在巴黎氣候變化大會上的承諾。

點評

節能減排及使用綠色能源是未來多個國家的發展方向，相信風電、水電等可再生能源未來的發展前景仍然廣闊。

新聞內容

迅銷(6288.HK)2月底止上半年業績，純利同比
下跌55.1%

迅銷(6288.HK)公布截至2月底止上半年業績，純利470億日圓，按年跌55.1%。綜合經營溢利為993億日圓，同比減少33.8%。主要是受累於日圓升值所造成的匯兌損失。

點評

集團過去兩年因日圓貶值而提升產品售價，導致部份的客戶流失，現時突然再採取減價策略，未知能否挽回部份客戶，但對集團的毛利則帶來影響。

新聞內容

本週四美國將公佈3月消費者物價指數年率(CPI)

數據將反映美國的通漲情況，前值為1%，市場預計的3月份數據為1.1%，是美聯儲加息的參考數據之一。

點評

目前的通漲水平較聯儲局的通漲目標2%仍有距離，預計本月的數據對加息的影響暫時不大。

新聞內容

中國3月CPI升2.3%，仍低於市場預期，3
PPI則按年下降4.3%

第一季，CPI按年升2.1%、PPI按年下降4.8%，而PPI數據是連續49個月下跌。

點評

3月份的CPI數據雖然較2月份好轉，但結構性挑戰仍大，我們預計最快下半年才可以看到明顯改善。

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	99.00	-0.25	-0.25%	51.48	9.85%	18.63	11.53	2.56%	HKD	36.91	8.59
101 HK	恆隆地產	14.42	0.10	0.70%	9.49	16.65%	3.57	12.90	5.36%	HKD	1.13	1.12
1038 HK	長江基建集團	74.95	0.30	0.40%	9.55	4.78%	20.16	17.88	2.88%	HKD	4.44	4.19
1044 HK	恆安國際	68.25	-1.20	-1.73%	120.15	56.35%	9.49	18.81	3.08%	HKD	3.31	3.63
1088 HK	中國神華	11.78	0.04	0.34%	60.17	39.70%	26.94	10.02	3.26%	CNY	0.89	0.98
11 HK	恒生銀行	133.90	-0.90	-0.67%	39.97	28.87%	24.61	14.55	4.26%	HKD	14.22	9.20
1109 HK	華潤置地	19.56	0.08	0.41%	15.35	9.16%	6.36	7.96	3.02%	HKD	2.59	2.46
1113 HK	長實地產	50.00	0.75	1.52%	33.83	11.77%	7.56	10.70	2.12%	HKD	4.43	4.67
12 HK	恆基地產	47.60	0.05	0.11%	17.48	29.76%	19.17	15.18	3.04%	HKD	6.46	3.14
1299 HK	友邦保險	43.25	0.60	1.41%	147.38	30.82%	35.68	18.52	1.58%	USD	0.22	0.30
135 HK	昆侖能源	6.75	-0.06	-0.88%	8.07	9.62%	24.93	13.75	0.88%	HKD	0.02	0.49
1398 HK	工商銀行	4.11	0.04	0.98%	96.24	10.72%	14.34	4.54	6.90%	CNY	0.77	0.76
144 HK	招商局國際	22.70	0.35	1.57%	21.55	24.64%	6.07	12.87	3.35%	HKD	1.55	1.76
151 HK	中國旺旺	6.14	0.10	1.66%	66.16	68.56%	38.10	17.59	2.35%	USD	0.04	0.05
16 HK	新鴻基地產	92.80	0.90	0.98%	111.72	43.43%	50.57	11.26	3.72%	HKD	11.09	8.24
17 HK	新世界發展	7.39	0.03	0.41%	14.63	19.45%	17.46	9.27	5.80%	HKD	2.17	0.80
1880 HK	百麗	4.40	0.08	1.85%	8.80	11.21%	22.67	7.61	9.72%	CNY	0.58	0.48
19 HK	太古股份公司	82.55	0.80	0.98%	38.47	45.42%	40.62	12.73	4.72%	HKD	8.93	6.49
1928 HK	金沙中國有限公司	29.60	-0.15	-0.50%	72.74	15.48%	34.51	21.81	6.52%	USD	0.18	0.18
2 HK	中電控股	70.50	0.40	0.57%	30.03	12.02%	18.24	15.12	3.82%	HKD	6.20	4.66
23 HK	東亞銀行	28.00	-0.05	-0.18%	58.46	58.10%	19.99	14.71	3.14%	HKD	1.95	1.90
2318 HK	中國平安	35.05	0.05	0.14%	30.16	3.44%	7.90	9.72	1.85%	CNY	2.98	3.01
2319 HK	蒙牛乳業	12.22	-0.18	-1.45%	47.43	25.28%	48.68	15.92	1.38%	CNY	0.61	0.64
2388 HK	中銀香港	22.90	0.05	0.22%	39.80	20.72%	15.97	8.22	5.34%	HKD	2.53	2.79
2628 HK	中國人壽	18.06	0.14	0.78%	58.66	12.25%	10.99	11.12	2.80%	CNY	1.22	1.35
267 HK	中信股份	11.58	0.18	1.58%	45.78	43.69%	28.05	7.21	2.58%	HKD	1.58	1.61
27 HK	銀河娛樂	27.75	0.65	2.40%	110.70	32.98%	34.96	21.12	N.A.	HKD	0.98	1.31
293 HK	國泰航空	12.78	0.06	0.47%	12.74	23.16%	27.16	8.00	4.15%	HKD	1.53	1.60
3 HK	香港中華煤氣	14.28	0.08	0.56%	25.67	48.90%	43.08	21.28	2.45%	HKD	0.63	0.67
322 HK	康師傅控股	8.90	0.25	2.89%	23.54	28.39%	35.57	22.50	2.00%	USD	0.05	0.05
3328 HK	交通銀行	4.86	0.08	1.67%	14.04	10.56%	24.91	4.66	6.55%	CNY	0.90	0.87
386 HK	中國石化	5.06	0.07	1.40%	89.39	22.97%	22.71	16.41	3.56%	CNY	0.27	0.26
388 HK	香港交易所	185.60	0.40	0.22%	188.82	23.91%	12.40	33.60	3.20%	HKD	6.70	5.52
3988 HK	中國銀行	3.08	0.03	0.98%	110.45	11.10%	11.70	4.50	6.83%	CNY	0.56	0.57
4 HK	九龍倉集團	40.95	1.20	3.02%	49.03	26.02%	29.68	10.15	4.64%	HKD	5.29	4.03
494 HK	利豐	4.54	0.02	0.44%	20.95	47.39%	25.46	13.30	6.09%	USD	0.05	0.04
5 HK	匯豐控股	46.00	0.20	0.44%	207.03	21.87%	15.63	9.24	8.60%	USD	0.65	0.64
6 HK	電能實業	79.45	0.40	0.51%	17.46	14.01%	11.48	21.39	3.43%	HKD	3.62	3.72
66 HK	港鐵公司	38.65	0.25	0.65%	29.79	22.22%	13.23	24.76	2.74%	HKD	2.22	1.56
688 HK	中國海外發展	24.05	0.30	1.26%	48.53	16.33%	39.98	7.13	2.53%	HKD	3.61	3.38
700 HK	騰訊控股	160.00	-1.80	-1.11%	460.25	18.97%	23.79	30.48	0.31%	CNY	3.10	4.38
762 HK	中國聯通	9.92	0.06	0.61%	47.67	16.77%	22.29	20.42	2.06%	CNY	0.44	0.41
823 HK	領展房產基金	46.05	0.50	1.10%	32.96	16.36%	8.20	22.71	4.16%	HKD	11.83	2.03
83 HK	信和置業	11.78	0.04	0.34%	7.56	17.59%	26.76	13.65	4.33%	HKD	1.55	0.86
836 HK	華潤電力	14.66	0.26	1.81%	17.35	16.51%	16.48	6.20	5.95%	HKD	2.10	2.36
857 HK	中國石油	4.88	0.00	0.00%	39.59	8.46%	19.35	86.56	2.14%	CNY	0.19	0.05
883 HK	中國海洋石油	8.95	0.17	1.94%	98.95	24.31%	22.79	324.42	5.47%	CNY	0.45	0.02
939 HK	建設銀行	4.88	0.05	1.04%	177.52	16.32%	14.05	4.54	6.79%	CNY	0.91	0.90
941 HK	中國移動	86.35	0.10	0.12%	210.08	20.10%	26.69	13.00	3.24%	CNY	5.30	5.54
992 HK	聯想集團	5.91	0.16	2.78%	38.38	9.43%	15.02	31.75	4.43%	USD	0.08	0.02

股份點評

Stock Commentary

環球投資策略 / 研究部

1880.HK 百麗國際

現價：HK\$4.4

目標價：HK\$3.55

點評

海通國際證券研究部給予沽售評級。目標價HK\$3.55。百麗是國內最大的女裝鞋履零售商，2015年的市場佔有率達11.3%。集團2016年3月發出盈警，預計截至2016年2月29日止的年度淨利潤下降35%至45%，由於同店銷售出現雙位數字的下降，以及部分與鞋類業務有關之商譽及其他無形資產因減值而需計提較大幅度的減值虧損。

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。