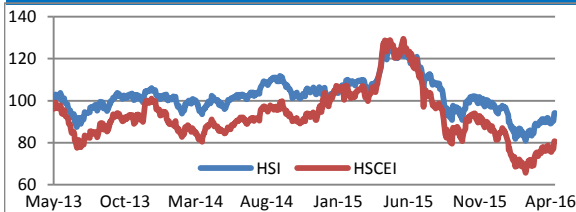


每日圖表 Chart of the Day



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	21,337.81	179.10	0.85%
恒生中國企業指數	9,237.90	46.41	0.50%
上海深圳300指數	3,275.83	14.45	0.44%
上海證交所綜合指數	3,082.36	15.72	0.51%
日經225指數	16,911.05	529.83	3.23%

美國主要指數	上日	變化	變幅
道瓊工業指數	17,926.43	18.15	0.10%
標準普爾500指數	2,082.78	0.36	0.02%
納斯達克綜合指數	4,945.89	(1.53)	-0.03%

歐洲地區主要指數	上日	變化	變幅
富時100指數	6,365.10	2.21	0.03%
法國CAC40指數	4,511.51	21.20	0.47%
德國法蘭克福DAX指數	10,093.65	67.55	0.67%

表現最佳恆指成份股	上日	變化	變幅
聯想集團	6.43	0.23	3.71%
中國人壽	19.74	0.58	3.03%
百麗	4.84	0.13	2.76%
友邦保險	45.70	1.10	2.47%
恆隆地產	15.74	0.32	2.08%

表現最差恆指成份股	上日	變化	變幅
中國旺旺	6.39	(0.24)	-3.62%
信和置業	12.68	(0.26)	-2.01%
昆侖能源	6.91	(0.14)	-1.99%
招商局國際	24.25	(0.45)	-1.82%
利豐	4.80	(0.06)	-1.23%

大宗商品	上日	變化	變幅
紐約期油	41.50	(0.26)	-0.62%
布蘭特期油	43.84	(0.34)	-0.77%
LME三個月期銅	4,831.00	1.00	0.02%
黃金現貨	1,227.93	(14.54)	-1.17%
白銀現貨	16.17	(0.05)	-0.33%

外匯	開市	最高	最低	收市	變化(點子)
人民幣	6.4861	6.4886	6.4785	6.4826	42
美元/港元	7.7561	7.7584	7.7556	7.7565	4
美匯指數	94.8400	95.2000	94.6760	94.9020	16
歐元	1.1274	1.1295	1.1234	1.1268	(6)
日圓	109.3400	109.5500	108.9000	109.4000	6
英鎊	1.4204	1.4208	1.4091	1.4155	(49)
瑞郎	0.9669	0.9688	0.9638	0.9669	1
澳元	0.7653	0.7737	0.7619	0.7695	42
紐元	0.6919	0.6921	0.6824	0.6847	(72)
加元	1.2817	1.2897	1.2782	1.2844	27

2016年4月15日, 星期五

短期刺激有可能已反映在過去一周的升浪

港股前天急升後，昨天繼續跟隨歐美股市造好，恆指曾經上升352點，高見21511點，為三個月高位，但其後升勢回順，最後收報21337點，上升179點，或0.8%。全日成交為846億。國指方面則收報9237點，上升46點，或0.5%。

我們認為昨天大市表現開始顯示反彈力已開始減弱。過去幾天，我們察覺到投資者對資源股板塊有追捧，包括石油，水泥，鋼鐵，與煤炭，尤其是此類資源價格出現反彈。我們認為這四種資源價格雖然之前已大幅下調，但同樣出現產能過剩的情況。我們預測鋼鐵與煤炭都比較難實現一個持續反彈，尤其是剛性需求下降，也沒有國策支持。以煤炭為例，中國政府已多番重複減排與減污染觀點，並鼓勵企業投放於新能源。因此，我們在短線與長線角度都不太看好煤炭與鋼鐵。水泥方面，雖然供應過剩情況也嚴重，價格低迷已一段長之間，但由於行業整合正進行，我們認為產能過剩問題將會慢慢舒緩，以及由於政府與未來幾年仍然鼓勵基建與房屋工程，需求會有一定支持，因此我們預計水泥價格將有回升的可能性。石油方面，我們之前已提到我們的觀點，由於各個產油國家均有自己的政治考慮，將難以於短時間內同意減產/凍產，因此預計國際油價於上半年將難以持續回順。我們維持上半年油價將於25-35美元區間波動。以現時國際油價於40美元以上，我們預計將有下行風險。總體來說，資源板塊近期之反彈我們並不覺得能夠維持，建議投資者趁反彈沽售。從中長線角度考慮，石油與水泥板塊尚有投資亮點，但現時並未達具投資價值時候。鋼鐵與煤炭板塊則完全不宜沾手，低估值都只是一個價值陷阱。

今天市場還要留意的是中國將會公佈3月份零售與工業生產數據和第一季度GDP。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%)。由於過去幾天公佈之中國經濟數據均有起色，我們預計市場有一定憧憬，但短期刺激有可能已反映在過去一周的升浪。

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13日	美國3月零售銷售月率	-0.10%	0.10%	-0.30%
4月13日	美國3月核心零售銷售月率	-0.10%	0.40%	0.20%
4月13日	美國2月商業庫存月率	0.10%	-0.10%	-0.10%
4月14日	美國3月消費者物價指數年率	1.00%	1.10%	0.90%
4月14日	美國3月核心消費者物價指數年率	2.30%	2.30%	2.20%
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%	0.30%	0.30%
4月12日	英國3月消費者物價指數年率	0.30%	0.40%	0.50%
4月12日	英國3月核心消費者物價指數年率	1.20%	1.3%	1.50%
4月14日	英國4月央行利率決議	0.50%	0.50%	0.50%

財經新聞

Market News

新聞內容

中國中鐵 (390.HK) 第一季度，累計新簽合同額同比增加20.6%

中國中鐵公佈，今年第一季度，累計新簽合同額1892億人民幣，按年增加20.6%。基建建設新簽合同增加16%，房地產銷售簽約合同額增加22.9%。

點評

國內推動基建以維持經濟增長，集團的新簽合同的表現理想。預計在國策支持下基建板塊將較為穩定。

新聞內容

有報導指麥當勞擬售中港等北亞洲業務

集團在中港等北亞洲地區擁有2800家分店，報導指潛在的買家包括華潤集團、貝恩資本、安博凱(MBK Partners)、德太投資及霸菱。

點評

出售中港等北亞洲業務除可獲得即時收入外，仍可減輕未來的資本開支。日後亦可每年收取特許經營費用。

新聞內容

波羅的海乾散貨運指數連漲15日

反映航運業情況的波羅的海乾散貨運指數連漲15日，再漲30點或5.29%，報597。

點評

中國進出口數據有改善，加上波羅的海乾散貨運指數上漲，短線或對航運股有利。

新聞內容

東北電氣 (42.HK) 首季錄得虧損擴大

東北電氣 (42.HK) 公佈，經初步估算，預計集團截至3月底止首季錄得虧損擴大至至420萬至520萬元人民幣。

點評

集團虧損擴大，對股價帶來壓力，暫不宜介入。

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	-0.20	-0.20%	70.51	9.35%	18.63	11.53	2.58%	HKD	36.91	8.59
101 HK	恆隆地產	15.74	0.32	2.08%	14.73	9.49%	3.57	14.10	4.76%	HKD	1.13	1.12
1038 HK	長江基建集團	73.85	-0.60	-0.81%	33.20	8.20%	20.16	17.65	2.91%	HKD	4.44	4.19
1044 HK	恆安國際	72.45	-0.30	-0.41%	68.73	31.46%	9.49	20.02	2.89%	HKD	3.31	3.63
1088 HK	中國神華	13.48	0.06	0.45%	173.47	34.47%	26.94	11.55	2.84%	CNY	0.89	0.97
11 HK	恒生銀行	138.80	1.00	0.73%	29.57	11.91%	24.61	15.16	4.09%	HKD	14.22	9.20
1109 HK	華潤置地	20.05	-0.10	-0.50%	7.29	3.19%	6.36	8.22	2.85%	HKD	2.59	2.45
1113 HK	長實地產	51.00	0.35	0.69%	6.11	3.58%	7.56	10.86	2.07%	HKD	4.43	4.67
12 HK	恆基地產	50.00	0.30	0.60%	43.07	28.23%	19.17	15.88	2.91%	HKD	6.46	3.14
1299 HK	友邦保險	45.70	1.10	2.47%	485.51	25.60%	35.68	20.74	1.52%	USD	0.22	0.29
135 HK	昆侖能源	6.91	-0.14	-1.99%	34.44	24.31%	24.93	14.19	0.86%	HKD	0.02	0.49
1398 HK	工商銀行	4.33	0.01	0.23%	80.04	6.23%	14.34	4.82	6.42%	CNY	0.77	0.76
144 HK	招商局國際	24.25	-0.45	-1.82%	44.06	35.67%	6.07	13.93	3.17%	HKD	1.55	1.74
151 HK	中國旺旺	6.39	-0.24	-3.62%	93.43	49.33%	38.10	18.51	2.23%	USD	0.04	0.05
16 HK	新鴻基地產	97.20	0.65	0.67%	173.32	38.86%	50.57	11.77	3.56%	HKD	11.09	8.24
17 HK	新世界發展	7.80	0.09	1.17%	12.48	11.45%	17.46	9.77	5.52%	HKD	2.17	0.80
1880 HK	百麗	4.84	0.13	2.76%	12.48	12.60%	22.67	8.24	9.10%	CNY	0.58	0.48
19 HK	太古股份公司	83.70	0.80	0.97%	54.10	38.79%	40.62	12.90	4.66%	HKD	8.93	6.49
1928 HK	金沙中國有限公司	30.85	0.55	1.82%	106.93	26.75%	34.51	22.76	6.44%	USD	0.18	0.18
2 HK	中電控股	72.00	0.70	0.98%	8.88	3.70%	18.24	15.42	3.74%	HKD	6.20	4.68
23 HK	東亞銀行	29.25	0.55	1.92%	34.44	30.05%	19.99	15.49	2.98%	HKD	1.95	1.90
2318 HK	中國平安	38.25	0.70	1.86%	176.18	7.26%	7.90	10.83	1.66%	CNY	2.98	2.96
2319 HK	蒙牛乳業	13.02	0.18	1.40%	38.33	19.61%	48.68	17.51	1.26%	CNY	0.61	0.63
2388 HK	中銀香港	24.10	0.20	0.84%	21.18	9.11%	15.97	8.26	5.05%	HKD	2.53	2.94
2628 HK	中國人壽	19.74	0.58	3.03%	262.17	10.30%	10.99	13.17	2.53%	CNY	1.22	1.26
267 HK	中信股份	12.24	-0.08	-0.65%	53.21	34.25%	28.05	7.66	2.44%	HKD	1.58	1.61
27 HK	銀河娛樂	29.05	0.20	0.69%	191.17	37.72%	34.96	22.07	N.A.	HKD	0.98	1.31
293 HK	國泰航空	13.28	0.10	0.76%	3.15	8.15%	27.16	8.33	3.98%	HKD	1.53	1.60
3 HK	香港中華煤氣	14.86	-0.02	-0.13%	44.87	29.53%	43.08	22.09	2.36%	HKD	0.63	0.67
322 HK	康師傅控股	9.44	0.00	0.00%	35.83	30.87%	35.57	25.15	1.86%	USD	0.05	0.05
3328 HK	交通銀行	5.08	0.00	0.00%	19.12	10.41%	24.91	4.88	6.37%	CNY	0.90	0.87
386 HK	中國石化	5.41	0.00	0.00%	152.91	24.24%	22.71	17.76	3.32%	CNY	0.27	0.26
388 HK	香港交易所	193.90	0.20	0.10%	117.08	8.94%	12.40	34.94	3.08%	HKD	6.70	5.52
3988 HK	中國銀行	3.24	0.03	0.93%	87.06	7.20%	11.70	4.74	6.48%	CNY	0.56	0.57
4 HK	九龍倉集團	43.10	0.45	1.06%	19.61	9.77%	29.68	10.65	4.42%	HKD	5.29	4.03
494 HK	利豐	4.80	-0.06	-1.23%	45.04	59.73%	25.46	13.80	5.94%	USD	0.05	0.04
5 HK	匯豐控股	49.00	0.95	1.98%	97.71	5.25%	15.63	9.88	8.04%	USD	0.65	0.64
6 HK	電能實業	80.20	0.15	0.19%	15.09	7.25%	11.48	21.84	3.36%	HKD	3.62	3.68
66 HK	港鐵公司	38.60	0.25	0.65%	67.91	35.82%	13.23	24.66	2.75%	HKD	2.22	1.56
688 HK	中國海外發展	25.25	0.45	1.81%	182.59	23.52%	39.98	7.47	2.42%	HKD	3.61	3.38
700 HK	騰訊控股	165.00	0.50	0.30%	396.91	9.56%	23.79	31.41	0.29%	CNY	3.10	4.38
762 HK	中國聯通	10.04	0.06	0.60%	32.81	9.35%	22.29	21.12	2.02%	CNY	0.44	0.40
823 HK	領展房產基金	47.00	-0.50	-1.05%	51.42	29.07%	8.20	23.26	4.07%	HKD	11.83	2.03
83 HK	信和置業	12.68	-0.26	-2.01%	11.38	16.01%	26.76	14.72	4.02%	HKD	1.55	0.86
836 HK	華潤電力	15.28	0.22	1.46%	5.72	6.82%	16.48	6.33	5.68%	HKD	2.10	2.36
857 HK	中國石油	5.34	0.01	0.19%	43.76	10.07%	19.35	95.14	1.98%	CNY	0.19	0.05
883 HK	中國海洋石油	9.67	-0.05	-0.51%	140.25	21.00%	22.79	472.99	5.20%	CNY	0.45	0.02
939 HK	建設銀行	5.08	0.03	0.59%	263.15	15.40%	14.05	4.77	6.40%	CNY	0.91	0.90
941 HK	中國移動	89.80	1.35	1.53%	376.47	20.65%	26.69	13.60	3.02%	CNY	5.30	5.54
992 HK	聯想集團	6.43	0.23	3.71%	59.81	9.39%	15.02	39.47	4.12%	USD	0.08	0.02

股份點評

Stock Commentary

環球投資策略 / 研究部

1288.HK 農業銀行

現價：HK\$2.85

目標價：HK\$2.3

點評

海通國際證券研究部給予沽售評級。目標價HK\$2.3。在中國放寬利率管制下，農行較同業遭到更大的息差壓力。收續費的收入貢獻下降，以及縣域業務較高的成本收入比例，使農行的整體盈利受到影響。縣域的貸款質量較弱，導致農行的不良貸款比率風險增加。

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。