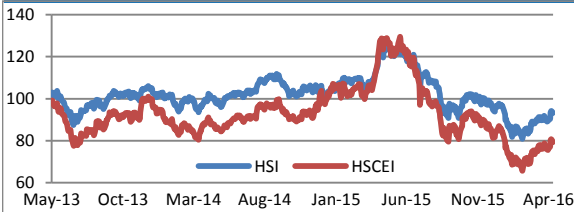


## 每日圖表 Chart of the Day



### 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	21,316.47	(21.34)	-0.10%
恒生中國企業指數	9,214.98	(22.92)	-0.25%
上海深圳300指數	3,272.21	(3.63)	-0.11%
上海證交所綜合指數	3,078.12	(4.25)	-0.14%
日經225指數	16,848.03	(63.02)	-0.37%

美國主要指數	上日	變化	變幅
道瓊工業指數	17,897.46	(28.97)	-0.16%
標準普爾500指數	2,080.73	(2.05)	-0.10%
納斯達克綜合指數	4,938.22	(7.67)	-0.16%

歐洲地區主要指數	上日	變化	變幅
富時100指數	6,343.75	(21.35)	-0.34%
法國CAC40指數	4,495.17	(16.34)	-0.36%
德國法蘭克福DAX指數	10,051.57	(42.08)	-0.42%

表現最佳恆指成份股	上日	變化	變幅
蒙牛乳業	13.56	0.54	4.15%
中國旺旺	6.53	0.14	2.19%
長實地產	51.75	0.75	1.47%
恆安國際	73.30	0.85	1.17%
太古股份公司	84.25	0.55	0.66%

表現最差恆指成份股	上日	變化	變幅
昆侖能源	6.71	(0.20)	-2.89%
華潤電力	14.84	(0.44)	-2.88%
百麗	4.71	(0.13)	-2.69%
中國神華	13.18	(0.30)	-2.23%
中國石化	5.31	(0.10)	-1.85%

大宗商品	上日	變化	變幅
紐約期油	40.36	(1.14)	-2.75%
布蘭特期油	43.10	(0.74)	-1.69%
LME三個月期銅	4,807.50	(23.50)	-0.49%
黃金現貨	1,234.15	6.22	0.51%
白銀現貨	16.24	0.07	0.43%

外匯	開市	最高	最低	收市	變化(點子)
人民幣	6.4833	6.4878	6.4705	6.4755	(71)
美元/港元	7.7565	7.7580	7.7545	7.7559	(6)
美匯指數	94.9310	95.0520	94.5060	94.6960	(21)
歐元	1.1268	1.1317	1.1246	1.1284	16
日圓	109.4000	109.7300	108.6000	108.7600	(64)
英鎊	1.4155	1.4242	1.4133	1.4202	47
瑞郎	0.9669	0.9688	0.9648	0.9679	10
澳元	0.7695	0.7734	0.7681	0.7725	30
紐元	0.6847	0.6927	0.6844	0.6919	72
加元	1.2844	1.2903	1.2797	1.2822	(22)

2016年4月18日, 星期一

## 中國3月份經濟數據將有所改善，但結構性挑戰仍大

恆指連升七日(累升1160點或5.8%)後，上週五反覆偏軟。恆指全日反覆跌21點或0.1%，收21316點，終止連升。國指則跌22點或0.25%，收報9214點；大市成交額按日跌30%至593億元，連跌第二日。上週日均成交額695億元。恆指上週累升946點或4.6%，國指就累升510點或5.9%。

上週股市強勢主要是受惠內地3月經濟數據強勁。上月份規模以上工業增加值同比增6.8%，高過預期。首三月城鎮固定資產投資按年升10.7%(預期升10.4%)。另外，3月份PPI, 零售等數據也比預期好。首季經濟增長6.7%則符合預期。我們認為，3月宏觀數據顯示整體經濟大致改善，但投資者需留意，3月份新增貸款亦達1.37萬億元人民幣，遠高於預期1.05萬億元人民幣，顯示經濟復甦背後是源於大量“放水”。雖然這對經濟會有一定支持，但也同時會繼續增加企業或地方政府負債壓力。因此，我們預計當局未來或需再減息。我們同時也建議投資者不應因為一個月的良好數據而放低戒心，並維持中國經濟要到下半年才會出現明顯改善的看法。

上週另一市場正面衝擊為資源價格飆升，我們立場為資源雖然大部分價格低殘，但以現時環球經濟環境尚未完全好轉下，反彈為“死貓彈”機會較高。沙特、俄國等產油國於上週末在多哈商議凍產，並未能達成共識。但我們認為，過去兩週油價急升反映會談正面結果，假如像現在不符合預期，則有下行壓力。上週五油價已經開始回落，導致美股向下，預計也對今天港股走勢有影響。

總體來說，雖然中國3月份經濟數據將有所改善，但結構性挑戰仍大。資源價格反彈浪也暫時未能確認。我們因此不認為上週股市走勢為大升浪的開始，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，上週升幅也需時間消化，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20000點以下水平才開始重新吸納。我們繼續推薦我們一直看好的幾個新經濟板塊，包括電訊，互聯網，新能源，醫療服務，以及中低端內需。

### 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19日	美國3月營建許可月率	-2.20%	2.00%	-
4月20日	美國3月成屋銷售月率	-7.10%	3.50%	-
4月20日	美國上週EIA原油庫存變化	663.4萬桶	-	-
4月21日	美國4月費城聯儲製造業指數	12.4	8	-
4月21日	美國上週續請失業金人數	217.1萬	217.8萬	-
4月21日	美國上週初請失業金人數	25.3萬	26.5萬	-

#### 歐洲

日期	經濟數據	前值	市場預測	結果
4月19日	歐元區4月ZEW經濟景氣指數	10.6	-	-
4月21日	歐元區4月消費者信心指數初值	-9.7	-	-
4月22日	歐元區4月製造業採購經理人指數初值	51.6	51.9	-

## 財經新聞

## Market News

## 新聞內容

**中國第一季商品房銷售額同比增長54.1%**  
國家統計局公布第一季商品房銷售額1.85萬億元人民幣，同比增長54.1%；當中，住宅銷售額增長60.3%。

## 點評

國內房地產市場受政策支持而逐步回暖，為經濟增長帶來貢獻。

## 新聞內容

**十三五期間中國高速公路投資增長勢頭**  
到2020年，全國高速公路通車里程將達16.9萬公里，增長率為37%。當中內蒙古、廣東、廣西、甘肅、河北五省份高速公路通車里程將超過2,600公里。

## 點評

相信這些地區將成為投資熱點。全國高速公路的建設亦有助拉房城鎮化的加快。

## 新聞內容

**各產油國於多哈的會議未有成果**  
十多個產油國在週日於卡塔爾多哈舉行的會議未有成果。伊朗不同意限制產量，而沙地堅持伊朗須參與凍產。

## 點評

凍產談判沒有成果，油價受壓。是實上即使達成凍產協議，石油的供應過剩仍需時間消耗，我們估計油價未來仍會處於一個波動狀態。

## 新聞內容

**鞍鋼股份(347.HK)發盈警，第一季度業績盈轉虧**  
集團發盈警，預期截至2016年3月底止3個月業績，將錄得約6.15億元人民幣虧損。主要是鋼材價格下跌。

## 點評

鋼鐵行業亦處於產能過剩的情況，剛性需求下降，也沒有國策支持，我們在短線與長線角度都不太看好鋼鐵板塊。

## 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	99.30	0.30	0.30%	38.72	9.39%	18.63	11.41	2.60%	HKD	36.91	8.59
101 HK	恆隆地產	15.76	0.02	0.13%	15.51	10.20%	3.57	14.03	4.78%	HKD	1.13	1.12
1038 HK	長江基建集團	73.65	-0.20	-0.27%	31.07	13.44%	20.16	17.59	2.91%	HKD	4.44	4.19
1044 HK	恆安國際	73.30	0.85	1.17%	33.86	22.71%	9.49	20.20	2.86%	HKD	3.31	3.63
1088 HK	中國神華	13.18	-0.30	-2.23%	125.24	47.59%	26.94	12.00	2.95%	CNY	0.89	0.91
11 HK	恒生銀行	139.20	0.40	0.29%	21.94	18.67%	24.61	14.96	4.14%	HKD	14.22	9.20
1109 HK	華潤置地	19.88	-0.17	-0.85%	1.40	0.83%	6.36	7.99	2.93%	HKD	2.59	2.45
1113 HK	長實地產	51.75	0.75	1.47%	25.42	11.79%	7.56	10.86	2.07%	HKD	4.43	4.67
12 HK	恆基地產	50.05	0.05	0.10%	22.08	24.57%	19.17	15.91	2.91%	HKD	6.46	3.14
1299 HK	友邦保險	44.95	-0.75	-1.64%	242.23	18.97%	35.68	20.09	1.56%	USD	0.22	0.29
135 HK	昆侖能源	6.71	-0.20	-2.89%	66.99	46.83%	24.93	13.60	0.90%	HKD	0.02	0.49
1398 HK	工商銀行	4.35	0.02	0.46%	68.35	7.64%	14.34	4.76	6.51%	CNY	0.77	0.76
144 HK	招商局國際	23.85	-0.40	-1.65%	29.86	56.42%	6.07	13.53	3.27%	HKD	1.55	1.74
151 HK	中國旺旺	6.53	0.14	2.19%	51.47	59.43%	38.10	18.80	2.20%	USD	0.04	0.05
16 HK	新鴻基地產	97.60	0.40	0.41%	105.63	39.16%	50.57	11.68	3.58%	HKD	11.09	8.24
17 HK	新世界發展	7.79	-0.01	-0.13%	15.01	10.16%	17.46	9.60	5.62%	HKD	2.17	0.80
1880 HK	百麗	4.71	-0.13	-2.69%	9.98	10.20%	22.67	8.18	9.16%	CNY	0.58	0.48
19 HK	太古股份公司	84.25	0.55	0.66%	39.90	33.74%	40.62	12.99	4.65%	HKD	8.93	6.49
1928 HK	金沙中國有限公司	30.35	-0.50	-1.62%	93.26	14.96%	34.51	22.11	6.63%	USD	0.18	0.18
2 HK	中電控股	72.10	0.10	0.14%	33.02	16.37%	18.24	15.41	3.74%	HKD	6.20	4.68
23 HK	東亞銀行	29.25	0.00	0.00%	21.29	30.68%	19.99	15.36	3.03%	HKD	1.95	1.90
2318 HK	中國平安	37.85	-0.40	-1.05%	113.96	9.67%	7.90	10.53	1.71%	CNY	2.98	2.96
2319 HK	蒙牛乳業	13.56	0.54	4.15%	90.61	25.12%	48.68	18.19	1.22%	CNY	0.61	0.63
2388 HK	中銀香港	24.20	0.10	0.41%	24.55	12.31%	15.97	8.14	5.12%	HKD	2.53	2.94
2628 HK	中國人壽	19.74	0.00	0.00%	166.46	18.75%	10.99	13.19	2.62%	CNY	1.22	1.22
267 HK	中信股份	12.24	0.00	0.00%	34.52	26.23%	28.05	7.62	2.45%	HKD	1.58	1.61
27 HK	銀河娛樂	28.80	-0.25	-0.86%	185.76	46.35%	34.96	21.44	N.A.	HKD	0.98	1.31
293 HK	國泰航空	13.24	-0.04	-0.30%	6.26	15.39%	27.16	8.28	3.98%	HKD	1.53	1.60
3 HK	香港中華煤氣	14.90	0.04	0.27%	30.97	27.41%	43.08	22.06	2.36%	HKD	0.63	0.67
322 HK	康師傅控股	9.39	-0.05	-0.53%	27.41	33.51%	35.57	24.71	1.91%	USD	0.05	0.05
3328 HK	交通銀行	5.07	-0.01	-0.20%	34.14	14.21%	24.91	4.84	6.44%	CNY	0.90	0.87
386 HK	中國石化	5.31	-0.10	-1.85%	61.28	12.97%	22.71	16.58	3.53%	CNY	0.27	0.26
388 HK	香港交易所	192.80	-1.10	-0.57%	48.16	9.10%	12.40	34.58	3.12%	HKD	6.70	5.52
3988 HK	中國銀行	3.24	0.00	0.00%	55.22	7.40%	11.70	4.69	6.56%	CNY	0.56	0.57
4 HK	九龍倉集團	42.70	-0.40	-0.93%	39.59	25.03%	29.68	10.56	4.46%	HKD	5.29	4.03
494 HK	利豐	4.83	0.03	0.63%	14.50	22.95%	25.46	14.07	5.83%	USD	0.05	0.04
5 HK	匯豐控股	49.30	0.30	0.61%	59.84	5.84%	15.63	9.86	8.06%	USD	0.65	0.64
6 HK	電能實業	80.35	0.15	0.19%	14.56	7.39%	11.48	21.66	3.39%	HKD	3.62	3.68
66 HK	港鐵公司	38.55	-0.05	-0.13%	31.66	40.41%	13.23	24.70	2.75%	HKD	2.22	1.56
688 HK	中國海外發展	25.05	-0.20	-0.79%	57.26	13.12%	39.98	7.35	2.46%	HKD	3.61	3.38
700 HK	騰訊控股	165.30	0.30	0.18%	278.83	14.83%	23.79	31.49	0.28%	CNY	3.10	4.38
762 HK	中國聯通	10.00	-0.04	-0.40%	19.58	12.05%	22.29	21.01	2.04%	CNY	0.44	0.40
823 HK	領展房產基金	47.30	0.30	0.64%	38.71	26.68%	8.20	23.34	4.06%	HKD	11.83	2.03
83 HK	信和置業	12.56	-0.12	-0.95%	4.87	8.58%	26.76	14.16	4.17%	HKD	1.55	0.86
836 HK	華潤電力	14.84	-0.44	-2.88%	12.22	11.61%	16.48	6.18	5.81%	HKD	2.10	2.36
857 HK	中國石油	5.33	-0.01	-0.19%	37.48	12.44%	19.35	88.96	2.07%	CNY	0.19	0.05
883 HK	中國海洋石油	9.73	0.06	0.62%	99.07	16.20%	22.79	770.43	5.42%	CNY	0.45	0.01
939 HK	建設銀行	5.07	-0.01	-0.20%	318.10	25.67%	14.05	4.70	6.51%	CNY	0.91	0.90
941 HK	中國移動	89.85	0.05	0.06%	141.45	12.35%	26.69	13.64	3.01%	CNY	5.30	5.53
992 HK	聯想集團	6.46	0.03	0.47%	112.66	28.45%	15.02	34.39	4.14%	USD	0.08	0.02

## 股份點評

## Stock Commentary

### 環球投資策略 / 研究部

**939.HK 建設銀行**

現價: **HK\$5.07**

目標價: **HK\$5.95**

### 點評

海通國際證券研究部給予買入評級。目標價HK\$5.95。我們認為建設銀行雄厚的資本實力，使它在調整資產負債結構以及在貸款的定價權方面較同行靈活。近年來，建行積極開發綜合性網點及電子銀行業務，將提高產品的創新和交叉銷售能力，從而提高淨手續費貢獻；這樣所需的資本開支不大，亦具成本效益。

## 連結參考

海通國際	<a href="http://www.htisec.com/">http://www.htisec.com/</a>
美國聯邦儲備局	<a href="http://federalreserve.gov/">http://federalreserve.gov/</a>
歐洲中央銀行	<a href="http://www.ecb.int/home/html/index.en.html">http://www.ecb.int/home/html/index.en.html</a>
英倫銀行	<a href="http://www.bankofengland.co.uk/">http://www.bankofengland.co.uk/</a>
瑞士國家中央銀行	<a href="http://www.snb.ch/">http://www.snb.ch/</a>
日本中央銀行	<a href="http://www.boj.or.jp/en/">http://www.boj.or.jp/en/</a>
澳洲聯邦儲備銀行	<a href="http://www.rba.gov.au/">http://www.rba.gov.au/</a>
紐西蘭儲備銀行	<a href="http://www.rbnz.govt.nz/">http://www.rbnz.govt.nz/</a>
加拿大中央銀行	<a href="http://bankofcanada.ca/">http://bankofcanada.ca/</a>
人民銀行	<a href="http://www.pbc.gov.cn/">http://www.pbc.gov.cn/</a>

## 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。

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。