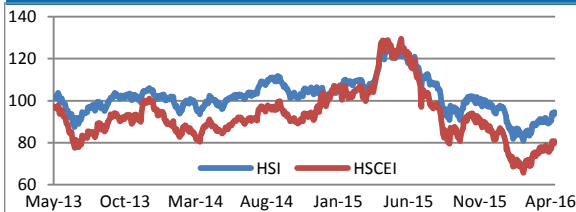


## 每日圖表

## 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	21,436.21	274.71	1.30%
恒生中國企業指數	9,244.45	153.60	1.69%
上海深圳300指數	3,238.30	9.85	0.31%
上海證交所綜合指數	3,042.82	9.16	0.30%
日經225指數	16,874.44	598.49	3.68%

美國主要指數	上日	變化	變幅
道瓊工業指數	18,053.60	49.44	0.27%
標準普爾500指數	2,100.80	6.46	0.31%
納斯達克綜合指數	4,940.33	(19.69)	-0.40%

歐洲地區主要指數	上日	變化	變幅
富時100指數	6,405.35	51.83	0.82%
法國CAC40指數	4,566.48	59.64	1.32%
德國法蘭克福DAX指數	10,349.59	229.28	2.27%

表現最佳恆指成份股	上日	變化	變幅
康師傅控股	9.32	0.40	4.48%
中國石油	5.43	0.20	3.82%
百麗	4.90	0.18	3.81%
匯豐控股	50.75	1.80	3.68%
恆安國際	74.35	2.35	3.26%

表現最差恆指成份股	上日	變化	變幅
招商局國際	23.30	(0.70)	-2.92%
中國聯通	9.74	(0.19)	-1.91%
利豐	4.85	(0.03)	-0.61%
中國移動	89.55	(0.45)	-0.50%
華潤電力	14.48	(0.06)	-0.41%

大宗商品	上日	變化	變幅
紐約期油	41.08	1.30	3.27%
布蘭特期油	44.03	1.12	2.61%
LME三個月期銅	4,936.00	109.00	2.26%
黃金現貨	1,250.18	17.69	1.44%
白銀現貨	16.94	0.71	4.38%

外匯	開市	最高	最低	收市	變化(點子)
人民幣	6.4740	6.4772	6.4600	6.4600	(152)
美元/港元	7.7551	7.7563	7.7546	7.7548	(3)
美匯指數	94.5090	94.5460	93.9260	93.9760	(51)
歐元	1.1313	1.1385	1.1304	1.1358	45
日圓	108.8200	109.4900	108.7500	109.2100	39
英鎊	1.4278	1.4419	1.4271	1.4398	120
瑞郎	0.9643	0.9650	0.9585	0.9619	(24)
澳元	0.7750	0.7826	0.7746	0.7813	63
紐元	0.6950	0.7054	0.6949	0.7045	95
加元	1.2784	1.2798	1.2631	1.2671	(113)

## 2016年4月20日, 星期三

### 環球市場相對到了高點，估計現水平處於觀察階段

週二，港股受美股做好而帶動上揚，恆指上升 275 點或 %，收報 21436 點，全日成交 635.16 億。雖然恆指在十天線上徘徊，但這兩天成交量未有顯著上升，反映資金高追的意欲不大。

雖然中國 3 月份的經濟是有所好轉，但是否已見底並回復至持續性增長階段，仍需時間進一步驗證。我們亦預期國內需要更多的寬鬆措施以及對行業的積極支持政策以穩定經濟增長。環球股市在過去兩個月已作出明顯的反彈，港股由本年低位反彈至目前水平約有 17%，而上證指數已反彈約 15.4%，道指也反彈逾 17%，貼近歷史高位，環球市場相對到了高點，估計現水平市場仍處於觀察階段。

我們維持恆指於上半年將於 18300-20500 點區間波動的看法。由於現時大市處於區間之高位，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。在中長線的角度來看，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，新經濟板塊能配合國策的發展，預計未來巨一定增長空間。

### 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19日	美國3月營建許可月率	-2.20%	2.00%	-7.70%
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	-	21.5
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

**澳門賭場博彩毛收入首季增2.47%**

澳門博監局公佈首季賭場博彩毛收入為561.76億澳門元，按季增2.47%。而貴賓廳首季收入303.82億元，按季上升2.6%。

## 點評

貴賓廳的博彩收入一直受壓，而今年首季收入微升，反映貴賓博彩市場有望逐步回穩。由於去年博彩收入基數較低，因此本年的跌幅有望收窄，對博彩板塊有正面作用。

## 新聞內容

**中國企業第一季度於海外併購項目金額達165.6億美元**

據商務部發表的數據，第一季度中國企業實施海外併購項目共計142個，交易的金額涉及165.6億美元。涉及製造業的佔比最多，達19%。

## 點評

通過收購海外企業，中國企業積極「走出去」，預計國內企業於海外進行併購的項目將持續增加。

## 新聞內容

**包浩斯國際（483HK）擬本年關閉10多間分店**  
集團的行政總裁表示於3月份已關了6間店，今年將會再關10多間分店。截至今年3月底的第四季度，集團港、澳門同店銷售下跌14%。

## 點評

我們認為本地零售業目前增長潛力欠奉，宏觀經濟環境不穩定，加上成本不減，對零售的前景做成壓力。

## 新聞內容

**統計處公布1月至3月本港的失業率是3.4%**

失業率由去年12月至今年2月的3.3%上升至今年1月至3月的3.4%。整體就業不足率為1.4%，微升0.1個百分點。

## 點評

本港的失業率微升，是逾三年來最高。當中建造業及零售業的失業率升幅較為明顯。

## 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	97.40	-0.05	-0.05%	15.64	2.51%	18.63	11.34	2.62%	HKD	36.91	8.59
101 HK	恆隆地產	15.96	0.20	1.27%	14.50	14.96%	3.57	14.28	4.70%	HKD	1.13	1.12
1038 HK	長江基建集團	74.45	0.15	0.20%	9.45	9.30%	20.16	17.76	2.89%	HKD	4.44	4.19
1044 HK	恆安國際	74.35	2.35	3.26%	97.36	62.26%	9.49	20.47	2.82%	HKD	3.31	3.63
1088 HK	中國神華	13.76	0.42	3.15%	113.44	34.22%	26.94	12.63	2.79%	CNY	0.89	0.91
11 HK	恒生銀行	140.30	1.30	0.94%	45.69	27.94%	24.61	15.35	4.07%	HKD	14.22	9.14
1109 HK	華潤置地	19.68	-0.08	-0.40%	15.25	6.38%	6.36	8.04	2.92%	HKD	2.59	2.45
1113 HK	長實地產	51.65	1.05	2.08%	20.35	9.59%	7.56	11.06	2.03%	HKD	4.43	4.67
12 HK	恆基地產	49.90	0.50	1.01%	26.97	22.70%	19.17	15.91	2.91%	HKD	6.46	3.14
1299 HK	友邦保險	45.10	0.50	1.12%	191.95	21.41%	35.68	19.78	1.55%	USD	0.22	0.29
135 HK	昆侖能源	6.89	0.14	2.07%	14.73	12.66%	24.93	14.09	0.87%	HKD	0.02	0.49
1398 HK	工商銀行	4.38	0.10	2.34%	64.02	7.87%	14.34	4.82	6.40%	CNY	0.77	0.76
144 HK	招商局國際	23.30	-0.70	-2.92%	67.93	44.50%	6.07	13.38	3.30%	HKD	1.55	1.74
151 HK	中國旺旺	6.60	0.16	2.48%	44.02	45.99%	38.10	18.91	2.19%	USD	0.04	0.05
16 HK	新鴻基地產	98.00	0.70	0.72%	100.75	34.65%	50.57	11.89	3.52%	HKD	11.09	8.24
17 HK	新世界發展	7.85	0.03	0.38%	21.35	16.49%	17.46	9.85	5.48%	HKD	2.17	0.80
1880 HK	百麗	4.90	0.18	3.81%	8.11	15.75%	22.67	8.47	8.83%	CNY	0.58	0.48
19 HK	太古股份公司	83.60	0.00	0.00%	26.74	40.98%	40.62	12.89	4.67%	HKD	8.93	6.49
1928 HK	金沙中國有限公司	30.75	0.70	2.33%	81.36	25.86%	34.51	22.53	6.47%	USD	0.18	0.18
2 HK	中電控股	72.95	1.05	1.46%	5.96	3.53%	18.24	15.59	3.70%	HKD	6.20	4.68
23 HK	東亞銀行	29.25	0.15	0.52%	53.91	53.22%	19.99	15.48	3.01%	HKD	1.95	1.89
2318 HK	中國平安	37.90	0.50	1.34%	164.81	15.28%	7.90	10.71	1.69%	CNY	2.98	2.95
2319 HK	蒙牛乳業	13.76	0.36	2.69%	46.13	35.81%	48.68	18.13	1.22%	CNY	0.61	0.63
2388 HK	中銀香港	24.30	0.30	1.25%	18.99	8.08%	15.97	8.39	5.04%	HKD	2.53	2.90
2628 HK	中國人壽	19.60	0.24	1.24%	216.00	24.19%	10.99	13.73	2.57%	CNY	1.22	1.19
267 HK	中信股份	12.20	0.06	0.49%	22.99	19.61%	28.05	7.60	2.46%	HKD	1.58	1.61
27 HK	銀河娛樂	29.45	0.75	2.61%	67.93	37.32%	34.96	22.31	N.A.	HKD	0.98	1.32
293 HK	國泰航空	13.34	0.14	1.06%	1.66	4.06%	27.16	8.34	3.97%	HKD	1.53	1.60
3 HK	香港中華煤氣	15.06	0.14	0.94%	28.49	29.04%	43.08	22.44	2.32%	HKD	0.63	0.67
322 HK	康師傅控股	9.32	0.40	4.48%	60.23	52.58%	35.57	24.04	1.91%	USD	0.05	0.05
3328 HK	交通銀行	5.08	0.08	1.60%	10.01	7.28%	24.91	4.87	6.38%	CNY	0.90	0.87
386 HK	中國石化	5.33	0.09	1.72%	63.40	14.60%	22.71	17.14	3.41%	CNY	0.27	0.26
388 HK	香港交易所	196.00	3.30	1.71%	126.74	14.21%	12.40	35.53	3.04%	HKD	6.70	5.52
3988 HK	中國銀行	3.26	0.07	2.19%	83.15	9.72%	11.70	4.75	6.45%	CNY	0.56	0.57
4 HK	九龍倉集團	42.95	1.20	2.87%	14.86	11.34%	29.68	10.65	4.42%	HKD	5.29	4.03
494 HK	利豐	4.85	-0.03	-0.61%	17.39	22.71%	25.46	14.21	5.77%	USD	0.05	0.04
5 HK	匯豐控股	50.75	1.80	3.68%	160.61	6.66%	15.63	10.11	7.80%	USD	0.65	0.65
6 HK	電能實業	81.00	0.80	1.00%	11.33	8.14%	11.48	22.04	3.33%	HKD	3.62	3.68
66 HK	港鐵公司	38.75	0.30	0.78%	30.71	27.98%	13.23	24.82	2.74%	HKD	2.22	1.56
688 HK	中國海外發展	24.95	0.10	0.40%	38.99	9.41%	39.98	7.41	2.44%	HKD	3.61	3.37
700 HK	騰訊控股	165.70	0.00	0.00%	372.55	16.56%	23.79	31.52	0.28%	CNY	3.10	4.38
762 HK	中國聯通	9.74	-0.19	-1.91%	146.74	27.51%	22.29	21.01	2.10%	CNY	0.44	0.39
823 HK	領展房產基金	47.80	0.60	1.27%	31.55	16.98%	8.20	23.56	4.02%	HKD	11.83	2.03
83 HK	信和置業	12.50	0.14	1.13%	2.35	3.91%	26.76	14.48	4.08%	HKD	1.55	0.86
836 HK	華潤電力	14.48	-0.06	-0.41%	3.94	2.74%	16.48	6.06	5.87%	HKD	2.10	2.39
857 HK	中國石油	5.43	0.20	3.82%	67.50	14.60%	19.35	94.20	1.95%	CNY	0.19	0.05
883 HK	中國海洋石油	9.79	0.22	2.30%	334.63	40.37%	22.79	815.23	5.11%	CNY	0.45	0.01
939 HK	建設銀行	5.08	0.06	1.20%	351.65	27.91%	14.05	4.71	6.48%	CNY	0.91	0.90
941 HK	中國移動	89.55	-0.45	-0.50%	266.13	24.33%	26.69	13.54	3.04%	CNY	5.30	5.51
992 HK	聯想集團	6.52	0.10	1.56%	51.17	19.71%	15.02	33.63	4.06%	USD	0.08	0.03

## 股份點評

## Stock Commentary

### 環球投資策略 / 研究部

**688.HK 中國海外發展**

現價: **HK\$24.95**

目標價: **HK\$34.87**

### 點評

海通國際證券研究部給予買入評級。目標價HK\$34.87。集團公佈的2016年第一季收入增長5%，相當於市場預計全年收入的14%。財務狀況強勁，2016年第一季在手現金約為1000億，淨負債比率約為8%。集團計劃在交易所發通告，披露與中信物業資產置換的細節，我們認為這是可以影響股價的詳細資訊。

## 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。