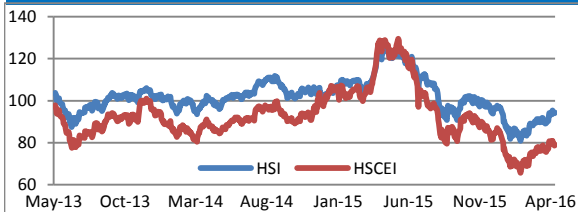


每日圖表

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	21,304.44	(162.60)	-0.76%
恒生中國企業指數	8,986.33	(134.58)	-1.48%
上海深圳300指數	3,162.03	(12.87)	-0.41%
上海證交所綜合指數	2,946.67	(12.57)	-0.42%
日經225指數	17,439.30	(133.19)	-0.76%

美國主要指數	上日	變化	變幅
道瓊工業指數	17,977.24	(26.51)	-0.15%
標準普爾500指數	2,087.79	(3.79)	-0.18%
納斯達克綜合指數	4,895.79	(10.44)	-0.21%

歐洲地區主要指數	上日	變化	變幅
富時100指數	6,260.92	(49.52)	-0.78%
法國CAC40指數	4,546.12	(23.54)	-0.52%
德國法蘭克福DAX指數	10,294.35	(79.14)	-0.76%

表現最佳恆指成份股	上日	變化	變幅
康師傳控股	9.20	0.21	2.34%
九龍倉集團	43.35	0.65	1.52%
友邦保險	47.30	0.50	1.07%
銀河娛樂	27.75	0.25	0.91%
聯想集團	6.38	0.05	0.79%

表現最差恆指成份股	上日	變化	變幅
恆安國際	70.65	(2.05)	-2.82%
華潤電力	13.80	(0.36)	-2.54%
利豐	4.87	(0.11)	-2.21%
香港交易所	199.70	(4.30)	-2.11%
騰訊控股	159.90	(2.90)	-1.78%

大宗商品	上日	變化	變幅
紐約期油	42.64	(1.09)	-2.49%
布蘭特期油	44.48	(0.63)	-1.40%
LME三個月期銅	4,998.00	(33.00)	-0.66%
黃金現貨	1,237.92	5.39	0.44%
白銀現貨	17.00	0.03	0.16%

外匯	開市	最高	最低	收市	變化(點子)
人民幣	6.5078	6.5083	6.4922	6.4928	(67)
美元/港元	7.7570	7.7583	7.7554	7.7559	(14)
美匯指數	95.0980	95.1100	94.6790	94.8420	(27)
歐元	1.1235	1.1278	1.1217	1.1268	46
日圓	111.7000	111.9100	110.8400	111.2000	(59)
英鎊	1.4414	1.4520	1.4403	1.4482	79
瑞郎	0.9778	0.9794	0.9736	0.9750	(36)
澳元	0.7708	0.7729	0.7691	0.7715	7
紐元	0.6858	0.6878	0.6842	0.6855	3
加元	1.2681	1.2717	1.2652	1.2678	6

2016年4月26日, 星期二

大市成交量未見配合, 顯示投資者對後市仍然審慎

港股暫時未能打破悶局, 週一恆指下跌163點或0.76%, 大市成交只有559.12億, 在期指結算前觀望氣氛趨濃。A股亦小幅回調。滬深兩市的解禁潮是近來A股市場受壓的原因之一。由4月22日至30日期間, 滬深兩市合計解禁市值達945.7億元人民幣, 解禁股數達63.27億股。週一兩市成交額在低水平合共只有3909.9億。此外, 有報導指人行4月的新增信貸規模可能控制在月初計劃的70%左右, 以避免過熱的投機活動。目前國內房地產價格以及大宗商品的價格趨升, 有需要控制投資活動以預防泡沫的再現。

恆指現已貼近本年的高位, 而本週將有企業陸續公佈第一季度業績, 將受市場注視。我們認為除非企業首季度大幅優於預期, 否則在基本因素未有重大的改變下, 支持恆指繼續上升的動力不大。大市成交量也未見配合, 顯示投資者對後市仍然審慎。加上本週美聯儲將公佈四月份議息結果, 需然市場普遍認為四月份加息的機會不大, 可能到下半年6月份才會迎來本年首次加息, 但我們也關注美聯儲主席耶倫發表的講話, 對經濟前景展望及加息時間作出啟示。在週四期指結算前夕, 我們預計本周將能夠維持於21000-21500點區間波動。我們維持最快大市下半年才可以看到明顯改善, 也認為現時大市處於高位, 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20000點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25日	美國3月新屋銷售月率	2.00%	1.50%	-1.50%
4月26日	美國3月耐用品訂單月率	-3.00%	-1.90%	-
4月26日	美國3月耐用品訂單月率(除運輸外)	-1.30%	0.50%	-
4月26日	美國4月消費者信心指數	96.2	96	-
4月27日	美國上週EIA原油庫存變化	208萬桶	300萬桶	-
4月28日	美國4月美聯儲利率決議	0.25%-0.50%	0.25%-0.50%	-
4月28日	美國第一季度GDP年化季率初值	1.40%	0.60%	-

歐洲

日期	經濟數據	前值	市場預測	結果
4月25日	德國4月IFO商業現況指數	113.8	113.8	113.2
4月27日	歐元區3月3個月M3貨幣供應年率	4.90%	-	-
4月28日	德國4月失業率(季調後)	6.20%	6.20%	-
4月28日	德國4月消費者物價指數年率初值	0.30%	0.10%	-
4月29日	歐元區3月消費者物價指數年率初值	0.00%	-	-
4月29日	歐元區3月核心消費者物價指數年率初值	1.00%	-	-
4月29日	歐元區第一季度GDP年率初值	1.60%	-	-

財經新聞

Market News

新聞內容

福建省「十三五」規劃將增加增集中式充換電站及充電樁

福建省發布「十三五」電動汽車充電基礎設施專項規劃，未來將新增集中式充換電站約387至400座，充電樁9萬至12萬個。

點評

早前北京市也增加對電動汽車配套的投入，亦計劃增加電動車的數目，我們相信未來各省市推動電能車的發展是大趨勢之一。

新聞內容

發改委公佈中國首季煤炭產量下降5.3%

發改委公布，今本年1至3月，全國煤炭產量為8.1億噸，按年下降5.3%。發改委亦嚴控各地煤電新增規模。

點評

煤炭板塊是我們不看好的板塊之一，因為國策未來的方向是趨向使用綠色能源，減少排放，因此在剛性需求下降下，產能過剩的情況未有改善，因此我們短線與長線角度都不看好煤炭板塊。

新聞內容

華潤水泥(1313.HK)首季業績大跌99%

集團公佈截至3月底止的第一季股東應佔溢利只有660.2萬元，相較去年同期6.6億，大跌99%。

點評

水泥價格因供應過剩而價格疲弱。但內地在推動基建及「一帶一路」的建設下有望逐步消耗產能。

新聞內容

建設銀行(939.HK)與新加坡國際企業發展局簽署「一帶一路」基礎設施戰略合作備忘

將支緩在新加坡註冊的中新企業投身「一帶一路」基礎設施建設提供金融支持，金額達300億坡元。

點評

中國的企業未來有機會在新加坡進行融資活動如公開募股、發行債券、企業併購等。建行有機會捕捉這類商機。

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	96.40	-0.50	-0.52%	13.55	3.65%	9.39	11.18	2.66%	HKD	36.91	8.59
101 HK	恆隆地產	16.08	-0.04	-0.25%	8.52	18.86%	10.20	14.65	4.58%	HKD	1.13	1.12
1038 HK	長江基建集團	74.95	-0.25	-0.33%	33.73	16.19%	13.44	17.89	2.86%	HKD	4.44	4.20
1044 HK	恆安國際	70.65	-2.05	-2.82%	48.85	15.73%	22.71	19.65	2.94%	HKD	3.31	3.63
1088 HK	中國神華	13.06	-0.20	-1.51%	100.33	40.81%	47.59	12.18	2.90%	CNY	0.89	0.91
11 HK	恒生銀行	140.70	0.00	0.00%	25.85	26.52%	18.67	15.46	4.03%	HKD	14.22	9.14
1109 HK	華潤置地	19.60	0.10	0.51%	19.81	11.35%	8.83	8.02	2.93%	HKD	2.59	2.44
1113 HK	長實地產	52.10	-0.10	-0.19%	12.10	6.85%	11.79	11.36	1.98%	HKD	4.43	4.67
12 HK	恆基地產	49.85	0.30	0.61%	19.99	22.70%	24.57	16.04	2.88%	HKD	6.46	3.14
1299 HK	友邦保險	47.30	0.50	1.07%	536.24	35.77%	18.97	20.66	1.46%	USD	0.22	0.30
135 HK	昆侖能源	6.89	-0.01	-0.14%	9.69	24.54%	46.83	14.11	0.87%	HKD	0.02	0.49
1398 HK	工商銀行	4.25	-0.06	-1.39%	92.65	12.62%	7.64	4.69	6.56%	CNY	0.77	0.76
144 HK	招商局國際	23.20	-0.05	-0.22%	6.80	18.85%	56.42	13.47	3.28%	HKD	1.55	1.74
151 HK	中國旺旺	6.48	-0.01	-0.15%	22.18	27.82%	59.43	18.54	2.23%	USD	0.04	0.05
16 HK	新鴻基地產	98.35	-0.25	-0.25%	45.31	30.58%	39.16	12.02	3.48%	HKD	11.09	8.24
17 HK	新世界發展	7.85	-0.03	-0.38%	9.36	13.37%	10.16	9.94	5.43%	HKD	2.17	0.80
1880 HK	百麗	4.88	0.00	0.00%	8.58	11.31%	10.20	8.60	8.74%	CNY	0.58	0.48
19 HK	太古股份公司	84.45	-0.15	-0.18%	25.19	33.00%	33.74	13.28	4.61%	HKD	8.93	6.37
1928 HK	金沙中國有限公司	28.15	-0.15	-0.53%	37.99	9.54%	14.96	21.08	6.99%	USD	0.18	0.17
2 HK	中電控股	72.90	0.40	0.55%	16.12	10.99%	16.37	15.57	3.69%	HKD	6.20	4.71
23 HK	東亞銀行	29.00	-0.10	-0.34%	35.09	68.58%	30.68	15.46	3.01%	HKD	1.95	1.89
2318 HK	中國平安	36.90	-0.60	-1.60%	55.94	6.53%	9.67	10.61	1.73%	CNY	2.98	2.91
2319 HK	蒙牛乳業	13.40	-0.16	-1.18%	29.34	19.15%	25.12	17.70	1.26%	CNY	0.61	0.63
2388 HK	中銀香港	24.20	-0.10	-0.41%	20.95	11.20%	12.31	8.46	5.00%	HKD	2.53	2.90
2628 HK	中國人壽	18.52	-0.28	-1.49%	51.38	7.50%	18.75	12.93	2.70%	CNY	1.22	1.20
267 HK	中信股份	11.96	-0.14	-1.16%	10.37	10.60%	26.23	7.46	2.50%	HKD	1.58	1.61
27 HK	銀河娛樂	27.75	0.25	0.91%	53.48	17.09%	46.35	21.12	N.A.	HKD	0.98	1.31
293 HK	國泰航空	13.18	-0.12	-0.90%	2.87	14.76%	15.39	8.32	3.98%	HKD	1.53	1.60
3 HK	香港中華煤氣	14.58	-0.02	-0.14%	35.03	39.95%	27.41	22.52	2.39%	HKD	0.63	0.65
322 HK	康師傅控股	9.20	0.21	2.34%	16.15	33.61%	33.51	23.72	1.93%	USD	0.05	0.05
3328 HK	交通銀行	5.00	-0.06	-1.19%	14.84	15.69%	14.21	4.86	6.39%	CNY	0.90	0.87
386 HK	中國石化	5.38	-0.04	-0.74%	32.39	9.98%	12.97	17.71	3.31%	CNY	0.27	0.26
388 HK	香港交易所	199.70	-4.30	-2.11%	277.59	16.80%	9.10	36.40	2.96%	HKD	6.70	5.52
3988 HK	中國銀行	3.17	-0.03	-0.94%	90.52	13.48%	7.40	4.68	6.53%	CNY	0.56	0.57
4 HK	九龍倉集團	43.35	0.65	1.52%	13.83	11.33%	25.03	10.86	4.34%	HKD	5.29	4.03
494 HK	利豐	4.87	-0.11	-2.21%	41.59	62.00%	22.95	14.50	5.66%	USD	0.05	0.04
5 HK	匯豐控股	51.45	-0.70	-1.34%	38.06	3.51%	5.84	10.41	7.67%	USD	0.65	0.64
6 HK	電能實業	77.70	-0.45	-0.58%	18.03	9.47%	7.39	20.68	3.53%	HKD	3.62	3.70
66 HK	港鐵公司	38.70	0.25	0.65%	14.30	15.26%	40.41	24.79	2.74%	HKD	2.22	1.56
688 HK	中國海外發展	24.75	-0.15	-0.60%	66.35	18.93%	13.12	7.41	2.44%	HKD	3.61	3.37
700 HK	騰訊控股	159.90	-2.90	-1.78%	251.59	14.63%	14.83	30.78	0.29%	CNY	3.10	4.38
762 HK	中國聯通	9.29	-0.12	-1.28%	48.72	20.64%	12.05	21.28	2.20%	CNY	0.44	0.36
823 HK	領展房產基金	48.20	0.00	0.00%	25.83	18.27%	26.68	23.98	3.95%	HKD	11.83	2.03
83 HK	信和置業	12.36	0.00	0.00%	1.95	7.28%	8.58	14.46	4.09%	HKD	1.55	0.86
836 HK	華潤電力	13.80	-0.36	-2.54%	11.12	17.47%	11.61	5.81	6.13%	HKD	2.10	2.39
857 HK	中國石油	5.61	0.01	0.18%	100.67	17.72%	12.44	114.53	1.88%	CNY	0.19	0.04
883 HK	中國海洋石油	10.02	-0.06	-0.60%	113.38	24.76%	16.20	1,189.73	5.03%	CNY	0.45	0.01
939 HK	建設銀行	4.98	-0.07	-1.39%	294.55	27.35%	25.67	4.64	6.57%	CNY	0.91	0.90
941 HK	中國移動	90.50	-0.80	-0.88%	126.37	13.08%	12.35	13.82	3.02%	CNY	5.30	5.45
992 HK	聯想集團	6.38	0.05	0.79%	52.24	22.74%	28.45	41.71	4.10%	USD	0.08	0.02

股份點評

Stock Commentary

環球投資策略 / 研究部

696.HK 中國民航訊息網絡

現價: **HK\$14.6**

目標價: **HK\$16.9**

點評

海通國際證券研究部給予買入評級，目標價HK\$16.9。自集團公佈2015年業績後股價顯著上揚。繼2014及2015年上半年的龐大投入，我們相信集團進入收成期，其成本比例將在2015年下半年顯著下降。我們相信，中國民航高利潤率是可持續的，預計營業利潤率將由2015年的31%上升至2018年的34%。

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。