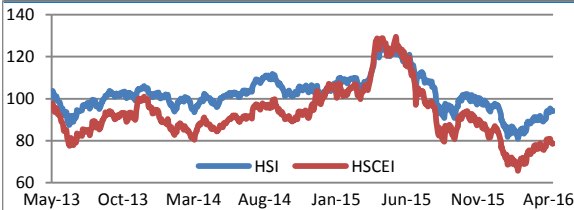


每日圖表

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	21,407.27	102.83	0.48%
恒生中國企業指數	9,016.12	29.79	0.33%
上海深圳300指數	3,179.16	17.13	0.54%
上海證交所綜合指數	2,964.70	18.03	0.61%
日經225指數	17,353.28	(86.02)	-0.49%

美國主要指數	上日	變化	變幅
道瓊工業指數	17,990.32	13.08	0.07%
標準普爾500指數	2,091.70	3.91	0.19%
納斯達克綜合指數	4,888.28	(7.50)	-0.15%

歐洲地區主要指數	上日	變化	變幅
富時100指數	6,284.52	23.60	0.38%
法國CAC40指數	4,533.18	(12.94)	-0.28%
德國法蘭克福DAX指數	10,259.59	(34.76)	-0.34%

表現最佳恆指成份股	上日	變化	變幅
中國石化	5.48	0.10	1.86%
長實地產	52.95	0.85	1.63%
銀河娛樂	28.20	0.45	1.62%
匯豐控股	52.25	0.80	1.55%
中銀香港	24.55	0.35	1.45%

表現最差恆指成份股	上日	變化	變幅
華潤電力	13.40	(0.40)	-2.90%
中信股份	11.66	(0.30)	-2.51%
國泰航空	12.96	(0.22)	-1.67%
百麗	4.81	(0.07)	-1.43%
電能實業	76.60	(1.10)	-1.42%

大宗商品	上日	變化	變幅
紐約期油	44.04	1.40	3.28%
布蘭特期油	45.74	1.26	2.83%
LME三個月期銅	4,962.00	(36.00)	-0.72%
黃金現貨	1,243.45	5.53	0.45%
白銀現貨	17.17	0.16	0.95%

外匯	開市	最高	最低	收市	變化(點子)
人民幣	6.4900	6.4982	6.4900	6.4935	7
美元/港元	7.7559	7.7569	7.7553	7.7554	(5)
美匯指數	94.7670	94.8110	94.2050	94.5730	(27)
歐元	1.1268	1.1340	1.1256	1.1297	29
日圓	111.2000	111.4700	110.6700	111.3100	11
英鎊	1.4482	1.4639	1.4480	1.4582	100
瑞郎	0.9750	0.9767	0.9702	0.9735	(15)
澳元	0.7715	0.7765	0.7697	0.7749	34
紐元	0.6855	0.6911	0.6854	0.6899	44
加元	1.2678	1.2688	1.2596	1.2604	(74)

2016年4月27日, 星期三

市場等待美聯儲主席耶倫講話, 投資氣氛審慎

週二恆指表現反覆, 一度回吐二百多點, 及後受惠於A股回升, 最終上升103點, 收報21407點, 全日成交628億, 成交額較週一的559.12億有回升。本週四為期指結算日, 市場觀望氣氛趨濃, 另一方面, 市場亦期望在美國經濟數據逐步轉好下, 美聯儲主席耶倫發表的講話, 關注今年加息的步伐。我們估計在週四期指結算前恆指將在21000至21500點區間波動。

本週陸續有更多的企業公佈本年度第一季業績, 昨日恆指成份股中銀香港(2388.HK)及中國銀行(3988.HK)公佈第一季績。其中, 中銀香港(2388.HK)第一季度提取減值準備前的淨經營收入為94.9億元, 同比下跌4.1%。淨息差收窄使淨利息收入減少。但總體來說, 截至2015年3月底的集團總資產較2015年底上升, 客戶存款及客戶貸款均有所增加, 減值貸款比率亦保持穩健。而中國銀行(3988.HK)股東應享稅後利潤為466.2億元人民幣, 按年升1.7%。總資產回報率(ROA)1.15%, 同比下降0.07%。但撥備覆蓋率則只有149.07%, 跌穿監管當局最低要求的150%水平。我們預期四大國有銀行的業績表現相約, 並認為內銀板塊目前的盈利增長動力欠奉, 資產質量轉壞是我們擔心的問題之一。

此外, 渣打銀行(2888.HK)亦公佈了第一季業績, 表現優於市場預期。稅前溢利5.89億, 雖然按年跌59%, 但按季扭虧為盈, 去年第四季虧損40.51億元。而成本控制方面亦有成效, 在採取的重組措施及出售非核心業務後, 成本按年下跌6%。加上在大宗商品價格回穩後, 集團的壞賬風險降溫, 支持股價反彈。

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月耐用用品訂單月率	-3.00%	-1.90%	0.80%
4月26日	美國3月耐用用品訂單月率(除運輸外)	-1.30%	0.50%	-0.20%
4月26日	美國4月消費者信心指數	96.2	96	94.2
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

內地首季保險業原保費收入增長42.2%
 本年首季度保險行業原保險保費收入為11,979.12億元，按年增42.18%。而截至3月底的保險業總資產值為13.85萬億元，較年初增長12.09%。

點評

行業規模有所增長，加上國內政府逐步完善社會保障制度，行業原保險保費收入未來有機會逐步增加。

新聞內容

上海迪士尼度假區和東方航空(670.HK)簽署戰略聯盟協議
 東航將成為上海迪士尼度假區官方贊助商之一，東航用迪士尼主題元素噴繪了兩架飛機。

點評

東航的總部位於上海，航線以上海為核心通往多個地方，估計上海迪士尼開幕後有助帶動國內的人流到上海旅遊，或對東航的載客量有幫助。

新聞內容

3月份本港出口和進口貨值分別下跌7.0%和5.8%
 3月份本港整體出口和進口貨值均錄得按年跌幅，分別下跌7.0%和5.8%。

點評

輸往亞洲地區及美國的出口貨值有下跌，三月份的進出口貨值按年下跌，反映全球的經濟增表現不穩，使國際間的貿易往來減弱。如美國利率正常化，將使港元跟隨美元走強，對本港的出口產生不利因素。

新聞內容

渣打(2888.HK)首季稅前溢利5.89億，按年跌59%，但按季扭虧轉盈
 渣打首季溢利5.89億，雖然按年跌59%，但按季扭虧為盈。

點評

早前因大宗商品的價格大幅回落而擔憂渣打的壞賬風險增加，現時石油及大宗商品的價格稍為回穩，對壞賬風險降溫，加上成本控制工作取得進展，支持股價回升。

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	95.40	-1.00	-1.04%	39.24	5.14%	9.39	11.06	2.68%	HKD	36.91	8.59
101 HK	恆隆地產	16.04	-0.04	-0.25%	13.83	11.10%	10.20	14.26	4.71%	HKD	1.13	1.12
1038 HK	長江基建集團	74.10	-0.85	-1.13%	72.56	23.38%	13.44	17.63	2.91%	HKD	4.44	4.20
1044 HK	恆安國際	71.50	0.85	1.20%	56.93	24.57%	22.71	19.90	2.90%	HKD	3.31	3.63
1088 HK	中國神華	13.18	0.12	0.92%	39.47	24.16%	47.59	13.04	2.94%	CNY	0.89	0.83
11 HK	恒生銀行	141.50	0.80	0.57%	16.52	13.01%	18.67	15.54	4.01%	HKD	14.22	9.14
1109 HK	華潤置地	19.44	-0.16	-0.82%	16.20	8.48%	0.83	7.91	2.97%	HKD	2.59	2.44
1113 HK	長實地產	52.95	0.85	1.63%	45.08	18.12%	11.79	11.28	1.99%	HKD	4.43	4.67
12 HK	恆基地產	50.40	0.55	1.10%	17.93	14.63%	24.57	16.07	2.88%	HKD	6.46	3.14
1299 HK	友邦保險	47.30	0.00	0.00%	286.44	25.18%	18.97	20.45	1.48%	USD	0.22	0.30
135 HK	昆侖能源	6.93	0.04	0.58%	8.78	13.66%	46.83	14.21	0.86%	HKD	0.02	0.49
1398 HK	工商銀行	4.23	-0.02	-0.47%	120.73	12.24%	7.64	4.64	6.64%	CNY	0.77	0.76
144 HK	招商局國際	23.50	0.30	1.29%	21.66	29.48%	56.42	13.35	3.31%	HKD	1.55	1.74
151 HK	中國旺旺	6.46	-0.02	-0.31%	41.79	32.00%	59.43	18.65	2.22%	USD	0.04	0.05
16 HK	新鴻基地產	99.10	0.75	0.76%	78.59	22.18%	39.16	12.05	3.47%	HKD	11.09	8.24
17 HK	新世界發展	7.82	-0.03	-0.38%	27.52	21.73%	10.16	9.86	5.47%	HKD	2.17	0.80
1880 HK	百麗	4.81	-0.07	-1.43%	2.28	3.36%	10.20	8.42	8.99%	CNY	0.58	0.48
19 HK	太古股份公司	84.70	0.25	0.30%	18.79	20.17%	33.74	13.24	4.63%	HKD	8.93	6.37
1928 HK	金沙中國有限公司	28.55	0.40	1.42%	64.50	18.12%	14.96	21.28	6.97%	USD	0.18	0.17
2 HK	中電控股	72.70	-0.20	-0.27%	23.80	14.54%	16.37	15.40	3.73%	HKD	6.20	4.71
23 HK	東亞銀行	29.15	0.15	0.52%	44.74	65.64%	30.68	15.43	3.02%	HKD	1.95	1.89
2318 HK	中國平安	37.00	0.10	0.27%	66.75	6.55%	9.67	10.80	1.71%	CNY	2.98	2.90
2319 HK	蒙牛乳業	13.40	0.00	0.00%	37.62	29.74%	25.12	17.56	1.27%	CNY	0.61	0.63
2388 HK	中銀香港	24.55	0.35	1.45%	30.30	18.60%	12.31	8.06	5.03%	HKD	2.53	3.02
2628 HK	中國人壽	18.62	0.10	0.54%	112.81	17.90%	18.75	12.97	2.74%	CNY	1.22	1.18
267 HK	中信股份	11.66	-0.30	-2.51%	21.09	13.99%	26.23	7.16	2.61%	HKD	1.58	1.61
27 HK	銀河娛樂	28.20	0.45	1.62%	54.39	19.60%	46.35	21.27	N.A.	HKD	0.98	1.31
293 HK	國泰航空	12.96	-0.22	-1.67%	26.09	39.62%	15.39	8.13	4.08%	HKD	1.53	1.59
3 HK	香港中華煤氣	14.66	0.08	0.55%	53.88	40.08%	27.41	22.55	2.39%	HKD	0.63	0.65
322 HK	康師傅控股	9.30	0.10	1.09%	122.28	42.94%	33.51	24.24	1.89%	USD	0.05	0.05
3328 HK	交通銀行	5.04	0.04	0.80%	16.51	17.96%	14.21	4.77	6.50%	CNY	0.90	0.87
386 HK	中國石化	5.48	0.10	1.86%	110.81	22.83%	12.97	17.43	3.29%	CNY	0.27	0.26
388 HK	香港交易所	200.40	0.70	0.35%	254.58	18.52%	9.10	36.33	2.97%	HKD	6.70	5.52
3988 HK	中國銀行	3.20	0.03	0.95%	90.07	13.94%	7.40	4.67	6.57%	CNY	0.56	0.57
4 HK	九龍倉集團	43.65	0.30	0.69%	57.22	28.08%	25.03	10.81	4.36%	HKD	5.29	4.03
494 HK	利豐	4.91	0.04	0.82%	16.79	32.79%	22.95	14.48	5.67%	USD	0.05	0.04
5 HK	匯豐控股	52.25	0.80	1.55%	99.49	9.75%	5.84	10.71	7.47%	USD	0.65	0.64
6 HK	電能實業	76.60	-1.10	-1.42%	24.27	5.46%	7.39	20.65	3.53%	HKD	3.62	3.70
66 HK	港鐵公司	38.45	-0.25	-0.65%	9.20	9.82%	40.41	24.73	2.75%	HKD	2.22	1.56
688 HK	中國海外發展	24.85	0.10	0.40%	70.02	18.61%	13.12	7.46	2.43%	HKD	3.61	3.37
700 HK	騰訊控股	161.80	1.90	1.19%	173.73	12.53%	14.83	30.62	0.29%	CNY	3.10	4.38
762 HK	中國聯通	9.36	0.07	0.75%	53.14	15.30%	12.05	21.96	2.17%	CNY	0.44	0.36
823 HK	領展房產基金	48.75	0.55	1.14%	43.86	24.85%	26.68	23.83	3.98%	HKD	11.83	2.03
83 HK	信和置業	12.46	0.10	0.81%	2.12	4.84%	8.58	14.44	4.09%	HKD	1.55	0.86
836 HK	華潤電力	13.40	-0.40	-2.90%	33.99	26.36%	11.61	5.72	6.25%	HKD	2.10	2.38
857 HK	中國石油	5.62	0.01	0.18%	107.97	23.12%	12.44	130.85	1.88%	CNY	0.19	0.04
883 HK	中國海洋石油	9.93	-0.09	-0.90%	275.21	40.31%	16.20	1,045.91	5.00%	CNY	0.45	0.01
939 HK	建設銀行	5.01	0.03	0.60%	293.77	30.10%	25.67	4.66	6.55%	CNY	0.91	0.90
941 HK	中國移動	91.05	0.55	0.61%	207.28	16.88%	12.35	13.92	3.01%	CNY	5.30	5.44
992 HK	聯想集團	6.47	0.09	1.41%	80.71	27.96%	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

868.HK 信義玻璃

現價： **HK\$5.4**

目標價： **HK\$6.3**

點評

海通國際證券研究部給予買入評級，目標價HK\$6.3。我們認為集團浮法玻璃的利潤仍有上升空間。隨著集團的產品多元化以及進入高端產品市場，如超白浮法玻璃和彩色玻璃，浮法玻璃的售價上漲。管理層透露，超白浮法玻璃的售價較常規的浮法玻璃的高出50%，但生產成本只高出15%。對收入及毛利率有正面的作用。

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。

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。