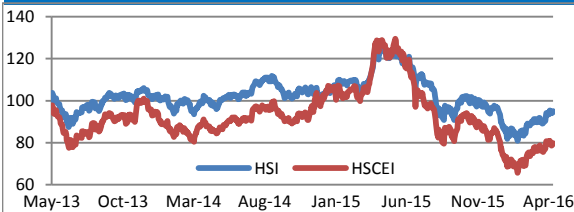


每日圖表

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	21,361.60	(45.67)	-0.21%
恒生中國企業指數	9,037.48	21.36	0.24%
上海深圳300指數	3,165.92	(13.24)	-0.42%
上海證交所綜合指數	2,953.67	(11.03)	-0.37%
日經225指數	17,290.49	(62.79)	-0.36%

美國主要指數	上日	變化	變幅
道瓊工業指數	18,041.55	51.23	0.28%
標準普爾500指數	2,095.15	3.45	0.16%
納斯達克綜合指數	4,863.14	(25.14)	-0.51%

歐洲地區主要指數	上日	變化	變幅
富時100指數	6,319.91	35.39	0.56%
法國CAC40指數	4,559.40	26.22	0.58%
德國法蘭克福DAX指數	10,299.83	40.24	0.39%

表現最佳恆指成份股	上日	變化	變幅
中國石油	5.81	0.19	3.38%
中國平安	37.40	0.40	1.08%
長實地產	53.50	0.55	1.04%
匯豐控股	52.65	0.40	0.77%
中國移動	91.60	0.55	0.60%

表現最差恆指成份股	上日	變化	變幅
中國旺旺	6.23	(0.23)	-3.56%
中銀香港	23.80	(0.75)	-3.05%
恆隆地產	15.66	(0.38)	-2.37%
康師傅控股	9.08	(0.22)	-2.37%
銀河娛樂	27.60	(0.60)	-2.13%

大宗商品	上日	變化	變幅
紐約期油	45.33	1.29	2.93%
布蘭特期油	47.18	1.44	3.15%
LME三個月期銅	4,903.00	(59.00)	-1.19%
黃金現貨	1,245.83	2.38	0.19%
白銀現貨	17.24	0.07	0.43%

外匯	開市	最高	最低	收市	變化(點子)
人民幣	6.4895	6.4980	6.4885	6.4980	45
美元/港元	7.7554	7.7583	7.7551	7.7560	6
美匯指數	94.5210	94.8020	94.1480	94.3870	(19)
歐元	1.1298	1.1362	1.1272	1.1322	25
日圓	111.3100	111.7500	111.0300	111.4600	15
英鎊	1.4582	1.4622	1.4475	1.4543	(39)
瑞郎	0.9735	0.9753	0.9681	0.9711	(24)
澳元	0.7749	0.7765	0.7549	0.7591	(158)
紐元	0.6899	0.6907	0.6808	0.6846	(53)
加元	1.2604	1.2694	1.2572	1.2599	(5)

2016年4月28日, 星期四

美聯儲四月份維持息率不變, 或對本地地產股有利

港股在結算日前夕窄幅波動, 週三恆指小幅下跌46點或0.21%, 大市總成交額僅549.06億。投資者繼續觀望企業季績的公佈。

一如市場預期, 美聯儲維持4月份的利率不變。美聯儲對環球經濟前景的擔憂似乎減退, 雖然美聯儲未有對加息的步伐作出明確的啟示, 但根據利率期貨的顯視, 美國六月的加息機會仍不是太大, 到九月份才加息的機會才較高, 因此我們認為對本地地產股有正面作用, 此板塊當中, 我們比較看好業務較穩健的**恆基(12.HK)**及**新鴻基(16.HK)**。

此外, 昨日公佈業績的大型企業包括**中煤能源(1898.HK)**、**萬科企業(2202.HK)**等。**中煤能源(1898.HK)**第一季首季虧損4.5億人民幣, 虧損按年增大25倍, 我們在中線及長線都不看好煤炭板塊, 因為國策傾向支持新能源的發展, 節能減排是未來的大方向, 因此煤炭的需求會持續疲弱, 產能過剩的問題仍在, 對煤炭板塊的盈利前景不樂觀。

我們估計內房股第一季度的業績表現將較突出, 股價表現有機會跑贏大市。國內房地產首季度銷情理想, 以及中國政府在一線城市外實行利好房地產銷售政策, 預計行業將會受惠。昨日公佈業績的**萬科企業(2202.HK)**首季實現純利8.3億人民幣, 按年增加28%。我們預計其他陸續公佈季績的內房企業, 季績將較往年有改善。個股方面, 我們首推**中海外(0688 HK)**, **世茂房地產(0813 HK)**, 以及**旭輝控股(0884 HK)**。

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%	0.80%
4月26日	美國3月耐用品訂單月率(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	199.9萬
4月28日	美國4月美聯儲利率決議	0.25%-0.50%	0.25%-0.50%	0.25%-0.50%
4月28日	美國第一季度GDP年化率初值	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%	-	5.00%
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

今年首季全國規模以上工業企業實現利潤總額同比增長7.4%

今年1至3月份，全國規模以上工業企業實現利潤總額13421.5億元，同比增長7.4%。

點評

工業利潤總額增長由負轉正，改變了2015年的下跌趨勢。但我們認為工業生產仍具挑戰，產能過剩以及需求不足的問題仍然持續。需要更多的時間去引證工業企業效益有否提升。

新聞內容

北京北辰(588.HK)首季純利1.83億元按年升81.34%

在銷售方面，公司實現簽約面積22.4萬平方米，按年上升348%；簽約金額人民幣23.8億元，按年上升415%。

點評

一線城市的房地產銷售在第一季度價量齊升，集團的物業項目集中在北京，因此受惠於剛性需求的增長。但隨著一線城市的調控政策升溫，第二季的銷售增長有可能回落。

新聞內容

深化醫改為2016年的重點工作之一

《深化醫藥衛生體制改革2016年重點工作任務》表示，未來將深化公立醫院改革、推進分級診療制度建設、完善全民醫保體系、健全藥品供應保障機制等等。

點評

我們認為國內由2013年開始積極推進醫藥改革，亦推出而新的GMP標準，以至現在深化醫改，都表明醫藥行業有很大的發展機遇。

新聞內容

大商所上調焦炭焦煤漲跌停板幅度及最低交易保證金

由本月29日起，將焦炭、焦煤品種漲跌停板幅度上調至7%，最低交易保證金標準上調至9%。

點評

國內因信貸環境較寬鬆使資金流入商品市場，使商品價格有明顯反彈。我們認為資源類的商品大多存在產能過剩的問題，短期的格價反彈較難維持。

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	94.55	-0.85	-0.89%	28.94	4.23%	9.39	11.10	2.68%	HKD	36.91	8.56
101 HK	恆隆地產	15.66	-0.38	-2.37%	6.83	4.10%	10.20	14.01	4.76%	HKD	1.13	1.12
1038 HK	長江基建集團	74.00	-0.10	-0.13%	26.64	22.92%	13.44	17.63	2.88%	HKD	4.44	4.20
1044 HK	恆安國際	70.20	-1.30	-1.82%	29.28	23.61%	22.71	19.32	2.93%	HKD	3.31	3.63
1088 HK	中國神華	13.08	-0.10	-0.76%	119.49	62.35%	47.59	13.14	2.90%	CNY	0.89	0.83
11 HK	恒生銀行	142.20	0.70	0.49%	41.15	24.60%	18.67	15.56	3.99%	HKD	14.22	9.14
1109 HK	華潤置地	19.26	-0.18	-0.93%	12.68	6.59%	0.83	7.88	2.97%	HKD	2.59	2.44
1113 HK	長實地產	53.50	0.55	1.04%	74.41	20.35%	11.79	11.45	1.94%	HKD	4.43	4.67
12 HK	恆基地產	49.75	-0.65	-1.29%	34.62	29.03%	24.57	15.86	2.91%	HKD	6.46	3.14
1299 HK	友邦保險	47.35	0.05	0.11%	309.57	27.08%	18.97	20.55	1.47%	USD	0.22	0.30
135 HK	昆侖能源	6.97	0.04	0.58%	20.72	31.46%	46.83	14.54	0.84%	HKD	0.02	0.49
1398 HK	工商銀行	4.23	0.00	0.00%	103.24	12.67%	7.64	4.68	6.53%	CNY	0.77	0.76
144 HK	招商局國際	23.35	-0.15	-0.64%	27.02	54.40%	56.42	13.41	3.29%	HKD	1.55	1.74
151 HK	中國旺旺	6.23	-0.23	-3.56%	32.41	33.86%	59.43	17.85	2.24%	USD	0.04	0.05
16 HK	新鴻基地產	98.95	-0.15	-0.15%	92.25	35.30%	39.16	12.00	3.46%	HKD	11.09	8.24
17 HK	新世界發展	7.82	0.00	0.00%	3.18	4.02%	10.16	9.81	5.43%	HKD	2.17	0.80
1880 HK	百麗	4.74	-0.07	-1.46%	1.23	1.99%	10.20	8.33	9.01%	CNY	0.58	0.48
19 HK	太古股份公司	84.70	0.00	0.00%	51.77	53.61%	33.74	13.30	4.58%	HKD	8.93	6.37
1928 HK	金沙中國有限公司	28.10	-0.45	-1.58%	49.40	11.30%	14.96	20.94	7.12%	USD	0.18	0.17
2 HK	中電控股	72.10	-0.60	-0.83%	15.18	11.59%	16.37	15.32	3.72%	HKD	6.20	4.71
23 HK	東亞銀行	29.00	-0.15	-0.51%	12.13	27.62%	30.68	15.35	3.03%	HKD	1.95	1.89
2318 HK	中國平安	37.40	0.40	1.08%	92.61	11.13%	9.67	10.83	1.69%	CNY	2.98	2.90
2319 HK	蒙牛乳業	13.30	-0.10	-0.75%	14.48	15.46%	25.12	17.78	1.24%	CNY	0.61	0.63
2388 HK	中銀香港	23.80	-0.75	-3.05%	42.08	14.84%	12.31	7.94	5.09%	HKD	2.53	3.00
2628 HK	中國人壽	18.52	-0.10	-0.54%	68.93	13.33%	18.75	13.13	2.69%	CNY	1.22	1.18
267 HK	中信股份	11.54	-0.12	-1.03%	45.77	36.99%	26.23	7.19	2.58%	HKD	1.58	1.61
27 HK	銀河娛樂	27.60	-0.60	-2.13%	61.61	20.99%	46.35	21.25	N.A.	HKD	0.98	1.30
293 HK	國泰航空	12.82	-0.14	-1.08%	7.66	17.79%	15.39	8.04	4.08%	HKD	1.53	1.59
3 HK	香港中華煤氣	14.54	-0.12	-0.82%	46.58	39.65%	27.41	22.37	2.39%	HKD	0.63	0.65
322 HK	康師傅控股	9.08	-0.22	-2.37%	29.70	28.10%	33.51	23.41	1.91%	USD	0.05	0.05
3328 HK	交通銀行	5.06	0.02	0.40%	17.77	20.28%	14.21	4.87	6.34%	CNY	0.90	0.87
386 HK	中國石化	5.50	0.02	0.36%	66.36	21.65%	12.97	17.46	3.26%	CNY	0.27	0.26
388 HK	香港交易所	199.20	-1.20	-0.60%	57.79	9.65%	9.10	36.11	2.95%	HKD	6.70	5.52
3988 HK	中國銀行	3.20	0.00	0.00%	80.42	13.03%	7.40	4.73	6.49%	CNY	0.56	0.57
4 HK	九龍倉集團	42.85	-0.80	-1.83%	18.83	20.64%	25.03	10.62	4.42%	HKD	5.29	4.03
494 HK	利豐	4.93	0.02	0.41%	12.20	45.27%	22.95	14.45	5.66%	USD	0.05	0.04
5 HK	匯豐控股	52.65	0.40	0.77%	254.07	16.42%	5.84	10.76	7.48%	USD	0.65	0.63
6 HK	電能實業	75.20	-1.40	-1.83%	14.98	3.52%	7.39	20.32	3.58%	HKD	3.62	3.70
66 HK	港鐵公司	38.30	-0.15	-0.39%	9.88	12.01%	40.41	24.54	2.75%	HKD	2.22	1.56
688 HK	中國海外發展	24.85	0.00	0.00%	77.99	21.89%	13.12	7.38	2.43%	HKD	3.61	3.37
700 HK	騰訊控股	159.50	-2.30	-1.42%	121.93	6.63%	14.83	30.54	0.29%	CNY	3.10	4.38
762 HK	中國聯通	9.38	0.02	0.21%	45.69	23.99%	12.05	22.39	2.15%	CNY	0.44	0.35
823 HK	領展房產基金	48.00	-0.75	-1.54%	17.24	13.31%	26.68	23.66	4.02%	HKD	11.83	2.03
83 HK	信和置業	12.26	-0.20	-1.61%	0.69	1.16%	8.58	14.21	4.09%	HKD	1.55	0.86
836 HK	華潤電力	13.26	-0.14	-1.04%	45.67	47.49%	11.61	5.57	6.32%	HKD	2.10	2.38
857 HK	中國石油	5.81	0.19	3.38%	184.32	18.55%	12.44	135.25	1.80%	CNY	0.19	0.04
883 HK	中國海洋石油	9.95	0.02	0.20%	205.09	37.00%	16.20	1,042.28	5.00%	CNY	0.45	0.01
939 HK	建設銀行	5.04	0.03	0.60%	335.32	34.78%	25.67	4.71	6.42%	CNY	0.91	0.90
941 HK	中國移動	91.60	0.55	0.60%	262.87	23.80%	12.35	14.12	3.00%	CNY	5.30	5.44
992 HK	聯想集團	6.38	-0.09	-1.39%	56.46	42.49%	28.45	41.13	4.11%	USD	0.08	0.02

股份點評

Stock Commentary

環球投資策略 / 研究部

3898.HK 中車時代電氣

現價: **HK\$45.2**

目標價: **HK\$56.8**

點評

海通國際證券研究部給予買入評級，目標價HK\$56.8。集團首季業績穩健，淨利潤按年上升42%至5.67億人民幣。一次性增加財務費用抵消軟件退稅補貼的積極影響。整體收入同比增長20%，至24億元。毛利率上升1個百分點至39.1%。我們看到公司的高速火車在今年第三季是股價上升的催化劑。

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,亦不就此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董事, 僱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。海通國際證券有限公司及/或其集團公司在現在或過去12個月內與在此文提及之之實體有投資銀行業務的關係。

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、董事及僱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。