

市场回顾

- ❖ **中资金融股及博彩股拖累，港股创逾一个月最大跌幅。**清明节假期前，港股下挫，恒生指数上周五跌 277 点或 1.34%，收报 20,499 点，大市成交跌至 652 亿元。澳门 3 月份博彩收入逊预期，**金沙中国(1928 HK)**跌逾 4%，是表现最差蓝筹。标普下调多只中资股信贷评级展望，中资金融股沽压较大。
- ❖ **油价急挫，拖累美股。**昨日美股下跌，资源股受油价疲弱拖累，但健康护理股造好，减低大市跌幅。道琼斯工业指数跌 55 点或 0.31%。石油输出国组织与其他主要产油国，将于本月中在卡塔尔开会，但市场认为达成冻产甚至减产协议机会不大。沙特阿拉伯表示，除非伊朗等产油国参与冻产，否则沙特不会参与。另外，俄罗斯上月石油产量接近 30 年来最高，亦利淡油价。纽约期油周五及周一累跌近 7%。

宏观经济及行业速评

- ❖ **美国就业报告胜预期。**美国上周五公布，3 月份非农就业职位增加 21.5 万份，较预期多约 1 万份，失业率回升至 5%，但主要由于劳工参与率回升，反映部份长期失业者重投市场求职。另外，平均时薪较上月升 0.3%。
- ❖ **内银首批债转股达 1 万亿元。**内地《财新周刊》报道，内地银行首批债转股规模达 1 万亿元人民币，预计在三年内化解银行潜在不良资产。报道指债转股对象为有潜在价值、惟出现暂时困难的企业，以国企为主。这类企业在银行账面上多反映为关注类贷款，甚至正常类贷款，而非不良贷款。

港股展望

- ❖ **恒指小双顶，短线下试 20,250。**恒指于 20,800 营造了「小双顶」，兼于最近三个交易日出现「黄昏之星」，皆为利淡形态，料短线下试小双顶颈线 20,250，若失守，量度下跌目标约为 19,600，即 3 月初之上升裂口区。港股长假期间，油价急跌近 7%，石油股今日势将拖低大市。

图：恒生指数日线图(年初至今)



资料来源：彭博，招银国际证券

全球主要股市上日表现

	收市价	升降(%)	
		单日	年内
恒生指数	20,499	-1.34	-6.46
恒生国企	8,843	-1.78	-8.47
上证综指	3,010	0.19	-14.97
深证综指	1,902	-0.56	-17.64
美国道琼斯	17,737	-0.31	1.79
美国标普 500	2,066	-0.32	1.09
美国纳斯达克	4,892	-0.46	-2.31
德国 DAX	9,822	0.28	-8.57
法国 CAC	4,345	0.53	-6.29
英国富时 100	6,165	0.30	-1.24
日本日经 225	16,123	-0.25	-15.29
澳洲 ASX 200	4,995	-0.08	-5.68
台湾加权	8,658	-1.00	3.83

来源：彭博

港股份类指数上日表现

	收市价	升降(%)	
		单日	年内
恒生金融	26,706	-1.55	-12.66
恒生公用事业	12,451	-1.03	-0.57
恒生地产	28,432	-1.87	-4.93
恒生工商业	52,383	-0.87	2.48

来源：彭博

免责声明及披露

分析员声明

负责撰写本报告的全部或部分内容的分析员，就本报告所提及的证券及其发行人做出以下声明：（1）发表于本报告的观点准确地反映有关于他们个人对所提及的证券及其发行人的观点；（2）他们的薪酬在过往、现在和将来与发表在报告上的观点并无直接或间接关系。

此外，分析员确认，无论是他们本人还是他们的关联人士（按香港证券及期货事务监察委员会操作守则的相关定义）（1）并没有在发表研究报告 30 日前处置或买卖该等证券；（2）不会在发表报告 3 个工作日内处置或买卖本报告中提及的该等证券；（3）没有在有关香港上市公司内任职高级人员；（4）并没有持有有关证券的任何权益。

招银证券投资评级

买入	: 股价于未来 12 个月的潜在涨幅超过 15%
持有	: 股价于未来 12 个月的潜在变幅在-10%至+15%之间
卖出	: 股价于未来 12 个月的潜在跌幅超过 10%
未评级	: 招银国际并未给予投资评级

招银国际证券有限公司

地址: 香港中环夏慤道 12 号美国银行中心 18 楼 1803-04 室 电话: (852) 3900 0888 传真: (852) 3900 0800

招银国际证券有限公司(“招银证券”)为招银国际金融有限公司之全资附属公司(招银国际金融有限公司为招商银行之全资附属公司)

重要披露

本报告内所提及的任何投资都可能涉及相当大的风险。报告所载数据可能不适合所有投资者。招银证券不提供任何针对个人的投资建议。本报告没有把任何人的投资目标、财务状况和特殊需求考虑进去。而过去的表现亦不代表未来的表现，实际情况可能和报告中所载的大不相同。本报告中所提及的投资价值或回报存在不确定性及难以保证，并可能会受目标资产表现以及其他市场因素影响。招银证券建议投资者应该独立评估投资和策略，并鼓励投资者咨询专业财务顾问以便作出投资决定。

本报告包含的任何信息由招银证券编写，仅为本公司及其关联机构的特定客户和其他专业人士提供的参考数据。报告中的资讯或所表达的意见皆不可作为或被视为证券出售要约或证券买卖的邀请，亦不构成任何投资、法律、会计或税务方面的最终操作建议，本公司及其雇员不就报告中的内容对最终操作建议作出任何担保。我们不对因依赖本报告所载资料采取任何行动而引致之任何直接或间接的错误、疏忽、违约、不谨慎或各类损失或损害承担任何的法律法律责任。任何使用本报告资讯所作的投资决定完全由投资者自己承担风险。

本报告基于我们认为可靠且已经公开的资讯，我们力求但不担保这些资讯的准确性、有效性和完整性。本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，可能会随时调整，且不承诺作出任何相关变更的通知。本公司可发布其它与本报告所载资料及/或结论不一致的报告。这些报告均反映报告编写时不同的假设、观点及分析方法。客户应该小心注意本报告中所提及的前瞻性预测和实际情况可能有显著区别，唯我们已合理、谨慎地确保预测所用的假设基础是公平、合理。招银证券可能采取与报告中建议及/或观点不一致的立场或投资决定。

本公司或其附属关联机构可能持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并不时自行及/或代表其客户进行交易或持有该等证券的权益，还可能与这些公司具有其他相关业务联系。因此，投资者应注意本报告可能存在的客观性及利益冲突的情况，本公司将不会承担任何责任。本报告版权仅为本公司所有，任何机构或个人于未经本公司书面授权的情况下，不得以任何形式翻版、复制、转售、转发及或向特定读者以外的人士传阅，否则有可能触犯相关证券法规。

如需索取更多有关证券的资讯，请与我们联系。

对于接收此份报告的英国投资者

本报告仅提供给符合(I)2000年英国不时修订之金融服务及市场法令 2005年(金融推广)令(“金融服务令”)第 19(5)条之人士及(II)属金融服务令第 49(2)(a)至(d)条(高净值公司或非公司社团等)之机构人士，未经招银证券书面授权不得提供给其他任何人。

对于接收此份报告的美国投资者

本报告仅提供给美国 1934 年证券交易法规 15a-6 定义的“主要机构投资者”，不得提供给其他任何个人。接收本报告之行为即表明同意接受协议不得将本报告分发或提供给任何其他人士。