

市場回顧

- ❖ **滙豐業績差，無阻港股造好。**中證監撤換主席，刺激昨日 A 股造好，上證綜合指數升 2.3%。港股亦隨 A 股上升，恒指早段曾升近 240 點，尾市升幅略為收窄，收市升 178 點，大市成交回升至 602 億元。**滙豐控股(5 HK)**盈利遠遜預期，拖累股價跌 2.2%，為表現最差藍籌。**恒生銀行(11 HK)**則因宣布派特別股息，股價漲 6.5%，**東亞銀行(23 HK)**獲李國寶增持，股價漲 9%。
- ❖ **油價上漲，美股升至六週高位。**美國頁岩油生產預期會下降，加上美國運作中的鑽油台數量跌至 2009 年以來最低，刺激紐約期油升逾 6%。石油與其他資源股獲追捧，帶動標普 500 指數升 1.5%，至六週高位。

宏觀經濟及行業速評

- ❖ **中國鐵塔公司以 2017 年為上市目標。**「中國鐵塔公司」總經理佟吉祿表示，目前公司整體負債率超過 50%，因此借上市融資令公司持續健康發展，並以 2017 年作為公司的上市目標。
- ❖ **2016 年力爭關閉落後煤礦 1000 處。**國家能源局表示要推進能源領域供給側結構性改革，化解煤炭行業過剩產能，2016 年力爭關閉落後煤礦 1000 處以上，合計產能 6000 萬噸，並推動煤炭行業兼併重組。

港股展望

- ❖ **港股觀望業績，中資股憧憬兩會行情。**滙控公布業績後，市場關注渣打(2888 HK)今日公布的業績會否令人失望。預料 A 股與 H 股可繼續炒作「兩會行情」，除了受惠國策的環保、基建、內房等行業，內險股亦可憧憬投資收益上升。
- ❖ **恒生已過份反映特別股息。**恒生銀行(11 HK)昨日中午宣派 3 元特別股息，刺激股價午後大漲。其實恒生業績平平，全年多賺 82%，若不計出售興業銀行股權，全年純利升僅升 3.6%至 167.51 億元，今年則面對內地及本港資產質素惡化的風險。昨日股價升逾 8 元，升幅已遠超特別股息金額，不宜高追，宜候回落至 125 元才吸納。

圖：恒生指數日線圖(6 個月)



資料來源：彭博，招銀國際證券

環球主要股市上日表現

	收市價	升跌(%)	
		單日	年內
恒生指數	19,464	0.93	-11.18
恒生國企	8,221	1.34	-14.90
上證綜指	2,927	2.35	-17.29
深證綜指	1,888	2.04	-18.22
美國道瓊斯	16,621	1.40	-4.62
美國標普 500	1,946	1.45	-4.82
美國納斯達克	4,571	1.47	-8.72
德國 DAX	9,574	1.98	-10.89
法國 CAC	4,299	1.79	-7.30
英國富時 100	6,038	1.47	-3.28
日本日經 225	16,111	0.90	-15.36
澳洲 ASX 200	5,001	0.98	-5.56
臺灣加權	8,327	0.02	-0.14

來源：彭博

港股份類指數上日表現

	收市價	升跌(%)	
		單日	年內
恒生金融	25,601	1.04	-16.27
恒生公用事業	11,746	0.78	-6.20
恒生地產	26,356	0.96	-11.87
恒生工商業	50,677	1.02	-0.85

來源：彭博

免責聲明及披露

分析員聲明

負責撰寫本報告的全部或部分內容之分析員，就本報告所提及的證券及其發行人做出以下聲明：(1) 發表於本報告的觀點準確地反映有關於他們個人對所提及的證券及其發行人的觀點；(2) 他們的薪酬在過往、現在和將來與發表在報告上的觀點並無直接或間接關係。

此外，分析員確認，無論是他們本人還是他們的關聯人士（按香港證券及期貨事務監察委員會操作守則的相關定義）(1) 並沒有在發表研究報告 30 日前處置或買賣該等證券；(2) 不會在發表報告 3 個工作日內處置或買賣本報告中提及的該等證券；(3) 沒有在有關香港上市公司內任職高級人員；(4) 並沒有持有有關證券的任何權益。

招銀證券投資評級

買入	: 股價於未來 12 個月的潛在漲幅超過 15%
持有	: 股價於未來 12 個月的潛在變幅在-10%至+15%之間
賣出	: 股價於未來 12 個月的潛在跌幅超過 10%
未評級	: 招銀國際並未給予投資評級

招銀國際證券有限公司

地址: 香港中環夏慤道 12 號美國銀行中心 18 樓 1803-04 室 電話: (852) 3900 0888 傳真: (852) 3900 0800

招銀國際證券有限公司(“招銀證券”)為招銀國際金融有限公司之全資附屬公司(招銀國際金融有限公司為招商銀行之全資附屬公司)

重要披露

本報告內所提及的任何投資都可能涉及相當大的風險。報告所載數據可能不適合所有投資者。招銀證券不提供任何針對個人的投資建議。本報告沒有把任何人的投資目標、財務狀況和特殊需求考慮進去。而過去的表現亦不代表未來的表現，實際情況可能和報告中所載的大不相同。本報告中所提及的投資價值或回報存在不確定性及難以保證，並可能會受目標資產表現以及其他市場因素影響。招銀證券建議投資者應該獨立評估投資和策略，並鼓勵投資者諮詢專業財務顧問以便作出投資決定。

本報告包含的任何信息由招銀證券編寫，僅為本公司及其關聯機構的特定客戶和其他專業人士提供的參考數據。報告中的資訊或所表達的意見皆不可作為或被視為證券出售要約或證券買賣的邀請，亦不構成任何投資、法律、會計或稅務方面的最終操作建議，本公司及其雇員不就報告中的內容對最終操作建議作出任何擔保。我們不對因依賴本報告所載資料採取任何行動而引致之任何直接或間接的錯誤、疏忽、違約、不謹慎或各類損失或損害承擔任何的法律責任。任何使用本報告資訊所作的投資決定完全由投資者自己承擔風險。

本報告基於我們認為可靠且已經公開的資訊，我們力求但不擔保這些資訊的準確性、有效性和完整性。本報告中的資料、意見、預測均反映報告初次公開發佈時的判斷，可能會隨時調整，且不承諾作出任何相關變更的通知。本公司可發佈其它與本報告所載資料及/或結論不一致的報告。這些報告均反映報告編寫時不同的假設、觀點及分析方法。客戶應該小心注意本報告中所提及的前瞻性預測和實際情況可能有顯著區別，唯我們已合理、謹慎地確保預測所用的假設基礎是公平、合理。招銀證券可能採取與報告中建議及/或觀點不一致的立場或投資決定。

本公司或其附屬關聯機構可能持有報告中提到的公司所發行的證券頭寸並不時自行及/或代表其客戶進行交易或持有該等證券的權益，還可能與這些公司具有其他相關業務聯繫。因此，投資者應注意本報告可能存在的客觀性及利益衝突的情況，本公司將不會承擔任何責任。本報告版權僅為本公司所有，任何機構或個人於未經本公司書面授權的情況下，不得以任何形式翻版、複製、轉售、轉發及或向特定讀者以外的人士傳閱，否則有可能觸犯相關證券法規。

如需索取更多有關證券的資訊，請與我們聯絡。

對於接收此份報告的英國投資者

本報告僅提供給符合(I)2000 年英國不時修訂之金融服務及市場法令 2005 年(金融推廣)令(“金融服務令”)第 19(5) 條之人士及(II) 屬金融服務令第 49(2) (a) 至(d) 條(高淨值公司或非公司社團等)之機構人士，未經招銀證券書面授權不得提供給其他任何人。

對於接收此份報告的美國投資者

本報告僅提供給美國 1934 年證券交易法規則 15a-6 定義的“主要機構投資者”，不得提供給其他任何個人。接收本報告之行為即表明同意接受協議不得將本報告分發或提供給任何其他人。