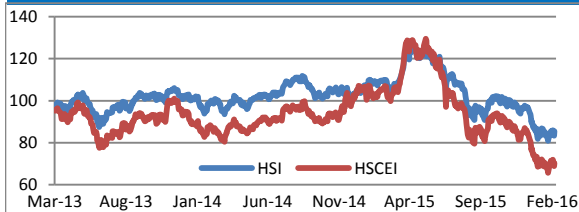


每日圖表

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	19,364.15	475.40	2.52%
恒生中國企業指數	8,034.30	162.36	2.06%
上海深圳300指數	2,948.03	29.28	1.00%
上海證交所綜合指數	2,767.21	25.97	0.95%
日經225指數	16,188.41	48.07	0.30%

美國主要指數	上日	變化	變幅
道瓊工業指數	16,639.97	(57.32)	-0.34%
標準普爾500指數	1,948.05	(3.65)	-0.19%
納斯達克綜合指數	4,590.47	8.27	0.18%

歐洲地區主要指數	上日	變化	變幅
富時100指數	6,096.01	83.20	1.38%
法國CAC40指數	4,314.57	66.12	1.56%
德國法蘭克福DAX指數	9,513.30	181.82	1.95%

表現最佳恆指成份股	上日	變化	變幅
康師傅控股	7.61	0.53	7.49%
昆侖能源	5.64	0.31	5.82%
中國石化	4.43	0.24	5.73%
國泰航空	12.82	0.62	5.08%
中國旺旺	5.31	0.25	4.94%

表現最差恆指成份股	上日	變化	變幅
華潤啤酒	12.42	(0.32)	-2.51%
恆安國際	61.95	(0.05)	-0.08%
中國神華	11.06	0.08	0.73%
工商銀行	3.87	0.03	0.78%
太古股份公司	75.75	0.80	1.07%

大宗商品	上日	變化	變幅
紐約期油	32.78	(0.29)	-0.88%
布蘭特期油	35.10	(0.19)	-0.54%
LME三個月期銅	4,706.00	105.00	2.28%
黃金現貨	1,222.65	(10.38)	-0.84%
白銀現貨	14.70	(0.44)	-2.92%

外匯	開市	最高	最低	收市	變化(點子)
人民幣	6.5342	6.5405	6.5342	6.5404	69
美元/港元	7.7726	7.7771	7.7670	7.7770	44
美匯指數	97.3520	98.2600	97.0980	98.1480	86
歐元	1.1018	1.1068	1.0912	1.0934	(84)
日圓	113.0000	114.0000	112.5600	114.0000	100
英鎊	1.3962	1.4043	1.3854	1.3871	(91)
瑞郎	0.9904	0.9989	0.9871	0.9968	64
澳元	0.7236	0.7257	0.7118	0.7126	(110)
紐元	0.6723	0.6775	0.6618	0.6629	(94)
加元	1.3530	1.3565	1.3505	1.3513	(17)

2016年2月29日, 星期一

關注兩會開幕, 會否有更多的刺激政策推出以穩定經濟發展

港股於上周五期指結算日反覆向上。國際油價反彈, 再配合外圍強勢, 恆指全天上升475點, 或2.5%, 收報19364點。國指則升162點, 或2%, 收報8034點。但大市成交額僅為624.74億元, 維持近期靜態, 顯示投資者觀望氣氛仍然較濃。

隨著新一個月展開, 我們認為本周市場將關注國內全國兩會開幕, 會否有更多的刺激政策推出以穩定經濟發展。根據以往歷史來看, 全國兩會經常會宣佈一些政策的大方向, 但很多時都未有一些很具體的細節, 因此我們預計兩會對股市的刺激未必太大。同時中央的意願一定希望兩會期間股市維持穩定, 以及劉士余剛掌管中國證監會, 必定會想盡辦法穩定市場, 也令我們預期本周A股表現應會比較平穩。

港股方面, 我們認為除了兩會外, 業績也應是投資者關注的重點。我們雖然預計本周市況將比較平穩, 但一些預期可以受惠兩會政策支持的板塊可能會有一些炒作。在一帶一路概念繼續受支持下, 基建與鐵路相關股份最有可能受到追捧, 當中我們推薦**中交建 (1800 HK)**, 尤其是公司市盈率約為5x, 估值差不多為行業最便宜, 也提供約4%股息率。新能源如**龍源電力 (0916 HK)**, 也預計能受惠於國策支持環保能源的使用。我們另外較看好的板塊包括國內TMT, 股份首選是**中國移動(0941 HK)**。由於人民對醫療意識的提高, 醫療服務如**綠葉製藥 (2186 HK)**, **國藥控股 (1099 HK)** 也存在一定發展機會; 以及中端消費品板塊如**敏華控股 (1999 HK)**, **統一企業中國 (0220 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
2月29日	美國1月成屋銷售年率	3.10%	-	-
3月1日	美國2月ISM製造業指數	48.2	48.5	-
3月2日	美國2月ADP就業人數變化	20.5萬	18.5萬	-
3月3日	美國上周續請失業金人數	225.3萬	223.5萬	-
3月3日	美國上周初請失業金人數	27.2萬	27萬	-
3月3日	美國1月耐用用品訂單月率修正值	4.90%	-	-
3月3日	美國1月工廠訂單月率	-2.90%	-0.80%	-
3月4日	美國2月失業率	4.90%	4.90%	-
3月4日	美國2月非農就業人數變化	15.1萬	19.3萬	-
3月4日	美國1月貿易帳	-433.6億美元	-438.0億美元	-

歐洲

日期	經濟數據	前值	市場預測	結果
3月1日	歐元區1月失業率	10.40%	10.40%	-
3月3日	歐元區1月零售銷售年率	1.40%	1.30%	-

財經新聞

Market News

新聞內容

人民銀行行長周小川表示人民幣不具備長期貶值空間

周小川表示由於中國的通脹率仍較低，加上貿易順差大，因此人民幣不具備長期貶值空間。人行將繼續執行穩健而略帶寬鬆的貨幣政策。

點評

人民幣的走向為影響滬股的重要因素之一。而執行穩健而略帶寬鬆的貨幣政策可再憧憬有再次降息降準的可能。

新聞內容

淡水河谷(6210.HK)盈轉虧，2015年虧損121.29億美元

淡水河谷(6210.HK)公告，截至2015年12月底止全年虧損121.29億美元，2014年盈利為6.57億美元。

點評

由於環球經濟增長放緩，對鐵礦砂、鐵礦石及鎳等的需求疲弱，價格亦出現下滑，料短期內難有改善。

新聞內容

新鴻基地產(00016.HK)半年度股東基礎溢利上升9.9%

新鴻基地產(00016.HK)公布截至去年12月底止中期業績，公司股東基礎溢利為92.98億元，按年上升9.9%。

點評

集團的借貸比率仍處於較低的水平，在12.4%左右，財務狀況穩健。中期息按年增加10%。

新聞內容

美國上週五公佈第四季度實際GDP年率（修正值）

市場預計美國第四季度實際GDP年率（修正值）為0.4%，結果是向上修訂至1%。

點評

數據結果大幅好於市場預期，反映美國的實體經濟逐步改善。關注美國本週將公佈的2月ISM製造業、2月份失業率以及2月份的非農就業報告。

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	95.10	1.40	1.49%	80.64	11.01%	14.55	11.53	3.94%	HKD	23.26	8.25
101 HK	恆隆地產	13.52	0.20	1.50%	10.66	12.90%	6.59	12.09	5.61%	HKD	1.13	1.12
1044 HK	恆安國際	61.95	-0.05	-0.08%	147.51	45.83%	28.91	18.53	3.39%	HKD	3.19	3.34
1088 HK	中國神華	11.06	0.08	0.73%	32.17	18.33%	13.46	10.45	8.36%	CNY	1.95	0.89
11 HK	恒生銀行	132.10	2.10	1.62%	181.62	57.51%	34.53	14.21	4.31%	HKD	14.22	9.29
1109 HK	華潤置地	18.98	0.88	4.86%	16.63	9.61%	20.25	8.93	2.61%	HKD	2.52	2.13
1113 HK	長實地產	40.45	1.20	3.06%	7.27	3.27%	9.95	9.65	0.87%	HKD	N.A.	4.19
12 HK	恆基地產	41.95	0.80	1.94%	20.77	14.26%	20.29	13.67	2.53%	HKD	5.11	3.07
1299 HK	友邦保險	40.65	1.15	2.91%	391.15	21.10%	22.48	17.09	1.70%	USD	0.22	0.31
135 HK	昆侖能源	5.64	0.31	5.82%	12.78	22.42%	12.59	12.37	3.51%	HKD	0.70	0.46
1398 HK	工商銀行	3.87	0.03	0.78%	173.59	12.09%	15.41	4.20	8.24%	CNY	0.78	0.78
144 HK	招商局國際	22.45	0.75	3.46%	19.77	24.29%	31.81	12.80	3.50%	HKD	1.59	1.75
151 HK	中國旺旺	5.31	0.25	4.94%	53.74	39.20%	25.16	15.52	2.54%	USD	0.05	0.04
16 HK	新鴻基地產	88.00	2.40	2.80%	155.56	34.64%	28.00	10.51	3.87%	HKD	11.09	8.38
17 HK	新世界發展	6.42	0.20	3.22%	17.55	14.35%	4.94	8.06	6.72%	HKD	2.17	0.80
1880 HK	百麗	5.32	0.17	3.30%	4.84	10.32%	12.46	7.96	8.13%	CNY	0.58	0.56
19 HK	太古股份公司	75.75	0.80	1.07%	44.88	16.10%	27.33	10.63	5.17%	HKD	7.36	7.13
1928 HK	金沙中國有限公司	26.95	0.80	3.06%	33.03	10.14%	37.23	20.27	7.13%	USD	0.18	0.17
2 HK	中電控股	68.45	1.05	1.56%	51.06	15.31%	19.94	15.68	3.87%	HKD	4.44	4.37
23 HK	東亞銀行	24.85	0.80	3.33%	43.91	45.26%	49.54	12.83	3.50%	HKD	1.95	1.94
2318 HK	中國平安	33.40	1.05	3.25%	216.89	26.24%	43.93	9.07	1.61%	CNY	2.47	3.10
2319 HK	蒙牛乳業	11.40	0.34	3.07%	51.03	27.14%	24.26	15.49	1.54%	CNY	0.61	0.62
2388 HK	中銀香港	20.00	0.54	2.77%	43.34	22.67%	13.28	8.24	5.52%	HKD	2.32	2.43
2628 HK	中國人壽	17.36	0.32	1.88%	283.40	34.44%	18.60	9.97	2.87%	CNY	1.14	1.46
267 HK	中信股份	10.92	0.46	4.40%	18.06	16.09%	10.51	5.12	2.76%	HKD	1.60	2.13
27 HK	銀河娛樂	26.10	0.65	2.55%	195.33	27.00%	39.05	19.68	N.A.	HKD	0.98	1.33
291 HK	華潤啤酒	12.42	-0.32	-2.51%	135.06	57.53%	54.24	32.77	1.29%	HKD	-0.07	0.38
293 HK	國泰航空	12.82	0.62	5.08%	11.19	21.71%	45.01	9.04	4.00%	HKD	0.80	1.42
3 HK	香港中華煤氣	13.94	0.26	1.90%	88.69	59.05%	42.52	21.58	2.34%	HKD	0.61	0.65
322 HK	康師傅控股	7.61	0.53	7.49%	60.98	41.08%	29.39	22.25	3.51%	USD	0.07	0.04
3328 HK	交通銀行	4.48	0.08	1.82%	28.74	21.39%	19.36	4.28	7.48%	CNY	0.89	0.88
386 HK	中國石化	4.43	0.24	5.73%	64.75	14.08%	9.05	13.55	5.49%	CNY	0.41	0.28
388 HK	香港交易所	173.30	5.00	2.97%	155.65	18.07%	12.26	25.79	3.00%	HKD	4.44	6.72
3988 HK	中國銀行	2.94	0.05	1.73%	86.67	13.14%	12.60	4.28	7.99%	CNY	0.61	0.58
4 HK	九龍倉集團	39.10	0.60	1.56%	33.33	21.75%	58.78	10.30	4.63%	HKD	11.86	3.80
494 HK	利豐	4.45	0.06	1.37%	13.41	22.49%	12.90	12.18	7.42%	USD	0.05	0.05
5 HK	匯豐控股	49.55	1.80	3.77%	113.80	8.01%	24.66	9.21	7.92%	USD	0.65	0.69
6 HK	電能實業	74.95	1.45	1.97%	38.76	11.78%	18.50	19.80	3.58%	HKD	28.58	3.79
66 HK	港鐵公司	37.15	0.65	1.78%	23.12	19.05%	20.15	20.19	2.83%	HKD	2.69	1.84
688 HK	中國海外發展	23.15	0.75	3.35%	134.09	33.75%	46.13	7.35	2.36%	HKD	3.39	3.15
700 HK	騰訊控股	142.70	3.70	2.66%	818.40	33.15%	21.77	35.48	0.25%	CNY	2.58	3.38
762 HK	中國聯通	9.06	0.30	3.42%	44.68	15.36%	12.67	16.42	2.73%	CNY	0.51	0.46
823 HK	領展房產基金	43.45	0.50	1.16%	78.32	14.48%	14.97	21.44	4.27%	HKD	11.83	2.03
83 HK	信和置業	10.90	0.22	2.06%	19.09	21.94%	27.68	12.56	4.59%	HKD	1.55	0.87
836 HK	華潤電力	13.02	0.26	2.04%	5.00	11.13%	16.89	4.63	6.14%	HKD	1.94	2.81
857 HK	中國石油	5.17	0.23	4.66%	108.98	18.95%	34.11	20.51	3.79%	CNY	0.59	0.21
883 HK	中國海洋石油	8.19	0.38	4.87%	209.28	43.67%	31.35	16.92	7.16%	CNY	1.35	0.41
939 HK	建設銀行	4.58	0.05	1.10%	165.60	17.73%	10.39	4.19	8.17%	CNY	0.91	0.92
941 HK	中國移動	84.45	1.40	1.69%	198.53	24.13%	14.68	12.60	3.44%	CNY	5.38	5.63
992 HK	聯想集團	6.64	0.18	2.79%	39.34	23.22%	35.84	38.82	3.99%	USD	0.08	0.02

股份點評

Stock Commentary

環球投資策略 / 研究部

816.HK 華電福新
現價： HK\$1.46
目標價： HK\$3

點評

海通國際證券研究部給予買入評級，目標價HK\$3。我們下調對華電福新2016至2017年的火電資產利用率，因為電力需求疲弱，以及來自福建的燃燒發電持續替代火電。我們認為集團股價的催化劑包括：1)新的核電設備營運，為驅動盈利增長的主要因素之一；2)國內有可能減息，集團槓桿較高，減息助降低利息成本，對集團正面。

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,僱員或代理人在法律上均不負責任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。

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。