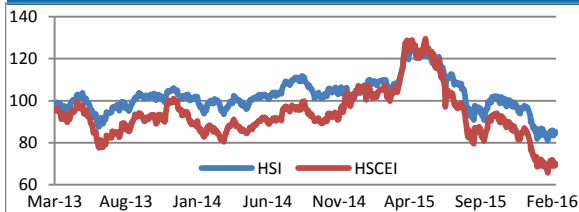


## 每日圖表

## 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	19,111.93	(252.22)	-1.30%
恒生中國企業指數	7,916.34	(117.96)	-1.47%
上海深圳300指數	2,877.47	(70.56)	-2.39%
上海證交所綜合指數	2,687.98	(79.23)	-2.86%
日經225指數	16,026.76	(161.65)	-1.00%

美國主要指數	上日	變化	變幅
道瓊工業指數	16,516.50	(123.47)	-0.74%
標準普爾500指數	1,932.23	(15.82)	-0.81%
納斯達克綜合指數	4,557.95	(32.52)	-0.71%

歐洲地區主要指數	上日	變化	變幅
富時100指數	6,097.09	1.08	0.02%
法國CAC40指數	4,353.55	38.98	0.90%
德國法蘭克福DAX指數	9,495.40	(17.90)	-0.19%

表現最佳恆指成份股	上日	變化	變幅
新世界發展	6.52	0.10	1.56%
華潤啤酒	12.60	0.18	1.45%
中銀香港	20.20	0.20	1.00%
領展房產基金	43.85	0.40	0.92%
恆隆地產	13.64	0.12	0.89%

表現最差恆指成份股	上日	變化	變幅
百麗	5.06	(0.26)	-4.89%
招商局國際	21.55	(0.90)	-4.01%
康師傅控股	7.33	(0.28)	-3.68%
中國石油	4.99	(0.18)	-3.48%
華潤電力	12.58	(0.44)	-3.38%

大宗商品	上日	變化	變幅
紐約期油	33.75	0.97	2.96%
布蘭特期油	35.97	0.87	2.48%
LME三個月期銅	4,695.00	(11.00)	-0.23%
黃金現貨	1,238.74	16.09	1.32%
白銀現貨	14.90	0.20	1.38%

外匯	開市	最高	最低	收市	變化(點子)
人民幣	6.5471	6.5538	6.5468	6.5520	116
美元/港元	7.7750	7.7807	7.7722	7.7762	(8)
美匯指數	98.1550	98.3730	97.7960	98.2110	6
歐元	1.0932	1.0963	1.0859	1.0873	(61)
日圓	113.7900	113.9900	112.6600	112.6900	(131)
英鎊	1.3872	1.3946	1.3836	1.3917	46
瑞郎	0.9965	1.0038	0.9949	0.9984	16
澳元	0.7132	0.7168	0.7109	0.7141	15
紐元	0.6648	0.6660	0.6566	0.6590	(39)
加元	1.3528	1.3587	1.3482	1.3540	27

2016年3月1日, 星期二

## 猴年迎來首次降準，市場投資氣氛仍然審慎

港股週一受滬股影響下跌252點或1.3%，再次跌穿十天及二十天線的水平。全日成交640億(週五總成交為624.74億)，總體成交額仍處於低水平。滬股市場不穩定，加上美聯儲加息時間未明，投資者仍採取審慎的態度，我們預期恆指短線仍有可能於十天及二十天線間徘徊。我們建議關注各公司的業績公佈，以及三月初兩會後國內公佈的政策，特別是配合國策發展的股份。

A股繼上週大幅調整後本週一再度下跌2.86%。上證週一盤中曾下跌逾4%，收盤跌幅收窄，但仍跌穿2700點關口，接近一月份的低位，唯兩市成交合共只有4617.7億，成交清淡。市場的恐慌情緒未能克服，我們早前亦提到人民幣匯價將是影響A股走勢的關鍵因素之一，週一(2月29日)人民幣對美元匯率中間價報一度達到6.5452，較上一個交易日貶值114.00點，人民幣中間價連續下跌，加上市場上傳出中國暫停發放QDLP和QDII2額度，使市場擔心國內資金外流的情況嚴重。

週一收盤後人行宣佈3月1日起下調金融機構存款準備金率0.5%，以保持資金充裕的流動性。考慮到國內的外匯儲備減少可能成為常態，加上早前人民銀行行長周小川提到人行將繼續執行穩健而略帶寬鬆的貨幣政策，因此我們預期再有降準的可能。而降息將使人民幣受壓，我們預期短期內降息的可能有限。

### 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%	-	1.40%
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

**中電(2.HK)去年盈利上升40%**

中電公佈截至2015年12月底止的全年業績，去年純利156.7億，同比上升39.6%，優於市場預期。連同早前派發的中期息，集團2015年度每股股息2.7元，高於2014年的2.62元。

## 點評

集團的市盈率約15.6倍，股息率約4%。在眾多的藍籌股中股息不算特別高，但考慮到公用事業具較強的防守能力，股份仍具吸引力。

## 新聞內容

**港交所將於(3月2日)公佈去年第四季度及全年業績**

市場預期，港交所第四季度純利有可能按季下跌30%，但預料2015年全年純利可能上升55%。

## 點評

由於2015年上半年市場氣氛良好，四月時達至高峰，當時證券市場每日平均成交額逾2000億，創單月歷史新高。但至2015第四季時，證券市場每日平均成交較四月份時下跌逾一半，對港交所收入有影響。加上去年首三季的營運開支增幅均高於2014年同期，對盈利有壓力。

## 新聞內容

**消息指中國暫停發放QDLP和QDII2額度**

QDLP計畫是允許對沖基金在中國境內募集資金用於境外投資。亦將延遲推出“合資格境內個人投資者計畫”(QDII2)，以阻止資本外流。

## 點評

早前已有報導指外管局暫停三家外資銀行的外匯業務，若然再暫停發放QDLP和QDII2額度可能顯示資金外流的情況未有改善。需要關注人民幣匯價的走勢。

## 新聞內容

**中國公佈2月份官方製造業PMI指數遜預期**

市場預期中國2月份官方製造業PMI指數為49.4，與上月持平。結果是49，亦是連續7個月低於50的榮枯分界線。

## 點評

數據遜於市場的預期，但估計對大市的負面影響部份被降準的利好抵銷，人民幣未來匯價的走向將影響外貿的情況。

## 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	93.95	-1.15	-1.21%	83.56	17.06%	14.55	11.39	3.88%	HKD	23.26	8.25
101 HK	恆隆地產	13.64	0.12	0.89%	19.79	14.29%	6.59	12.20	5.47%	HKD	1.13	1.12
1044 HK	恆安國際	61.55	-0.40	-0.65%	49.09	21.51%	28.91	18.41	3.39%	HKD	3.19	3.34
1088 HK	中國神華	10.92	-0.14	-1.27%	27.55	16.98%	13.46	10.34	8.46%	CNY	1.95	0.89
11 HK	恒生銀行	131.40	-0.70	-0.53%	73.05	38.60%	34.53	14.14	4.34%	HKD	14.22	9.29
1109 HK	華潤置地	18.56	-0.42	-2.21%	13.28	5.89%	20.25	8.73	2.60%	HKD	2.52	2.13
1113 HK	長實地產	39.80	-0.65	-1.61%	8.45	4.72%	9.95	9.49	0.88%	HKD	N.A.	4.19
12 HK	恆基地產	42.00	0.05	0.12%	4.54	3.62%	20.29	13.69	2.55%	HKD	5.11	3.07
1299 HK	友邦保險	39.70	-0.95	-2.34%	261.00	22.03%	22.48	16.68	1.73%	USD	0.22	0.31
135 HK	昆侖能源	5.56	-0.08	-1.42%	1.78	3.10%	12.59	12.33	3.55%	HKD	0.70	0.45
1398 HK	工商銀行	3.84	-0.03	-0.78%	69.66	9.01%	15.41	4.18	8.20%	CNY	0.78	0.78
144 HK	招商局國際	21.55	-0.90	-4.01%	13.02	28.05%	31.81	12.29	3.53%	HKD	1.59	1.75
151 HK	中國旺旺	5.15	-0.16	-3.01%	22.20	22.35%	25.16	15.05	2.65%	USD	0.05	0.04
16 HK	新鴻基地產	86.85	-1.15	-1.31%	114.86	30.31%	28.00	10.49	3.91%	HKD	11.09	8.28
17 HK	新世界發展	6.52	0.10	1.56%	10.23	7.42%	4.94	8.18	6.53%	HKD	2.17	0.80
1880 HK	百麗	5.06	-0.26	-4.89%	3.69	4.77%	12.46	7.59	8.45%	CNY	0.58	0.56
19 HK	太古股份公司	75.80	0.05	0.07%	23.89	19.77%	27.33	10.63	5.16%	HKD	7.36	7.13
1928 HK	金沙中國有限公司	27.10	0.15	0.56%	116.26	26.31%	37.23	20.38	7.33%	USD	0.18	0.17
2 HK	中電控股	67.80	-0.65	-0.95%	23.69	8.36%	19.94	14.69	3.94%	HKD	6.20	4.62
23 HK	東亞銀行	24.75	-0.10	-0.40%	45.27	49.22%	49.54	12.78	3.51%	HKD	1.95	1.94
2318 HK	中國平安	32.90	-0.50	-1.50%	129.52	17.86%	43.93	9.01	1.61%	CNY	2.47	3.08
2319 HK	蒙牛乳業	11.18	-0.22	-1.93%	32.65	31.40%	24.26	15.20	1.55%	CNY	0.61	0.62
2388 HK	中銀香港	20.20	0.20	1.00%	43.32	24.65%	13.28	8.32	5.49%	HKD	2.32	2.43
2628 HK	中國人壽	16.92	-0.44	-2.53%	64.19	9.46%	18.60	9.94	3.01%	CNY	1.14	1.43
267 HK	中信股份	10.58	-0.34	-3.11%	12.07	16.19%	10.51	4.96	2.78%	HKD	1.60	2.13
27 HK	銀河娛樂	26.10	0.00	0.00%	69.76	17.72%	39.05	19.70	N.A.	HKD	0.98	1.33
291 HK	華潤啤酒	12.60	0.18	1.45%	49.16	41.42%	54.24	33.25	1.26%	HKD	-0.07	0.38
293 HK	國泰航空	12.40	-0.42	-3.28%	5.08	13.37%	45.01	8.73	4.15%	HKD	0.80	1.42
3 HK	香港中華煤氣	13.68	-0.26	-1.87%	47.90	27.88%	42.52	21.18	2.38%	HKD	0.61	0.65
322 HK	康師傅控股	7.33	-0.28	-3.68%	24.40	35.15%	29.39	21.42	3.78%	USD	0.07	0.04
3328 HK	交通銀行	4.44	-0.04	-0.89%	15.65	16.14%	19.36	4.24	7.56%	CNY	0.89	0.88
386 HK	中國石化	4.33	-0.10	-2.26%	31.77	12.07%	9.05	13.22	5.56%	CNY	0.41	0.28
388 HK	香港交易所	168.90	-4.40	-2.54%	494.32	50.88%	12.26	25.14	3.07%	HKD	4.44	6.72
3988 HK	中國銀行	2.91	-0.03	-1.02%	53.62	9.27%	12.60	4.24	8.07%	CNY	0.61	0.58
4 HK	九龍倉集團	39.05	-0.05	-0.13%	23.04	16.01%	58.78	10.29	4.59%	HKD	11.86	3.80
494 HK	利豐	4.39	-0.06	-1.35%	15.37	25.41%	12.90	12.01	7.74%	USD	0.05	0.05
5 HK	匯豐控股	49.65	0.10	0.20%	150.39	16.95%	24.66	9.21	7.98%	USD	0.65	0.69
6 HK	電能實業	73.70	-1.25	-1.67%	26.02	9.15%	18.50	19.45	3.59%	HKD	28.58	3.79
66 HK	港鐵公司	35.95	-1.20	-3.23%	10.11	5.28%	20.15	19.54	2.90%	HKD	2.69	1.84
688 HK	中國海外發展	23.10	-0.05	-0.22%	61.36	16.01%	46.13	7.34	2.34%	HKD	3.39	3.15
700 HK	騰訊控股	141.90	-0.80	-0.56%	271.42	13.46%	21.77	35.36	0.25%	CNY	2.58	3.38
762 HK	中國聯通	8.86	-0.20	-2.21%	11.73	6.74%	12.67	16.09	2.82%	CNY	0.51	0.46
823 HK	領展房產基金	43.85	0.40	0.92%	32.51	11.59%	14.97	21.63	4.35%	HKD	11.83	2.03
83 HK	信和置業	10.80	-0.10	-0.92%	12.34	14.37%	27.68	12.44	4.75%	HKD	1.55	0.87
836 HK	華潤電力	12.58	-0.44	-3.38%	5.31	6.82%	16.89	4.47	6.36%	HKD	1.94	2.81
857 HK	中國石油	4.99	-0.18	-3.48%	144.74	36.82%	34.11	19.84	3.86%	CNY	0.59	0.21
883 HK	中國海洋石油	7.96	-0.23	-2.81%	141.61	33.24%	31.35	16.57	6.99%	CNY	1.35	0.41
939 HK	建設銀行	4.55	-0.03	-0.66%	79.65	9.70%	10.39	4.18	8.21%	CNY	0.91	0.92
941 HK	中國移動	82.20	-2.25	-2.66%	251.13	21.53%	14.68	12.30	3.47%	CNY	5.38	5.63
992 HK	聯想集團	6.49	-0.15	-2.26%	124.01	31.59%	35.84	37.94	4.03%	USD	0.08	0.02

## 股份點評

## Stock Commentary

### 環球投資策略 / 研究部

**386.HK 中石化**  
**現價： HK\$4.33**  
**目標價： HK\$6.95**

### 點評

海通國際研究部給予買入評級，目標價HK\$6.95。我們相信中石化的盈利能力在2016年開始恢復，公司的下游加工部門，化工和煉油利潤有改善，因為原油價格處於低水平。發改委已於1月表明，當油價低於每桶40美元時，汽油和柴油的價格將不會調整。除了油價觸底反彈等因素外，在中石化積極的勘探開採下，可以支持集團長期的盈利增長。

## 連結參考

海通國際	<a href="http://www.htisec.com/">http://www.htisec.com/</a>
美國聯邦儲備局	<a href="http://federalreserve.gov/">http://federalreserve.gov/</a>
歐洲中央銀行	<a href="http://www.ecb.int/home/html/index.en.html">http://www.ecb.int/home/html/index.en.html</a>
英倫銀行	<a href="http://www.bankofengland.co.uk/">http://www.bankofengland.co.uk/</a>
瑞士國家中央銀行	<a href="http://www.snb.ch/">http://www.snb.ch/</a>
日本中央銀行	<a href="http://www.boj.or.jp/en/">http://www.boj.or.jp/en/</a>
澳洲聯邦儲備銀行	<a href="http://www.rba.gov.au/">http://www.rba.gov.au/</a>
紐西蘭儲備銀行	<a href="http://www.rbnz.govt.nz/">http://www.rbnz.govt.nz/</a>
加拿大中央銀行	<a href="http://bankofcanada.ca/">http://bankofcanada.ca/</a>
人民銀行	<a href="http://www.pbc.gov.cn/">http://www.pbc.gov.cn/</a>

## 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。