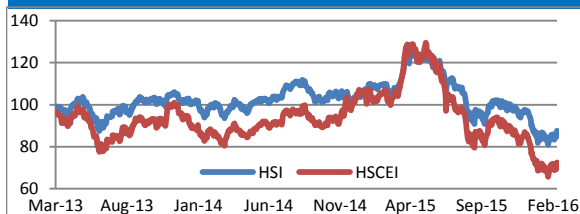


每日圖表

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	19,407.46	295.53	1.55%
恒生中國企業指數	8,068.29	151.95	1.92%
上海深圳300指數	2,930.69	53.23	1.85%
上海證交所綜合指數	2,733.17	45.19	1.68%
日經225指數	16,085.51	58.75	0.37%

美國主要指數	上日	變化	變幅
道瓊工業指數	16,865.08	348.58	2.11%
標準普爾500指數	1,978.35	46.12	2.39%
納斯達克綜合指數	4,689.60	131.65	2.89%

歐洲地區主要指數	上日	變化	變幅
富時100指數	6,152.88	55.79	0.92%
法國CAC40指數	4,406.84	53.29	1.22%
德國法蘭克福DAX指數	9,717.16	221.76	2.34%

表現最佳恆指成份股	上日	變化	變幅
昆侖能源	5.86	0.30	5.40%
中國石化	4.54	0.21	4.85%
中國海洋石油	8.29	0.33	4.15%
中信股份	10.96	0.38	3.59%
中國神華	11.30	0.38	3.48%

表現最差恆指成份股	上日	變化	變幅
蒙牛乳業	11.08	(0.10)	-0.89%
恆安國際	61.05	(0.50)	-0.81%
銀河娛樂	25.90	(0.20)	-0.77%
中國人壽	16.80	(0.12)	-0.71%
香港中華煤氣	13.66	(0.02)	-0.15%

大宗商品	上日	變化	變幅
紐約期油	34.40	0.65	1.93%
布蘭特期油	36.81	0.84	2.34%
LME三個月期銅	4,716.00	21.00	0.45%
黃金現貨	1,232.07	(6.67)	-0.54%
白銀現貨	14.82	(0.08)	-0.54%

外匯	開市	最高	最低	收市	變化(點子)
人民幣	6.5451	6.5521	6.5406	6.5521	1
美元/港元	7.7762	7.7780	7.7697	7.7717	(45)
美匯指數	98.1560	98.5700	98.0920	98.3520	14
歐元	1.0873	1.0894	1.0834	1.0868	(5)
日圓	112.6900	114.1900	112.1600	114.0100	132
英鎊	1.3917	1.4018	1.3905	1.3952	35
瑞郎	0.9984	1.0009	0.9960	0.9974	(10)
澳元	0.7141	0.7192	0.7109	0.7175	34
紐元	0.6590	0.6640	0.6572	0.6629	39
加元	1.3540	1.3552	1.3386	1.3410	(130)

2016年3月2日, 星期三

中國需要繼續推動多方面的行業支持政策

受到人行降準0.5個百分點的消息刺激，恆指昨天造好。雖然中國公布2月份製造業採購經理指數跌至49%，低於預期，並創逾三年新低，但因為市場憧憬國內政府會因此推出更多利好措施，升勢最終能夠維持。恆指收報19420點，上升295點，或1.6%，全日成交為669億。國指方面則收報8068點，上升151點，或1.9%。

人行於前天收市後公佈降準0.5個百分點，早於市場預期。我們認為這是提前配合昨天公佈的疲弱製造業採購經理指數數據。這顯示，從國內實體經濟而言，其實還未出現明顯好轉，中國經濟現時仍具結構性挑戰。雖然中國實體經濟仍然穩定的溫和增長，並未有急速下挫或硬著陸的勢頭，也繼續符合中國於2010時訂下2020年經濟翻倍目標所需的每年6.5%增長。但我們認為中國政府需要繼續推動多方面的行業支持政策，以及金融支援政策如調低存款準備金率與息率。短期內，這將對銀行和內房板塊最有利，並有助提高相關股份盈利水平。

雖然我們之前提到我們不預期本週後期兩會展開後會有一些很具體的新措施會推出，但基於現時的經濟環境，宣布一些較為宏觀或大方向的利好政策可能性甚高。我們認為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。民生政策方面，我們預計政府會極力推動鼓勵大眾消費，對醫療或中端內需相關股份可能有刺激作用。

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	49.5
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%	10.30%
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

十部委發《關於促進綠色消費的指導意見》，公共機構帶頭綠色消費

發改委等十部委印發《關於促進綠色消費的指導意見》，提高綠色產品市場佔有率。當中提到公共機構配備更新公務用車總量中新能源汽車的比例達到30%以上。

點評

節能減排為未來國策的大方向，估計新能源汽車的使用量將逐步提高。此外，節能節電的方案未來仍具發展空間。

新聞內容

澳門2月博彩毛收入按年跌0.1%，仍高於市場預期

澳門博彩監察協調局公佈2月博彩毛收入為195.21億澳門元，按年跌0.1%，優於市場預期，亦是14年6月以來最低的跌幅。

點評

由於2月份是春節假期，國內旅客有增長而帶動博彩收入上升。還需關注節後如三、四月的博彩收入跌幅能否收窄，節後的博彩收入更能反映博彩業的實際情況。

新聞內容

美國2月ISM製造業指數49.5，高於市場預期

美國2月ISM製造業指數為49.5，高於市場預期為48.5，亦高於前值的48.2。

點評

數據雖然仍低於50的榮枯線，是連續第五個月萎縮，但幅度有所放緩，顯示美國的經濟數據好轉，亦支持美元匯價。

新聞內容

市傳港交所(388.HK)有意收購倫敦交易所

洲際交易所(ICE)昨日宣佈，有可能對倫敦證券交易所(LSE)提出收購建議。上星期倫敦證交所與德國證交所宣佈，正就合併進行磋商。市場又傳出港交所及芝加哥商品交易所亦對倫交所的收購有興趣。

點評

港交所早前公佈的三年策略計劃是希望把港交所打造成多資產交易平台，連接全球市場，雖然消息還未得到證實，但收購倫交所亦合乎發展方向，還需要看作價，現階段中性。

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	94.80	0.85	0.90%	0.00	0.00%	14.55	11.65	3.87%	HKD	23.26	8.24
101 HK	恆隆地產	13.74	0.10	0.73%	0.00	0.00%	6.59	12.38	5.42%	HKD	1.13	1.12
1044 HK	恆安國際	61.05	-0.50	-0.81%	0.00	0.00%	28.91	18.55	3.39%	HKD	3.19	3.34
1088 HK	中國神華	11.30	0.38	3.48%	0.00	0.00%	13.46	10.95	8.00%	CNY	1.95	0.89
11 HK	恒生銀行	132.40	1.00	0.76%	0.00	0.00%	34.53	14.36	4.29%	HKD	14.22	9.25
1109 HK	華潤置地	19.18	0.62	3.34%	0.00	0.00%	20.25	9.69	2.41%	HKD	2.52	2.13
1113 HK	長實地產	41.10	1.30	3.27%	0.00	0.00%	9.95	10.10	0.83%	HKD	N.A.	4.19
12 HK	恆基地產	43.15	1.15	2.74%	0.00	0.00%	20.29	14.73	2.37%	HKD	5.11	3.07
1299 HK	友邦保險	40.30	0.60	1.51%	0.00	0.00%	22.48	17.45	1.68%	USD	0.22	0.31
135 HK	昆侖能源	5.86	0.30	5.40%	0.00	0.00%	12.59	13.41	3.31%	HKD	0.70	0.45
1398 HK	工商銀行	3.91	0.07	1.82%	0.00	0.00%	15.41	4.33	8.01%	CNY	0.78	0.78
144 HK	招商局國際	21.95	0.40	1.86%	0.00	0.00%	31.81	12.51	3.46%	HKD	1.59	1.75
151 HK	中國旺旺	5.29	0.14	2.72%	0.00	0.00%	25.16	16.09	2.57%	USD	0.05	0.04
16 HK	新鴻基地產	89.30	2.45	2.82%	0.00	0.00%	28.00	11.06	3.77%	HKD	11.09	8.28
17 HK	新世界發展	6.63	0.11	1.69%	0.00	0.00%	4.94	8.48	6.36%	HKD	2.17	0.80
1880 HK	百麗	5.19	0.13	2.57%	0.00	0.00%	12.46	7.92	8.19%	CNY	0.58	0.56
19 HK	太古股份公司	76.60	0.80	1.06%	0.00	0.00%	27.33	10.94	5.03%	HKD	7.36	7.13
1928 HK	金沙中國有限公司	27.30	0.20	0.74%	0.00	0.00%	37.23	21.15	7.08%	USD	0.18	0.17
2 HK	中電控股	68.65	0.85	1.25%	0.00	0.00%	19.94	14.83	3.92%	HKD	6.20	4.65
23 HK	東亞銀行	25.40	0.65	2.63%	0.00	0.00%	49.54	13.35	3.47%	HKD	1.95	1.90
2318 HK	中國平安	33.20	0.30	0.91%	0.00	0.00%	43.93	9.33	1.56%	CNY	2.47	3.07
2319 HK	蒙牛乳業	11.08	-0.10	-0.89%	0.00	0.00%	24.26	15.53	1.54%	CNY	0.61	0.62
2388 HK	中銀香港	20.30	0.10	0.50%	0.00	0.00%	13.28	8.47	5.45%	HKD	2.32	2.43
2628 HK	中國人壽	16.80	-0.12	-0.71%	0.00	0.00%	18.60	10.12	2.91%	CNY	1.14	1.43
267 HK	中信股份	10.96	0.38	3.59%	0.00	0.00%	10.51	5.21	2.70%	HKD	1.60	2.13
27 HK	銀河娛樂	25.90	-0.20	-0.77%	0.00	0.00%	39.05	20.00	N.A.	HKD	0.98	1.33
291 HK	華潤啤酒	12.78	0.18	1.43%	0.00	0.00%	54.24	42.22	1.00%	HKD	-0.07	0.38
293 HK	國泰航空	12.80	0.40	3.23%	0.00	0.00%	45.01	9.13	4.01%	HKD	0.80	1.42
3 HK	香港中華煤氣	13.66	-0.02	-0.15%	0.00	0.00%	42.52	21.36	2.38%	HKD	0.61	0.65
322 HK	康師傅控股	7.35	0.02	0.27%	0.00	0.00%	29.39	22.50	3.68%	USD	0.07	0.04
3328 HK	交通銀行	4.51	0.07	1.58%	0.00	0.00%	19.36	4.43	7.29%	CNY	0.89	0.88
386 HK	中國石化	4.54	0.21	4.85%	0.00	0.00%	9.05	14.72	5.20%	CNY	0.41	0.27
388 HK	香港交易所	169.10	0.20	0.12%	0.00	0.00%	12.26	25.52	3.05%	HKD	4.44	6.72
3988 HK	中國銀行	2.96	0.05	1.72%	0.00	0.00%	12.60	4.36	7.91%	CNY	0.61	0.58
4 HK	九龍倉集團	39.40	0.35	0.90%	0.00	0.00%	58.78	10.62	4.49%	HKD	11.86	3.80
494 HK	利豐	4.40	0.01	0.23%	0.00	0.00%	12.90	12.27	7.59%	USD	0.05	0.05
5 HK	匯豐控股	50.05	0.40	0.81%	0.00	0.00%	24.66	9.38	7.84%	USD	0.65	0.69
6 HK	電能實業	74.25	0.55	0.75%	0.00	0.00%	18.50	19.85	3.60%	HKD	28.58	3.76
66 HK	港鐵公司	36.55	0.60	1.67%	0.00	0.00%	20.15	19.86	2.87%	HKD	2.69	1.84
688 HK	中國海外發展	23.80	0.70	3.03%	0.00	0.00%	46.13	7.93	2.20%	HKD	3.39	3.15
700 HK	騰訊控股	144.50	2.60	1.83%	0.00	0.00%	21.77	36.67	0.24%	CNY	2.58	3.38
762 HK	中國聯通	8.85	-0.01	-0.11%	0.00	0.00%	12.67	16.28	2.79%	CNY	0.51	0.46
823 HK	領展房產基金	44.45	0.60	1.37%	0.00	0.00%	14.97	22.20	4.27%	HKD	11.83	2.03
83 HK	信和置業	10.98	0.18	1.67%	0.00	0.00%	27.68	12.88	4.56%	HKD	1.55	0.87
836 HK	華潤電力	12.80	0.22	1.75%	0.00	0.00%	16.89	4.58	6.20%	HKD	1.94	2.81
857 HK	中國石油	5.16	0.17	3.41%	0.00	0.00%	34.11	21.12	3.69%	CNY	0.59	0.21
883 HK	中國海洋石油	8.29	0.33	4.15%	0.00	0.00%	31.35	17.35	6.71%	CNY	1.35	0.41
939 HK	建設銀行	4.61	0.06	1.32%	0.00	0.00%	10.39	4.32	8.00%	CNY	0.91	0.92
941 HK	中國移動	83.65	1.45	1.76%	0.00	0.00%	14.68	12.71	3.42%	CNY	5.38	5.63
992 HK	聯想集團	6.57	0.08	1.23%	0.00	0.00%	35.84	39.01	3.97%	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\$4.54
目標價： HK\$4.5

點評

海通國際研究部給予買入評級。目標價HK\$4.5。集團的產品組合有改善以及外匯損失消除，在銷售量持續的增長支持下，吉利有望在盈利方面有強勁的增長。我們預期2016的盈利同比增長49%。資產負債表依然強勁，我們預期2015年淨現金相當於股權比例的14%，及股東應佔權益的47%。

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。