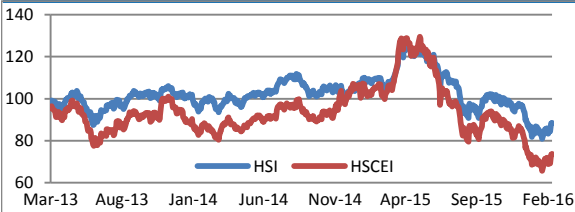


每日圖表 Chart of the Day



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	19,941.76	(61.73)	-0.31%
恒生中國企業指數	8,390.79	16.70	0.20%
上海深圳300指數	3,058.42	7.09	0.23%
上海證交所綜合指數	2,859.76	10.08	0.35%
日經225指數	16,960.16	213.61	1.28%

美國主要指數	上日	變化	變幅
道瓊工業指數	16,943.90	44.58	0.26%
標準普爾500指數	1,993.40	6.95	0.35%
納斯達克綜合指數	4,707.42	4.00	0.09%

歐洲地區主要指數	上日	變化	變幅
富時100指數	6,130.46	(16.60)	-0.27%
法國CAC40指數	4,416.08	(8.81)	-0.20%
德國法蘭克福DAX指數	9,751.92	(24.70)	-0.25%

表現最佳恆指成份股	上日	變化	變幅
華潤啤酒	15.68	0.58	3.84%
中國海洋石油	8.76	0.24	2.82%
華潤電力	13.88	0.30	2.21%
東亞銀行	26.40	0.45	1.73%
恆隆地產	14.54	0.20	1.39%

表現最差恆指成份股	上日	變化	變幅
聯想集團	6.42	(0.27)	-4.04%
百麗	5.33	(0.17)	-3.09%
蒙牛乳業	10.96	(0.34)	-3.01%
匯豐控股	49.65	(1.25)	-2.46%
華潤置地	19.96	(0.49)	-2.40%

大宗商品	上日	變化	變幅
紐約期油	34.57	(0.09)	-0.26%
布蘭特期油	37.07	0.14	0.38%
LME三個月期銅	4,855.00	65.00	1.36%
黃金現貨	1,264.23	24.25	1.96%
白銀現貨	15.23	0.28	1.89%

外匯	開市	最高	最低	收市	變化(點子)
人民幣	6.5427	6.5444	6.5332	6.5347	(163)
美元/港元	7.7739	7.7772	7.7679	7.7682	(57)
美匯指數	98.2060	98.3500	97.4600	97.5920	(62)
歐元	1.0868	1.0973	1.0854	1.0957	89
日圓	113.4800	114.2700	113.3000	113.6900	21
英鎊	1.4078	1.4194	1.4033	1.4178	100
瑞郎	0.9967	0.9983	0.9892	0.9922	(46)
澳元	0.7295	0.7374	0.7282	0.7352	57
紐元	0.6675	0.6756	0.6656	0.6724	49
加元	1.3417	1.3473	1.3372	1.3404	(13)

2016年3月4日, 星期五

市場氣氛審慎，等待「兩會」更多的消息公佈

恆指在週一的低位回升接近1000點後，週四稍為回吐。港股小幅下跌62點或0.31%，收報19941點，全日成交717.16億。我們昨日也提及到大市於過去兩天已出現顯著升幅，要注意獲利回吐的風險。大市仍然存在一些暗湧，繼早前穆迪調低中國國債評級展望至「負面」後，又再把中國38家國有企業、25家非保險金融機構及8家中國及香港的保險公司的評級下調至「負面」。加上早前2月份國內PMI數據遜於市場預期，下滑至49，再創新低，反映製造業景氣仍然不景。而人民幣的匯價亦是影響市場的重要因素之一。此外美國加息意向尚未明，亦為市場有帶來不穩定因素，因此我們預期港股後市仍會受A股以及美股影響而波動。

市場等待「兩會」更多的消息公佈。我們估計「兩會」期間市場將較穩定，密切關注個別板塊的刺激政策。當中「互聯網+」再次成為焦點，騰訊馬化騰亦為建設「互聯網+」提供五項建議，我們估計國內TMT，新能源，醫療服務，中端消費品板塊將有發展空間。

美國週四公佈的ISM非製造業指數好於預期，但就業方面數據回落。2月ISM非製造業指數較上月輕微回落0.1點至53.4，但仍優於市場預期的53.0。但另一方面，上週續請失業金人數及上週初請失業金人數均高於前值及市場的預期。市場擔心本週五美國公佈的非農就業數據亦有可能遜於預期。就業情況是美聯儲決定加息的指標之一，如就業情況有顯著的改善，加息的預期可能再次升溫，美元將走強。

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	21.4萬
3月3日	美國上週續請失業金人數	225.3萬	223.5萬	225.7萬
3月3日	美國上週初請失業金人數	27.2萬	27萬	27.8萬
3月3日	美國2月ISM非製造業指數	53.5	53	53.4
3月3日	美國1月工廠訂單月率	-2.90%	2.10%	1.60%
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%	2%

財經新聞

Market News

新聞內容

吸引社會資本參與物流基礎設施建設

商務部等多個部委日前發出《關於加強物流短板建設促進有效投資和居民消費的若干意見》通知，旨在吸引社會資本參與物流基礎設施建設。

點評

促進物流網絡的建設有助配合「互聯網+」的發展，是「十三五」規劃的大方向之一。

新聞內容

佐丹奴國際(709.HK)2015年全年純利微升4.41%

佐丹奴國際公布，截至去年底止全年純利4.26億元，按年增4.41%。香港業務方面，年度銷售額按年減少0.72%至9.71億元。

點評

本地的零售市場未來具挑戰，同業的競爭亦激烈。租金、工資及生產成本等成本控制為影響未來盈利的因素之一。

新聞內容

香港1月零售銷售業總銷貨值同比下跌6.5%，連續11個月下跌

香港政府統計處公佈1月份的零售總銷貨價值為436億元，同比下跌6.5%；數據雖然較2015年12月同比下跌8.5%有收窄，但已經是連續11個月下跌。

點評

珠寶首飾、鐘錶的銷售仍然疲弱，按年下跌16.3%。1月份資本市場波動，加上經濟前景不明，使1月份零售銷售受壓。我們估計由於2月份春節是傳統的銷售旺季，2月份的零售銷售數據有可能好轉。

新聞內容

騰訊馬化騰為建設「互聯網+」提供五項建議
建議包括分享經濟、網際網路醫療、數字內容產業、網際網路生態安全和「網際網路+」落地措施等。

點評

「十三五」規劃已提到「互聯網+」為未來的發展方向之一，估計能帶動多項產業的發展如金融、醫療、電訊及消費等。

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	97.55	-0.15	-0.15%	72.71	18.43%	14.55	11.82	3.76%	HKD	23.26	8.26
101 HK	恆隆地產	14.54	0.20	1.39%	12.69	14.04%	6.59	13.01	5.11%	HKD	1.13	1.12
1044 HK	恆安國際	61.95	-1.50	-2.36%	16.94	7.52%	28.91	18.57	3.39%	HKD	3.19	3.34
1088 HK	中國神華	12.18	0.14	1.16%	33.35	17.52%	13.46	11.50	7.58%	CNY	1.95	0.89
11 HK	恒生銀行	134.90	0.60	0.45%	95.72	37.65%	34.53	14.66	4.21%	HKD	14.22	9.20
1109 HK	華潤置地	19.96	-0.49	-2.40%	25.47	6.39%	20.25	9.39	2.48%	HKD	2.52	2.13
1113 HK	長實地產	43.30	0.30	0.70%	20.73	6.35%	9.95	10.33	0.81%	HKD	N.A.	4.19
12 HK	恆基地產	43.75	0.25	0.57%	3.04	1.93%	20.29	14.26	2.44%	HKD	5.11	3.07
1299 HK	友邦保險	42.40	0.45	1.07%	579.36	42.42%	22.48	17.83	1.63%	USD	0.22	0.31
135 HK	昆侖能源	5.96	0.05	0.85%	11.32	18.78%	12.59	13.73	3.41%	HKD	0.70	0.43
1398 HK	工商銀行	4.04	0.00	0.00%	110.50	13.61%	15.41	4.38	7.89%	CNY	0.78	0.78
144 HK	招商局國際	22.40	-0.30	-1.32%	4.72	5.18%	31.81	12.77	3.44%	HKD	1.59	1.75
151 HK	中國旺旺	5.45	0.02	0.37%	19.72	20.81%	25.16	15.94	2.63%	USD	0.05	0.04
16 HK	新鴻基地產	92.00	0.15	0.16%	181.41	38.87%	28.00	11.11	3.70%	HKD	11.09	8.28
17 HK	新世界發展	6.91	0.09	1.32%	8.92	5.42%	4.94	8.67	6.20%	HKD	2.17	0.80
1880 HK	百麗	5.33	-0.17	-3.09%	4.59	6.52%	12.46	7.97	8.48%	CNY	0.58	0.56
19 HK	太古股份公司	79.40	1.05	1.34%	41.00	24.09%	27.33	11.14	4.90%	HKD	7.36	7.13
1928 HK	金沙中國有限公司	28.65	-0.60	-2.05%	251.68	36.17%	37.23	21.56	6.86%	USD	0.18	0.17
2 HK	中電控股	69.20	0.15	0.22%	51.25	19.38%	19.94	14.87	3.89%	HKD	6.20	4.66
23 HK	東亞銀行	26.40	0.45	1.73%	46.61	40.16%	49.54	13.90	3.32%	HKD	1.95	1.90
2318 HK	中國平安	34.60	0.10	0.29%	143.96	11.77%	43.93	9.46	1.52%	CNY	2.47	3.07
2319 HK	蒙牛乳業	10.96	-0.34	-3.01%	119.76	55.93%	24.26	14.88	1.61%	CNY	0.61	0.62
2388 HK	中銀香港	20.85	0.00	0.00%	42.68	34.40%	13.28	8.61	5.35%	HKD	2.32	2.42
2628 HK	中國人壽	17.44	0.06	0.35%	157.37	17.23%	18.60	10.23	2.83%	CNY	1.14	1.43
267 HK	中信股份	11.42	-0.04	-0.35%	33.73	35.49%	10.51	5.35	2.61%	HKD	1.60	2.13
27 HK	銀河娛樂	26.95	-0.25	-0.92%	111.74	25.37%	39.05	20.34	N.A.	HKD	0.98	1.33
291 HK	華潤啤酒	15.68	0.58	3.84%	83.07	22.97%	54.24	41.37	1.03%	HKD	-0.07	0.38
293 HK	國泰航空	13.48	0.16	1.20%	16.38	30.79%	45.01	9.49	3.82%	HKD	0.80	1.42
3 HK	香港中華煤氣	13.92	-0.20	-1.42%	45.70	25.76%	42.52	21.55	2.37%	HKD	0.61	0.65
322 HK	康師傅控股	7.33	-0.13	-1.74%	11.04	33.76%	29.39	21.94	3.78%	USD	0.07	0.04
3328 HK	交通銀行	4.69	-0.03	-0.64%	32.57	22.22%	19.36	4.47	7.19%	CNY	0.89	0.88
386 HK	中國石化	4.77	0.02	0.42%	88.90	21.49%	9.05	15.02	5.09%	CNY	0.41	0.27
388 HK	香港交易所	173.30	-1.70	-0.97%	260.39	23.57%	12.26	28.52	3.42%	HKD	6.70	6.08
3988 HK	中國銀行	3.06	-0.01	-0.33%	99.58	13.68%	12.60	4.43	7.68%	CNY	0.61	0.58
4 HK	九龍倉集團	41.65	0.25	0.60%	63.41	35.31%	58.78	10.87	4.31%	HKD	11.86	3.83
494 HK	利豐	4.47	-0.06	-1.32%	18.67	31.26%	12.90	12.24	7.57%	USD	0.05	0.05
5 HK	匯豐控股	49.65	-1.25	-2.46%	97.19	12.21%	24.66	9.35	7.97%	USD	0.65	0.68
6 HK	電能實業	76.30	0.30	0.39%	36.93	15.02%	18.50	20.28	3.51%	HKD	28.58	3.76
66 HK	港鐵公司	36.65	-0.30	-0.81%	29.33	25.97%	20.15	19.92	2.86%	HKD	2.69	1.84
688 HK	中國海外發展	24.40	-0.30	-1.21%	115.97	17.80%	46.13	7.75	2.22%	HKD	3.39	3.15
700 HK	騰訊控股	147.60	-0.70	-0.47%	679.44	28.94%	21.77	36.68	0.24%	CNY	2.58	3.38
762 HK	中國聯通	9.04	-0.02	-0.22%	15.77	7.76%	12.67	16.38	2.75%	CNY	0.51	0.46
823 HK	領展房產基金	44.20	-0.30	-0.67%	48.43	17.57%	14.97	21.81	4.32%	HKD	11.83	2.03
83 HK	信和置業	11.54	0.00	0.00%	28.92	20.99%	27.68	13.29	4.40%	HKD	1.55	0.87
836 HK	華潤電力	13.88	0.30	2.21%	12.80	10.76%	16.89	4.93	5.80%	HKD	1.94	2.81
857 HK	中國石油	5.35	0.01	0.19%	99.74	20.24%	34.11	21.72	3.60%	CNY	0.59	0.21
883 HK	中國海洋石油	8.76	0.24	2.82%	261.44	29.35%	31.35	17.83	6.44%	CNY	1.35	0.41
939 HK	建設銀行	4.73	-0.03	-0.63%	189.05	17.53%	10.39	4.33	7.95%	CNY	0.91	0.92
941 HK	中國移動	85.05	-0.20	-0.23%	262.28	26.48%	14.68	12.69	3.37%	CNY	5.38	5.63
992 HK	聯想集團	6.42	-0.27	-4.04%	215.86	11.02%	35.84	43.48	4.08%	USD	0.08	0.02

股份點評

Stock Commentary

環球投資策略 / 研究部

867.HK 康哲藥業

現價：HK\$10.6

目標價：HK\$13.9

點評

海通國際研究部維持康哲藥業的買入評級，目標價HK\$13.9。集團獲高血壓藥的獨家許可權，並獲受予在中國商業化波依定的獨家權，代價為3.1億美元。波依定的2015年銷售總額為12億人民幣，我們預計2016年營運利潤大概是8200萬，大概佔2016年營運利潤的6.1%，我們預計投資波依定的回收期是大約6年。

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。