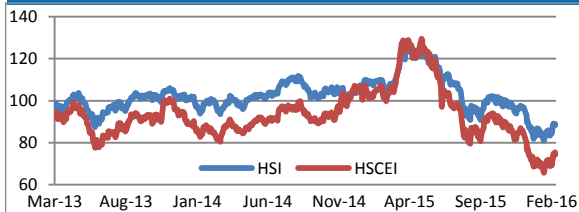


## 每日圖表

## 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	20,011.58	(148.14)	-0.73%
恒生中國企業指數	8,505.22	(121.09)	-1.40%
上海深圳300指數	3,107.67	2.83	0.09%
上海證交所綜合指數	2,901.39	4.05	0.14%
日經225指數	16,783.15	(128.17)	-0.76%

美國主要指數	上日	變化	變幅
道瓊工業指數	16,964.10	(109.85)	-0.64%
標準普爾500指數	1,979.26	(22.50)	-1.12%
納斯達克綜合指數	4,648.83	(59.43)	-1.26%

歐洲地區主要指數	上日	變化	變幅
富時100指數	6,125.44	(56.96)	-0.92%
法國CAC40指數	4,404.02	(38.27)	-0.86%
德國法蘭克福DAX指數	9,692.82	(86.11)	-0.88%

表現最佳恆指成份股	上日	變化	變幅
中國旺旺	5.85	0.14	2.45%
百麗	5.48	0.12	2.24%
昆侖能源	6.31	0.06	0.96%
電能實業	76.25	0.50	0.66%
中國海洋石油	9.26	0.02	0.22%

表現最差恆指成份股	上日	變化	變幅
金沙中國有限公司	27.50	(1.05)	-3.68%
華潤置地	19.98	(0.72)	-3.48%
信和置業	11.60	(0.32)	-2.68%
銀河娛樂	26.00	(0.70)	-2.62%
華潤電力	13.84	(0.34)	-2.40%

大宗商品	上日	變化	變幅
紐約期油	36.50	(1.40)	-3.69%
布蘭特期油	39.65	(1.19)	-2.91%
LME三個月期銅	4,868.00	(132.00)	-2.64%
黃金現貨	1,261.42	(5.94)	-0.47%
白銀現貨	15.35	(0.29)	-1.85%

外匯	開市	最高	最低	收市	變化(點子)
人民幣	6.5104	6.5104	6.5021	6.5047	(121)
美元/港元	7.7639	7.7684	7.7636	7.7667	28
美匯指數	97.0630	97.2690	96.8870	97.2090	14
歐元	1.1014	1.1058	1.0994	1.1011	(3)
日圓	113.4600	113.5200	112.4300	112.6200	(84)
英鎊	1.4265	1.4276	1.4174	1.4215	(50)
瑞郎	0.9955	0.9971	0.9902	0.9957	2
澳元	0.7469	0.7473	0.7410	0.7439	(30)
紐元	0.6801	0.6804	0.6735	0.6746	(55)
加元	1.3282	1.3425	1.3282	1.3409	127

2016年3月9日, 星期三

## 歐洲央行將議息，預期歐洲相關概念股份可能會出現短線炒作

雖然美股持續造好，連續上升五天，而且國際油價反彈，但中港股市並未跟隨。除了中證監副主席提到A股註冊制尚在研究外，另外2月份出口數據大幅差於預期，均為回吐因素。恆指收報20011點，下跌148點，或0.7%，全日成交為626億，與近期淡靜成交量相若，顯示市場觀望氣氛仍濃。國指方面則收報8505點，下跌121點，或1.4%。

中國海關總署公布，內地按美元計價2月出口額按年跌幅增至25.4%，為09年5月以來最差，並遠遜市場預期；進口數據雖比預期好，但按年跌幅也達13.8%。這繼續符合我們對國內實體經濟之觀點，就是雖然未有急速下挫或硬著陸的勢頭，但其實還未出現明顯好轉，中國經濟現時仍具結構性挑戰。因此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。我們並維持於近期兩會維穩後，A股會繼續有下挫壓力。

與A股相比，港股仍是我們的選擇，而估值較為合理。但跟我們對A股的預期一樣，我們認為本週後期或兩會後有可能會出現“好消息已反映”或“沒有新利好措施公佈”等趁高獲利藉口而衍生之回吐風險。而且商品和資源價格於過去幾天已大幅走高，在基本因素沒有改善下，我們認為這類板塊於近期會有一定程度回調空間。至於金價方面，雖然相對避險，但我們認為近期升勢也是過急，於現時13月高位，有約5-10%下跌空間。

歐洲央行將於3月10日議息，預計會推出新一輪QE和進一步降低負利率試圖刺激經濟。我們預期歐洲相關概念股份可能會出現短線炒作，包括普拉達（1913 HK），新秀麗（1910 HK），歐舒丹（0973 HK）等。

### 重要經濟數據公佈

#### 美國

日期	經濟數據	前值	市場預測	結果
3月9日	美國上周EIA原油庫存變化	1037.4萬桶	-	-
3月10日	美國上周續請失業金人數	225.7萬	225.2萬	-
3月10日	美國上周初請失業金人數	27.8萬	27.5萬	-

#### 歐洲

日期	經濟數據	前值	市場預測	結果
3月7日	德國1月工廠訂單年率	-2.70%	0.00%	-1.80%
3月8日	歐元區第四季度GDP年率終值	1.50%	1.50%	1.60%
3月10日	歐元區3月央行邊際貸款利率	0.30%	-	-
3月10日	歐元區3月央行存款利率	-0.30%	-0.40%	-
3月10日	歐元區3月歐央行利率決議	0.05%	0.05%	-

## 財經新聞

## Market News

## 新聞內容

**中國2月份出口人民幣計下跌20.6%，進口下跌8%**

中國2月份進出口總值1.43萬億元，下降15.7%。出口8218億元，下降20.6%；進口6123億元，下降8%。其中出口創近7年最大跌幅，進口是連續16個月負增長。

## 點評

出入口數據均遜於預期，將拖累國內的經濟；對航運股帶來不良的影響。反映國內需求更多穩增長的措施。

## 新聞內容

**油氣改革方案有望兩會後出台**

國務院已經審議研究過一次關於深化石油天然氣體制改革的若干意見，將打破石油天然氣領域的壟斷。

## 點評

上游業務有望放開，管網分離。未來有望打破兩桶油壟斷的局面，未來民企的參與度可提高。

## 新聞內容

**希慎興業(14.HK)去年純利少賺41%**

截至2015年12月31日止全年度股東應占盈利29.03億元，同比下跌40.78%。

## 點評

集團的核心物業位於銅鑼灣區，由於高端零售的銷情持續下滑，影響租金收入，去年下半年租戶銷售有所下滑，集團未來會把租戶調整至大眾化市場。

## 新聞內容

**SOHO中國(410.HK)去年淨利潤5.38億元，同比大跌87%**

SOHO中國公佈，2015年淨利潤為5.38億元人民幣，下同，同比大跌87%。利潤大跌的主要原因是因為公司從銷售物業轉型到持有出租物業，去年幾乎沒有銷售收入。

## 點評

集團計劃於本月底重啟物業銷售，第一個物業將是上海世紀廣場。一二線城市的物業價格穩定，預計銷售利潤將較高。

## 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	97.10	-1.05	-1.07%	67.87	25.79%	11.01	11.79	3.83%	HKD	23.26	8.24
101 HK	恆隆地產	14.72	-0.16	-1.08%	9.11	18.42%	12.90	13.17	5.10%	HKD	1.13	1.12
1044 HK	恆安國際	61.90	-0.10	-0.16%	17.81	13.65%	45.83	18.56	3.39%	HKD	3.19	3.34
1088 HK	中國神華	12.58	-0.28	-2.18%	34.94	19.19%	18.33	11.83	7.35%	CNY	1.95	0.89
11 HK	恒生銀行	130.40	-0.80	-0.61%	35.34	21.55%	57.51	14.17	4.37%	HKD	14.22	9.20
1109 HK	華潤置地	19.98	-0.72	-3.48%	38.90	20.15%	9.61	9.37	2.49%	HKD	2.52	2.13
1113 HK	長實地產	45.80	-0.25	-0.54%	65.20	21.29%	3.27	10.93	0.76%	HKD	N.A.	4.19
12 HK	恆基地產	44.35	-0.65	-1.44%	23.28	21.98%	14.26	14.45	2.41%	HKD	5.11	3.07
1299 HK	友邦保險	41.40	-0.30	-0.72%	123.55	31.72%	21.10	17.42	1.68%	USD	0.22	0.31
135 HK	昆侖能源	6.31	0.06	0.96%	23.24	28.82%	22.42	14.54	3.17%	HKD	0.70	0.43
1398 HK	工商銀行	4.11	-0.02	-0.48%	206.90	20.31%	12.09	4.44	7.76%	CNY	0.78	0.78
144 HK	招商局國際	22.20	-0.30	-1.33%	8.59	13.66%	24.29	12.66	3.47%	HKD	1.59	1.75
151 HK	中國旺旺	5.85	0.14	2.45%	91.30	46.85%	39.20	17.12	2.41%	USD	0.05	0.04
16 HK	新鴻基地產	93.70	-0.90	-0.95%	114.21	42.35%	34.64	11.31	3.68%	HKD	11.09	8.28
17 HK	新世界發展	7.18	-0.03	-0.42%	23.31	14.52%	14.35	9.01	5.99%	HKD	2.17	0.80
1880 HK	百麗	5.48	0.12	2.24%	7.39	6.03%	10.32	8.16	7.89%	CNY	0.58	0.56
19 HK	太古股份公司	78.85	-0.50	-0.63%	23.95	30.83%	16.10	11.06	4.97%	HKD	7.36	7.13
1928 HK	金沙中國有限公司	27.50	-1.05	-3.68%	196.34	34.67%	10.14	20.71	7.24%	USD	0.18	0.17
2 HK	中電控股	69.35	0.00	0.00%	29.55	17.83%	15.31	14.88	3.89%	HKD	6.20	4.66
23 HK	東亞銀行	26.65	0.05	0.19%	15.99	32.77%	45.26	14.03	3.30%	HKD	1.95	1.90
2318 HK	中國平安	34.90	-0.70	-1.97%	141.54	14.85%	26.24	9.40	1.52%	CNY	2.47	3.11
2319 HK	蒙牛乳業	11.02	-0.26	-2.30%	109.07	55.83%	27.14	14.86	1.59%	CNY	0.61	0.62
2388 HK	中銀香港	21.30	-0.10	-0.47%	23.32	21.64%	22.67	8.79	5.26%	HKD	2.32	2.42
2628 HK	中國人壽	17.80	-0.24	-1.33%	261.85	24.63%	34.44	10.61	2.82%	CNY	1.14	1.40
267 HK	中信股份	11.84	0.02	0.17%	39.55	41.04%	16.09	5.55	2.53%	HKD	1.60	2.13
27 HK	銀河娛樂	26.00	-0.70	-2.62%	217.28	34.26%	27.00	19.62	N.A.	HKD	0.98	1.33
291 HK	華潤啤酒	14.90	-0.12	-0.80%	30.66	19.41%	57.53	39.11	1.07%	HKD	-0.07	0.38
293 HK	國泰航空	13.38	-0.14	-1.04%	2.38	7.89%	21.71	9.82	3.89%	HKD	0.80	1.36
3 HK	香港中華煤氣	13.88	-0.16	-1.14%	25.21	23.32%	59.05	21.49	2.37%	HKD	0.61	0.65
322 HK	康師傅控股	7.58	-0.11	-1.43%	12.61	16.77%	41.08	22.70	3.65%	USD	0.07	0.04
3328 HK	交通銀行	4.76	-0.08	-1.65%	23.48	17.28%	21.39	4.51	7.09%	CNY	0.89	0.88
386 HK	中國石化	4.87	-0.05	-1.02%	48.36	7.80%	14.08	15.27	5.07%	CNY	0.41	0.27
388 HK	香港交易所	172.20	-0.90	-0.52%	264.65	40.11%	18.07	31.02	3.46%	HKD	6.70	5.55
3988 HK	中國銀行	3.10	-0.05	-1.59%	79.26	11.74%	13.14	4.49	7.65%	CNY	0.61	0.58
4 HK	九龍倉集團	43.30	-0.30	-0.69%	107.76	59.65%	21.75	11.29	4.18%	HKD	11.86	3.83
494 HK	利豐	4.64	-0.07	-1.49%	8.63	10.37%	22.49	12.99	7.33%	USD	0.05	0.05
5 HK	匯豐控股	49.25	-0.40	-0.81%	113.83	11.81%	8.01	9.42	8.04%	USD	0.65	0.67
6 HK	電能實業	76.25	0.50	0.66%	36.43	23.73%	11.78	20.26	3.53%	HKD	28.58	3.76
66 HK	港鐵公司	36.00	0.00	0.00%	20.99	31.45%	19.05	19.75	2.92%	HKD	2.69	1.82
688 HK	中國海外發展	24.80	-0.55	-2.17%	148.28	24.32%	33.75	7.88	2.22%	HKD	3.39	3.15
700 HK	騰訊控股	146.30	-0.20	-0.14%	388.55	23.33%	33.15	36.30	0.25%	CNY	2.58	3.37
762 HK	中國聯通	9.09	-0.05	-0.55%	39.10	16.31%	15.36	16.47	2.75%	CNY	0.51	0.46
823 HK	領展房產基金	44.10	-0.10	-0.23%	23.15	5.71%	14.48	21.76	4.36%	HKD	11.83	2.03
83 HK	信和置業	11.60	-0.32	-2.68%	8.13	16.51%	21.94	13.36	4.40%	HKD	1.55	0.87
836 HK	華潤電力	13.84	-0.34	-2.40%	2.13	3.63%	11.13	5.02	5.78%	HKD	1.94	2.76
857 HK	中國石油	5.36	-0.05	-0.92%	71.30	15.52%	18.95	21.68	3.66%	CNY	0.59	0.21
883 HK	中國海洋石油	9.26	0.02	0.22%	229.93	27.35%	43.67	18.72	6.16%	CNY	1.35	0.41
939 HK	建設銀行	4.81	-0.06	-1.23%	253.21	30.21%	17.73	4.38	7.81%	CNY	0.91	0.92
941 HK	中國移動	84.80	0.15	0.18%	303.19	31.31%	24.13	12.65	3.43%	CNY	5.38	5.61
992 HK	聯想集團	6.44	-0.10	-1.53%	28.58	13.23%	23.22	43.64	4.11%	USD	0.08	0.02

## 股份點評

## Stock Commentary

### 環球投資策略 / 研究部

**763.HK 中興通訊**  
**現價： HK\$14.16**  
**目標價： HK\$10**

### 點評

海通國際研究部把中興的評級由中性下調至負面。目標價HK\$10。我們預計中興的經營環境將愈來愈嚴峻。中國4G資本開支在2015年已經見頂。海外電信基礎設施建設因經濟增長放緩以及新興市場貨幣貶值而大幅下滑。短期的負面因素包括中國電訊營運商下調資本開支，以及集團的出貨量增長放緩，因此下調至中性評級。

## 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。