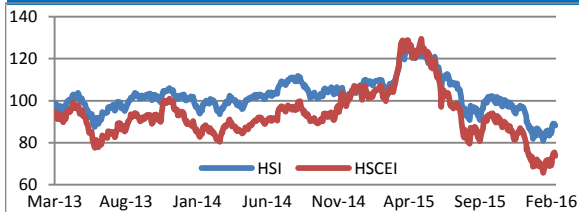


每日圖表

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	19,996.26	(15.32)	-0.08%
恒生中國企業指數	8,441.48	(63.74)	-0.75%
上海深圳300指數	3,071.91	(35.77)	-1.15%
上海證交所綜合指數	2,862.56	(38.83)	-1.34%
日經225指數	16,642.20	(140.95)	-0.84%

美國主要指數	上日	變化	變幅
道瓊工業指數	17,000.36	36.26	0.21%
標準普爾500指數	1,989.26	10.00	0.51%
納斯達克綜合指數	4,674.38	25.55	0.55%

歐洲地區主要指數	上日	變化	變幅
富時100指數	6,146.32	20.88	0.34%
法國CAC40指數	4,425.65	21.63	0.49%
德國法蘭克福DAX指數	9,723.09	30.27	0.31%

表現最佳恆指成份股	上日	變化	變幅
國泰航空	14.04	0.66	4.93%
中國海外發展	25.30	0.50	2.02%
匯豐控股	50.05	0.80	1.62%
太古股份公司	79.90	1.05	1.33%
銀河娛樂	26.25	0.25	0.96%

表現最差恆指成份股	上日	變化	變幅
中國旺旺	5.57	(0.28)	-4.79%
中信股份	11.54	(0.30)	-2.53%
中國海洋石油	9.03	(0.23)	-2.48%
昆侖能源	6.17	(0.14)	-2.22%
中國石油	5.25	(0.11)	-2.05%

大宗商品	上日	變化	變幅
紐約期油	38.29	1.79	4.90%
布蘭特期油	41.07	1.42	3.58%
LME三個月期銅	4,935.00	67.00	1.38%
黃金現貨	1,253.21	(8.21)	-0.65%
白銀現貨	15.29	(0.06)	-0.36%

外匯	開市	最高	最低	收市	變化(點子)
人民幣	6.5100	6.5154	6.5100	6.5130	83
美元/港元	7.7667	7.7675	7.7639	7.7664	(3)
美匯指數	97.2270	97.5690	96.9310	97.1730	(4)
歐元	1.1011	1.1035	1.0946	1.0999	(12)
日圓	112.6200	113.4500	112.2300	113.3500	73
英鎊	1.4215	1.4241	1.4178	1.4217	2
瑞郎	0.9957	1.0039	0.9940	0.9973	16
澳元	0.7439	0.7528	0.7412	0.7486	47
紐元	0.6746	0.6810	0.6642	0.6654	(92)
加元	1.3409	1.3446	1.3229	1.3248	(161)

2016年3月10日, 星期四

商品價格於現階段反彈也只會是階段性, 尚未有催化劑形成持續的上升趨勢

前晚受累油價等能源價格下跌, 歐美主要股指下跌1%, A股與港股昨天也普遍低走。恆指收報19996點, 下跌15點, 或0.1%, 全日成交進一步縮減至569億, 顯示市場觀望氣氛仍濃。國指方面則收報8441點, 下跌63點, 或0.8%。

昨天股市下跌較大幅塊主要是資源類相關股份。我們之前提到, 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。尤其是由於中國經濟仍有下行壓力, 以及部分新興市場國家經濟形勢並不樂觀, 商品價格於現階段反彈也只會是階段性, 尚未有催化劑形成持續的上升趨勢。中長線來說, 雖然大宗商品和能源價格已跌至非常低的水平, 從基本面來看, 已經反映比較悲觀之預期。但要脫離現時低位, 則需多個因素配合, 如產油國減產、中國去產能、企業信心恢復逐步增加庫存等。我們認為最樂觀情況, 這些因素只會在下半年才開始浮現。因此, 我們並不建議投資者與現階段考慮商品和資源類股份。我們偏好投資主題包括業務穩定/具高息股份(中資銀行, 本地地產, 香港公用), 以及國內TMT, 基建, 新能源, 醫療服務, 中端消費品板塊。

歐洲央行將於今天議息, 預計會推出新一輪QE和進一步降低負利率試圖刺激經濟。在結果出爐前, 我們預期今天港股觀望氣氛會維持濃厚。

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	-	388萬桶
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

發改委、科技部、工信部印發《長江經濟帶創新驅動產業轉型升級方案》通知

未來將重點發展高技術服務業和科技服務業、加快科技創新發展以及推動產業技術創新等。

點評

我們預計未來在信息技術、節能環保、高端製造業等領域在國策的支持下會有較快的增長。

新聞內容

內地關注首付貸高槓桿的問題

深圳首付貸存量規模在20億人民幣以上。深圳、廣州等地監管部門已經開始進行調查。

點評

國內政府開始關注到房價兩極化的問題，一二線城市房價居高不下，三四線城市持續出現供應過剩的問題。因此監控首付貸等場外配資有助防止一二線城市房地產泡沫。

新聞內容

國泰航空(293.HK)2015年純利按年大增90%

集團截至2015年底的全年純利為60億元，同比上升90%，優於市場預期。

點評

受惠於油價持續於低位徘徊，對航空股有利。

新聞內容

有報導指內地四大行業營改增方案即將推出

中國政府工作報告提出，5月1日起營業稅改增值稅試點範圍覆蓋四大行業，包括金融保險業、房地產、建築業、以及生活服務業。將以增值稅將全面替代營業稅。

點評

是重大的稅項改革，市場預計實施營改增後減稅的規模可達4000億，對行業給予扶持。

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	97.30	0.20	0.21%	71.12	18.73%	11.01	11.91	3.81%	HKD	23.26	8.19
101 HK	恆隆地產	14.64	-0.08	-0.54%	5.59	13.26%	12.90	13.15	5.10%	HKD	1.13	1.12
1044 HK	恆安國際	61.95	0.05	0.08%	26.20	17.91%	45.83	18.59	3.39%	HKD	3.19	3.34
1088 HK	中國神華	12.34	-0.24	-1.91%	38.63	20.80%	18.33	11.52	7.57%	CNY	1.95	0.89
11 HK	恒生銀行	131.20	0.80	0.61%	30.13	16.80%	57.51	14.35	4.31%	HKD	14.22	9.20
1109 HK	華潤置地	19.84	-0.14	-0.70%	7.63	2.44%	9.61	9.30	2.51%	HKD	2.52	2.13
1113 HK	長實地產	45.05	-0.75	-1.64%	11.33	4.63%	3.27	10.82	0.77%	HKD	N.A.	4.19
12 HK	恆基地產	44.40	0.05	0.11%	6.63	7.32%	14.26	14.43	2.42%	HKD	5.11	3.07
1299 HK	友邦保險	41.60	0.20	0.48%	162.55	24.41%	21.10	17.68	1.66%	USD	0.22	0.31
135 HK	昆侖能源	6.17	-0.14	-2.22%	9.83	21.11%	22.42	14.40	3.20%	HKD	0.70	0.43
1398 HK	工商銀行	4.12	0.01	0.24%	145.19	21.72%	12.09	4.45	7.76%	CNY	0.78	0.78
144 HK	招商局國際	21.80	-0.40	-1.80%	10.82	14.51%	24.29	12.43	3.53%	HKD	1.59	1.75
151 HK	中國旺旺	5.57	-0.28	-4.79%	30.03	32.30%	39.20	16.89	2.50%	USD	0.05	0.04
16 HK	新鴻基地產	93.45	-0.25	-0.27%	147.74	38.01%	34.64	11.30	3.69%	HKD	11.09	8.28
17 HK	新世界發展	7.20	0.02	0.28%	9.57	10.08%	14.35	9.12	5.91%	HKD	2.17	0.80
1880 HK	百麗	5.41	-0.07	-1.28%	8.40	7.93%	10.32	8.22	7.86%	CNY	0.58	0.56
19 HK	太古股份公司	79.90	1.05	1.33%	40.62	44.40%	16.10	11.15	4.93%	HKD	7.36	7.13
1928 HK	金沙中國有限公司	27.65	0.15	0.55%	60.10	20.84%	10.14	21.06	7.16%	USD	0.18	0.17
2 HK	中電控股	69.45	0.10	0.14%	10.20	4.52%	15.31	14.92	3.88%	HKD	6.20	4.66
23 HK	東亞銀行	26.30	-0.35	-1.31%	23.04	26.91%	45.26	13.82	3.35%	HKD	1.95	1.90
2318 HK	中國平安	34.85	-0.05	-0.14%	125.81	18.82%	26.24	9.45	1.52%	CNY	2.47	3.11
2319 HK	蒙牛乳業	10.90	-0.12	-1.09%	50.24	42.08%	27.14	14.64	1.61%	CNY	0.61	0.62
2388 HK	中銀香港	21.40	0.10	0.47%	16.67	14.66%	22.67	8.88	5.21%	HKD	2.32	2.42
2628 HK	中國人壽	17.92	0.12	0.67%	91.48	14.55%	34.44	10.69	2.80%	CNY	1.14	1.40
267 HK	中信股份	11.54	-0.30	-2.53%	50.92	30.24%	16.09	5.73	2.57%	HKD	1.60	2.03
27 HK	銀河娛樂	26.25	0.25	0.96%	61.62	28.50%	27.00	19.97	N.A.	HKD	0.98	1.32
291 HK	華潤啤酒	14.64	-0.26	-1.74%	40.92	34.12%	57.53	39.11	1.07%	HKD	-0.07	0.38
293 HK	國泰航空	14.04	0.66	4.93%	14.65	10.78%	21.71	8.81	3.79%	HKD	1.53	1.59
3 HK	香港中華煤氣	13.82	-0.06	-0.43%	48.61	39.62%	59.05	21.39	2.38%	HKD	0.61	0.65
322 HK	康師傅控股	7.57	-0.01	-0.13%	20.25	34.57%	41.08	23.00	3.61%	USD	0.07	0.04
3328 HK	交通銀行	4.72	-0.04	-0.84%	14.00	12.71%	21.39	4.53	7.07%	CNY	0.89	0.88
386 HK	中國石化	4.82	-0.05	-1.03%	54.67	11.98%	14.08	15.27	5.08%	CNY	0.41	0.27
388 HK	香港交易所	171.70	-0.50	-0.29%	255.51	38.21%	18.07	31.02	3.46%	HKD	6.70	5.55
3988 HK	中國銀行	3.09	-0.01	-0.32%	78.50	15.20%	13.14	4.50	7.65%	CNY	0.61	0.58
4 HK	九龍倉集團	43.50	0.20	0.46%	134.39	50.10%	21.75	10.89	4.33%	HKD	5.29	4.03
494 HK	利豐	4.65	0.01	0.22%	4.74	8.95%	22.49	13.16	7.23%	USD	0.05	0.05
5 HK	匯豐控股	50.05	0.80	1.62%	204.42	13.12%	8.01	9.60	7.89%	USD	0.65	0.67
6 HK	電能實業	75.90	-0.35	-0.46%	41.34	13.33%	11.78	20.33	3.52%	HKD	28.58	3.76
66 HK	港鐵公司	36.25	0.25	0.69%	15.43	20.95%	19.05	20.02	2.88%	HKD	2.69	1.82
688 HK	中國海外發展	25.30	0.50	2.02%	202.30	24.89%	33.75	8.23	2.12%	HKD	3.39	3.15
700 HK	騰訊控股	145.70	-0.60	-0.41%	390.40	19.17%	33.15	36.16	0.25%	CNY	2.58	3.37
762 HK	中國聯通	9.07	-0.02	-0.22%	16.78	8.97%	15.36	16.79	2.70%	CNY	0.51	0.46
823 HK	領展房產基金	44.35	0.25	0.57%	8.37	5.25%	14.48	22.00	4.31%	HKD	11.83	2.03
83 HK	信和置業	11.60	0.00	0.00%	7.53	16.10%	21.94	13.32	4.41%	HKD	1.55	0.87
836 HK	華潤電力	13.80	-0.04	-0.29%	0.72	1.60%	11.13	4.99	5.81%	HKD	1.94	2.76
857 HK	中國石油	5.25	-0.11	-2.05%	66.45	17.45%	18.95	21.58	3.70%	CNY	0.59	0.21
883 HK	中國海洋石油	9.03	-0.23	-2.48%	223.51	22.67%	43.67	18.64	6.20%	CNY	1.35	0.41
939 HK	建設銀行	4.77	-0.04	-0.83%	201.96	26.94%	17.73	4.35	7.88%	CNY	0.91	0.92
941 HK	中國移動	85.15	0.35	0.41%	242.82	29.91%	24.13	12.67	3.43%	CNY	5.38	5.61
992 HK	聯想集團	6.39	-0.05	-0.78%	44.78	26.10%	23.22	43.31	4.15%	USD	0.08	0.02

股份點評

Stock Commentary

環球投資策略 / 研究部

3898.HK 南車時代電氣

現價： HK\$40.05

目標價： HK\$46.1

點評

海通國際研究部調升南車時代電氣評級由中性至買入，目標價HK\$46.1。我們相信中國致力於每年保持鐵路投資在8000億元人民幣以上，特別是在經濟低迷時。因此火車和地鐵的需求應該有穩定增長，從長遠來看南車時代電氣通過向子公司銷售核心部件可提升市場分額。

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。