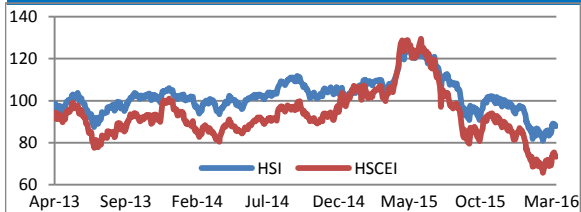


每日圖表

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	19,984.42	(11.84)	-0.06%
恒生中國企業指數	8,420.14	(21.34)	-0.25%
上海深圳300指數	3,013.15	(58.76)	-1.91%
上海證交所綜合指數	2,804.73	(57.83)	-2.02%
日經225指數	16,852.35	210.15	1.26%

美國主要指數	上日	變化	變幅
道瓊工業指數	16,995.13	(5.23)	-0.03%
標準普爾500指數	1,989.57	0.31	0.02%
納斯達克綜合指數	4,662.16	(12.22)	-0.26%

歐洲地區主要指數	上日	變化	變幅
富時100指數	6,036.70	(109.62)	-1.78%
法國CAC40指數	4,350.35	(75.30)	-1.70%
德國法蘭克福DAX指數	9,498.15	(224.94)	-2.31%

表現最佳恆指成份股	上日	變化	變幅
利豐	4.88	0.23	4.95%
昆侖能源	6.29	0.12	1.94%
金沙中國有限公司	28.15	0.50	1.81%
友邦保險	42.05	0.45	1.08%
中國旺旺	5.63	0.06	1.08%

表現最差恆指成份股	上日	變化	變幅
九龍倉集團	40.90	(2.60)	-5.98%
國泰航空	13.48	(0.56)	-3.99%
中信股份	11.28	(0.26)	-2.25%
百麗	5.30	(0.11)	-2.03%
中國人壽	17.56	(0.36)	-2.01%

大宗商品	上日	變化	變幅
紐約期油	37.84	(0.45)	-1.18%
布蘭特期油	40.05	(1.02)	-2.48%
LME三個月期銅	4,890.00	(45.00)	-0.91%
黃金現貨	1,272.26	19.05	1.52%
白銀現貨	15.60	0.31	2.00%

外匯	開市	最高	最低	收市	變化(點子)
人民幣	6.5147	6.5250	6.5085	6.5085	(45)
美元/港元	7.7664	7.7669	7.7622	7.7623	(41)
美匯指數	97.2910	98.4220	95.9390	96.0660	(111)
歐元	1.0999	1.1218	1.0822	1.1177	178
日圓	113.3500	114.4500	112.6100	113.1900	(16)
英鎊	1.4217	1.4317	1.4118	1.4281	64
瑞郎	0.9973	1.0093	0.9810	0.9850	(123)
澳元	0.7486	0.7512	0.7427	0.7454	(32)
紐元	0.6654	0.6709	0.6619	0.6668	14
加元	1.3248	1.3398	1.3232	1.3346	98

2016年3月11日, 星期五

歐美股市反應表現好淡爭持。因此我們預期港股今天情況會相若

一如預期，港股昨天於歐洲議息前夕觀望氣氛濃厚。雖然早段恆指曾高開，但2月中國CPI按年上漲2.3%，創逾一年半來新高，高於預期，再加上內地股指於午後跌幅普遍擴大至2%，恆指掉頭回軟，收報19984點，微跌11點，或0.1%。全日成交進一步縮至542億，為今年最低。國指方面則收報8420點，下跌21點，或0.2%。

國家統計局公佈2月份居民消費價格指數(CPI)大幅反彈，按年上漲2.3%，為2014年7月份來最大漲幅。但我們預計，CPI在3月於春節過後將稍為回落。至於全年展望，由於內需仍需時間復甦，大宗商品價格短期內難以大幅反彈，以及生產物價持續通縮，我們因而預期CPI將於未來幾個月徘徊在2.0%左右，低於官方3.0%的目標。因此，我們維持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。鑑於我們對中國近期實體經濟仍然持審慎看法，我們認為A股於現水平尚有進一步下跌的空間。

歐洲央行於昨晚公佈議息結果，公佈從3月16日起，將基準利率由0.05厘降至0，邊際貸款利率由0.3厘降至0.25厘，兩者均超出預期。隔夜存款利率就一如預期由負0.3厘減至負0.4厘。至於新一輪量化寬鬆(QE)，則宣佈將每月買債規模由目前的600億歐元擴大至800億歐元，並擴大買債範圍至區內具投資級別的非銀行企業債券。這個資產購買規模亦超出市場預期。雖然短期可能有刺激作用，但歐洲央行的措施顯示歐洲經濟環境依然具挑戰，我們亦認為中期成效仍存疑問，歐美股市反應因而表現好淡爭持。因此我們預期港股今天情況會相若。

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	222.5萬
3月10日	美國上周初請失業金人數	27.8萬	27.5萬	25.9萬

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%	0.30%	0.25%
3月10日	歐元區3月央行存款利率	-0.30%	-0.40%	-0.40%
3月10日	歐元區3月歐央行利率決議	0.05%	0.05%	0%

財經新聞

Market News

新聞內容

歐央行寬鬆加碼，QE規模每月800億

一如市場預期，歐洲中央銀行擴大QE規模由每月600億增至至每月800億。並由3月16日起正式將存款利率由負0.3%，下調至負0.4%。

點評

但歐洲央行德拉吉暗示歐洲央行未來再次減息的機會不大。市場亦擔心如加大QE規模對歐洲經濟無效，歐央行則再沒有新的刺激政策。

新聞內容

中國2月份CPI同比上升2.3%，是20個月以來新高

2月份全國居民消費物價指數CPI為2.3%，是連續上升4個月。通漲有回升的勢頭。

點評

由於2月份油價稍為回升，亦有部份原因是因為春節的效應。而大宗商品的價格需有短暫的反彈，但仍是在低位徘徊，我們估計未來數月的CPI會維持在2%左右。

新聞內容

美國上週初請及續請失業金人數少於預期

美國上週初請失業金人數為25.9萬，較市場預期的27.5萬少，亦低於前值的27.8萬。而上週續請失業金人數為222.5萬，低於市場預期的225.2萬。

點評

美國的就業數據趨穩，失業率亦維持在低水平，我們預期本年美聯儲仍是有機會加息，以促進息口正常化；但加息的步伐仍有待觀察。

新聞內容

百麗國際(1880.HK)鞋類同店銷售於第四季下跌16.5%

第四季(2015年12月至2016年2月)的鞋類同店銷售下跌16.5%，而運動、服飾業務同店銷售則增長6.2%。

點評

零售業的經營環境具挑戰性，業內競爭亦激烈；加上環球經濟不穩定亦影響購買意欲。

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	98.30	1.00	1.03%	153.14	24.18%	11.01	11.94	3.80%	HKD	23.26	8.19
101 HK	恆隆地產	14.46	-0.18	-1.23%	4.22	9.34%	12.90	12.93	5.19%	HKD	1.13	1.12
1044 HK	恆安國際	61.65	-0.30	-0.48%	19.06	22.12%	45.83	18.57	3.39%	HKD	3.19	3.34
1088 HK	中國神華	12.46	0.12	0.97%	43.51	19.80%	18.33	11.45	7.61%	CNY	1.95	0.89
11 HK	恒生銀行	130.80	-0.40	-0.30%	31.64	29.34%	57.51	14.29	4.33%	HKD	14.22	9.20
1109 HK	華潤置地	19.50	-0.34	-1.71%	12.54	5.66%	9.61	9.06	2.57%	HKD	2.52	2.13
1113 HK	長實地產	44.90	-0.15	-0.33%	25.65	16.73%	3.27	10.57	0.79%	HKD	N.A.	4.19
12 HK	恆基地產	44.75	0.35	0.79%	23.69	16.57%	14.26	14.50	2.41%	HKD	5.11	3.07
1299 HK	友邦保險	42.05	0.45	1.08%	253.84	24.10%	21.10	17.53	1.67%	USD	0.22	0.31
135 HK	昆侖能源	6.29	0.12	1.94%	21.30	37.87%	22.42	14.49	3.18%	HKD	0.70	0.43
1398 HK	工商銀行	4.12	0.00	0.00%	203.03	20.98%	12.09	4.41	7.81%	CNY	0.78	0.78
144 HK	招商局國際	21.70	-0.10	-0.46%	5.81	11.43%	24.29	12.31	3.56%	HKD	1.59	1.75
151 HK	中國旺旺	5.63	0.06	1.08%	81.56	60.56%	39.20	16.92	2.50%	USD	0.05	0.04
16 HK	新鴻基地產	92.45	-1.00	-1.07%	137.51	49.80%	34.64	11.11	3.75%	HKD	11.09	8.28
17 HK	新世界發展	7.27	0.07	0.97%	29.18	22.36%	14.35	8.96	6.02%	HKD	2.17	0.80
1880 HK	百麗	5.30	-0.11	-2.03%	14.29	11.41%	10.32	7.81	8.55%	CNY	0.58	0.54
19 HK	太古股份公司	79.85	-0.05	-0.06%	28.23	33.70%	16.10	11.92	4.93%	HKD	8.93	6.64
1928 HK	金沙中國有限公司	28.15	0.50	1.81%	89.98	19.59%	10.14	21.35	7.02%	USD	0.18	0.17
2 HK	中電控股	69.15	-0.30	-0.43%	23.97	18.44%	15.31	14.54	3.98%	HKD	6.20	4.66
23 HK	東亞銀行	26.30	0.00	0.00%	4.36	8.53%	45.26	13.67	3.39%	HKD	1.95	1.90
2318 HK	中國平安	34.70	-0.15	-0.43%	100.86	16.29%	26.24	9.31	1.54%	CNY	2.47	3.11
2319 HK	蒙牛乳業	10.82	-0.08	-0.73%	41.12	45.39%	27.14	14.63	1.62%	CNY	0.61	0.62
2388 HK	中銀香港	21.15	-0.25	-1.17%	21.11	12.21%	22.67	8.63	5.36%	HKD	2.32	2.42
2628 HK	中國人壽	17.56	-0.36	-2.01%	90.30	10.85%	34.44	10.45	2.86%	CNY	1.14	1.40
267 HK	中信股份	11.28	-0.26	-2.25%	36.29	26.30%	16.09	5.59	2.64%	HKD	1.60	2.03
27 HK	銀河娛樂	26.25	0.00	0.00%	44.07	23.58%	27.00	20.12	N.A.	HKD	0.98	1.32
291 HK	華潤啤酒	14.54	-0.10	-0.68%	31.75	23.73%	57.53	38.58	1.09%	HKD	-0.07	0.38
293 HK	國泰航空	13.48	-0.56	-3.99%	22.58	23.96%	21.71	8.35	3.93%	HKD	1.53	1.62
3 HK	香港中華煤氣	13.84	0.02	0.14%	64.90	49.33%	59.05	21.55	2.36%	HKD	0.61	0.65
322 HK	康師傅控股	7.65	0.08	1.06%	11.89	16.25%	41.08	22.91	3.62%	USD	0.07	0.04
3328 HK	交通銀行	4.75	0.03	0.64%	16.48	16.17%	21.39	4.52	7.09%	CNY	0.89	0.88
386 HK	中國石化	4.86	0.04	0.83%	78.40	18.01%	14.08	15.19	5.12%	CNY	0.41	0.27
388 HK	香港交易所	171.00	-0.70	-0.41%	136.42	27.46%	18.07	30.69	3.49%	HKD	6.70	5.55
3988 HK	中國銀行	3.08	-0.01	-0.32%	134.96	19.54%	13.14	4.43	7.78%	CNY	0.61	0.58
4 HK	九龍倉集團	40.90	-2.60	-5.98%	184.50	44.08%	21.75	10.14	4.65%	HKD	5.29	4.03
494 HK	利豐	4.88	0.23	4.95%	45.04	27.17%	22.49	13.94	6.83%	USD	0.05	0.05
5 HK	匯豐控股	50.20	0.15	0.30%	138.12	11.01%	8.01	9.53	7.95%	USD	0.65	0.67
6 HK	電能實業	75.45	-0.45	-0.59%	57.13	18.08%	11.78	19.97	3.58%	HKD	28.58	3.76
66 HK	港鐵公司	36.15	-0.10	-0.28%	7.87	8.96%	19.05	19.97	2.88%	HKD	2.69	1.82
688 HK	中國海外發展	25.05	-0.25	-0.99%	390.19	44.65%	33.75	7.92	2.21%	HKD	3.39	3.14
700 HK	騰訊控股	145.00	-0.70	-0.48%	413.53	28.18%	33.15	35.99	0.25%	CNY	2.58	3.37
762 HK	中國聯通	9.05	-0.02	-0.22%	21.14	10.63%	15.36	16.47	2.78%	CNY	0.51	0.46
823 HK	領展房產基金	44.35	0.00	0.00%	9.93	4.38%	14.48	21.90	4.33%	HKD	11.83	2.03
83 HK	信和置業	11.58	-0.02	-0.17%	9.13	32.95%	21.94	13.41	4.38%	HKD	1.55	0.87
836 HK	華潤電力	13.88	0.08	0.58%	3.42	11.01%	11.13	5.01	5.80%	HKD	1.94	2.76
857 HK	中國石油	5.29	0.04	0.76%	135.92	28.36%	18.95	21.22	3.74%	CNY	0.59	0.21
883 HK	中國海洋石油	9.11	0.08	0.89%	271.63	41.77%	43.67	18.07	6.33%	CNY	1.35	0.42
939 HK	建設銀行	4.79	0.02	0.42%	218.03	23.84%	17.73	4.39	7.81%	CNY	0.91	0.92
941 HK	中國移動	85.05	-0.10	-0.12%	255.07	31.34%	24.13	12.78	3.40%	CNY	5.38	5.60
992 HK	聯想集團	6.33	-0.06	-0.94%	55.07	23.07%	23.22	42.84	4.19%	USD	0.08	0.02

股份點評

Stock Commentary

環球投資策略 / 研究部

2208.HK 金風科技

現價： HK\$9.09

目標價： HK\$19

點評

海通國際證券研究部給予買入評級，目標價HK\$19。集團股價在過去的三個月下跌超過30%，我們認為市場對集團的收入前景過於負面。估值方面，預期市盈率約為7.7倍，低於同業。股價短期的催化劑包括2016年渦輪製造業務的銷售增長，以及3月份業績公佈後有可能公佈發派股息。

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。