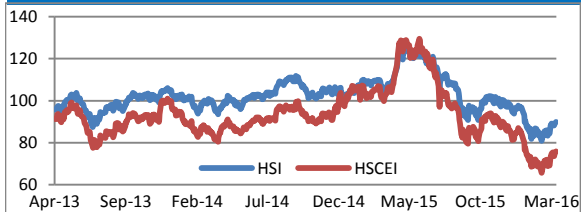


每日圖表

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	20,199.60	215.18	1.08%
恒生中國企業指數	8,561.37	141.23	1.68%
上海深圳300指數	3,018.28	5.14	0.17%
上海證交所綜合指數	2,810.31	5.58	0.20%
日經225指數	16,938.87	86.52	0.51%

美國主要指數	上日	變化	變幅
道瓊工業指數	17,213.31	218.18	1.28%
標準普爾500指數	2,022.19	32.62	1.64%
納斯達克綜合指數	4,748.47	86.31	1.85%

歐洲地區主要指數	上日	變化	變幅
富時100指數	6,139.79	103.09	1.71%
法國CAC40指數	4,492.79	142.44	3.27%
德國法蘭克福DAX指數	9,831.13	332.98	3.51%

表現最佳恆指成份股	上日	變化	變幅
中信股份	12.32	1.04	9.22%
華潤啤酒	15.08	0.54	3.71%
銀河娛樂	27.00	0.75	2.86%
中國海外發展	25.75	0.70	2.79%
國泰航空	13.82	0.34	2.52%

表現最差恆指成份股	上日	變化	變幅
百麗	4.88	(0.42)	-7.92%
康師傅控股	7.49	(0.16)	-2.09%
新世界發展	7.16	(0.11)	-1.51%
中電控股	68.15	(1.00)	-1.45%
領展房產基金	43.95	(0.40)	-0.90%

大宗商品	上日	變化	變幅
紐約期油	38.50	0.66	1.74%
布蘭特期油	40.39	0.34	0.85%
LME三個月期銅	4,970.00	80.00	1.64%
黃金現貨	1,250.70	(21.56)	-1.69%
白銀現貨	15.36	(0.24)	-1.51%

外匯	開市	最高	最低	收市	變化(點子)
人民幣	6.5084	6.5084	6.4875	6.4945	(140)
美元/港元	7.7623	7.7650	7.7579	7.7593	(30)
美匯指數	96.1690	96.7200	95.9380	96.1720	11
歐元	1.1178	1.1210	1.1080	1.1156	(21)
日圓	113.1900	113.9200	112.7600	113.8600	67
英鎊	1.4281	1.4437	1.4255	1.4382	101
瑞郎	0.9850	0.9891	0.9803	0.9824	(26)
澳元	0.7454	0.7584	0.7447	0.7565	111
紐元	0.6668	0.6774	0.6649	0.6749	81
加元	1.3346	1.3359	1.3168	1.3209	(137)

2016年3月14日, 星期一

今天港股仍有上升動力, 但由於過去兩週已累積一定升幅, 動力將開始減弱

恆指上週五造好, 收報20199點, 上升215點, 或1.1%。全日成交為632億。國指方面則收報8561點, 上升141點, 或1.7%。總括整週, 恆指上升23點, 或0.1%, 幾乎持平。

至於本週方面, 我們認為有幾個因素是需要留意。受惠於歐洲央行宣佈減息和新一輪量化寬鬆(QE)刺激, 以及國際期油價格反彈至39美元, 上週五歐美股市造好, 我們預計今天港股表現會持續造好。但恆指已差不多達到我們上半年預計18300-20500窄幅波動的頂部, 而後市亦有回調誘因, 包括: 1) 兩會本週結束維穩力度可能減弱; 2) 國際油價回軟(我們維持上半年油價因為供應與政治問題而於25-35美元上落, 現價已超出合理水平); 3) 美國聯儲局本週議息將增添波動性(尤其是市場對於是次會議會否加息未有共識); 4) 重磅中資股份業績期將於未來兩週進入高峰(市場預期大部分業績不會過於理想)。

本周末另外一個重點消息為國際信用評級機構穆迪繼3月初將中國「穩定」的評級展望, 調低至「負面」後, 再將香港評級展望同樣由「穩定」下調至「負面」, 但信貸評級仍然維持「Aa1」。穆迪今次下調決定, 主要提到因中港政治聯繫緊密, 無論短期及長遠而言, 均對香港政策有負面影響。由於一國兩制實施時, 令社會壓力上升, 尤其是明年特首選舉將至, 這些壓力會損害政府施政效率。此外, 穆迪亦指出, 經濟及金融等方面, 由於香港甚受中國牽動, 一旦中國經濟增長減弱, 會嚴重削弱香港的經濟表現。我們認為穆迪的觀點雖然不是完全沒有理據, 但預期對港股的影響有限, 因為穆迪所指出的問題不是今天才出現的, 港股過去幾個月已大幅回調, 現時估值已反映市場對中港經濟環境轉趨困難的預期。穆迪現在才下調中港評級展望於我們而言已經有點滯後。

總括來說, 我們認為今天港股仍有上升動力, 但由於過去兩週已累積一定升幅, 動力將開始減弱。我們建議短期持貨者應該開始減持。至於還未有持貨的投資者, 我們建議於現階段無需過急追入, 可以等待恆指回調至19000-19500水平才開始重新吸納。

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15日	美國2月零售銷售月率	0.20%	-0.10%	-
3月15日	美國3月紐約聯儲製造業指數	-16.64	-11.5	-
3月15日	美國1月商業庫存月率	0.10%	-0.10%	-
3月16日	美國2月消費者物價指數年率	1.40%	0.90%	-
3月16日	美國2月核心消費者物價指數年率	0.0%	-0.20%	-
3月16日	美國2月工業生產月率初值	0.90%	-0.30%	-
3月17日	美國3月美聯儲利率決議	0.25%-0.50%	0.25%-0.50%	-
3月18日	美國3月密歇根大學消費者信心指數初值	91.7	92.2	-

歐洲

日期	經濟數據	前值	市場預測	結果
3月14日	歐元區1月工業生產年率	-1.30%	1.60%	-
3月16日	英國2月失業率	2.20%	2.20%	-
3月17日	歐元區2月核心消費者物價指數年率終值	0.70%	0.70%	-
3月17日	瑞士3月央行利率決議	-1.25%~-0.25%	-1.25%~-0.25%	-
3月17日	英國3月央行利率決議	0.50%	0.50%	-

財經新聞

Market News

新聞內容

穆迪下調香港評級展望從「穩定」降至「負面」

穆迪主要擔心本港的財政狀況惡化、外匯儲備持續下降和改革成效不彰，導致債務急升。

點評

我們認為現時估值已反映市場對中港經濟環境轉趨困難的預期。估計消息對港股短線的影響力有限。但因為港股已累積一定升幅，一些負面的消息會減弱港股繼續上升的動力。

新聞內容

中國1至2月規模以上工業增加值5.4%，逾7年以來新低

國家統計局公佈1至2月規模以上工業增加值5.4%，遜於預期的5.6%，亦是逾7年以來新低。

點評

工業生產持續低迷，反映未來需要更多的寬鬆措施以及刺激政策。

新聞內容

有報導指銀監會要求銀行加大過剩行業風險摸排，防範房地產市場的風險

報導指銀監要求銀行業需審慎評估抵押品價值，防範房地產信貸風險。銀監會亦要求股份行繼續加快不良處置力度。

點評

在信貸寬鬆的環境下，一二線城市房地產價格持續上升，為防止房地產市場泡沫的形成，有必要防範房地產信貸風險。不排除及後會有一些調控房地產市場的政策出台。

新聞內容

地鐵(66.HK)去年純利下跌16.7%

集團公布截至2015年12月底止的全年業績，純利129.94億元，按年下跌16.7%，每股基本盈利2.22元，派末期息每股81港仙。

點評

高鐵追加撥款獲通過，短線對港鐵有正面作用。長線仍需關注今年下半年計劃開通兩條新鐵路延線能否如期完成。

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	99.15	0.85	0.86%	99.65	18.63%	26.31	12.21	3.72%	HKD	23.26	8.19
101 HK	恆隆地產	14.44	-0.02	-0.14%	1.97	3.57%	13.95	13.08	5.13%	HKD	1.13	1.12
1038 HK	長江基建集團	75.35	-1.75	-2.27%	295.29	20.16%	9.89	17.88	2.76%	HKD	13.03	4.21
1044 HK	恆安國際	62.60	50.14	402.41%	19.53	9.49%	23.48	18.88	3.33%	HKD	3.19	3.34
1088 HK	中國神華	12.56	-118.24	-90.40%	72.16	26.94%	39.43	12.06	7.19%	CNY	1.95	0.89
11 HK	恒生銀行	131.40	111.90	573.85%	36.22	24.61%	4.95	14.41	4.30%	HKD	14.22	9.20
1109 HK	華潤置地	19.88	-25.02	-55.72%	13.14	6.36%	11.62	9.56	2.44%	HKD	2.52	2.13
1113 HK	長實地產	45.45	0.70	1.56%	10.60	7.56%	18.25	10.97	0.76%	HKD	N.A.	4.19
12 HK	恆基地產	45.05	3.00	7.13%	19.64	19.17%	29.37	14.89	2.34%	HKD	5.11	3.07
1299 HK	友邦保險	43.00	36.71	583.62%	476.98	35.68%	20.32	18.09	1.65%	USD	0.22	0.30
135 HK	昆侖能源	6.37	2.25	54.61%	11.33	24.93%	15.14	14.68	3.14%	HKD	0.70	0.43
1398 HK	工商銀行	4.15	-17.55	-80.88%	175.84	14.34%	18.88	4.52	7.59%	CNY	0.78	0.78
144 HK	招商局國際	22.05	16.42	291.65%	2.95	6.07%	14.65	12.77	3.44%	HKD	1.59	1.75
151 HK	中國旺旺	5.65	-86.80	-93.89%	27.18	38.10%	39.21	17.98	2.35%	USD	0.05	0.04
16 HK	新鴻基地產	93.45	86.18	1185.42%	142.80	50.57%	9.41	11.31	3.68%	HKD	11.09	8.28
17 HK	新世界發展	7.16	1.86	35.09%	14.71	17.46%	12.52	9.22	5.85%	HKD	2.17	0.80
1880 HK	百麗	4.88	-74.97	-93.89%	62.60	22.67%	31.09	7.59	8.81%	CNY	0.58	0.54
19 HK	太古股份公司	80.30	52.15	185.26%	76.29	40.62%	38.56	12.45	4.78%	HKD	8.93	6.55
1928 HK	金沙中國有限公司	28.70	-40.45	-58.50%	168.24	34.51%	21.06	22.12	6.78%	USD	0.18	0.17
2 HK	中電控股	68.15	41.85	159.13%	35.90	18.24%	40.92	14.77	3.92%	HKD	6.20	4.66
23 HK	東亞銀行	26.35	-8.35	-24.06%	9.43	19.99%	15.40	14.17	3.27%	HKD	1.95	1.90
2318 HK	中國平安	34.75	23.93	221.16%	97.31	7.90%	34.27	9.47	1.51%	CNY	2.47	3.11
2319 HK	蒙牛乳業	10.96	-10.19	-48.18%	30.33	48.68%	24.38	14.81	1.59%	CNY	0.61	0.62
2388 HK	中銀香港	21.45	3.89	22.15%	23.54	15.97%	10.57	8.94	5.17%	HKD	2.32	2.42
2628 HK	中國人壽	17.90	6.62	58.69%	87.55	10.99%	42.37	10.92	2.74%	CNY	1.14	1.40
267 HK	中信股份	12.32	-13.93	-53.07%	183.29	28.05%	16.87	6.45	2.40%	HKD	1.60	1.94
27 HK	銀河娛樂	27.00	12.46	85.69%	113.40	34.96%	30.26	20.65	N.A.	HKD	0.98	1.32
293 HK	國泰航空	13.82	0.34	2.52%	19.18	27.16%	16.39	8.65	3.84%	HKD	1.53	1.60
3 HK	香港中華煤氣	13.96	0.12	0.87%	58.82	43.08%	23.13	21.76	2.34%	HKD	0.61	0.65
322 HK	康師傅控股	7.49	-0.16	-2.09%	16.93	35.57%	29.77	22.45	3.70%	USD	0.07	0.04
3328 HK	交通銀行	4.83	0.08	1.68%	38.28	24.91%	12.40	4.62	6.90%	CNY	0.89	0.88
386 HK	中國石化	4.95	0.09	1.85%	105.50	22.71%	7.84	15.99	4.94%	CNY	0.41	0.26
388 HK	香港交易所	172.80	1.80	1.05%	83.21	12.40%	19.11	31.35	3.42%	HKD	6.70	5.55
3988 HK	中國銀行	3.11	0.03	0.97%	157.89	11.70%	10.84	4.54	7.56%	CNY	0.61	0.58
4 HK	九龍倉集團	40.95	0.05	0.12%	95.25	29.68%	36.03	10.31	4.57%	HKD	5.29	4.03
494 HK	利豐	4.90	0.02	0.41%	16.92	25.46%	25.76	13.90	6.85%	USD	0.05	0.05
5 HK	匯豐控股	50.30	0.10	0.20%	376.10	15.63%	8.91	9.74	7.84%	USD	0.65	0.67
6 HK	電能實業	76.00	0.55	0.73%	35.31	11.48%	25.39	20.44	3.50%	HKD	28.58	3.76
66 HK	港鐵公司	36.35	0.20	0.55%	9.41	13.23%	29.13	24.17	2.85%	HKD	2.22	1.54
688 HK	中國海外發展	25.75	0.70	2.79%	261.24	39.98%	35.31	8.29	2.12%	HKD	3.39	3.14
700 HK	騰訊控股	148.10	3.10	2.14%	612.28	23.79%	25.84	36.87	0.24%	CNY	2.58	3.37
762 HK	中國聯通	9.10	0.05	0.55%	31.75	22.29%	10.86	16.84	2.72%	CNY	0.51	0.46
823 HK	領展房產基金	43.95	-0.40	-0.90%	23.58	8.20%	14.46	21.85	4.34%	HKD	11.83	2.03
83 HK	信和置業	11.64	0.06	0.52%	8.66	26.76%	29.46	13.46	4.37%	HKD	1.55	0.87
836 HK	華潤電力	14.14	0.26	1.87%	9.18	16.48%	7.49	5.06	5.56%	HKD	1.94	2.84
857 HK	中國石油	5.42	0.13	2.46%	84.02	19.35%	14.78	22.85	3.56%	CNY	0.59	0.20
883 HK	中國海洋石油	9.18	0.07	0.77%	149.58	22.79%	33.89	19.05	6.08%	CNY	1.35	0.41
939 HK	建設銀行	4.80	0.01	0.21%	273.98	14.05%	15.53	4.42	7.73%	CNY	0.91	0.92
941 HK	中國移動	85.50	0.45	0.53%	186.49	26.69%	30.19	12.89	3.36%	CNY	5.38	5.60
992 HK	聯想集團	6.44	0.11	1.74%	36.74	15.02%	12.53	43.96	4.09%	USD	0.08	0.02

股份點評

Stock Commentary

環球投資策略 / 研究部

1565.HK 成實外教育

現價：HK\$2.54

目標價：HK\$3.1

點評

海通國際證券給予買入評級，目標價HK\$3.1。我們預計成實外教育可受惠於中國對高質素私人教育的需求增長。集團在分散的民營基礎教育行業中擁有0.43%的市場份額，並建立了良好的聲譽。集團的中學是眾所周知提供高品質的雙語教育，被優秀的大學取錄機會亦較高。將有三所學校於2017年投入營運，學生人數將逐步提升。

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。

海通國際證券有限公司及/或其集團公司在現在或過去12個月內與在此文提及的之實體有投資銀行業務的關係。

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。