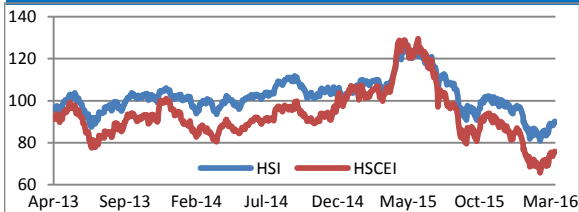


每日圖表

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	20,435.34	235.74	1.17%
恒生中國企業指數	8,686.27	124.90	1.46%
上海深圳300指數	3,065.69	47.41	1.57%
上海證交所綜合指數	2,859.50	49.19	1.75%
日經225指數	17,233.75	294.88	1.74%

美國主要指數	上日	變化	變幅
道瓊工業指數	17,229.13	15.82	0.09%
標準普爾500指數	2,019.64	(2.55)	-0.13%
納斯達克綜合指數	4,750.28	1.81	0.04%

歐洲地區主要指數	上日	變化	變幅
富時100指數	6,174.57	34.78	0.57%
法國CAC40指數	4,506.59	13.80	0.31%
德國法蘭克福DAX指數	9,990.26	159.13	1.62%

表現最佳恆指成份股	上日	變化	變幅
長實地產	47.65	2.20	4.84%
恆安國際	64.85	2.25	3.59%
騰訊控股	153.30	5.20	3.51%
恆基地產	46.55	1.50	3.33%
港鐵公司	37.35	1.00	2.75%

表現最差恆指成份股	上日	變化	變幅
百麗	4.69	(0.19)	-3.89%
中信股份	12.00	(0.32)	-2.60%
康師傅控股	7.37	(0.12)	-1.60%
中國石化	4.88	(0.07)	-1.41%
銀河娛樂	26.70	(0.30)	-1.11%

大宗商品	上日	變化	變幅
紐約期油	37.18	(1.32)	-3.43%
布蘭特期油	39.53	(0.86)	-2.13%
LME三個月期銅	4,946.00	(24.00)	-0.48%
黃金現貨	1,235.25	(15.45)	-1.24%
白銀現貨	15.35	(0.02)	-0.11%

外匯	開市	最高	最低	收市	變化(點子)
人民幣	6.4927	6.5000	6.4922	6.5000	55
美元/港元	7.7600	7.7614	7.7570	7.7589	(4)
美匯指數	96.2880	96.7130	96.0890	96.6240	45
歐元	1.1151	1.1176	1.1078	1.1103	(53)
日圓	113.7900	114.0100	113.5100	113.8200	(4)
英鎊	1.4394	1.4401	1.4293	1.4302	(80)
瑞郎	0.9822	0.9882	0.9796	0.9872	48
澳元	0.7559	0.7594	0.7492	0.7515	(50)
紐元	0.6738	0.6756	0.6658	0.6676	(73)
加元	1.3215	1.3308	1.3209	1.3260	51

2016年3月15日, 星期二

市場憧憬美國有可能減慢加息步伐, 可能對本地地產股有刺激作用

受到外圍, 中資股, 以及地產股帶動下, 恆指昨天一如預期造好, 收報20435點, 上升235點, 或1.2%, 接近兩個月高位。全日成交為726億。國指方面則收報8686點, 上升124點, 或1.5%。

國際信用評級機構穆迪與過去週末調低本港展望評級, 但如我們預期, 對港股負面影響不大, 但經過昨天的升幅後, 恆指已差不多達到我們上半年預計18300-20500窄幅波動的頂部。我們亦看到後市有回調誘因, 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)。

中國公佈之2月人民幣新增貸款及社融規模環比意外急降, 以及M2按年升幅放緩至13.3%, 均低於市場預期。這繼續印證我們對中國實體經濟維持審慎的看法。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, 但實際效果要到下半年才浮現。

總括來說, 由於過去兩週已累積一定升幅, 動力將開始減弱。我們建議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。雖然我們短期開始看淡後市, 但認為投資者可於現階段考慮本地地產板塊。於現水平, 板塊估值便宜, 中長線具投資價值, 而我們一直也指出, 由於土地供應和政策問題, 我們不認為香港地產尚有很大下跌空間。短線來說, 於週四美國議息結果出爐前, 由於市場有憧憬美國有可能減慢加息步伐, 將有可能對本地地產股有刺激作用。我們推介的本地地產股份首選為**恆基地產 (0012 HK)**和**新鴻基地產 (0016 HK)**。前者同時具系內重組概念。

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	-0.10%	1.60%	2.80%
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

關注多國央行本週公佈的利率決議

本週二日本央行公佈最新的利率決議、週四美聯儲、瑞士央行、英國央行以及澳洲將公佈最新利率決議。

點評

當中最為市場關注的是美聯儲的利率決議，雖然美國的就業數據向好，但環球的經濟增長放緩，加上通脹水平上升緩慢，因此加息的意向未明，市場的不確定性較大，因此不建議投資者於現階段過份進取。

新聞內容

保險商暫停內地客使用銀聯網上支付平台在港繳交保費

保誠（2378.HK）及友邦（1299.HK）等保險商暫停客戶在網上支付保費。

點評

國內為防止更多的資金外流，資金管制面收緊，對投保者帶來不便，或有可能拖慢保險商的新業務增長速度。

新聞內容

有報道指內地六個省份準備向農村提供輕型卡車購車補貼

報道指，河南、廣東、河北、青海、貴州和江西六省政府準備向農村提供輕型卡車購車補貼。

點評

預計補貼政策有助拉動農村對輕型卡車的購買力，或對中國本土的汽車製造商有幫助。

新聞內容

伊朗暫無意加入產油國的凍產協議

市場認為如伊朗無意凍產，則令產油國無法落實之前的協議。受消息影響，紐約4月期油收市下跌1.32美元或3.4%，收報37.18美元。

點評

我們認為即使各產油國能達成凍產的協議，也未能即時解決石油供應過剩的問題。石油的供應需要時間消化。我們預期石油價格仍會波動，可能到下半年才有好轉。

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	99.10	-0.05	-0.05%	115.77	24.37%	26.31	12.13	3.85%	HKD	23.26	8.17
101 HK	恆隆地產	14.64	0.20	1.39%	13.55	13.19%	13.95	13.09	5.06%	HKD	1.13	1.12
1038 HK	長江基建集團	75.65	0.30	0.40%	79.91	9.75%	9.89	17.99	2.74%	HKD	13.03	4.21
1044 HK	恆安國際	64.85	2.25	3.59%	25.67	7.21%	23.48	19.44	3.24%	HKD	3.19	3.34
1088 HK	中國神華	12.88	0.32	2.55%	78.16	23.02%	39.43	12.12	7.18%	CNY	1.95	0.89
11 HK	恒生銀行	132.50	1.10	0.84%	34.63	26.43%	4.95	14.40	4.31%	HKD	14.22	9.20
1109 HK	華潤置地	20.40	0.52	2.62%	35.90	8.17%	11.62	9.56	2.45%	HKD	2.52	2.13
1113 HK	長實地產	47.65	2.20	4.84%	120.82	23.63%	18.25	11.36	0.75%	HKD	N.A.	4.19
12 HK	恆基地產	46.55	1.50	3.33%	50.91	25.01%	29.37	15.17	2.30%	HKD	5.11	3.07
1299 HK	友邦保險	42.65	-0.35	-0.81%	481.03	27.94%	20.32	18.26	1.67%	USD	0.22	0.30
135 HK	昆侖能源	6.46	0.09	1.41%	10.62	19.25%	15.14	14.88	3.13%	HKD	0.70	0.43
1398 HK	工商銀行	4.23	0.08	1.93%	215.59	17.53%	18.88	4.57	7.50%	CNY	0.78	0.78
144 HK	招商局國際	22.35	0.30	1.36%	9.86	16.52%	14.65	12.74	3.45%	HKD	1.59	1.75
151 HK	中國旺旺	5.68	0.03	0.53%	84.65	43.09%	39.21	17.02	2.45%	USD	0.05	0.04
16 HK	新鴻基地產	94.85	1.40	1.50%	221.70	41.07%	9.41	11.45	3.69%	HKD	11.09	8.28
17 HK	新世界發展	7.35	0.19	2.65%	28.33	15.84%	12.52	9.22	5.87%	HKD	2.17	0.80
1880 HK	百麗	4.69	-0.19	-3.89%	28.32	11.75%	31.09	7.40	9.12%	CNY	0.58	0.53
19 HK	太古股份公司	80.45	0.15	0.19%	42.32	26.40%	38.56	12.38	4.89%	HKD	8.93	6.50
1928 HK	金沙中國有限公司	29.10	0.40	1.39%	259.82	38.20%	21.06	21.93	6.80%	USD	0.18	0.17
2 HK	中電控股	68.60	0.45	0.66%	25.34	11.64%	40.92	14.71	3.91%	HKD	6.20	4.66
23 HK	東亞銀行	26.85	0.50	1.90%	17.77	31.63%	15.40	14.14	3.27%	HKD	1.95	1.90
2318 HK	中國平安	35.30	0.55	1.58%	101.71	8.06%	34.27	9.51	1.51%	CNY	2.47	3.11
2319 HK	蒙牛乳業	10.92	-0.04	-0.36%	17.98	21.01%	24.38	14.75	1.59%	CNY	0.61	0.62
2388 HK	中銀香港	21.55	0.10	0.47%	19.94	16.99%	10.57	8.90	5.19%	HKD	2.32	2.42
2628 HK	中國人壽	18.38	0.48	2.68%	119.61	9.74%	42.37	11.01	2.71%	CNY	1.14	1.40
267 HK	中信股份	12.00	-0.32	-2.60%	71.18	22.46%	16.87	6.49	2.48%	HKD	1.60	1.85
27 HK	銀河娛樂	26.70	-0.30	-1.11%	184.76	41.01%	30.26	20.20	N.A.	HKD	0.98	1.32
293 HK	國泰航空	13.84	0.02	0.14%	6.39	25.24%	16.39	8.66	3.83%	HKD	1.53	1.60
3 HK	香港中華煤氣	14.06	0.10	0.72%	31.49	32.95%	23.13	21.76	2.34%	HKD	0.61	0.65
322 HK	康師傅控股	7.37	-0.12	-1.60%	19.31	43.60%	29.77	22.09	3.76%	USD	0.07	0.04
3328 HK	交通銀行	4.92	0.09	1.86%	17.79	12.97%	12.40	4.67	6.98%	CNY	0.89	0.88
386 HK	中國石化	4.88	-0.07	-1.41%	70.70	17.92%	7.84	15.72	5.06%	CNY	0.41	0.26
388 HK	香港交易所	175.50	2.70	1.56%	234.80	20.62%	19.11	31.62	3.40%	HKD	6.70	5.55
3988 HK	中國銀行	3.15	0.04	1.29%	44.67	5.62%	10.84	4.57	7.48%	CNY	0.61	0.58
4 HK	九龍倉集團	41.95	1.00	2.44%	38.39	13.56%	36.03	10.40	4.53%	HKD	5.29	4.03
494 HK	利豐	4.99	0.09	1.84%	12.38	12.04%	25.76	13.98	6.81%	USD	0.05	0.05
5 HK	匯豐控股	50.70	0.40	0.80%	75.97	4.19%	8.91	9.78	7.83%	USD	0.65	0.67
6 HK	電能實業	77.15	1.15	1.51%	27.68	12.34%	25.39	20.50	3.53%	HKD	28.58	3.76
66 HK	港鐵公司	37.35	1.00	2.75%	116.74	31.72%	29.13	23.71	2.84%	HKD	2.22	1.58
688 HK	中國海外發展	26.20	0.45	1.75%	363.87	22.86%	35.31	8.33	2.14%	HKD	3.39	3.15
700 HK	騰訊控股	153.30	5.20	3.51%	1,006.54	22.38%	25.84	38.06	0.24%	CNY	2.58	3.37
762 HK	中國聯通	9.34	0.24	2.64%	41.85	10.23%	10.86	17.16	2.72%	CNY	0.51	0.46
823 HK	領展房產基金	44.70	0.75	1.71%	23.78	7.48%	14.46	22.05	4.27%	HKD	11.83	2.03
83 HK	信和置業	11.70	0.06	0.52%	9.78	23.97%	29.46	13.48	4.33%	HKD	1.55	0.87
836 HK	華潤電力	14.18	0.04	0.28%	12.76	17.74%	7.49	4.99	5.62%	HKD	1.94	2.84
857 HK	中國石油	5.39	-0.03	-0.55%	44.33	11.03%	14.78	22.46	3.70%	CNY	0.59	0.20
883 HK	中國海洋石油	9.08	-0.10	-1.09%	201.43	31.10%	33.89	18.51	6.40%	CNY	1.35	0.41
939 HK	建設銀行	4.88	0.08	1.67%	148.05	12.58%	15.53	4.45	7.67%	CNY	0.91	0.92
941 HK	中國移動	86.15	0.65	0.76%	235.25	27.20%	30.19	12.88	3.43%	CNY	5.38	5.60
992 HK	聯想集團	6.55	0.11	1.71%	24.95	11.53%	12.53	52.76	4.01%	USD	0.08	0.02

股份點評

Stock Commentary

環球投資策略 / 研究部

2202.HK 萬科

現價： HK\$20.15

目標價： HK\$23.2

點評

海通國際研究部給予買入評級，目標價HK\$23.2。按合同銷售額計算，集團是國內最大的房地產發展商，截至2015年9月底止，淨負債比率在23%左右的低水平，提供了有利的條件在2016年進行收購。股價相對資產淨值約有21%的折讓，股價的催化劑包括1)2016年下半年良好的銷售，2)2016年積極的收購行動。

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。