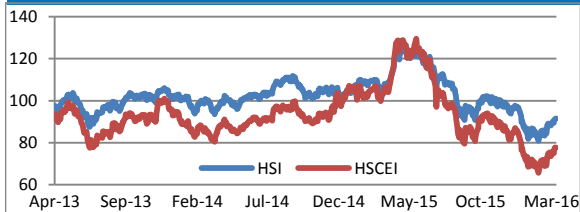


## 每日圖表

## 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	20,671.63	167.82	0.82%
恒生中國企業指數	8,883.01	109.18	1.24%
上海深圳300指數	3,171.96	47.76	1.53%
上海證交所綜合指數	2,955.15	50.32	1.73%
日經225指數	16,724.81	(211.57)	-1.25%

美國主要指數	上日	變化	變幅
道瓊工業指數	17,602.30	120.81	0.69%
標準普爾500指數	2,049.58	8.99	0.44%
納斯達克綜合指數	4,795.65	20.66	0.43%

歐洲地區主要指數	上日	變化	變幅
富時100指數	6,189.64	(11.48)	-0.19%
法國CAC40指數	4,462.51	19.62	0.44%
德國法蘭克福DAX指數	9,950.80	58.60	0.59%

表現最佳恆指成份股	上日	變化	變幅
銀河娛樂	29.65	2.60	9.61%
金沙中國有限公司	31.50	2.10	7.14%
華潤電力	14.80	0.60	4.23%
騰訊控股	157.90	5.60	3.68%
東亞銀行	28.75	0.85	3.05%

表現最差恆指成份股	上日	變化	變幅
利豐	4.57	(0.21)	-4.39%
聯想集團	6.27	(0.22)	-3.39%
昆侖能源	6.24	(0.16)	-2.50%
長實地產	46.80	(1.15)	-2.40%
恆隆地產	14.84	(0.20)	-1.33%

大宗商品	上日	變化	變幅
紐約期油	39.44	(0.76)	-1.89%
布蘭特期油	41.20	(0.34)	-0.82%
LME三個月期銅	5,042.00	(27.50)	-0.54%
黃金現貨	1,255.32	(2.62)	-0.21%
白銀現貨	15.80	(0.11)	-0.67%

外匯	開市	最高	最低	收市	變化(點子)
人民幣	6.4634	6.4830	6.4598	6.4716	(57)
美元/港元	7.7551	7.7590	7.7532	7.7550	(1)
美匯指數	94.7650	95.1680	94.5780	95.0860	33
歐元	1.1318	1.1337	1.1256	1.1270	(48)
日圓	111.3900	111.7600	110.8200	111.5500	16
英鎊	1.4482	1.4514	1.4411	1.4476	(6)
瑞郎	0.9676	0.9717	0.9655	0.9695	19
澳元	0.7649	0.7680	0.7595	0.7608	(41)
紐元	0.6852	0.6874	0.6783	0.6804	(48)
加元	1.2976	1.3043	1.2924	1.3004	28

2016年3月21日, 星期一

## 本週環球市場沒有重大的數據公佈, 預期港股繼續聚焦於公司業績公佈

恆指上週五造好, 收報20671點, 上升167點, 或0.8%。全日成交為928億, 為1月底以來最高水平。國指方面則收報8883點, 上升109點, 或1.2%。總括整週, 恆指上升472點, 或2.3%, 主要受惠國際油價回升與市場憧憬美國今年加息步伐減慢。

至於本週方面, 由於環球沒有重大的數據公佈, 我們預期港股將繼續聚焦於公司業績公佈。雖然商品價格近期進入上升軌, 美國聯儲局公佈將減慢加息步伐, 令市場風險承受力提高以及資金回流到資本市場, 但由於恆指已連升五週(累升2352點或12.8%), 和已升穿我們上半年預計18300-20500窄幅波動的頂部, 我們預計將會開始有短期獲利回吐壓力。我們亦認為後市有回調誘因, 包括: 1) 兩會結束維穩力度減弱; 2) 國內經濟雖然有行業與息率政策明確支持, 但效果不會於近期顯現, 未來幾個月經濟數據預料維持疲弱; 3) 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); 4) 重磅中資股份(包括內銀等)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或有減派息憂慮)。

總括來說, 由於過去幾週已累積一定升幅, 動力將開始減弱, 尤其是本週將有假期休市。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。雖然我們短期開始看淡後市, 但認為投資者可於現階段繼續追入本地地產板塊。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, 而美國減慢加息步伐, 將對本地地產股有刺激作用。多個地產商於過去週末推出新盤, 也是樓市可能開始輕微復甦的訊號。另外, 經過過去幾週公司業績解讀, 我們繼續看好我們一直看好的幾個新經濟板塊, 包括電訊, 互聯網, 新能源, 醫療服務, 以及中低端內需。

### 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21日	美國2月成屋銷售	534萬	547萬	-
3月22日	美國1月房屋價格指數月率	0.40%	0.50%	-
3月23日	美國2月新屋銷售月率	-9.20%	1.20%	-
3月24日	美國2月耐用品訂單月率初值	4.70%	-2.50%	-
3月24日	美國3月Markit製造業採購經理人指數初值	51.3	51.5	-
3月25日	美國第四季度GDP年化季率終值	1.00%	-	-

#### 歐洲

日期	經濟數據	前值	市場預測	結果
3月22日	英國2月消費者物價指數年率	0.30%	-	-
3月23日	歐元區3月消費者信心指數	-8.8	-	-
3月24日	歐元區3月製造業採購經理人指數初值	51.2	-	-
3月24日	英國2月零售銷售年率	5.20%	-	-

## 財經新聞

## Market News

## 新聞內容

**華潤啤酒 (291.HK) 2015年全年度股東應佔虧損39.95億元**

集團營業額為1331.03億元，按年下跌21.18%。  
。集團於2014年度股東應佔虧損為1.61億元，  
2015年虧損擴大至39.95億元。

## 點評

主要是中國啤酒市場錄得銷量下跌，未來將採取成本控制工作，或可能整合啤酒廠。

## 新聞內容

**深圳2月份房價同比大漲57.8%**

中國統計局公佈，70個大中城市中，與上月相比，上漲的城市有47個，價格下降的城市有15個，持平的城市有8個。當中深圳的漲幅最高，環比上漲3.6%，同比上漲達到57.8%。

## 點評

一二線城市與三四線城市的房價繼續出現分化現象。不排除未來將有更多針對一二線城市的調控政策。

## 新聞內容

**中原城市大型屋苑領先指數創77周新低**

中原城市大型屋苑領先指數報127.73點，按周跌1.79%，是78周新低。指數是統計2016年3月7日至3月13日的成交。

## 點評

本港的房地產市場受到經濟不明朗等因素影響，但美國的加息步伐放緩相信有助後市的發展。

## 新聞內容

**香港證監會或研究放寬證券開戶**

正研究進一步放寬為內地客戶通過遙距方式開戶及驗證身份，使業界更有效利用戶聯網拓展生意。

## 點評

現時業界已有制度處理「非面對面」式開戶，如通過認可的專業人士作見證，成本較高，如通過互聯網遙距方式開戶，有助中小型券商減輕成本。

## 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	100.60	1.75	1.77%	152.81	15.38%	18.63	11.61	2.52%	HKD	36.91	8.72
101 HK	恆隆地產	14.84	-0.20	-1.33%	6.25	3.08%	3.57	13.27	5.03%	HKD	1.13	1.12
1038 HK	長江基建集團	74.45	-0.55	-0.73%	36.27	13.29%	20.16	17.76	2.89%	HKD	4.24	4.19
1044 HK	恆安國際	65.10	0.05	0.08%	13.66	8.94%	9.49	19.51	3.23%	HKD	3.19	3.34
1088 HK	中國神華	13.00	0.08	0.62%	81.22	28.30%	26.94	12.19	7.14%	CNY	1.95	0.89
11 HK	恒生銀行	135.10	-0.80	-0.59%	43.48	14.23%	24.61	14.68	4.20%	HKD	14.22	9.20
1109 HK	華潤置地	20.80	0.20	0.97%	28.75	15.01%	6.36	9.72	2.38%	HKD	2.52	2.14
1113 HK	長實地產	46.80	-1.15	-2.40%	271.78	23.84%	7.56	9.96	2.22%	HKD	4.43	4.70
12 HK	恆基地產	47.85	0.50	1.06%	59.21	30.69%	19.17	15.56	2.23%	HKD	5.11	3.08
1299 HK	友邦保險	42.70	0.25	0.59%	223.29	27.29%	35.68	18.29	1.62%	USD	0.22	0.30
135 HK	昆侖能源	6.24	-0.16	-2.50%	23.78	23.04%	24.93	13.11	0.96%	HKD	0.02	0.48
1398 HK	工商銀行	4.33	0.01	0.23%	237.13	22.24%	14.34	4.66	7.38%	CNY	0.78	0.78
144 HK	招商局國際	21.25	-0.05	-0.23%	8.56	6.19%	6.07	12.12	3.58%	HKD	1.59	1.75
151 HK	中國旺旺	5.53	0.10	1.84%	86.90	57.13%	38.10	15.50	2.62%	USD	0.04	0.05
16 HK	新鴻基地產	95.40	-0.15	-0.16%	189.80	35.88%	50.57	11.52	3.61%	HKD	11.09	8.28
17 HK	新世界發展	7.63	0.04	0.53%	186.97	38.14%	17.46	9.57	5.54%	HKD	2.17	0.80
1880 HK	百麗	4.62	0.11	2.44%	20.98	13.93%	22.67	7.26	9.30%	CNY	0.58	0.53
19 HK	太古股份公司	82.00	0.50	0.61%	101.98	48.22%	40.62	12.62	4.74%	HKD	8.93	6.50
1928 HK	金沙中國有限公司	31.50	2.10	7.14%	446.50	41.68%	34.51	23.61	6.14%	USD	0.18	0.17
2 HK	中電控股	69.45	0.15	0.22%	80.71	23.84%	18.24	14.90	3.90%	HKD	6.20	4.66
23 HK	東亞銀行	28.75	0.85	3.05%	54.18	31.26%	19.99	15.10	3.06%	HKD	1.95	1.90
2318 HK	中國平安	36.95	0.85	2.35%	139.24	6.36%	7.90	10.31	1.72%	CNY	2.98	2.99
2319 HK	蒙牛乳業	11.00	0.18	1.66%	16.93	17.39%	48.68	14.81	1.59%	CNY	0.61	0.62
2388 HK	中銀香港	22.45	0.15	0.67%	81.50	30.62%	15.97	9.27	4.99%	HKD	2.32	2.42
2628 HK	中國人壽	19.02	0.32	1.71%	150.83	11.43%	10.99	11.35	2.62%	CNY	1.14	1.40
267 HK	中信股份	11.96	-0.02	-0.17%	85.71	35.17%	28.05	6.47	2.49%	HKD	1.60	1.85
27 HK	銀河娛樂	29.65	2.60	9.61%	372.02	30.00%	34.96	22.24	N.A.	HKD	0.98	1.33
293 HK	國泰航空	13.88	0.08	0.58%	11.20	21.22%	27.16	8.74	3.81%	HKD	1.53	1.59
3 HK	香港中華煤氣	14.18	-0.14	-0.98%	49.08	28.22%	43.08	20.85	2.43%	HKD	0.63	0.68
322 HK	康師傅控股	7.51	0.04	0.54%	14.59	15.47%	35.57	22.01	3.69%	USD	0.07	0.04
3328 HK	交通銀行	5.05	0.11	2.23%	34.78	13.15%	24.91	4.79	6.67%	CNY	0.89	0.88
386 HK	中國石化	4.88	0.03	0.62%	69.54	8.87%	22.71	15.66	5.06%	CNY	0.41	0.26
388 HK	香港交易所	175.60	0.40	0.23%	172.95	15.04%	12.40	31.63	3.36%	HKD	6.70	5.55
3988 HK	中國銀行	3.20	0.02	0.63%	173.47	17.16%	11.70	4.64	7.41%	CNY	0.61	0.58
4 HK	九龍倉集團	42.40	0.20	0.47%	54.54	23.21%	29.68	10.51	4.48%	HKD	5.29	4.04
494 HK	利豐	4.57	-0.21	-4.39%	157.83	50.51%	25.46	13.70	6.09%	USD	0.05	0.04
5 HK	匯豐控股	50.00	-0.45	-0.89%	58.78	8.01%	15.63	9.75	7.85%	USD	0.65	0.66
6 HK	電能實業	78.10	0.45	0.58%	49.17	8.37%	11.48	20.92	3.47%	HKD	3.62	3.73
66 HK	港鐵公司	37.90	-0.05	-0.13%	13.59	11.46%	13.23	24.06	2.80%	HKD	2.22	1.58
688 HK	中國海外發展	26.15	0.10	0.38%	122.29	17.09%	39.98	7.60	2.32%	HKD	3.61	3.44
700 HK	騰訊控股	157.90	5.60	3.68%	1,477.97	18.05%	23.79	30.26	0.30%	CNY	3.10	4.36
762 HK	中國聯通	10.08	0.10	1.00%	101.77	19.91%	22.29	20.47	2.04%	CNY	0.44	0.41
823 HK	領展房產基金	46.75	0.00	0.00%	71.82	20.37%	8.20	23.06	4.11%	HKD	11.83	2.03
83 HK	信和置業	11.74	-0.04	-0.34%	8.85	9.62%	26.76	13.53	4.34%	HKD	1.55	0.87
836 HK	華潤電力	14.80	0.60	4.23%	10.72	8.07%	16.48	5.20	5.41%	HKD	1.94	2.84
857 HK	中國石油	5.40	-0.02	-0.37%	51.73	10.81%	19.35	23.47	3.67%	CNY	0.59	0.19
883 HK	中國海洋石油	9.08	-0.06	-0.66%	214.69	23.48%	22.79	18.71	6.30%	CNY	1.35	0.41
939 HK	建設銀行	5.00	0.05	1.01%	279.85	22.34%	14.05	4.55	7.53%	CNY	0.91	0.92
941 HK	中國移動	85.10	0.55	0.65%	347.76	18.12%	26.69	12.67	3.19%	CNY	5.30	5.60
992 HK	聯想集團	6.27	-0.22	-3.39%	117.29	18.24%	15.02	40.42	4.21%	USD	0.08	0.02

## 股份點評

## Stock Commentary

### 環球投資策略 / 研究部

**958.HK 華能新能源**

現價: **HK\$2.33**

目標價: **HK\$3.4**

### 點評

海通國際研究部給予買入評級，目標價HK\$3.4。集團2015年的淨利為18.6億，同比上升66%。我們預期盈利增長繼續穩固，產能的增加將驅動全年的盈利增長。去年增加1.4GW的產能將在今年產生貢獻(相當於現有產能的14%)。中國人民銀行在過去一年半內減息6次，加上隨著集團的貸款從新定價，我們亦預計集團的利息成本會下降。

## 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董事, 僱員或代理人在法律上均不負責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。