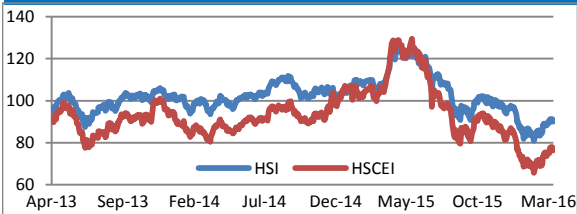


每日圖表

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	20,615.23	(51.52)	-0.25%
恒生中國企業指數	8,873.33	(26.86)	-0.30%
上海深圳300指數	3,236.09	10.30	0.32%
上海證交所綜合指數	3,009.96	10.60	0.35%
日經225指數	17,000.98	(47.57)	-0.28%

美國主要指數	上日	變化	變幅
道瓊工業指數	17,502.59	(79.98)	-0.45%
標準普爾500指數	2,036.71	(13.09)	-0.64%
納斯達克綜合指數	4,768.86	(52.80)	-1.10%

歐洲地區主要指數	上日	變化	變幅
富時100指數	6,199.11	6.37	0.10%
法國CAC40指數	4,423.98	(7.99)	-0.18%
德國法蘭克福DAX指數	10,022.93	32.93	0.33%

表現最佳恆指成份股	上日	變化	變幅
康師傅控股	7.64	0.30	4.09%
金沙中國有限公司	31.00	0.65	2.14%
中國石化	4.92	0.10	2.07%
蒙牛乳業	11.12	0.20	1.83%
銀河娛樂	29.05	0.45	1.57%

表現最差恆指成份股	上日	變化	變幅
恆安國際	62.35	(3.00)	-4.59%
中國海外發展	24.50	(0.65)	-2.58%
港鐵公司	37.30	(0.70)	-1.84%
領展房產基金	45.50	(0.80)	-1.73%
新世界發展	7.55	(0.11)	-1.44%

大宗商品	上日	變化	變幅
紐約期油	39.79	(1.66)	-4.00%
布蘭特期油	40.47	(1.32)	-3.16%
LME三個月期銅	4,949.50	(115.50)	-2.28%
黃金現貨	1,220.10	(28.20)	-2.26%
白銀現貨	15.25	(0.63)	-3.98%

外匯	開市	最高	最低	收市	變化(點子)
人民幣	6.4892	6.5098	6.4860	6.5066	164
美元/港元	7.7533	7.7579	7.7529	7.7545	12
美匯指數	95.6060	96.2300	95.5930	96.0460	40
歐元	1.1217	1.1224	1.1160	1.1181	(36)
日圓	112.3700	112.9100	112.1400	112.3800	1
英鎊	1.4208	1.4227	1.4083	1.4117	(91)
瑞郎	0.9728	0.9766	0.9726	0.9752	25
澳元	0.7622	0.7649	0.7520	0.7532	(90)
紐元	0.6753	0.6771	0.6683	0.6706	(47)
加元	1.3049	1.3219	1.3039	1.3204	155

2016年3月24日, 星期四

臨近假期前港股成交減少, 建議等待更好的切入點

週三港股窄幅上落, 缺乏明顯方向。恆指下跌51.5點或0.25%, 收報20615點, 全日成交637.89億(週二全日成交為653.59億)。我們相信在環球市場亦暫未有重要的經濟數據公佈下, 恆指將繼續窄幅波動, 市場將轉趨觀望, 成交清淡。

由於恆指亦已升穿我們上半年預計18300-20500窄幅波動的頂部, 我們建議長線的價值投資者可等待恆指回調至19000-19500水平才開始重新吸納。下週三多隻內銀股將公佈業績, 市場關注派息率及壞帳比率的變化。近日市場又傳出部份國有銀行可能獲得調低撥備率, 因此我們估計內銀板塊去年可能受國內經濟增長放緩影響, 壞帳比率及撥備均有所上升, 現階段宜等待業績公佈後才考慮重新部署。

另外, 國務院總理李克強將於今天於博鰲亞洲論壇發表主旨演講, 市場將關注總理有關經濟前景的展望, 以及會否再次提及深港通開通時間表。由於滬港通也是在兩年前的同一個論壇公佈, 市場有憧憬深港通將於同一場合發表。但我們預計深港通會偏向今年年中才公佈開通。

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	508萬
3月22日	美國1月房屋價格指數月率	0.40%	0.50%	0.50%
3月23日	美國2月新屋銷售月率	-9.20%	1.20%	2.00%
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%	0.40%	0.30%
3月22日	歐元區3月製造業採購經理人指數初值	51.2	51.4	51.4
3月24日	英國2月零售銷售年率	5.20%	3.50%	-

財經新聞

Market News

新聞內容

內地有報導指恆大地產(3333.HK)326個樓盤提供87折優惠

隨了上海等一線城市，恆大將在全國326個樓盤提供87折優惠。

點評

恆大率先提供折扣優惠，以加快去庫存的速度，有可能為房地產行業的大規模折扣優惠拉開序幕。

新聞內容

中交集團旗下中國港灣與澳洲公司組聯營，獲得新加坡地鐵合同

中交集團旗下中國港灣，與澳洲約翰·霍蘭德組成的聯營體，獲得新加坡湯森東海岸線地鐵合同，合同金額約為1.3億美元。

點評

中交集團進一步把業務拓展至海外地鐵市場，相信也是一些基建鐵路公司的未來發展方向。

新聞內容

中電信(728.HK)2015年賺純利200.5億，按年增13%

集團計劃本年的資本開支不會超過1000億，未來派息有機會增加。集團整體ARPU為54.1元，當中3G及4G的ARPU為65.9元，單是4G的ARPU為78元。

點評

由於4G的ARPU較高，如能提升4G的上客量則有利提升整體ARPU。

新聞內容

中石油(857.HK)2015年純利跌66.9%

集團2015年的純利為355.17億元，同比下跌66.9%。集團平均實現原油價格為每桶48.35美元，比2014年每桶94.83美元下降49%。

點評

國際油價大幅下滑，使集團的純利受到影響。我們預計國際油價仍會在低位徘徊，因此集團的利潤會受到影響。

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	101.40	-1.00	-0.98%	53.94	10.50%	18.63	11.81	2.51%	HKD	36.91	8.59
101 HK	恆隆地產	14.86	0.12	0.81%	12.01	5.88%	3.57	13.13	5.11%	HKD	1.13	1.12
1038 HK	長江基建集團	74.35	-1.05	-1.39%	6.42	2.78%	20.16	17.60	2.91%	HKD	4.24	4.19
1044 HK	恆安國際	62.35	-3.00	-4.59%	221.16	36.28%	9.49	17.20	3.37%	HKD	3.31	3.62
1088 HK	中國神華	12.58	-0.14	-1.10%	66.49	26.80%	26.94	11.95	7.29%	CNY	1.95	0.89
11 HK	恒生銀行	133.40	-0.20	-0.15%	46.48	32.29%	24.61	14.61	4.24%	HKD	14.22	9.20
1109 HK	華潤置地	20.55	0.05	0.24%	21.91	6.65%	6.36	8.23	2.84%	HKD	2.59	2.46
1113 HK	長實地產	49.35	-0.25	-0.50%	87.04	25.19%	7.56	10.54	2.12%	HKD	4.43	4.70
12 HK	恆基地產	47.05	0.60	1.29%	23.98	6.75%	19.17	14.97	3.11%	HKD	6.46	3.11
1299 HK	友邦保險	42.25	-0.30	-0.71%	152.02	21.08%	35.68	17.99	1.66%	USD	0.22	0.30
135 HK	昆侖能源	6.56	-0.03	-0.46%	13.96	37.17%	24.93	13.55	0.92%	HKD	0.02	0.48
1398 HK	工商銀行	4.30	-0.01	-0.23%	101.89	23.52%	14.34	4.61	7.48%	CNY	0.78	0.78
144 HK	招商局國際	21.75	0.00	0.00%	1.91	4.68%	6.07	12.23	3.59%	HKD	1.59	1.75
151 HK	中國旺旺	5.50	-0.05	-0.90%	40.82	45.35%	38.10	15.42	2.68%	USD	0.04	0.05
16 HK	新鴻基地產	95.30	0.65	0.69%	89.97	30.63%	50.57	11.57	3.60%	HKD	11.09	8.28
17 HK	新世界發展	7.55	-0.11	-1.44%	16.96	17.20%	17.46	9.36	5.76%	HKD	2.17	0.80
1880 HK	百麗	4.72	0.00	0.00%	13.12	16.11%	22.67	7.26	9.40%	CNY	0.58	0.53
19 HK	太古股份公司	81.50	-0.20	-0.24%	46.83	53.03%	40.62	12.93	4.64%	HKD	8.93	6.50
1928 HK	金沙中國有限公司	31.00	0.65	2.14%	144.97	36.46%	34.51	23.20	6.43%	USD	0.18	0.17
2 HK	中電控股	69.20	0.10	0.14%	11.96	7.21%	18.24	14.89	3.89%	HKD	6.20	4.66
23 HK	東亞銀行	28.10	-0.30	-1.06%	28.63	63.45%	19.99	14.71	3.14%	HKD	1.95	1.90
2318 HK	中國平安	37.25	-0.15	-0.40%	208.45	16.03%	7.90	10.27	1.74%	CNY	2.98	2.99
2319 HK	蒙牛乳業	11.12	0.20	1.83%	21.71	15.69%	48.68	14.56	1.51%	CNY	0.61	0.64
2388 HK	中銀香港	22.75	0.20	0.89%	60.11	33.04%	15.97	9.27	4.99%	HKD	2.32	2.42
2628 HK	中國人壽	19.32	-0.18	-0.92%	222.41	19.98%	10.99	11.05	2.66%	CNY	1.22	1.43
267 HK	中信股份	11.96	0.12	1.01%	68.10	60.92%	28.05	6.45	2.52%	HKD	1.60	1.85
27 HK	銀河娛樂	29.05	0.45	1.57%	76.12	24.58%	34.96	21.46	N.A.	HKD	0.98	1.33
293 HK	國泰航空	13.10	-0.10	-0.76%	9.10	24.75%	27.16	8.31	4.02%	HKD	1.53	1.59
3 HK	香港中華煤氣	14.06	0.00	0.00%	59.61	48.39%	43.08	20.98	2.49%	HKD	0.63	0.67
322 HK	康師傅控股	7.64	0.30	4.09%	20.62	23.29%	35.57	19.32	2.32%	USD	0.05	0.05
3328 HK	交通銀行	5.03	-0.01	-0.20%	12.36	17.30%	24.91	4.72	6.82%	CNY	0.89	0.88
386 HK	中國石化	4.92	0.10	2.07%	47.62	9.93%	22.71	15.85	5.15%	CNY	0.41	0.25
388 HK	香港交易所	184.40	-1.80	-0.97%	148.16	14.62%	12.40	32.97	3.27%	HKD	6.70	5.52
3988 HK	中國銀行	3.18	-0.01	-0.31%	54.47	9.95%	11.70	4.57	7.56%	CNY	0.61	0.58
4 HK	九龍倉集團	41.90	0.05	0.12%	34.35	21.96%	29.68	10.29	4.58%	HKD	5.29	4.04
494 HK	利豐	4.44	0.04	0.91%	36.18	15.51%	25.46	13.20	6.36%	USD	0.05	0.04
5 HK	匯豐控股	49.50	-0.50	-1.00%	219.97	25.54%	15.63	9.62	8.08%	USD	0.65	0.66
6 HK	電能實業	78.25	-0.25	-0.32%	28.20	9.88%	11.48	20.81	3.47%	HKD	3.62	3.73
66 HK	港鐵公司	37.30	-0.70	-1.84%	13.50	3.98%	13.23	23.52	2.86%	HKD	2.22	1.58
688 HK	中國海外發展	24.50	-0.65	-2.58%	149.67	11.68%	39.98	7.17	2.52%	HKD	3.61	3.38
700 HK	騰訊控股	159.70	0.20	0.13%	555.98	22.61%	23.79	30.53	0.30%	CNY	3.10	4.37
762 HK	中國聯通	10.02	0.10	1.01%	72.68	18.00%	22.29	20.04	2.07%	CNY	0.44	0.41
823 HK	領展房產基金	45.50	-0.80	-1.73%	9.72	5.37%	8.20	22.27	4.26%	HKD	11.83	2.03
83 HK	信和置業	12.10	0.04	0.33%	6.96	16.99%	26.76	13.57	4.33%	HKD	1.55	0.87
836 HK	華潤電力	13.84	-0.14	-1.00%	16.30	16.54%	16.48	5.77	6.19%	HKD	2.10	2.38
857 HK	中國石油	5.37	0.05	0.94%	56.11	24.19%	19.35	53.18	2.03%	CNY	0.19	0.08
883 HK	中國海洋石油	9.17	0.13	1.44%	200.09	40.94%	22.79	19.03	6.31%	CNY	1.35	0.40
939 HK	建設銀行	4.93	-0.01	-0.20%	211.78	29.21%	14.05	4.44	7.73%	CNY	0.91	0.92
941 HK	中國移動	83.80	0.00	0.00%	192.51	16.22%	26.69	12.68	3.24%	CNY	5.30	5.56
992 HK	聯想集團	6.29	-0.08	-1.26%	10.93	5.52%	15.02	39.33	4.34%	USD	0.08	0.02

股份點評

Stock Commentary

環球投資策略 / 研究部

337.HK 綠地香港

現價：HK\$2.37

目標價：HK\$3.24

點評

海通國際研究部給予買入評級，目標價HK\$3.24。集團2015年的淨利潤上升104%。管理層估計互聯網金融業務可為2016年帶來更多的利潤。2015年底未入帳的收入為93億，相當於2016年預測收入的74%；因此我們相信集團的核心盈利已於2015年走出谷底，並預計將於2016年有增長。

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,亦不就此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為此文提及之證券的衍生權證流通量提供者。

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。