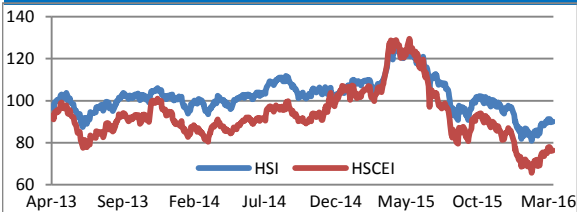


每日圖表

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	20,345.61	(269.62)	-1.31%
恒生中國企業指數	8,701.13	(172.20)	-1.94%
上海深圳300指數	3,169.73	(28.09)	-0.88%
上海證交所綜合指數	2,957.82	(21.61)	-0.73%
日經225指數	17,134.37	131.62	0.77%

美國主要指數	上日	變化	變幅
道瓊工業指數	17,535.39	19.66	0.11%
標準普爾500指數	2,037.05	1.11	0.05%
納斯達克綜合指數	4,766.79	(6.72)	-0.14%

歐洲地區主要指數	上日	變化	變幅
富時100指數	6,106.48	(92.63)	-1.49%
法國CAC40指數	4,329.68	(94.30)	-2.13%
德國法蘭克福DAX指數	9,851.35	(171.58)	-1.71%

表現最佳恆指成份股	上日	變化	變幅
康師傅控股	7.78	0.14	1.83%
港鐵公司	37.55	0.25	0.67%
恆安國際	62.55	0.20	0.32%
香港中華煤氣	14.10	0.04	0.28%
電能實業	78.40	0.15	0.19%

表現最差恆指成份股	上日	變化	變幅
中國石油	5.14	(0.23)	-4.28%
中國人壽	18.56	(0.76)	-3.93%
招商局國際	20.95	(0.80)	-3.68%
新世界發展	7.31	(0.24)	-3.18%
東亞銀行	27.25	(0.85)	-3.02%

大宗商品	上日	變化	變幅
紐約期油	39.39	(0.07)	-0.18%
布蘭特期油	40.27	(0.17)	-0.42%
LME三個月期銅	4,945.00	(4.50)	-0.09%
黃金現貨	1,221.78	5.31	0.44%
白銀現貨	15.24	0.07	0.44%

外匯	開市	最高	最低	收市	變化(點子)
人民幣	6.5194	6.5208	6.5075	6.5075	(85)
美元/港元	7.7577	7.7592	7.7569	7.7574	0
美匯指數	96.2980	96.3990	95.8360	95.9430	(33)
歐元	1.1164	1.1220	1.1153	1.1196	29
日圓	113.1200	113.6900	113.0500	113.4500	37
英鎊	1.4132	1.4283	1.4121	1.4254	122
瑞郎	0.9761	0.9787	0.9723	0.9738	(38)
澳元	0.7509	0.7558	0.7493	0.7545	38
紐元	0.6693	0.6736	0.6669	0.6723	37
加元	1.3273	1.3285	1.3168	1.3187	(83)

2016年3月29日, 星期二

市場關注耶倫週二發表的講話以及本週內銀公佈業績

上週四恆指下跌270點或1.31%，收報20345.6點，失守十天線，全日成交只有626.3億(週三全日成交637.89億)；滬股方面，上證指數再次跌穿3000點。正如我們早前的預期，恆指在假期前夕成交轉趨清淡。而恆指亦已升穿我們上半年預計18300-20500窄幅波動的頂部，在成交持續下降的趨勢下，有回調的壓力。我們亦認為港股暫未有重大的利好因素，因此估值短期內暫未有重估的機會。

美國方面，最近美聯儲公開市場委員會成員的觀點似乎有點相互矛盾。上週有聯儲局官員指美國經濟持續向好，加息宜早不宜遲，使市場再次關注美聯儲四月份會否加息；這與早前耶倫發表的溫和偏「鴿派」言論相反。各方的言論不一致，投資者感到困惑。而在數據方面，4.9%的失業率、以及非農就業情況改善都為加息提供了有利的條件；但另一方面，通脹數據亦是美聯儲關心的問題之一，未達到2%的通脹目標，使美聯儲繼續等待加息的時機。市場焦點再次落再耶倫週二發表的講話，觀察會否對加息步伐作出啟示。現時環球投資者的投資信心依然疲弱，一些負面消息將促使市場波動。市場亦關注本週五美國一系列的重要經濟數據公佈，如就業報告、ISM製造業數據、美國3月失業率以及3月非農就業人數變化。

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28日	美國2月核心個人消費支出物價指數年率	1.70%	1.80%	1.70%
3月29日	美國3月諮商會消費者信心指數	92.2	-	-
3月30日	美國3月ADP就業人數變化	21.4萬	-	-
4月1日	美國3月失業率	4.90%	4.90%	-
4月1日	美國3月非農就業人數變化	24.2萬	20.7萬	-
4月1日	美國3月ISM製造業指數	49.5	50.7	-

歐洲

日期	經濟數據	前值	市場預測	結果
3月30日	歐元區第一季度GDP年率初值	1.60%	-	-
3月31日	英國第四季度GDP年率終值	1.90%	-	-
3月31日	歐元區3月消費者物價指數年率初值	-0.20%	-	-
4月1日	歐元區2月失業率	10.30%	10.30%	-

財經新聞

Market News

新聞內容

深圳政府發佈購房新規

非深圳戶口購房社保由1年改至3年，限購一套房；二套房或近兩年內有房貸記錄首付最低4成。

點評

一二線城市的房價持續上漲，政府已出台一些政策已防止房地產市場過熱。但預計需要在一二線增加供應，如加大城市更新和棚戶區改造，加快保障房工程建設等。

新聞內容

上海將於3月25日出台房地產新政

非上海市戶籍居民，從自購房之日起計算的前3年內在市累計繳納2年以上，調整為自購房之日前連續繳納滿5年及以上。對擁有1套住房的居民家庭，首付款比例不低於50%；非普通自住房的，首付款比例不低於70%。

點評

一線城市的地方政府紛紛出台一些房地產市場的新政。但始終一二線城市的房地產供應量有限，加上城市的配套較完善。長遠還需通過加快城鎮化的發展以改善三四線城市供過於求的現象。

新聞內容

美國2015年四季度GDP終值增長率為1.4%

3月25日晚，美國政府發佈的2015年四季度GDP終值報告顯示，該季美國經濟的增長率為1.4%。超過上月發佈的1.0%修正值。主要得益於較為強勁的消費者開支。

點評

由於2015年四季度GDP向上修正，因此暫緩了市場對美國可能陷入衰退的憂慮。但報告同時帶出一些隱憂，如企業的盈利連續第二個季度下滑。

新聞內容

美國2月核心個人消費支出物價指數年率為1.7%

數據與前值相同，但低於市場預期的1.8%。

點評

數據未及預期，消費者支出增長放慢，暫時紓緩市場對短期加息的憂慮。

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	100.30	-1.10	-1.08%	45.52	12.03%	18.63	11.68	2.54%	HKD	36.91	8.59
101 HK	恆隆地產	14.60	-0.26	-1.75%	9.94	12.55%	3.57	13.06	5.17%	HKD	1.13	1.12
1038 HK	長江基建集團	74.40	0.05	0.07%	16.87	7.94%	20.16	17.74	2.89%	HKD	4.24	4.19
1044 HK	恆安國際	62.55	0.20	0.32%	137.20	55.33%	9.49	17.26	3.36%	HKD	3.31	3.63
1088 HK	中國神華	12.44	-0.14	-1.11%	56.74	30.55%	26.94	10.26	3.13%	CNY	0.89	1.02
11 HK	恒生銀行	132.80	-0.60	-0.45%	67.28	49.50%	24.61	14.43	4.29%	HKD	14.22	9.20
1109 HK	華潤置地	20.00	-0.55	-2.68%	28.77	10.67%	6.36	8.14	2.90%	HKD	2.59	2.46
1113 HK	長實地產	48.90	-0.45	-0.91%	152.28	26.89%	7.56	10.41	2.15%	HKD	4.43	4.70
12 HK	恆基地產	46.20	-0.85	-1.81%	31.29	13.23%	19.17	14.75	3.15%	HKD	6.46	3.13
1299 HK	友邦保險	41.85	-0.40	-0.95%	203.88	19.89%	35.68	17.92	1.63%	USD	0.22	0.30
135 HK	昆侖能源	6.54	-0.02	-0.30%	12.22	22.34%	24.93	13.51	0.92%	HKD	0.02	0.48
1398 HK	工商銀行	4.23	-0.07	-1.63%	128.88	18.87%	14.34	4.57	7.76%	CNY	0.78	0.78
144 HK	招商局國際	20.95	-0.80	-3.68%	13.73	15.69%	6.07	11.94	3.56%	HKD	1.59	1.75
151 HK	中國旺旺	5.46	-0.04	-0.73%	82.65	48.23%	38.10	15.64	2.67%	USD	0.04	0.05
16 HK	新鴻基地產	93.10	-2.20	-2.31%	201.40	40.36%	50.57	11.24	3.59%	HKD	11.09	8.28
17 HK	新世界發展	7.31	-0.24	-3.18%	13.17	10.78%	17.46	9.17	5.89%	HKD	2.17	0.80
1880 HK	百麗	4.60	-0.12	-2.54%	10.49	23.72%	22.67	7.25	9.22%	CNY	0.58	0.53
19 HK	太古股份公司	81.45	-0.05	-0.06%	35.20	48.14%	40.62	12.53	4.81%	HKD	8.93	6.50
1928 HK	金沙中國有限公司	30.10	-0.90	-2.90%	105.95	19.83%	34.51	22.56	6.68%	USD	0.18	0.17
2 HK	中電控股	69.10	-0.10	-0.14%	25.55	24.93%	18.24	14.82	3.88%	HKD	6.20	4.66
23 HK	東亞銀行	27.25	-0.85	-3.02%	77.18	47.13%	19.99	14.31	3.23%	HKD	1.95	1.90
2318 HK	中國平安	36.30	-0.95	-2.55%	205.72	14.68%	7.90	10.16	1.76%	CNY	2.98	2.99
2319 HK	蒙牛乳業	10.92	-0.20	-1.80%	30.58	23.19%	48.68	14.34	1.55%	CNY	0.61	0.64
2388 HK	中銀香港	22.20	-0.55	-2.42%	62.85	29.66%	15.97	9.17	4.98%	HKD	2.32	2.42
2628 HK	中國人壽	18.56	-0.76	-3.93%	226.82	20.35%	10.99	11.07	2.73%	CNY	N.A.	1.40
267 HK	中信股份	11.84	-0.12	-1.00%	53.63	43.68%	28.05	7.37	2.53%	HKD	1.58	1.61
27 HK	銀河娛樂	28.40	-0.65	-2.24%	89.21	29.46%	34.96	21.31	N.A.	HKD	0.98	1.33
293 HK	國泰航空	12.98	-0.12	-0.92%	5.17	15.64%	27.16	8.17	4.08%	HKD	1.53	1.59
3 HK	香港中華煤氣	14.10	0.04	0.28%	90.29	50.41%	43.08	21.01	2.46%	HKD	0.63	0.67
322 HK	康師傅控股	7.78	0.14	1.83%	33.90	27.59%	35.57	19.66	2.25%	USD	0.05	0.05
3328 HK	交通銀行	4.90	-0.13	-2.58%	14.59	13.55%	24.91	4.66	6.82%	CNY	0.89	0.88
386 HK	中國石化	4.79	-0.13	-2.64%	61.45	11.97%	22.71	15.78	5.11%	CNY	0.41	0.25
388 HK	香港交易所	182.20	-2.20	-1.19%	139.78	16.77%	12.40	32.98	3.26%	HKD	6.70	5.52
3988 HK	中國銀行	3.14	-0.04	-1.26%	58.14	9.52%	11.70	4.56	7.53%	CNY	0.61	0.58
4 HK	九龍倉集團	41.20	-0.70	-1.67%	60.47	27.87%	29.68	10.21	4.63%	HKD	5.29	4.04
494 HK	利豐	4.44	0.00	0.00%	72.65	27.30%	25.46	13.31	6.31%	USD	0.05	0.04
5 HK	匯豐控股	48.80	-0.70	-1.41%	357.37	26.56%	15.63	9.57	8.16%	USD	0.65	0.66
6 HK	電能實業	78.40	0.15	0.19%	24.39	10.61%	11.48	21.00	3.48%	HKD	3.62	3.73
66 HK	港鐵公司	37.55	0.25	0.67%	10.44	6.53%	13.23	23.84	2.86%	HKD	2.22	1.58
688 HK	中國海外發展	24.30	-0.20	-0.82%	79.42	12.17%	39.98	7.20	2.54%	HKD	3.61	3.38
700 HK	騰訊控股	158.80	-0.90	-0.56%	729.62	24.96%	23.79	30.42	0.30%	CNY	3.10	4.37
762 HK	中國聯通	10.00	-0.02	-0.20%	105.69	32.20%	22.29	20.56	2.03%	CNY	0.44	0.41
823 HK	領展房產基金	44.85	-0.65	-1.43%	8.47	2.96%	8.20	22.13	4.29%	HKD	11.83	2.03
83 HK	信和置業	12.00	-0.10	-0.83%	11.78	8.47%	26.76	13.82	4.26%	HKD	1.55	0.87
836 HK	華潤電力	13.84	0.00	0.00%	7.55	19.84%	16.48	5.84	6.09%	HKD	2.10	2.37
857 HK	中國石油	5.14	-0.23	-4.28%	199.99	32.32%	19.35	78.20	2.10%	CNY	0.19	0.06
883 HK	中國海洋石油	8.96	-0.21	-2.29%	326.15	48.38%	22.79	241.86	5.56%	CNY	0.45	0.03
939 HK	建設銀行	4.86	-0.07	-1.42%	227.99	22.59%	14.05	4.43	7.81%	CNY	0.91	0.92
941 HK	中國移動	83.30	-0.50	-0.60%	169.81	15.81%	26.69	12.57	3.22%	CNY	5.30	5.55
992 HK	聯想集團	6.15	-0.14	-2.23%	49.90	19.61%	15.02	39.64	4.33%	USD	0.08	0.02

股份點評

Stock Commentary

環球投資策略 / 研究部

1910.HK 新秀麗

現價： HK\$25.75

目標價： HK\$31

點評

海通國際研究部給予買入評級，目標價HK\$31。Tmui是專注於高端市場，收購完全設合新秀麗的現有業務。集團加入了Tmui品牌後，使新秀麗能夠晉身高端行李市場。Tmui亦可透過新秀麗的現有銷售渠道而拓展亞洲及歐洲的市場。預計四月份第四季度的業績發佈將是股價的催化劑之一。

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,雇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、董事及雇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。