

市場回顧

- ❖ **港股四連跌後終反彈。**上週港股先跌後升，恒指連跌四日後，週五升 215 點，收報 20,200 點，大市成交回升至 632 億元。重磅股騰訊(700 HK)將於 17 日公布業績，股價偷步升 2%。有傳中信股份(267 HK)可能出售地產業務予中國海外(688 HK)，股價大漲 9%。中國中車(1766 HK)中標美國地鐵訂單，股價急升一成，其他鐵路基建股亦普遍升逾半成。
- ❖ **美股升逾 1%，創今年新高。**上週五美股造好，資源股受油價上升帶動，歐洲央行放寬貨幣政策亦有助市場氣氛。標普 500 指數升 1.6%，創今年收市新高，亦是今年內首度重上 200 天平均線。

宏觀經濟及行業速評

- ❖ **中國 2 月信貸增量環比縮減，遜預期。**中國 2 月份 M2 貨幣供應同比增加 13.3%，市場預期為 13.8%；新增人民幣貸款 7,266 億元，前月為 2.5 萬億元，市場預期 1.2 萬億元；社會融資規模增量 7,802 億元，前月為 3.4 萬億元。2 月信貸投放環比減少主要由於春節因素所致。
- ❖ **中國 1-2 月份經濟數據遜預期。**首兩個月，中國規模以上工業生產同比實際增長 5.4%，增速創 2008 年 11 月以來最低；城鎮固定資產投資同比名義增長 10.2%，較去年全年累計增速 10.0% 回升，但到位資金同比僅增 0.9%，低於去年平均；社會消費品零售總額同比名義增長 10.2%，低於去年平均。
- ❖ **中國 1-2 月份房屋銷售增長 44%。**國家統計局公佈 2016 年 1-2 月的全國房屋銷售金額及面積分別上升 43.6% 至人民幣 8,577 億元及 28.2% 至 1.12 億平方米，強勁的銷售主要由包括下降的首付及利息在內的政府寬鬆政策及預期房價上升的心理因素所帶動。

港股展望

- ❖ **港股本週後期或轉弱。**評級機構穆迪下調香港的長期債務評級展望，由「穩定」轉為「負面」，雖屬壞消息，但由於下調的只是展望，評級維持於 Aa1，料市場反應不大。反而內地上月貨幣供應增速遠遜預期，或對 A 股及 H 股帶來壓力。本週三「兩會」閉幕，中資股亦可能趁機獲利回吐。美國聯儲局於香港時間週四凌晨公布議息結果，預料利率不變，焦點於記者會上主席耶倫的言論。近期市場對美國今年加息的預期回升，須防議息後港股出現沽壓。恒指或要下試月初之上升裂口 19,420。

圖：恒生指數日線圖(3個月)



資料來源：彭博，招銀國際證券

環球主要股市上日表現

	收市價	升跌(%)	
		單日	年內
恒生指數	20,200	1.08	-7.82
恒生國企	8,561	1.68	-11.38
上證綜指	2,810	0.20	-20.59
深證綜指	1,685	-0.22	-27.01
美國道瓊斯	17,213	1.28	-1.22
美國標普 500	2,022	1.64	-1.06
美國納斯達克	4,748	1.85	-5.17
德國 DAX	9,831	3.51	-8.49
法國 CAC	4,493	3.27	-3.11
英國富時 100	6,140	1.71	-1.64
日本日經 225	16,939	0.51	-11.01
澳洲 ASX 200	5,166	0.32	-2.45
臺灣加權	8,706	0.52	4.41

來源：彭博

港股份類指數上日表現

	收市價	升跌(%)	
		單日	年內
恒生金融	26,438	0.90	-13.53
恒生公用事業	12,213	1.48	-2.47
恒生地產	28,088	0.80	-6.08
恒生工商業	51,181	0.06	0.13

來源：彭博

免責聲明及披露

分析員聲明

負責撰寫本報告的全部或部分內容之分析員，就本報告所提及的證券及其發行人做出以下聲明：(1) 發表於本報告的觀點準確地反映有關於他們個人對所提及的證券及其發行人的觀點；(2) 他們的薪酬在過往、現在和將來與發表在報告上的觀點並無直接或間接關係。

此外，分析員確認，無論是他們本人還是他們的關聯人士（按香港證券及期貨事務監察委員會操作守則的相關定義）(1) 並沒有在發表研究報告 30 日前處置或買賣該等證券；(2) 不會在發表報告 3 個工作日內處置或買賣本報告中提及的該等證券；(3) 沒有在有關香港上市公司內任職高級人員；(4) 並沒有持有有關證券的任何權益。

招銀證券投資評級

買入	: 股價於未來 12 個月的潛在漲幅超過 15%
持有	: 股價於未來 12 個月的潛在變幅在-10%至+15%之間
賣出	: 股價於未來 12 個月的潛在跌幅超過 10%
未評級	: 招銀國際並未給予投資評級

招銀國際證券有限公司

地址: 香港中環夏慤道 12 號美國銀行中心 18 樓 1803-04 室 電話: (852) 3900 0888 傳真: (852) 3900 0800

招銀國際證券有限公司(“招銀證券”)為招銀國際金融有限公司之全資附屬公司(招銀國際金融有限公司為招商銀行之全資附屬公司)

重要披露

本報告內所提及的任何投資都可能涉及相當大的風險。報告所載數據可能不適合所有投資者。招銀證券不提供任何針對個人的投資建議。本報告沒有把任何人的投資目標、財務狀況和特殊需求考慮進去。而過去表現亦不代表未來的表現，實際情況可能和報告中所載的大不相同。本報告中所提及的投資價值或回報存在不確定性及難以保證，並可能會受目標資產表現以及其他市場因素影響。招銀證券建議投資者應該獨立評估投資和策略，並鼓勵投資者諮詢專業財務顧問以便作出投資決定。

本報告包含的任何信息由招銀證券編寫，僅為本公司及其關聯機構的特定客戶和其他專業人士提供的參考數據。報告中的資訊或所表達的意見皆不可作為或被視為證券出售要約或證券買賣的邀請，亦不構成任何投資、法律、會計或稅務方面的最終操作建議，本公司及其雇員不就報告中的內容對最終操作建議作出任何擔保。我們不對因依賴本報告所載資料採取任何行動而引致之任何直接或間接的錯誤、疏忽、違約、不謹慎或各類損失或損害承擔任何的法律責任。任何使用本報告資訊所作的投資決定完全由投資者自己承擔風險。

本報告基於我們認為可靠且已經公開的資訊，我們力求但不擔保這些資訊的準確性、有效性和完整性。本報告中的資料、意見、預測均反映報告初次公開發佈時的判斷，可能會隨時調整，且不承諾作出任何相關變更的通知。本公司可發佈其它與本報告所載資料及/或結論不一致的報告。這些報告均反映報告編寫時不同的假設、觀點及分析方法。客戶應該小心注意本報告中所提及的前瞻性預測和實際情況可能有顯著區別，唯我們已合理、謹慎地確保預測所用的假設基礎是公平、合理。招銀證券可能採取與報告中建議及/或觀點不一致的立場或投資決定。

本公司或其附屬關聯機構可能持有報告中提到的公司所發行的證券頭寸並不時自行及/或代表其客戶進行交易或持有該等證券的權益，還可能與這些公司具有其他相關業務聯繫。因此，投資者應注意本報告可能存在的客觀性及利益衝突的情況，本公司將不會承擔任何責任。本報告版權僅為本公司所有，任何機構或個人於未經本公司書面授權的情況下，不得以任何形式翻版、複製、轉售、轉發及或向特定讀者以外的人士傳閱，否則有可能觸犯相關證券法規。

如需索取更多有關證券的資訊，請與我們聯絡。

對於接收此份報告的英國投資者

本報告僅提供給符合(I)2000年英國不時修訂之金融服務及市場法令 2005年(金融推廣)令(“金融服務令”)第19(5)條之人士及(II)屬金融服務令第49(2)(a)至(d)條(高淨值公司或非公司社團等)之機構人士，未經招銀證券書面授權不得提供給其他任何人。

對於接收此份報告的美國投資者

本報告僅提供給美國 1934 年證券交易法規則 15a-6 定義的“主要機構投資者”，不得提供給其他任何個人。接收本報告之行為即表明同意接受協議不得將本報告分發或提供給任何其他人。