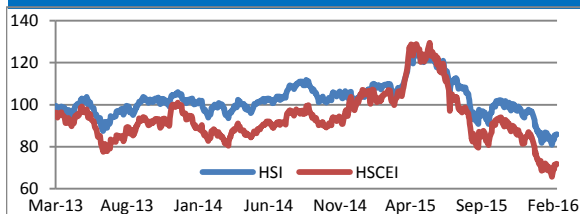


每日圖表

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	19,464.09	178.59	0.93%
恒生中國企業指數	8,221.37	108.80	1.34%
上海深圳300指數	3,118.87	67.28	2.20%
上海證交所綜合指數	2,927.18	67.15	2.35%
日經225指數	16,111.05	143.88	0.90%

美國主要指數	上日	變化	變幅
道瓊工業指數	16,620.66	228.67	1.40%
標準普爾500指數	1,945.50	27.72	1.45%
納斯達克綜合指數	4,570.61	66.18	1.47%

歐洲地區主要指數	上日	變化	變幅
富時100指數	6,037.73	87.50	1.47%
法國CAC40指數	4,298.70	75.66	1.79%
德國法蘭克福DAX指數	9,573.59	185.54	1.98%

表現最佳恆指成份股	上日	變化	變幅
東亞銀行	25.55	2.15	9.19%
恒生銀行	134.50	8.20	6.49%
中國人壽	18.28	0.64	3.63%
新鴻基地產	87.95	3.00	3.53%
恆隆地產	14.02	0.42	3.09%

表現最差恆指成份股	上日	變化	變幅
匯豐控股	49.15	(1.10)	-2.19%
華潤置地	18.80	(0.42)	-2.19%
中國海外發展	23.25	(0.30)	-1.27%
領展房產基金	43.00	(0.30)	-0.69%
中國旺旺	5.48	(0.02)	-0.36%

大宗商品	上日	變化	變幅
紐約期油	31.48	1.84	6.21%
布蘭特期油	34.69	1.68	5.09%
LME三個月期銅	4,694.00	73.00	1.58%
黃金現貨	1,208.63	(17.67)	-1.44%
白銀現貨	15.18	(0.17)	-1.11%

外匯	開市	最高	最低	收市	變化(點子)
人民幣	6.5178	6.5220	6.5177	6.5218	(5)
美元/港元	7.7743	7.7752	7.7658	7.7712	(44)
美匯指數	96.7750	97.6000	96.7130	97.3790	78
歐元	1.1124	1.1135	1.1003	1.1030	(100)
日圓	112.7000	113.3900	112.3600	112.9200	29
英鎊	1.4331	1.4332	1.4058	1.4150	(256)
瑞郎	0.9901	1.0004	0.9876	0.9997	93
澳元	0.7152	0.7247	0.7136	0.7227	79
紐元	0.6638	0.6726	0.6622	0.6699	67
加元	1.3774	1.3813	1.3662	1.3706	(60)

2016年2月23日, 星期二

本週期指結算, 市場觀望氣氛仍較濃

週一港股小幅上升, 觀望氣氛濃。週一港股成交清淡, 恆指上升179點或0.93%, 收報19464點, 大市總成交略為上升至601.97億(上週五總成交為553.87億)。國內A股雖然於週一有較明顯的上升(上證指數上升67點或2.35%), 但港股未有完全跟隨。因為恆指權重股匯控(5.HK)公佈去年業績, 2015年稅前盈利僅升1%, 遜於市場預期, 股份被拋售, 股價下跌。而渣打(2888.HK)亦將於今天公佈業績, 市場亦預計, 渣打第四季將錄虧損, 貸款減值開支亦會增加。本週期五是期指結算日, 我們預計市場的觀望氣氛仍然較濃。三月份將踏入港股業績期, 加上國內亦會在三月初召開兩會, 因此我們建議投資者可於業績公佈後再作從新部署。

我們看好的板塊包括國內TMT、新能源、醫療服務以及中端消費品。國內TMT, 我們的首選是中移動(941.HK), 現金流較穩定; 新能源如龍源電力(0916 HK), 能受惠於國策支持環保能源的使用; 由於人民對醫療意識的提高, 醫療服務如綠葉製藥(2186 HK), 國藥控股(1099 HK)也存在一定發展機會; 以及中端消費品板塊如敏華控股(1999 HK), 統一企業中國(0220 HK), 亦能受惠於內需的增長。

美股週一受油價急升帶動上揚。由於油價急升逾5%, 突破每桶31美元, 帶動能源股上揚, 道指亦做好, 上升228點或1.4%, 收報16620點。OPEC秘書長表示, 俄羅斯與沙特達成凍結產量的協議只是第一步, 及後3、4個月之後或採取進一步行動。國際油價反彈, 估計對石油股有支持作用。

重要經濟數據公佈

美國

日期	經濟數據	前值	市場預測	結果
2月23日	美國2月消費者信心指數	98.1	97.3	-
2月23日	美國2月成屋銷售月率	14.70%	-2.20%	-
2月24日	美國2月Markit服務業採購經理人指數初值	53.2	53.5	-
2月24日	美國1月新屋銷售	54.4萬戶	52萬戶	-
2月25日	美國1月耐用用品訂單月率	-5.0%	2.50%	-
2月26日	美國第四季度GDP平減指數年率終值	0.70%	0.30%	-
2月26日	美國2月密歇根大學消費者信心指數終值	90.7	91	-

歐洲

日期	經濟數據	前值	市場預測	結果
2月22日	歐元區2月製造業採購經理人指數初值	52.3	52	50.2
2月23日	德國第四季度GDP年率終值	0.30%	0.30%	-
2月25日	英國第四季度GDP年率初值	1.9%	1.9%	-

財經新聞

Market News

新聞內容

恆生(00011.HK) 全年純利按年升82%

恆生全年純利近275億元，按年升82%，乎合市場預期。第四次中期息為2.4元按年增4.3%，另再派中期特別股息3元。

點評

純利大增主要受出售興業股權特殊收益帶動。而集團期內的淨利息收入增加7%，非利息收入下跌4%，主要是來自興業銀行的股息收入減少。

新聞內容

新世界百貨(00825.HK)中期純利跌71%

新世界百貨公佈2015年底止的半年業績，純利5,981萬元，按年跌70.96%。集團同店銷售減少8.5%。

點評

集團經營的百貨業務遍及香港及中國，但由於中國的經濟增長放緩，零售業直接受到影響。我們預計零售業收入減少的情況在短期內難有改善。

新聞內容

匯控(00005.HK)全年純利按年跌1.2%

匯控2015年純利為135.22億美元，按年跌1.2%。經調整除稅前利潤204.18億美元，下降7.09%，每股盈利0.65美元，第四次股息每股普通股0.21美元，按年增5%。

點評

環球經濟增長放緩，未來的經營環境更具挑戰。加上各地的監管機構的監管法規更趨嚴謹，罰則亦加重，導致經營成本增加。

新聞內容

合景泰富(1813.HK) 全年純利34.2億元，升4.4%

合景泰富(1813.HK)公佈截至2015年底全年業績，收入83.4億元人民幣，按年下跌20%，全年純利34.2億元，升4.4%。

點評

內房持續有支持的政策推出，以去庫存為主調，早前降低非限購城市首付比例，以及財政部降低房地產交易契稅營業稅，助降低交易成本，集團集中一二線城市的住宅銷售，預計今年銷售增長正面。

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	96.00	0.40	0.42%	62.18	17.49%	14.25	11.71	3.85%	HKD	23.26	8.25
101 HK	恆隆地產	14.02	0.42	3.09%	29.39	37.88%	46.33	12.47	5.38%	HKD	1.13	1.12
1044 HK	恆安國際	63.75	-0.10	-0.16%	48.91	29.90%	58.01	18.97	3.30%	HKD	3.19	3.35
1088 HK	中國神華	11.42	0.16	1.42%	32.69	16.67%	51.45	10.90	8.00%	CNY	1.95	0.89
11 HK	恒生銀行	134.50	8.20	6.49%	162.72	24.30%	35.30	14.10	4.31%	HKD	14.22	9.38
1109 HK	華潤置地	18.80	-0.42	-2.19%	44.80	13.94%	5.40	9.03	2.64%	HKD	2.52	2.09
1113 HK	長實地產	41.70	0.40	0.97%	31.25	21.36%	10.73	10.00	0.84%	HKD	N.A.	4.19
12 HK	恆基地產	42.15	0.70	1.69%	34.72	20.04%	16.75	13.80	2.52%	HKD	5.11	3.08
1299 HK	友邦保險	39.80	0.45	1.14%	333.47	33.16%	16.79	18.35	1.31%	USD	0.29	0.28
135 HK	昆侖能源	5.60	0.01	0.18%	10.07	12.45%	30.60	12.27	3.55%	HKD	0.70	0.46
1398 HK	工商銀行	3.98	0.06	1.53%	84.80	13.92%	9.26	4.30	8.03%	CNY	0.78	0.78
144 HK	招商局國際	22.40	0.45	2.05%	11.09	21.01%	21.66	12.77	3.44%	HKD	1.59	1.75
151 HK	中國旺旺	5.48	-0.02	-0.36%	29.12	17.09%	59.08	15.22	2.65%	USD	0.05	0.05
16 HK	新鴻基地產	87.95	3.00	3.53%	161.53	32.75%	28.52	10.20	3.83%	HKD	11.09	8.59
17 HK	新世界發展	6.34	0.11	1.77%	10.95	12.98%	11.32	8.32	6.59%	HKD	2.17	0.77
1880 HK	百麗	5.43	0.04	0.74%	1.22	2.83%	31.67	8.01	8.07%	CNY	0.58	0.56
19 HK	太古股份公司	76.60	1.60	2.13%	16.72	20.85%	52.10	10.73	5.13%	HKD	7.36	7.13
1928 HK	金沙中國有限公司	27.40	0.65	2.43%	86.64	21.71%	11.84	20.92	7.16%	USD	0.18	0.17
2 HK	中電控股	67.80	0.85	1.27%	25.67	14.42%	18.15	15.49	3.91%	HKD	4.44	4.37
23 HK	東亞銀行	25.55	2.15	9.19%	100.94	45.13%	48.84	13.11	3.44%	HKD	1.95	1.95
2318 HK	中國平安	34.50	0.70	2.07%	237.34	25.53%	27.09	9.34	1.54%	CNY	2.47	3.10
2319 HK	蒙牛乳業	11.88	0.18	1.54%	32.07	46.92%	20.77	15.70	1.49%	CNY	0.61	0.63
2388 HK	中銀香港	20.10	0.52	2.66%	40.24	15.71%	40.95	8.41	5.49%	HKD	2.32	2.43
2628 HK	中國人壽	18.28	0.64	3.63%	155.12	14.83%	24.38	10.49	2.74%	CNY	1.14	1.46
267 HK	中信股份	10.84	0.18	1.69%	8.10	12.72%	48.74	5.10	2.76%	HKD	1.60	2.13
27 HK	銀河娛樂	26.40	0.65	2.52%	99.71	27.88%	40.19	22.22	N.A.	HKD	2.44	1.21
291 HK	華潤啤酒	13.20	0.06	0.46%	8.04	35.30%	10.91	34.95	1.19%	HKD	-0.07	0.38
293 HK	國泰航空	12.34	0.26	2.15%	8.75	31.81%	31.30	8.80	4.17%	HKD	0.80	1.42
3 HK	香港中華煤氣	14.18	0.26	1.87%	53.85	50.13%	44.14	21.79	2.33%	HKD	0.61	0.65
322 HK	康師傅控股	8.54	0.15	1.79%	9.65	12.46%	44.39	15.55	3.58%	USD	0.07	0.06
3328 HK	交通銀行	4.52	0.05	1.12%	20.87	18.52%	33.54	4.30	7.45%	CNY	0.89	0.88
386 HK	中國石化	4.38	0.02	0.46%	19.71	8.34%	19.21	13.25	5.59%	CNY	0.41	0.28
388 HK	香港交易所	173.70	2.50	1.46%	72.27	11.85%	41.37	25.99	2.99%	HKD	4.44	6.72
3988 HK	中國銀行	2.99	0.05	1.70%	47.53	7.73%	17.77	4.33	7.96%	CNY	0.61	0.58
4 HK	九龍倉集團	40.55	0.95	2.40%	172.64	62.23%	67.79	10.70	4.46%	HKD	11.86	3.80
494 HK	利豐	4.60	0.11	2.45%	11.18	21.63%	44.84	12.49	7.46%	USD	0.05	0.05
5 HK	匯豐控股	49.15	-1.10	-2.19%	631.84	25.72%	36.86	8.55	8.46%	USD	0.65	0.74
6 HK	電能實業	74.05	0.15	0.20%	30.34	24.43%	16.48	19.41	3.65%	HKD	28.58	3.80
66 HK	港鐵公司	36.65	0.65	1.81%	17.67	25.81%	62.02	19.89	2.87%	HKD	2.69	1.84
688 HK	中國海外發展	23.25	-0.30	-1.27%	159.62	28.37%	26.67	7.36	2.37%	HKD	3.39	3.15
700 HK	騰訊控股	141.70	0.50	0.35%	209.22	14.91%	8.68	35.42	0.25%	CNY	2.58	3.38
762 HK	中國聯通	9.02	0.27	3.09%	77.22	11.94%	9.31	16.11	2.75%	CNY	0.51	0.47
823 HK	領展房產基金	43.00	-0.30	-0.69%	58.61	19.31%	24.15	21.19	4.48%	HKD	11.83	2.03
83 HK	信和置業	10.80	0.18	1.69%	15.22	28.59%	24.05	12.07	4.61%	HKD	1.55	0.90
836 HK	華潤電力	13.26	-0.02	-0.15%	6.82	10.42%	5.15	4.69	6.06%	HKD	1.94	2.81
857 HK	中國石油	5.11	0.02	0.39%	124.90	37.21%	23.55	19.82	3.79%	CNY	0.59	0.22
883 HK	中國海洋石油	8.10	0.00	0.00%	68.11	26.10%	22.23	16.73	6.91%	CNY	1.35	0.41
939 HK	建設銀行	4.66	0.05	1.08%	65.50	10.09%	18.38	4.24	8.08%	CNY	0.91	0.92
941 HK	中國移動	84.95	0.60	0.71%	197.02	18.76%	18.36	12.67	3.43%	CNY	5.38	5.62
992 HK	聯想集團	6.81	0.08	1.19%	83.89	40.27%	27.60	39.90	3.89%	USD	0.08	0.02

股份點評

Stock Commentary

環球投資策略 / 研究部

3888.HK 金山軟件
現價： HK\$16.18
目標價： HK\$22

點評

海通國際研究部給予買入評級。目標價HK\$22。存在約36%的上升空間。我們預計金山旗下的其獵豹移動業務，擁有超過5.6億的月活躍用戶（MAU），2016年將繼續其強勁的增長勢頭及提供增長動力。2016財年的估值約為15倍，較歷史平均值25倍為低，我們認為若市場情緒有改善，估值有機會提升。

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。