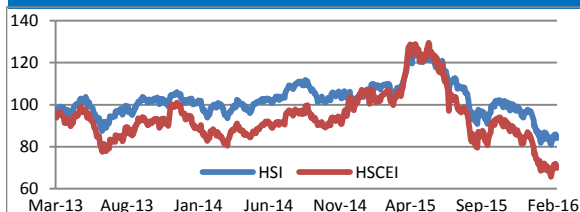


每日圖表 Chart of the Day



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	19,192.45	(222.33)	-1.15%
恒生中國企業指數	8,061.71	(108.91)	-1.33%
上海深圳300指數	3,109.55	20.18	0.65%
上海證交所綜合指數	2,928.90	25.57	0.88%
日經225指數	15,915.79	(136.26)	-0.85%

美國主要指數	上日	變化	變幅
道瓊工業指數	16,484.99	53.21	0.32%
標準普爾500指數	1,929.80	8.53	0.44%
納斯達克綜合指數	4,542.61	39.02	0.87%

歐洲地區主要指數	上日	變化	變幅
富時100指數	5,867.18	(95.13)	-1.60%
法國CAC40指數	4,155.34	(83.08)	-1.96%
德國法蘭克福DAX指數	9,167.80	(248.97)	-2.64%

表現最佳恆指成份股	上日	變化	變幅
港鐵公司	37.00	0.55	1.51%
中電控股	68.25	0.65	0.96%
領展房產基金	43.00	0.30	0.70%
電能實業	74.50	0.50	0.68%
中信股份	10.66	0.02	0.19%

表現最差恆指成份股	上日	變化	變幅
康師傅控股	7.49	(0.51)	-6.38%
利豐	4.40	(0.14)	-3.08%
中國海洋石油	7.98	(0.25)	-3.04%
東亞銀行	24.35	(0.70)	-2.79%
蒙牛乳業	11.38	(0.32)	-2.74%

大宗商品	上日	變化	變幅
紐約期油	32.15	0.28	0.88%
布蘭特期油	34.41	1.14	3.43%
LME三個月期銅	4,642.00	(3.00)	-0.06%
黃金現貨	1,228.75	3.15	0.26%
白銀現貨	15.24	(0.06)	-0.39%

外匯	開市	最高	最低	收市	變化(點子)
人民幣	6.5313	6.5383	6.5305	6.5317	45
美元/港元	7.7678	7.7719	7.7669	7.7691	13
美匯指數	97.4750	97.9160	97.2300	97.4580	(2)
歐元	1.1020	1.1046	1.0957	1.1013	(7)
日圓	112.1000	112.2700	111.0400	112.1800	8
英鎊	1.4022	1.4028	1.3879	1.3927	(95)
瑞郎	0.9913	0.9953	0.9853	0.9888	(25)
澳元	0.7202	0.7213	0.7146	0.7196	(6)
紐元	0.6642	0.6674	0.6587	0.6659	16
加元	1.3793	1.3859	1.3678	1.3702	(91)

2016年2月25日, 星期四

恆指於近期將於18300-20000點窄幅上落

隨著外圍弱勢以及油價回吐，恆指昨天最終收報19192點，下跌222點或1.1%，全日成交為607億。國指方面則收報8061點，下跌108點，或1.3%。

昨天主要焦點為財政預算案公佈，與金融市場有較大關連的項目節錄如下：

在財經及金融方面：政府將再向香港本地居民發行一次年期為三年，不多於100億港元的通脹掛鈎債券iBond，細節稍後將由金管局公佈。而未來亦將探討增加「人民幣合格境外機構投資者」計劃RQFII的投資額度。此外，市場期待的「深港通」，相關的推行和優化工作已與中央有關部委商討，等待中央宣佈推行。

在房屋政策方面：政府會繼續從供應面著手，增加土地供應，2016至17年度賣地計劃有29幅住宅用地，可供興建約1.9萬個單位。較2014年15年度可供興建1.55萬個單位為高。而未來10年的公營房屋供應目標為29萬個單位。

在稅務優惠方面：預算案提出寬免2015/16年度75%的薪俸稅和個人入息課稅，上限為2萬元。寬免4季差餉，每戶每季上限1千元。

總體來說，我們認為財政預算案並沒有太大驚喜，市場希望見到的樓市“減辣”措施並未有公佈。因此，我們預計財政預算案對港股的短期走勢的影響輕微。我們繼續維持恆指於近期將於18300-20000點窄幅上落，並建議投資者留意不同公司業績發佈以尋找個別投資機會。我們認為選擇個別優質股份於現時市況將較投資大市吸引力和回報相對偏高。

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	92.2
2月23日	美國2月成屋銷售月率	14.70%	-2.20%	0.40%
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	49.8
2月24日	美國1月新屋銷售	54.4萬戶	52萬戶	49.4萬戶
2月25日	美國1月耐用品訂單月率	-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%	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

澳博(880.HK)2015年全年純利跌63.4%

截至2015年底，全年純利24.65億元，按年下跌63.4%。期內博彩收入為485.9億元，按年下跌38.7%。經調整的EBITDA為38.62億，按年下跌50.3%。

點評

澳門博彩收入由於2014年基數較高，而2015年出現較大幅度的下跌。加上反貪腐運動，以及國內旅客人次減少影響，市場已預計去年博彩板塊的業績欠佳。而路氹的競爭更催激烈，有可能會影響集團的市場佔有率。

新聞內容

輝山乳業(6863.HK)發公告擬與中廣核組生物質製氣合資

輝山乳業發公告，指於2016年2月23日，集團之間接全資附屬公司吳晟沼氣與中廣核節能及瀛德上海簽署合資意向書，擬於中國合資成立一個生物質製氣公司。

點評

集團主要從事乳製品的生產及銷售，現涉足生物質製氣項目和配套加氣站，變廢為能的項目有配合國策支持環保發展。但我們預計該項目的收入貢獻佔集團整體的少部份，現階前景中性。

新聞內容

英鎊對美元匯價跌至7年低位

由於市場擔心英國6月23日舉行的全民公投會脫離歐盟，因此英鎊匯價下跌。而避險貨幣如日圓及瑞士法郎上升。

點評

英鎊貶值反映出的不確定性因素，亦會影響通脹率。我們預計，隨著公投的日子愈近，將有更多對公投的民調預測，對英鎊匯價均有影響。

新聞內容

香港證監會擴大淡倉申報範圍

證監會決定擴大淡倉申報範圍，以涵蓋所有根據聯交所規則可進行賣空的證券。集體投資計劃的申報界線將定於3000萬元。待立法會審議及通過後，證監會將於2017年3月15日實施經修訂的規則。

點評

法案尚待立法會審議及通過，如果落實有助增強市場透明度，對投資者更有保障。

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	95.55	0.15	0.16%	78.77	21.98%	14.25	11.62	3.87%	HKD	23.26	8.25
101 HK	恆隆地產	13.52	-0.38	-2.73%	12.39	20.54%	46.33	12.16	5.51%	HKD	1.13	1.12
1044 HK	恆安國際	64.25	-0.10	-0.16%	77.57	39.13%	58.01	19.22	3.27%	HKD	3.19	3.34
1088 HK	中國神華	11.40	-0.22	-1.89%	20.29	24.97%	51.45	10.67	8.19%	CNY	1.95	0.89
11 HK	恒生銀行	131.10	0.20	0.15%	164.22	62.95%	35.30	14.03	4.35%	HKD	14.22	9.32
1109 HK	華潤置地	18.44	-0.24	-1.28%	5.01	3.81%	5.40	8.64	2.70%	HKD	2.52	2.13
1113 HK	長實地產	40.80	-0.55	-1.33%	7.91	5.27%	10.73	9.73	0.86%	HKD	N.A.	4.19
12 HK	恆基地產	42.35	-0.35	-0.82%	32.49	34.91%	16.75	13.78	2.53%	HKD	5.11	3.07
1299 HK	友邦保險	39.15	-0.95	-2.37%	336.35	26.31%	16.79	15.17	1.75%	USD	0.22	0.34
135 HK	昆侖能源	5.50	-0.10	-1.79%	11.22	24.59%	30.60	12.19	3.60%	HKD	0.70	0.46
1398 HK	工商銀行	3.93	-0.06	-1.50%	117.18	18.56%	9.26	4.26	8.11%	CNY	0.78	0.78
144 HK	招商局國際	22.25	-0.35	-1.55%	16.20	40.54%	21.66	12.66	3.47%	HKD	1.59	1.75
151 HK	中國旺旺	5.14	-0.06	-1.15%	44.35	8.80%	59.08	15.12	2.73%	USD	0.05	0.04
16 HK	新鴻基地產	86.70	-0.85	-0.97%	113.53	43.59%	28.52	10.02	3.89%	HKD	11.09	8.59
17 HK	新世界發展	6.37	-0.03	-0.47%	15.58	14.54%	11.32	8.06	6.73%	HKD	2.17	0.80
1880 HK	百麗	5.27	-0.08	-1.50%	2.95	4.43%	31.67	7.93	8.16%	CNY	0.58	0.56
19 HK	太古股份公司	76.25	-0.15	-0.20%	26.80	38.65%	52.10	10.73	5.12%	HKD	7.36	7.13
1928 HK	金沙中國有限公司	26.35	-0.70	-2.59%	88.29	21.53%	11.84	19.95	7.51%	USD	0.18	0.17
2 HK	中電控股	68.25	0.65	0.96%	52.82	20.46%	18.15	15.47	3.92%	HKD	4.44	4.37
23 HK	東亞銀行	24.35	-0.70	-2.79%	63.57	56.72%	48.84	12.50	3.61%	HKD	1.95	1.95
2318 HK	中國平安	33.35	-0.70	-2.06%	213.49	22.73%	27.09	9.04	1.59%	CNY	2.47	3.10
2319 HK	蒙牛乳業	11.38	-0.32	-2.74%	63.87	36.58%	20.77	15.37	1.54%	CNY	0.61	0.62
2388 HK	中銀香港	19.90	-0.35	-1.73%	38.27	17.84%	40.95	8.22	5.62%	HKD	2.32	2.43
2628 HK	中國人壽	17.56	-0.44	-2.44%	250.33	27.76%	24.38	10.05	2.86%	CNY	1.14	1.46
267 HK	中信股份	10.66	0.02	0.19%	7.17	13.97%	48.74	5.04	2.79%	HKD	1.60	2.13
27 HK	銀河娛樂	26.05	-0.35	-1.33%	121.73	40.36%	40.19	21.52	N.A.	HKD	2.44	1.21
291 HK	華潤啤酒	13.10	0.02	0.15%	7.98	34.50%	10.91	34.56	1.22%	HKD	-0.07	0.38
293 HK	國泰航空	12.40	-0.04	-0.32%	9.59	21.38%	31.30	9.01	4.09%	HKD	0.80	1.42
3 HK	香港中華煤氣	13.84	-0.24	-1.70%	60.10	51.60%	44.14	21.48	2.37%	HKD	0.61	0.65
322 HK	康師傅控股	7.49	-0.51	-6.38%	81.68	41.33%	44.39	22.42	3.70%	USD	0.07	0.04
3328 HK	交通銀行	4.47	-0.03	-0.67%	12.43	14.67%	33.54	4.27	7.51%	CNY	0.89	0.88
386 HK	中國石化	4.28	-0.12	-2.73%	26.63	5.29%	19.21	13.02	5.72%	CNY	0.41	0.28
388 HK	香港交易所	172.30	-1.00	-0.58%	165.59	27.74%	41.37	25.67	3.04%	HKD	4.44	6.72
3988 HK	中國銀行	2.94	-0.02	-0.68%	43.52	7.56%	17.77	4.26	8.10%	CNY	0.61	0.58
4 HK	九龍倉集團	39.35	-0.35	-0.88%	100.68	51.27%	67.79	10.46	4.56%	HKD	11.86	3.80
494 HK	利豐	4.40	-0.14	-3.08%	22.32	24.82%	44.84	12.08	7.71%	USD	0.05	0.05
5 HK	匯豐控股	48.70	-0.45	-0.92%	412.53	34.53%	36.86	8.71	8.60%	USD	0.65	0.71
6 HK	電能實業	74.50	0.50	0.68%	37.20	20.33%	16.48	19.74	3.59%	HKD	28.58	3.80
66 HK	港鐵公司	37.00	0.55	1.51%	26.39	27.27%	62.02	20.19	2.83%	HKD	2.69	1.84
688 HK	中國海外發展	22.65	-0.30	-1.31%	111.68	18.13%	26.67	7.23	2.41%	HKD	3.39	3.15
700 HK	騰訊控股	140.40	-1.50	-1.06%	335.77	15.84%	8.68	34.92	0.26%	CNY	2.58	3.38
762 HK	中國聯通	8.92	-0.12	-1.33%	21.39	7.15%	9.31	15.86	2.83%	CNY	0.51	0.47
823 HK	領展房產基金	43.00	0.30	0.70%	54.51	12.96%	24.15	21.36	4.44%	HKD	11.83	2.03
83 HK	信和置業	10.88	0.02	0.18%	12.10	26.29%	24.05	12.31	4.66%	HKD	1.55	0.89
836 HK	華潤電力	12.90	-0.28	-2.12%	9.86	12.16%	5.15	4.63	6.15%	HKD	1.94	2.81
857 HK	中國石油	5.07	-0.11	-2.12%	87.13	34.15%	23.55	20.18	3.85%	CNY	0.59	0.21
883 HK	中國海洋石油	7.98	-0.25	-3.04%	141.70	33.16%	22.23	16.73	7.04%	CNY	1.35	0.41
939 HK	建設銀行	4.61	-0.05	-1.07%	70.55	10.02%	18.38	4.22	8.15%	CNY	0.91	0.92
941 HK	中國移動	84.10	-0.60	-0.71%	142.22	19.53%	18.36	12.54	3.46%	CNY	5.38	5.62
992 HK	聯想集團	6.54	-0.13	-1.95%	83.92	33.45%	27.60	38.55	4.02%	USD	0.08	0.02

股份點評

Stock Commentary

環球投資策略 / 研究部

322.HK 康師傅控股
現價：HK\$7.49

點評

海通國際研究部給予中性評級。公司於2月22日發出盈警，2015年淨利潤同比下降35%至40%。我們估計在方便麵銷售同比減少10%，因為去年9月價格提升。但我們認為價格提升並不是在有利的時機，因為國內CPI一直處於較低水平，而主要競爭對手統一企業中國並沒有在去年第四季度提升價格。人民幣貶值使集團在第四季度的業績表現欠佳，因此我們維持中性評級。

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。