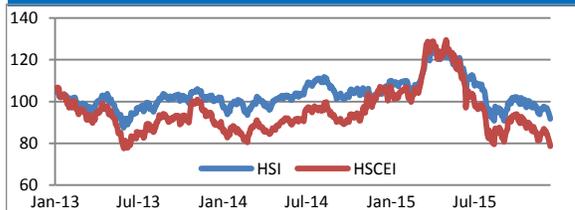


每日圖表

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	20,980.81	(207.91)	-0.98%
恒生中國企業指數	9,137.79	(85.22)	-0.92%
上海深圳300指數	3,539.81	61.03	1.75%
上海證交所綜合指數	3,361.84	74.13	2.25%
日經225指數	18,191.32	(182.68)	-0.99%

美國主要指數	上日	變化	變幅
道瓊工業指數	16,906.51	(252.15)	-1.47%
標準普爾500指數	1,990.26	(26.45)	-1.31%
納斯達克綜合指數	4,835.77	(55.67)	-1.14%

歐洲地區主要指數	上日	變化	變幅
富時100指數	6,073.38	(63.86)	-1.04%
法國CAC40指數	4,480.47	(57.16)	-1.26%
德國法蘭克福DAX指數	10,214.02	(96.08)	-0.93%

表現最佳恆指成份股	上日	變化	變幅
中國神華	11.82	0.48	4.23%
華潤電力	15.20	0.34	2.29%
招商局國際	23.10	0.30	1.32%
百麗	5.67	0.06	1.07%
電能實業	69.90	0.35	0.50%

表現最差恆指成份股	上日	變化	變幅
恆安國際	67.00	(3.50)	-4.96%
新世界發展	7.32	(0.34)	-4.44%
利豐	4.83	(0.16)	-3.21%
聯想集團	7.12	(0.23)	-3.13%
長實地產	47.40	(1.40)	-2.87%

大宗商品	上日	變化	變幅
紐約期油	33.97	(2.00)	-5.56%
布蘭特期油	34.23	(2.19)	-6.01%
LME三個月期銅	4,620.00	(25.00)	-0.54%
黃金現貨	1,093.67	15.99	1.48%
白銀現貨	14.01	0.02	0.14%

外匯	開市	最高	最低	收市	變化(點子)
人民幣	6.5295	6.5616	6.5289	6.5559	400
美元/港元	7.7516	7.7530	7.7506	7.7526	10
美匯指數	99.4100	99.5770	99.1080	99.1810	(22)
歐元	1.0748	1.0799	1.0716	1.0781	33
日圓	119.0600	119.1700	118.2500	118.4700	(59)
英鎊	1.4675	1.4682	1.4602	1.4630	(45)
瑞郎	1.0087	1.0121	1.0057	1.0075	(12)
澳元	0.7161	0.7172	0.7049	0.7072	(89)
紐元	0.6705	0.6709	0.6626	0.6639	(66)
加元	1.3996	1.4109	1.3974	1.4076	80

2016年1月7日, 星期四

恆生指數於昨天繼續下跌207點, 或1.0%, 收報20,980點, 跌穿21000關口。成交為751億元。至於國企指數則收報9137點, 下跌85點, 或0.9%。

雖然市場有報導指出人行正在出售干預匯市, 以及“國家隊”調動資金托市, 令A股昨天普遍出現約2%之反彈。但由於北韓同時公佈進行氫彈試驗, 以及油價持續下滑至過去11年以來新低, 導致港股沒有跟隨。雖然A股昨天表現出眾, 但我們建議投資者應該繼續維持謹慎的態度, 因為我們覺得A股大幅下調的壓力仍大。我們看淡A股的因素, 包括估值高昂, 內地經濟數據放緩, 人民幣持續貶值, 救市禁售令屆滿等, 並未一下子消失。我們維持A股指數普遍還有15-20%下調空間, 才會開始重新有明確的投資價值。

港股方面, 我們繼續不鼓勵投資者於近期過度進取, 尤其是預期香港短期繼續尋底的機會甚大, 尤其是歐美股市昨晚也有比較大幅度的調整。我們雖然認為港股於短線向下的機會較大, 並估計20000點是首個重要關口, 但同時我們覺得於估值上, 港股已屆極吸引水平, 可考慮選擇性長線吸納。於過去兩天, 我們介紹了其中兩個2016年投資主題, 包括業務穩定/具高息股份, 以及TMT板塊。今天我們繼續提供另外一個推薦板塊-新能源。

我們認為, 由於中國致力於減少污染, 新能源產業明顯受益於政府的扶持政策。於過去一兩年, 中國政府通過各種公告反復聲明將鼓勵建設和升級新能源基礎設施(太陽能、水電、天然氣等), 我們預計這一立場在可見的未來將會延續。李克強總理近期也指出煤炭行也產能過剩, 要嚴控新增產能。這顯示將會有更多資源投放於新能源行業方面。因此, 我們預計新能源板塊的估值也將得到重新評級, 較高的板塊盈利增長應當能夠延續至未來幾年。

我們於此主題下推介的股份首推龍源電力(0916 HK), 於現價不足9x 2016年市盈率, 估值吸引。我們認為2015-2017年公司盈利好轉將令公司估值得到重新向上評估。國內息率下調以及風電資源趨勢轉好均為利好因素。在風電概念下, 另一推薦股份為金風科技(2208 HK)。股份現時估值為10.5x 2016年市盈率, 也提供約5%股息率, 具有一定投資價值。太陽能方面, 我們推介保利協鑫能源(3800 HK)。公司現時估值為8x 2016年市盈率, 比全球同業平均12x市盈率有大幅折讓, 也與公司本身過去5年平均估值低約30-40%。

重要經濟數據公佈

美國

日期	經濟數據	前值	市場預測	結果
1月4日	美國12月ISM製造業指數	48.6	49.5	48.2
1月6日	美國11月貿易帳	-438.9億美元	-440.0億美元	-
1月7日	美國上周續請失業金人數	-	-	-
1月7日	美國上周初請失業金人數	-	-	-
1月8日	美國12月失業率	5.0%	-	-
1月8日	美國12月非農就業人數變化	21.1萬	-	-

中國

日期	經濟數據	前值	市場預測	結果
1月4日	中國12月財新製造業採購經理人指數PMI終值	48.6	48.9	48.2
1月7日	中國12月財新服務業採購經理人指數	51.2	-	-

歐洲

日期	經濟數據	前值	市場預測	結果
1月4日	歐元區12月製造業採購經理人指數終值	53.1	53.1	53.2
1月5日	歐元區12月消費者物價指數年率初值	0.2%	0.40%	0.20%
1月5日	德國12月失業率(季調後)	6.3%	6.3%	6.3%
1月7日	歐元區11月失業率	10.7%	-	-

財經新聞

Market News

新聞內容

油價大跌，創2011年新低

紐約2月期油收市跌2美元或5.6%，收報每桶33.97美元，創近七年底。布蘭特2月期油失守35美元，跌6%，收報34.23美元。

點評

世銀調低全球今年經濟增長預測由3.3%至2.9%。反映環球市場的經濟增長放緩，對石油的需要下降，使原油價格持續低走。預期短期內石油價格難有改善，石油相關的股份將繼續承壓。

新聞內容

人民幣連續7個交易日貶值

人民幣持續走弱，兌美元中間價昨日再次大幅調低145點子，報6.5314，錄七連貶。亦是2011年4月以來的低位。

點評

市場將關注中國12月份和2015全年經濟數據，數據對人民幣匯價有影響。中國的宏觀數據如PMI、PPI、CPI仍弱，反映中國的經濟增長放緩，加上美元轉強，我們預期人民幣短期內難扭轉弱勢。。

新聞內容

萬科企業H股(2202.HK)復牌後急跌

公告稱本次重大資產重組較為複雜，公司及相關各方正在繼續協商有關條款。公司亦不確保有關潛在重大資產重組之實行。

點評

A股繼續停牌，因而令H股受壓，股價開盤下跌近13%，由於資產重組的具體細節未明，我們不建議在此水平介入。

新聞內容

日經香港12月採購經理指數46.4

12月份日經香港採購經理指數(PMI)為46.4，遜於11月的46.6，亦低於50榮枯線以下；是去年九月以來表現最差。產出和新訂單總量連跌9個月。

點評

香港企業的經營環境受壓，港元與美元掛鉤，港元走強雖令入口成本下降，但亦同時使出口轉弱。

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	102.50	-0.10	-0.10%	129.24	29.95%	4.58	12.48	3.62%	HKD	23.26	8.22
101 HK	恆隆地產	17.02	-0.40	-2.30%	17.03	21.25%	6.67	12.69	4.52%	HKD	2.61	1.32
1044 HK	恆安國際	67.00	-3.50	-4.96%	186.07	40.86%	19.92	19.58	3.14%	HKD	3.19	3.41
1088 HK	中國神華	11.82	0.48	4.23%	100.82	28.36%	7.90	8.17	8.11%	CNY	1.95	1.18
11 HK	恒生銀行	142.30	-2.30	-1.59%	151.51	59.10%	10.12	12.15	3.96%	HKD	7.91	11.64
1109 HK	華潤置地	21.10	-0.05	-0.24%	19.41	6.58%	7.89	9.99	2.38%	HKD	2.52	2.09
1113 HK	長實地產	47.40	-1.40	-2.87%	29.82	10.35%	N.A.	11.18	0.74%	HKD	N.A.	4.21
12 HK	恆基地產	46.40	-0.25	-0.54%	23.26	30.54%	8.91	15.04	2.32%	HKD	5.11	3.08
1299 HK	友邦保險	45.05	-0.60	-1.31%	222.04	26.14%	16.81	18.43	1.19%	USD	0.29	0.31
135 HK	昆侖能源	6.71	-0.02	-0.30%	27.84	56.01%	12.33	14.08	3.00%	HKD	0.70	0.47
1398 HK	工商銀行	4.41	-0.07	-1.56%	111.99	8.92%	4.83	4.77	7.30%	CNY	0.78	0.77
144 HK	招商局國際	23.10	0.30	1.32%	8.72	16.55%	13.83	13.08	3.33%	HKD	1.59	1.77
151 HK	中國旺旺	5.61	0.00	0.00%	32.19	32.16%	16.08	15.26	2.54%	USD	0.05	0.05
16 HK	新鴻基地產	92.10	-0.95	-1.02%	77.67	19.82%	8.30	10.66	3.64%	HKD	11.09	8.64
17 HK	新世界發展	7.32	-0.34	-4.44%	39.19	12.41%	3.39	9.27	5.71%	HKD	2.17	0.79
1880 HK	百麗	5.67	0.06	1.07%	11.52	16.43%	8.14	8.37	7.63%	CNY	0.58	0.57
19 HK	太古股份公司	83.80	-0.75	-0.89%	55.05	52.07%	10.09	12.05	4.65%	HKD	7.36	6.99
1928 HK	金沙中國有限公司	25.45	-0.45	-1.74%	85.05	33.40%	13.57	17.59	7.98%	USD	0.32	0.18
2 HK	中電控股	64.70	-0.40	-0.61%	10.29	10.06%	16.08	14.88	4.07%	HKD	4.44	4.38
23 HK	東亞銀行	26.55	-0.65	-2.39%	35.58	49.72%	10.28	11.68	3.97%	HKD	2.72	2.29
2318 HK	中國平安	40.10	-0.30	-0.74%	343.02	24.59%	10.76	10.80	1.34%	CNY	2.47	3.09
2319 HK	蒙牛乳業	12.34	-0.18	-1.44%	20.00	18.43%	15.43	16.04	1.42%	CNY	0.61	0.65
2388 HK	中銀香港	22.65	-0.10	-0.44%	24.04	9.20%	9.23	9.21	4.96%	HKD	2.32	2.45
2628 HK	中國人壽	23.25	-0.30	-1.27%	126.14	14.49%	12.16	12.31	2.19%	CNY	1.14	1.57
267 HK	中信股份	12.82	-0.34	-2.58%	47.45	20.37%	4.20	6.07	2.34%	HKD	1.60	2.11
27 HK	銀河娛樂	24.05	-0.45	-1.84%	99.16	48.67%	15.89	18.55	N.A.	HKD	2.44	1.27
291 HK	華潤啤酒	16.04	0.00	0.00%	16.68	30.39%	1,571.29	40.10	0.99%	HKD	-0.07	0.40
293 HK	國泰航空	13.16	-0.08	-0.60%	14.33	36.59%	10.84	8.45	3.95%	HKD	0.80	1.56
3 HK	香港中華煤氣	14.74	-0.18	-1.21%	24.48	22.50%	22.26	22.41	2.24%	HKD	0.61	0.66
322 HK	康師傅控股	10.48	-0.20	-1.87%	89.19	69.49%	21.60	20.18	2.64%	USD	0.07	0.07
3328 HK	交通銀行	5.15	-0.03	-0.58%	64.48	28.50%	4.80	4.89	6.61%	CNY	0.89	0.88
386 HK	中國石化	4.46	-0.07	-1.55%	37.87	8.40%	20.88	11.74	5.68%	CNY	0.40	0.31
388 HK	香港交易所	190.10	-1.60	-0.83%	182.98	28.26%	28.06	27.74	2.77%	HKD	4.44	6.81
3988 HK	中國銀行	3.32	-0.03	-0.90%	82.62	8.28%	4.90	4.78	7.21%	CNY	0.61	0.58
4 HK	九龍倉集團	42.30	-0.20	-0.47%	52.80	43.03%	4.10	11.15	4.29%	HKD	11.86	3.79
494 HK	利豐	4.83	-0.16	-3.21%	12.30	10.30%	10.90	13.28	7.02%	USD	0.05	0.05
5 HK	匯豐控股	59.25	-0.65	-1.09%	420.60	34.98%	9.97	9.21	6.69%	USD	0.69	0.81
6 HK	電能實業	69.90	0.35	0.50%	19.47	15.60%	19.36	19.22	3.86%	HKD	28.58	3.64
66 HK	港鐵公司	37.30	-0.70	-1.84%	34.79	36.70%	13.64	20.16	2.82%	HKD	2.69	1.85
688 HK	中國海外發展	25.25	-0.35	-1.37%	123.45	24.15%	6.80	7.90	2.19%	HKD	3.39	3.18
700 HK	騰訊控股	146.00	-1.40	-0.95%	566.28	24.83%	41.46	37.05	0.25%	CNY	2.58	3.30
762 HK	中國聯通	9.03	-0.07	-0.77%	59.79	17.07%	18.77	14.44	2.81%	CNY	0.51	0.52
823 HK	領展房產基金	45.25	0.15	0.33%	16.89	12.70%	5.65	22.51	4.28%	HKD	11.83	2.00
83 HK	信和置業	11.18	-0.04	-0.36%	14.22	30.36%	7.12	11.93	4.54%	HKD	1.55	0.92
836 HK	華潤電力	15.20	0.34	2.29%	8.80	5.36%	7.22	5.53	5.30%	HKD	1.94	2.73
857 HK	中國石油	4.88	-0.06	-1.21%	34.53	6.71%	16.96	16.19	4.09%	CNY	0.59	0.25
883 HK	中國海洋石油	8.02	-0.01	-0.12%	172.46	43.48%	7.23	14.38	7.23%	CNY	1.35	0.46
939 HK	建設銀行	5.11	-0.03	-0.58%	105.45	8.13%	4.67	4.64	7.44%	CNY	0.91	0.92
941 HK	中國移動	82.50	-0.40	-0.48%	129.89	8.39%	13.07	12.35	3.54%	CNY	5.38	5.61
992 HK	聯想集團	7.12	-0.23	-3.13%	145.18	31.72%	N.A.	8.72	3.73%	USD	0.08	0.11

股份點評

Stock Commentary

環球投資策略 / 研究部

347.HK 鞍鋼股份

現價：HK\$3.3

目標價：HK\$6

點評

海通國際研究部給予買入評級。目標價HK\$6，存在約90%的上升空間。國內的房地產以及汽車業銷售好轉，有利對公司產品的需求。此外，公司改善了產品組合以及採取更嚴格的成本控制，對毛利有正面作用。公司的現金流及負債比例有好轉，我們認為公司的毛利及回報在2015年已見底，並預計將於2016年有改善。

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。

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之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。