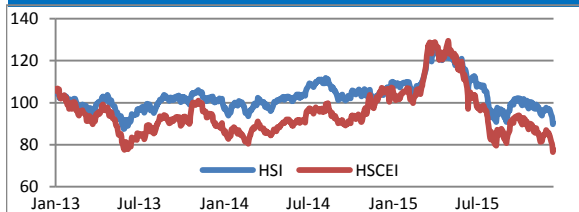


每日圖表

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	20,333.34	(647.47)	-3.09%
恒生中國企業指數	8,753.97	(383.82)	-4.20%
上海深圳300指數	3,294.38	(245.42)	-6.93%
上海證交所綜合指數	3,125.00	(236.84)	-7.04%
日經225指數	17,767.34	(423.98)	-2.33%

美國主要指數	上日	變化	變幅
道瓊工業指數	16,514.10	(392.41)	-2.32%
標準普爾500指數	1,943.09	(47.17)	-2.37%
納斯達克綜合指數	4,689.43	(146.34)	-3.03%

歐洲地區主要指數	上日	變化	變幅
富時100指數	5,954.08	(119.30)	-1.96%
法國CAC40指數	4,403.58	(76.89)	-1.72%
德國法蘭克福DAX指數	9,979.85	(234.17)	-2.29%

表現最佳恆指成份股	上日	變化	變幅
長實地產	47.55	0.15	0.32%
利豐	4.84	0.01	0.21%
香港中華煤氣	14.70	(0.04)	-0.27%
新鴻基地產	91.65	(0.45)	-0.49%
電能實業	69.40	(0.50)	-0.72%

表現最差恆指成份股	上日	變化	變幅
金沙中國有限公司	23.60	(1.85)	-7.27%
中國石化	4.14	(0.32)	-7.17%
銀河娛樂	22.45	(1.60)	-6.65%
中國石油	4.56	(0.32)	-6.56%
華潤啤酒	15.02	(1.02)	-6.36%

大宗商品	上日	變化	變幅
紐約期油	33.27	(0.70)	-2.06%
布蘭特期油	33.75	(0.48)	-1.40%
LME三個月期銅	4,524.00	(96.00)	-2.08%
黃金現貨	1,109.00	15.33	1.40%
白銀現貨	14.31	0.30	2.15%

外匯	開市	最高	最低	收市	變化(點子)
人民幣	6.5756	6.5953	6.5756	6.5929	370
美元/港元	7.7526	7.7598	7.7516	7.7583	57
美匯指數	99.2540	99.2970	98.1690	98.2190	(96)
歐元	1.0781	1.0940	1.0771	1.0932	151
日圓	118.4700	118.7600	117.3300	117.6700	(80)
英鎊	1.4630	1.4641	1.4534	1.4618	(12)
瑞郎	1.0075	1.0081	0.9923	0.9933	(142)
澳元	0.7072	0.7086	0.6981	0.7012	(60)
紐元	0.6639	0.6667	0.6591	0.6627	(12)
加元	1.4076	1.4170	1.4051	1.4115	39

2016年1月8日, 星期五

恆生指數連跌四天, 昨天繼續下跌647點, 或3.1%, 收報20,333點, 為接近二年半低位。成交急升至1072億元。至於國企指數則收報8753點, 下跌383點, 或4.2%。

A股於前天反彈2%後, 昨天無以為繼, 於開市不足半小時已跌至觸發熔斷機制, 提早休市。收市時, 滬深300指數收報3294點, 下跌245點, 或7.0%。自熔斷機制實施後, 不斷有投資者詢問我們對這措施的看法。我們雖然認為這個機制的出發點是好, 原意是可以給投資者於恐慌性拋售時有一個冷靜的機會, 並有助A股與歐美市場同類機制看齊, 但卻實是有可以調整的空間。首先, 於現時熔斷機制實施前, A股已經有10%漲跌停板機制。雖然之前有很多投資者都說10%的幅度太大, 但A股與成熟市場股市的最大分別是A股是由散戶主導, 而非機構投資者, 因此非理性或恐慌性拋售出現的機會相對高很多。因此, 我們認為現時的5%/7%熔斷機制根本是形同虛設, 因為於觸發5%後, 於復市時毫無疑問將於極短時間觸及7%。我們覺得因應A股市場架構, 5%/10%的機制可能會較為合適。

我們繼續維持A股大幅下調壓力仍大的看法。雖然中證監於昨天公佈上市公司大股東減持新規, 以及人行注資干預股市及匯市, 但我們認為作用不大。A股利淡的因素, 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, 散戶信心脆弱, 政府過度干預市場令國際投資者失信心等, 並未一下子消失。經過昨天大跌後, 以及昨晚中證監宣布暫時暫停熔斷機制, 我們認為可能會出現短期的技術性反彈。但同時投資者應留意市場仍有大量可加速沽壓的兩融盤。我們維持A股指數普遍還有10-15%下調空間。

港股方面, 我們從過往歷史察覺, 當A股出現股災時, 香港上市的中小盤都會同樣出現大跌幅。這是基於國內散戶投資者不能沽售在停板的A股時, 就會轉向他們偏好的香港中小盤板塊套現。所以雖然很多中小盤估值極度便宜, 甚至很多大藍籌已跌至多年低位, 我們繼續不鼓勵投資者於近期過度進取。A股ETF, 中小盤, 與證券是我們暫時完全不建議沾手的板塊。如投資者打算趁低吸納作長線投資, 以及受惠短期內會出現之技術反彈, 我們還是建議從大藍籌與防守型/流通量較高的股份着手。此等股份包括我們過去幾天提到的中資銀行與電訊, 以及香港地產與公用板塊。

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	-423.7億美元
1月7日	美國上週續請失業金人數	219.8萬	220.0萬	223萬
1月7日	美國上週初請失業金人數	28.7萬	27.5萬	27.7萬
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月外匯儲備	34383億美元	34500億美元	33300億美元

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%	10.7%	10.4%

財經新聞

Market News

新聞內容

比亞迪（1211.HK）上調盈利預測

比亞迪（1211.HK）公布，上調去年全年的盈利預測，料截至2015年12月31日，歸屬於股東的淨利潤26.8億至28.5億元，增長518%至557%。

點評

上調盈利預測是利好股價的短線催化劑，國策支持環保節能，新能源汽車是未來的使用趨勢，對行業的前景正面。

新聞內容

週四晚上宣佈暫停熔斷機制

上交所週四晚上公告：決定自2016年1月8日起暫停實施“指數熔斷”機制。其後深交所及中金所亦相繼發佈公告。

點評

熔斷機制實施以來帶來短暫的流動性問題，週四的全天成交時間不足15分鐘，兩市總成交只有1879.5億，嚴重影響股市整體的成交量，對券商的收入做成壓力，中資券商股受影響。

新聞內容

中證監出台《減持規定》

大股東在三個月內通過證券交易所集中競價交易減持股份的總數，不得超過公司股份總數的1%，新規定由2016年1月9日起施行。上市公司大股東通過證券交易所集中競價交易減持股份，需提前15個交易日披露減持計畫。

點評

政策使股東的減持更有秩序，但估計對大市的氣氛並無具體的幫助。A股市場受內地經濟數據放緩、人民幣持續貶值等因素影響。

新聞內容

央企負責人會議將召開

2015年重組的央企達10家，國資委直管央企縮減至106家，央企重組加快。

點評

國企改革，改善產能過剩，未來或可留意業務受國策支持的公司如軍工、環保節能等領域。

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	100.40	-2.10	-2.05%	188.23	25.89%	4.48	12.22	3.70%	HKD	23.26	8.22
101 HK	恆隆地產	16.60	-0.42	-2.47%	25.46	21.76%	6.59	12.54	4.53%	HKD	2.61	1.32
1044 HK	恆安國際	65.25	-1.75	-2.61%	151.04	37.78%	19.46	19.17	3.22%	HKD	3.19	3.40
1088 HK	中國神華	11.18	-0.64	-5.41%	119.04	24.68%	7.75	8.07	8.36%	CNY	1.95	1.18
11 HK	恒生銀行	137.40	-4.90	-3.44%	214.98	52.19%	9.84	11.82	4.10%	HKD	7.91	11.63
1109 HK	華潤置地	20.05	-1.05	-4.98%	16.09	3.92%	7.57	9.58	2.47%	HKD	2.52	2.09
1113 HK	長實地產	47.55	0.15	0.32%	64.57	18.55%	N.A.	11.30	0.72%	HKD	N.A.	4.21
12 HK	恆基地產	45.95	-0.45	-0.97%	42.22	41.43%	8.86	14.94	2.36%	HKD	5.11	3.08
1299 HK	友邦保險	43.65	-1.40	-3.11%	452.98	35.25%	16.56	18.16	1.24%	USD	0.29	0.31
135 HK	昆侖能源	6.37	-0.34	-5.07%	40.18	32.19%	11.79	13.44	3.24%	HKD	0.70	0.47
1398 HK	工商銀行	4.29	-0.12	-2.72%	191.07	8.65%	4.74	4.71	7.47%	CNY	0.78	0.78
144 HK	招商局國際	22.25	-0.85	-3.68%	25.46	28.00%	13.32	12.56	3.50%	HKD	1.59	1.77
151 HK	中國旺旺	5.50	-0.11	-1.96%	56.96	58.02%	15.90	15.09	2.57%	USD	0.05	0.05
16 HK	新鴻基地產	91.65	-0.45	-0.49%	187.68	44.52%	8.26	10.61	3.70%	HKD	11.09	8.64
17 HK	新世界發展	7.11	-0.21	-2.87%	17.39	7.18%	3.28	8.93	6.00%	HKD	2.17	0.80
1880 HK	百麗	5.42	-0.25	-4.41%	16.61	25.98%	7.79	8.06	8.14%	CNY	0.58	0.57
19 HK	太古股份公司	81.90	-1.90	-2.27%	51.14	35.33%	9.81	11.75	4.73%	HKD	7.36	6.97
1928 HK	金沙中國有限公司	23.60	-1.85	-7.72%	127.29	20.07%	12.84	16.63	8.43%	USD	0.32	0.18
2 HK	中電控股	64.20	-0.50	-0.77%	51.19	19.88%	15.85	14.66	4.14%	HKD	4.44	4.38
23 HK	東亞銀行	25.70	-0.85	-3.20%	63.68	68.00%	9.90	11.28	4.23%	HKD	2.72	2.28
2318 HK	中國平安	37.95	-2.15	-5.36%	793.38	28.02%	10.35	10.38	1.41%	CNY	2.47	3.11
2319 HK	蒙牛乳業	12.06	-0.28	-2.27%	84.67	48.82%	15.09	15.78	1.43%	CNY	0.61	0.65
2388 HK	中銀香港	22.35	-0.30	-1.32%	123.93	31.09%	9.13	9.12	5.03%	HKD	2.32	2.45
2628 HK	中國人壽	22.45	-0.80	-3.44%	167.16	8.80%	11.93	12.19	2.25%	CNY	1.14	1.57
267 HK	中信股份	12.56	-0.26	-2.03%	68.56	42.02%	4.12	5.95	2.40%	HKD	1.60	2.11
27 HK	銀河娛樂	22.45	-1.60	-6.65%	136.87	29.95%	15.12	17.65	N.A.	HKD	2.44	1.27
291 HK	華潤啤酒	15.02	-1.02	-6.36%	10.61	11.06%	1,456.84	37.18	1.10%	HKD	-0.07	0.40
293 HK	國泰航空	12.98	-0.18	-1.37%	9.73	23.44%	10.69	8.34	4.13%	HKD	0.80	1.56
3 HK	香港中華煤氣	14.70	-0.04	-0.27%	53.82	44.45%	22.26	22.41	2.22%	HKD	0.61	0.66
322 HK	康師傅控股	10.08	-0.40	-3.82%	52.82	49.61%	20.77	19.40	2.71%	USD	0.07	0.07
3328 HK	交通銀行	4.95	-0.20	-3.88%	53.57	14.92%	4.66	4.77	6.88%	CNY	0.89	0.88
386 HK	中國石化	4.14	-0.32	-7.17%	63.06	6.60%	19.88	11.36	6.08%	CNY	0.40	0.31
388 HK	香港交易所	184.10	-6.00	-3.16%	565.57	30.13%	27.34	27.02	2.86%	HKD	4.44	6.81
3988 HK	中國銀行	3.22	-0.10	-3.01%	238.55	12.71%	4.80	4.72	7.41%	CNY	0.61	0.58
4 HK	九龍倉集團	41.85	-0.45	-1.06%	86.32	40.23%	4.06	11.06	4.46%	HKD	11.86	3.79
494 HK	利豐	4.84	0.01	0.21%	40.49	22.21%	10.90	13.28	7.05%	USD	0.05	0.05
5 HK	匯豐控股	57.30	-1.95	-3.29%	1,257.64	38.25%	9.85	9.11	6.80%	USD	0.69	0.81
6 HK	電能實業	69.40	-0.50	-0.72%	32.43	21.58%	19.22	19.09	3.90%	HKD	28.58	3.64
66 HK	港鐵公司	36.25	-1.05	-2.82%	53.09	36.78%	13.28	19.62	2.86%	HKD	2.69	1.85
688 HK	中國海外發展	24.00	-1.25	-4.95%	251.10	21.19%	6.50	7.55	2.32%	HKD	3.39	3.18
700 HK	騰訊控股	140.20	-5.80	-3.97%	543.20	16.18%	40.22	36.17	0.26%	CNY	2.58	3.30
762 HK	中國聯通	8.55	-0.48	-5.32%	104.09	16.40%	18.06	13.98	2.96%	CNY	0.51	0.52
823 HK	領展房產基金	44.90	-0.35	-0.77%	20.35	10.05%	5.64	22.35	4.24%	HKD	11.83	2.01
83 HK	信和置業	10.98	-0.20	-1.79%	9.91	9.61%	7.10	11.88	4.67%	HKD	1.55	0.92
836 HK	華潤電力	14.66	-0.54	-3.55%	23.91	24.52%	7.01	5.37	5.56%	HKD	1.94	2.73
857 HK	中國石油	4.56	-0.32	-6.56%	76.99	8.66%	16.15	15.51	4.36%	CNY	0.59	0.25
883 HK	中國海洋石油	7.55	-0.47	-5.86%	391.05	42.60%	6.93	13.87	7.59%	CNY	1.35	0.46
939 HK	建設銀行	5.00	-0.11	-2.15%	213.83	8.58%	4.62	4.62	7.52%	CNY	0.91	0.92
941 HK	中國移動	80.40	-2.10	-2.55%	96.70	6.11%	12.82	12.14	3.63%	CNY	5.38	5.63
992 HK	聯想集團	6.98	-0.14	-1.97%	108.34	25.02%	N.A.	8.57	3.90%	USD	0.08	0.11

股份點評

Stock Commentary

環球投資策略 / 研究部

175.HK 吉利汽車
現價： HK\$3.47
目標價： HK\$5.5

點評

海通國際研究部給予買入評級。目標價HK\$5.5，存在約59%的上升空間。雖然公司12月的銷售按年下跌2.4%，但全年銷售量增長22%。公司估計在2016年銷售量將有18%的增長。去年4月發佈的高端小轎車GC9以及本月發佈的SUV NL3

將對銷售增長作出貢獻。估值方面，預期市盈率約為10.6倍，較公司過去6年的平均市盈率12.7倍為低。

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。