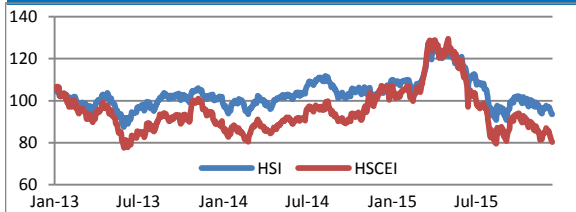


每日圖表
Chart of the Day

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	21,188.72	(138.40)	-0.65%
恒生中國企業指數	9,223.01	(88.17)	-0.95%
上海深圳300指數	3,478.78	9.71	0.28%
上海證交所綜合指數	3,287.71	(8.55)	-0.26%
日經225指數	18,374.00	(76.98)	-0.42%

美國主要指數	上日	變化	變幅
道瓊工業指數	17,158.66	9.72	0.06%
標準普爾500指數	2,016.71	4.05	0.20%
納斯達克綜合指數	4,891.43	(11.66)	-0.24%

歐洲地區主要指數	上日	變化	變幅
富時100指數	6,137.24	43.81	0.72%
法國CAC40指數	4,537.63	15.18	0.34%
德國法蘭克福DAX指數	10,310.10	26.66	0.26%

表現最佳恆指成份股	上日	變化	變幅
華潤電力	14.86	0.64	4.50%
百麗	5.61	0.10	1.81%
恒生銀行	144.60	1.60	1.12%
中國旺旺	5.61	0.06	1.08%
港鐵公司	38.00	0.40	1.06%

表現最差恆指成份股	上日	變化	變幅
招商局國際	22.80	(0.75)	-3.18%
中國移動	82.90	(2.20)	-2.59%
恆安國際	70.50	(1.60)	-2.22%
交通銀行	5.18	(0.11)	-2.08%
華潤置地	21.15	(0.40)	-1.86%

大宗商品	上日	變化	變幅
紐約期油	35.97	(0.79)	-2.15%
布蘭特期油	36.42	(0.80)	-2.15%
LME三個月期銅	4,645.00	35.50	0.77%
黃金現貨	1,077.68	3.12	0.29%
白銀現貨	13.99	0.11	0.82%

外匯	開市	最高	最低	收市	變化(點子)
人民幣	6.5241	6.5243	6.5157	6.5159	(176)
美元/港元	7.7515	7.7519	7.7507	7.7516	1
美匯指數	98.8430	99.6340	98.7470	99.4040	53
歐元	1.0831	1.0839	1.0711	1.0748	(83)
日圓	119.4400	119.7000	118.7900	119.0600	(38)
英鎊	1.4716	1.4726	1.4638	1.4675	(41)
瑞郎	1.0021	1.0125	1.0008	1.0087	66
澳元	0.7191	0.7215	0.7132	0.7161	(30)
紐元	0.6752	0.6758	0.6677	0.6705	(47)
加元	1.3953	1.4019	1.3898	1.3996	43

2016年1月6日, 星期三

恆生指數於前天急挫587點，或2.7%後，昨天繼續下跌138點，或0.6%，收報21188點，成交為724億元。至於國企指數則收報9223點，下跌88點，或0.9%。

雖然市場昨天普遍預計大市會低走，但幅度比預期少。我們認為主要因為中證監指出正在研究規範上市公司大股東減持規定，減低市場對去年7月A股救市的禁售令將於這個月陸續鬆綁的疑雲。A股因此個別發展。滬深300指數全天收報3478點，上升9點，或0.2%，但上證綜合指數則下跌8點，或0.2%，至3287點。雖然A股昨天表現稍為回穩，但我們建議投資者應該繼續維持一個謹慎的態度，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。我們認為A股指數普遍還有10-15%下調空間，才會開始重新有明確的投資價值。

至於港股方面，我們昨天已提到，不鼓勵投資者於短期內過度進取，尤其是預期香港短期繼續尋底的機會甚大。A股再次急瀉的機會也頗高。我們昨天也建議投資者現時應避免高風險，並應尋找大型與流通性較高，以及擁有穩定業務的板塊。具高息也應該優先考慮。基於這個投資思維，我們推薦於2016年可以中長線看好的其中一個板塊是TMT。受益於國內的4G增長前景，我們認為這一題材對於智慧手機，部件製造商，以及互聯網等企業而言在業務運營和股價方面均帶來利好。我們認為國內品牌於2015年和2016年在國外市場影響力與銷售都會提升，會提供正面影響。

我們推介的股份包括**中國移動 (0941 HK)**，於現價不足12x 2016年市盈率，估值吸引。除為整個中國電訊板塊最高息股份，公司同時為整個行業最具防守性股份，擁有大量現金，最大的4G客戶量，強勁現金流。另一推介為**瑞聲科技 (2018 HK)**。我們預期公司2015年下半年收入強勁，受惠訂單增加，以及iPhone新觸控零件令整體毛利率提升。蘋果公司之新產品能為公司提供長期和穩定之收入來源。現時14x 2016年市盈率，相對過去1年之18-19x，估值吸引。較冷門選擇為**TCL通訊 (2618 HK)**。雖然短線催化劑欠奉，但現價只在6x 2016年市盈率，股息率達7%。中長線來說，公司增長將由新興市場對智能電話需求復甦推動，以及與國內互聯網經營者合作發展更多流動互聯網服務。新興市場貨幣貶值趨勢扭轉將有助毛利率改善。

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%	-	-
1月7日	歐元區11月失業率	10.7%	-	-

財經新聞

Market News

新聞內容

李寧(2331.HK)發盈喜

集團預期截至2015年12月31日止年度本公司權益持有人應佔盈虧將大致持平。經營業績預期實現轉虧為盈主要由於2015年本集團銷售收益及毛利增加以及開支比率下降所致，主要有賴本集團致力提高直營店舖的經營效率及盈利能力、加強與管道合作夥伴的長期合作關係以及拓展電商業務。

點評

積極去庫存漸見成效。公司過去通過關閉一些銷售欠佳的直營店及加強管道合作以降低成本。在產品設計及供應鏈管理上有所改善，積極去庫存亦漸見成效。是短線利好股價的催化劑。

新聞內容

瑞安建業(983.HK)公佈，計畫出售貴州遵義一商住專案

出售貴州遵義一商住項目，總作價3.88億人民幣，所得款項淨額約3.78億，主要用作減少銀行貸款並作一般運營資金用途。但本次交易將錄得2.06億人民幣的虧損。

點評

出售該項目雖然有助減少貸款及降低利息支出，但公司過去兩年的業績表現一般，加上以虧損出售資產可能反映公司的資金較為緊張，因此估計出售項目對公司的股價沒有利好的作用。

新聞內容

香港零售總銷貨值連續9個月下跌

11月的零售業總銷貨價值臨時估計為381億元，較2014年同期下跌7.8%。

點評

訪港內地旅客的增長放緩，加上近期股票市場的不穩定都影響了本地零售。我們認為零售業的基本面在短期難有改善，農曆年過後為傳統的零售業淡季，而港元隨美元走強亦影響消費，第二季的零售數據可能更進一步受壓。我們預計零售股份仍未走出低位。

新聞內容

新世界發展擬以溢價提私有化新世界中國，兩股今早復牌

新世界發展(0017HK)向新世界中國(0917HK)提出私有化建議，擬按每股7.80元現金，收購所有新世界中國股份，較停牌前股價溢價25.6%。

點評

這次是新世界發展繼2014年後第二次提出私有化新世界中國。上次私有化建議作價為每股6.80元，但被小股東否決。我們預期這次由於出家較高，成事機會較大。但以一般擬被收購股份復牌表現來說，如新世界中國復牌後股價高於7.40元，我們不建議投資者買入。

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	102.60	-0.40	-0.39%	85.64	19.23%	4.61	11.36	3.60%	HKD	23.26	9.10
101 HK	恆隆地產	17.42	0.12	0.69%	24.88	37.59%	6.93	13.19	4.35%	HKD	2.61	1.32
1044 HK	恆安國際	70.50	-1.60	-2.22%	84.75	48.22%	20.99	20.55	2.98%	HKD	3.19	3.43
1088 HK	中國神華	11.34	-0.12	-1.05%	103.97	49.71%	7.71	8.01	8.24%	CNY	1.95	1.18
11 HK	恒生銀行	144.60	1.60	1.12%	56.86	32.59%	10.33	12.40	3.88%	HKD	7.91	11.64
1109 HK	華潤置地	21.15	-0.40	-1.86%	13.25	4.44%	7.87	9.96	2.38%	HKD	2.52	2.09
1113 HK	長實地產	48.80	-0.45	-0.91%	35.27	22.80%	N.A.	11.60	0.72%	HKD	N.A.	4.21
12 HK	恆基地產	46.65	-0.70	-1.48%	39.84	39.14%	9.03	15.23	2.29%	HKD	5.11	3.08
1299 HK	友邦保險	45.65	0.20	0.44%	228.33	24.02%	17.42	19.10	1.15%	USD	0.29	0.31
135 HK	昆侖能源	6.73	0.01	0.15%	31.32	43.68%	12.46	14.23	2.97%	HKD	0.70	0.47
1398 HK	工商銀行	4.48	-0.04	-0.88%	81.84	6.38%	4.88	4.85	7.15%	CNY	0.78	0.77
144 HK	招商局國際	22.80	-0.75	-3.18%	15.15	14.38%	13.71	12.97	3.36%	HKD	1.59	1.77
151 HK	中國旺旺	5.61	0.06	1.08%	35.95	33.23%	16.08	15.26	2.54%	USD	0.05	0.05
16 HK	新鴻基地產	93.05	-0.15	-0.16%	149.52	43.92%	8.40	10.78	3.60%	HKD	11.09	8.64
17 HK	新世界發展	7.66	0.00	0.00%	--	--	3.52	9.63	5.50%	HKD	2.17	0.79
1880 HK	百麗	5.61	0.10	1.81%	10.24	12.50%	8.07	8.34	7.63%	CNY	0.58	0.57
19 HK	太古股份公司	84.55	-0.25	-0.29%	18.27	19.96%	10.09	12.04	4.65%	HKD	7.36	7.00
1928 HK	金沙中國有限公司	25.90	0.15	0.58%	52.12	26.04%	14.23	18.43	7.61%	USD	0.32	0.18
2 HK	中電控股	65.10	0.30	0.46%	31.55	20.47%	15.98	14.79	4.09%	HKD	4.44	4.38
23 HK	東亞銀行	27.20	-0.15	-0.55%	30.31	57.26%	10.43	11.86	3.91%	HKD	2.72	2.29
2318 HK	中國平安	40.40	-0.45	-1.10%	501.83	25.81%	10.83	10.92	1.32%	CNY	2.47	3.09
2319 HK	蒙牛乳業	12.52	0.06	0.48%	34.82	32.67%	15.37	16.03	1.41%	CNY	0.61	0.65
2388 HK	中銀香港	22.75	-0.40	-1.73%	25.87	9.44%	9.33	9.32	4.90%	HKD	2.32	2.45
2628 HK	中國人壽	23.55	-0.25	-1.05%	79.44	9.47%	12.29	12.50	2.15%	CNY	1.14	1.57
267 HK	中信股份	13.16	-0.18	-1.35%	31.44	14.10%	4.31	6.21	2.28%	HKD	1.60	2.12
27 HK	銀河娛樂	24.50	0.10	0.41%	99.74	37.16%	16.60	19.42	N.A.	HKD	2.44	1.27
291 HK	華潤啤酒	16.04	-0.04	-0.25%	14.92	30.52%	1,555.77	39.70	0.99%	HKD	-0.07	0.40
293 HK	國泰航空	13.24	0.10	0.76%	15.56	53.72%	10.84	8.46	3.96%	HKD	0.80	1.56
3 HK	香港中華煤氣	14.92	0.00	0.00%	30.40	40.56%	22.57	22.71	2.21%	HKD	0.61	0.66
322 HK	康師傅控股	10.68	-0.08	-0.74%	68.20	59.02%	21.85	20.41	2.61%	USD	0.07	0.07
3328 HK	交通銀行	5.18	-0.11	-2.08%	83.74	26.03%	4.83	4.95	6.51%	CNY	0.89	0.88
386 HK	中國石化	4.53	0.00	0.00%	43.30	12.94%	21.32	12.04	5.51%	CNY	0.40	0.31
388 HK	香港交易所	191.70	-1.10	-0.57%	223.31	20.36%	28.45	28.12	2.73%	HKD	4.44	6.81
3988 HK	中國銀行	3.35	-0.01	-0.30%	100.25	12.19%	4.94	4.83	7.10%	CNY	0.61	0.58
4 HK	九龍倉集團	42.50	0.10	0.24%	62.47	43.98%	4.13	11.24	4.25%	HKD	11.86	3.79
494 HK	利豐	4.99	0.00	0.00%	32.85	24.21%	11.17	13.61	6.85%	USD	0.05	0.05
5 HK	匯豐控股	59.90	-0.50	-0.83%	275.90	31.19%	10.21	9.43	6.53%	USD	0.69	0.81
6 HK	電能實業	69.55	0.05	0.07%	20.53	27.28%	19.29	19.16	3.86%	HKD	28.58	3.64
66 HK	港鐵公司	38.00	0.40	1.06%	38.57	31.37%	13.79	20.34	2.79%	HKD	2.69	1.85
688 HK	中國海外發展	25.60	-0.20	-0.78%	104.18	20.68%	6.86	7.99	2.17%	HKD	3.39	3.18
700 HK	騰訊控股	147.40	-1.70	-1.14%	462.04	19.30%	41.48	37.23	0.25%	CNY	2.58	3.30
762 HK	中國聯通	9.10	-0.13	-1.41%	35.58	8.12%	18.97	14.66	2.76%	CNY	0.51	0.52
823 HK	領展房產基金	45.10	-0.55	-1.20%	17.57	14.29%	5.70	22.73	4.24%	HKD	11.83	2.00
83 HK	信和置業	11.22	0.06	0.54%	6.51	12.88%	7.12	11.93	4.54%	HKD	1.55	0.92
836 HK	華潤電力	14.86	0.64	4.50%	15.91	12.65%	7.19	5.51	5.32%	HKD	1.94	2.73
857 HK	中國石油	4.94	-0.08	-1.59%	32.82	7.40%	17.34	16.63	3.97%	CNY	0.59	0.25
883 HK	中國海洋石油	8.03	0.02	0.25%	125.52	30.75%	7.24	14.46	7.16%	CNY	1.35	0.46
939 HK	建設銀行	5.14	-0.01	-0.19%	111.92	10.50%	4.68	4.67	7.36%	CNY	0.91	0.92
941 HK	中國移動	82.90	-2.20	-2.59%	78.53	4.19%	13.14	12.47	3.50%	CNY	5.38	5.61
992 HK	聯想集團	7.35	-0.11	-1.47%	131.16	33.76%	N.A.	8.88	3.67%	USD	0.08	0.11

股份點評

Stock Commentary

環球投資策略 / 研究部

3800.HK 保利協鑫

現價： HK\$1.15

目標價： HK\$1.72

點評

海通國際研究部給予買入評級。目標價HK\$1.72，存在約48%的上升空間。集團於去年底進行供股以及出售非核心電力資產，預計前者有助降低利息支出，對收入或有3至4%的提升作用。而出售資產則較為中性。我們預計公司的多晶硅會產生穩定的現金流及收入。估值方面，預測市盈率為12倍，與同業相約，而目標價的市帳率約為1.2倍，在過去5年較同業平均低30-40%。

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。