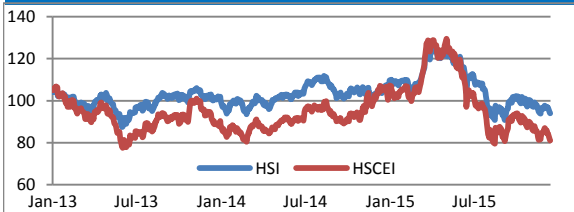


每日圖表
Chart of the Day

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	21,327.12	(587.28)	-2.68%
恒生中國企業指數	9,311.18	(349.85)	-3.62%
上海深圳300指數	3,469.07	(261.94)	-7.02%
上海證交所綜合指數	3,296.26	(242.92)	-6.86%
日經225指數	18,450.98	(582.73)	-3.06%

美國主要指數	上日	變化	變幅
道瓊工業指數	17,148.94	(276.09)	-1.58%
標準普爾500指數	2,012.66	(31.28)	-1.53%
納斯達克綜合指數	4,903.09	(104.32)	-2.08%

歐洲地區主要指數	上日	變化	變幅
富時100指數	6,093.43	(148.89)	-2.39%
法國CAC40指數	4,522.45	(114.61)	-2.47%
德國法蘭克福DAX指數	10,283.44	(459.57)	-4.28%

表現最佳恆指成份股	上日	變化	變幅
新世界發展	7.66	0.00	0.00%
銀河娛樂	24.40	(0.05)	-0.20%
恆基地產	47.35	(0.15)	-0.32%
新鴻基地產	93.20	(0.40)	-0.43%
中國海洋石油	8.01	(0.06)	-0.74%

表現最差恆指成份股	上日	變化	變幅
中國神華	11.46	(0.72)	-5.91%
華潤電力	14.22	(0.86)	-5.70%
百麗	5.51	(0.31)	-5.33%
利豐	4.99	(0.28)	-5.31%
聯想集團	7.46	(0.41)	-5.21%

大宗商品	上日	變化	變幅
紐約期油	36.76	(0.28)	-0.76%
布蘭特期油	37.22	(0.06)	-0.16%
LME三個月期銅	4,609.50	(95.50)	-2.03%
黃金現貨	1,074.56	13.14	1.24%
白銀現貨	13.87	0.06	0.42%

外匯	開市	最高	最低	收市	變化(點子)
人民幣	6.5070	6.5382	6.5070	6.5335	398
美元/港元	7.7500	7.7542	7.7488	7.7515	12
美匯指數	98.6340	99.1820	98.0490	98.8690	19
歐元	1.0858	1.0946	1.0781	1.0831	(25)
日圓	120.2600	120.4700	118.7000	119.4400	(111)
英鎊	1.4747	1.4816	1.4663	1.4716	(30)
瑞郎	1.0013	1.0063	0.9924	1.0021	7
澳元	0.7287	0.7305	0.7156	0.7191	(112)
紐元	0.6835	0.6858	0.6720	0.6752	(131)
加元	1.3848	1.3983	1.3815	1.3953	98

2016年1月5日, 星期二

恆生指數於昨天2016年首個交易日收報21327點，急挫587點，或2.7%，成交為738億元。至於國企指數則收報9311點，下跌349點，或3.6%，表現比恆指更弱。期指全日下瀉787點，收報21123點，低水204點，顯示投資者對後市情緒仍然負面。

雖然市場昨天普遍預計大市會低走，但幅度比預期大。內地去年12月財新製造業PMI降至48.2，遜於市場預期的48.9，為大市下跌的一個催化劑，也導致A股觸發熔断新規定，提前收盤。滬深300指數全天收報3469點，下跌262點，或7.0%。在香港上市的A股ETF，包括**華夏滬深300 (3188 HK)**，**X標智滬深300 (2827 HK)**，**X安碩A50中國 (2823 HK)**，**南方A50 (2822 HK)**等均下跌5.5-7%左右。由於我們之前已經提到，A股雖然於去年下半年已回落不少，但估值依然高昂。內地經濟數據放緩，人民幣持續貶值，再加上去年7月A股救市的禁售令將於這個月陸續鬆綁，令我們覺得A股大幅下調的壓力仍大。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。

雖然港股走勢與A股市是有比較高關聯性，但我們認為由於港股估值便宜，尤其是H股，所以就算跟隨A股回調，幅度也應該相對溫和。恆生指數與國企指數現時市盈率分別為9.5x和7.2x左右，均較過去五年平均值為低。

但基於現時市況而言，我們並不建議投資者於短期內過度進取。尤其是於昨晚歐美股市普遍下跌2-3%，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。我們認為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。我們同時也建議投資者尋找一些具較多全球/香港業務而較少國內業務的板塊。因此於短線可考慮板塊包括國內銀行(雖然主營國內業務，但一般估值便宜兼具高息)，香港地產(大型，穩定，較多香港業務)，香港公用(大型，傳統高息，大部分為香港與海外業務)。在此投資思維內，我們的首選股份為**建設銀行 (0939 HK)**，**工商銀行 (1398 HK)**，**長和 (0001 HK)**，**新鴻基地產 (0016 HK)**，**中電控股 (0002 HK)**，**電能實業 (0006 HK)**。

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5日	美國11月貿易帳	-438.9億美元	-	-
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%	-	-
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

A股進入2016年後的第一個交易日熔斷規則正式生效

熔斷機制分兩檔，指數觸發5%的熔斷後，熔斷範圍內的證券將暫停交易15分鐘。而全天任何時間觸發7%，將停止交易至收市。

點評

熔斷機制實施後對兩市的整體成交量有影響，對券商的收入或做成壓力。熔斷亦帶來短暫的流動性問題，需小心管理風險。

新聞內容

香港差餉物業估價署編製的官方樓價指數顯示
官方樓價指數自2015年9月的高位306點高峰回落至10月份的302.6，預計於2015年11月下跌3%，為金融海嘯以來最大的跌幅。

點評

房地產市場的價格反映有滯後的情況，在美國加息步伐未明的情況下，我們預計地產市場後市的觀望氣氛仍然較濃。我們預期此拉鋸情況將會維持一段時間。本地地產相關股份將受到負面影響，但預測波幅不會過大。

新聞內容

國務院辦公廳發佈關於推進農村一二三產業融合發展的指導意見

推進農村一二三產業融合發展，是拓寬農民增收管道、構建現代農業產業體系的重要舉措，是加快轉變農業發展方式。

點評

推進農村改革，鼓勵農業現代化。預計對農業相關的板塊有利，如化肥、農村電貿。

新聞內容

A股限售股1月份待解禁

中證監早前為穩定市場，於2015年7月8日出台“大股東減持禁令”限制大股東及董監高的減持行為：從公告之日起6個月內，大股東及董事、監事、高級管理人員不得通過二級市場減持本公司股份。禁售規限將完結。

點評

禁售期完結後股份將可通過二級市場減持，為大市增添了不穩定因素。

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	103.00	-1.60	-1.53%	147.35	27.82%	4.60	11.97	3.54%	HKD	23.26	8.60
101 HK	恆隆地產	17.30	-0.34	-1.93%	16.21	27.10%	6.87	13.07	4.35%	HKD	2.61	1.32
1044 HK	恆安國際	72.10	-1.10	-1.50%	38.72	25.46%	21.50	21.02	2.88%	HKD	3.19	3.43
1088 HK	中國神華	11.46	-0.72	-5.91%	101.14	39.21%	7.88	8.19	8.06%	CNY	1.95	1.18
11 HK	恒生銀行	143.00	-4.50	-3.05%	195.46	63.39%	10.24	12.31	3.93%	HKD	7.91	11.62
1109 HK	華潤置地	21.55	-1.05	-4.65%	26.98	8.45%	8.14	10.30	2.31%	HKD	2.52	2.09
1113 HK	長實地產	49.25	-1.15	-2.28%	41.87	16.96%	N.A.	11.71	0.71%	HKD	N.A.	4.21
12 HK	恆基地產	47.35	-0.15	-0.32%	64.55	44.15%	9.12	15.39	2.25%	HKD	5.11	3.08
1299 HK	友邦保險	45.45	-1.15	-2.47%	307.46	24.84%	17.25	18.91	1.12%	USD	0.29	0.31
135 HK	昆侖能源	6.72	-0.18	-2.61%	19.82	22.54%	12.44	14.21	2.99%	HKD	0.70	0.47
1398 HK	工商銀行	4.52	-0.16	-3.42%	147.95	12.35%	4.95	4.92	7.17%	CNY	0.78	0.77
144 HK	招商局國際	23.55	-1.10	-4.46%	24.09	27.46%	14.10	13.34	3.27%	HKD	1.59	1.77
151 HK	中國旺旺	5.55	-0.22	-3.81%	37.44	31.38%	16.06	15.23	2.35%	USD	0.05	0.05
16 HK	新鴻基地產	93.20	-0.40	-0.43%	186.15	43.20%	8.40	10.79	3.58%	HKD	11.09	8.64
17 HK	新世界發展	7.66	0.00	0.00%	0.55	0.43%	3.53	9.62	5.48%	HKD	2.17	0.80
1880 HK	百麗	5.51	-0.31	-5.33%	25.86	29.32%	7.85	8.12	7.79%	CNY	0.58	0.57
19 HK	太古股份公司	84.80	-2.40	-2.75%	27.96	31.67%	10.15	12.46	4.61%	HKD	7.36	6.81
1928 HK	金沙中國有限公司	25.75	-0.80	-3.01%	89.23	30.93%	14.01	18.15	7.51%	USD	0.32	0.18
2 HK	中電控股	64.80	-1.05	-1.59%	40.69	20.69%	16.00	14.80	4.11%	HKD	4.44	4.38
23 HK	東亞銀行	27.35	-1.50	-5.20%	54.79	58.40%	10.53	11.91	3.85%	HKD	2.72	2.30
2318 HK	中國平安	40.85	-2.15	-5.00%	297.35	15.96%	11.05	11.14	1.32%	CNY	2.47	3.09
2319 HK	蒙牛乳業	12.46	-0.18	-1.42%	23.20	14.48%	15.47	16.10	1.41%	CNY	0.61	0.65
2388 HK	中銀香港	23.15	-0.55	-2.32%	90.38	34.94%	9.46	9.42	4.87%	HKD	2.32	2.46
2628 HK	中國人壽	23.80	-1.25	-4.99%	170.26	13.31%	12.55	12.82	2.13%	CNY	1.14	1.56
267 HK	中信股份	13.34	-0.38	-2.77%	71.75	38.58%	4.37	6.31	2.25%	HKD	1.60	2.12
27 HK	銀河娛樂	24.40	-0.05	-0.20%	109.10	22.78%	16.43	19.23	N.A.	HKD	2.44	1.27
291 HK	華潤啤酒	16.08	-0.52	-3.13%	19.27	26.85%	1,559.65	39.80	0.94%	HKD	-0.07	0.40
293 HK	國泰航空	13.14	-0.28	-2.09%	12.89	41.79%	10.82	8.45	3.89%	HKD	0.80	1.56
3 HK	香港中華煤氣	14.92	-0.28	-1.84%	59.98	31.38%	22.60	22.74	2.20%	HKD	0.61	0.66
322 HK	康師傅控股	10.76	-0.30	-2.71%	26.43	32.12%	22.18	20.72	2.52%	USD	0.07	0.07
3328 HK	交通銀行	5.29	-0.17	-3.11%	34.03	16.73%	4.94	5.06	6.45%	CNY	0.89	0.88
386 HK	中國石化	4.53	-0.15	-3.21%	32.27	8.79%	21.59	12.12	5.45%	CNY	0.40	0.32
388 HK	香港交易所	192.80	-5.70	-2.87%	360.54	22.58%	28.63	28.30	2.73%	HKD	4.44	6.81
3988 HK	中國銀行	3.36	-0.10	-2.89%	157.92	12.76%	4.97	4.86	7.15%	CNY	0.61	0.58
4 HK	九龍倉集團	42.40	-0.60	-1.40%	155.53	59.30%	4.12	11.20	4.15%	HKD	11.86	3.79
494 HK	利豐	4.99	-0.28	-5.31%	43.22	43.28%	11.24	13.70	6.87%	USD	0.05	0.05
5 HK	匯豐控股	60.40	-1.50	-2.42%	167.10	13.46%	10.39	9.56	6.47%	USD	0.69	0.82
6 HK	電能實業	69.50	-1.80	-2.52%	43.27	30.02%	19.25	19.11	3.85%	HKD	28.58	3.64
66 HK	港鐵公司	37.60	-0.80	-2.08%	77.29	43.61%	13.77	20.31	2.77%	HKD	2.69	1.85
688 HK	中國海外發展	25.80	-1.40	-5.15%	177.43	24.92%	6.99	8.12	2.14%	HKD	3.39	3.18
700 HK	騰訊控股	149.10	-3.40	-2.23%	665.53	27.70%	42.44	38.20	0.24%	CNY	2.58	3.29
762 HK	中國聯通	9.23	-0.22	-2.33%	81.30	17.63%	19.35	14.96	2.70%	CNY	0.51	0.52
823 HK	領展房產基金	45.65	-0.75	-1.62%	68.28	25.75%	5.73	22.86	4.23%	HKD	11.83	2.00
83 HK	信和置業	11.16	-0.20	-1.76%	11.09	17.39%	7.21	12.08	4.45%	HKD	1.55	0.92
836 HK	華潤電力	14.22	-0.86	-5.70%	32.97	30.30%	6.80	5.20	5.46%	HKD	1.94	2.73
857 HK	中國石油	5.02	-0.06	-1.18%	60.50	13.25%	17.64	16.92	3.96%	CNY	0.59	0.25
883 HK	中國海洋石油	8.01	-0.06	-0.74%	84.95	20.23%	7.30	14.55	7.11%	CNY	1.35	0.46
939 HK	建設銀行	5.15	-0.16	-3.01%	130.76	9.10%	4.72	4.72	7.34%	CNY	0.91	0.92
941 HK	中國移動	85.10	-2.40	-2.74%	109.12	9.26%	13.47	12.73	3.42%	CNY	5.38	5.63
992 HK	聯想集團	7.46	-0.41	-5.21%	170.72	37.21%	N.A.	9.17	3.57%	USD	0.08	0.11

股份點評

Stock Commentary

環球投資策略 / 研究部

1368.HK 特步國際
現價： **HK\$4.15**

點評

海通國際研究部暫未給予評級。特步國際為中國市場第二大的體育用品供應商。公司2015年上半年的收入同比增加12%至23.9億人民幣，主要是由專業的功能性產品帶動以及電子商貿的增長。受惠於高利潤鞋履的銷售增長，整體的毛利提升1.4%至41.8%。公司的庫存有改善，存貨週轉天數亦下降。特步國際與RT-Mart的戰略性合作將強化公司的線上線下銷售，是股價的短線催化劑。

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的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。