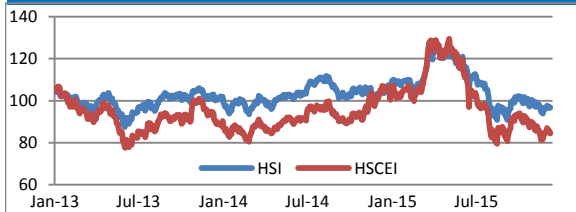


每日圖表
Chart of the Day

恆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
香港恆生指數	21,914.40	32.25	0.15%
恆生中國企業指數	9,661.03	1.15	0.01%
上海深圳300指數	3,731.01	(34.17)	-0.91%
上海證交所綜合指數	3,539.18	(33.69)	-0.94%
日經225指數	19,033.71	51.48	0.27%

美國主要指數	上日	變化	變幅
道瓊工業指數	17,425.03	(178.84)	-1.02%
標準普爾500指數	2,043.94	(19.42)	-0.94%
納斯達克綜合指數	5,007.41	(58.43)	-1.15%

歐洲地區主要指數	上日	變化	變幅
富時100指數	6,242.32	(31.73)	-0.51%
法國CAC40指數	4,637.06	(40.08)	-0.86%
德國法蘭克福DAX指數	10,743.01	(117.13)	-1.08%

表現最佳恆指成份股	上日	變化	變幅
華潤啤酒	16.60	0.66	4.14%
東亞銀行	28.85	0.85	3.04%
華潤置地	22.60	0.60	2.73%
中國海外發展	27.20	0.50	1.87%
騰訊控股	152.50	1.80	1.19%

表現最差恆指成份股	上日	變化	變幅
中國海洋石油	8.07	(0.13)	-1.59%
信和置業	11.36	(0.16)	-1.39%
恆隆地產	50.40	(0.60)	-1.18%
中國石油	5.08	(0.06)	-1.17%
長實地產	17.64	(0.20)	-1.12%

大宗商品	上日	變化	變幅
紐約期油	37.04	0.44	1.20%
布蘭特期油	37.28	0.82	2.25%
LME三個月期銅	4,705.00	(30.00)	-0.63%
黃金現貨	1,061.42	0.00	0.00%
白銀現貨	13.82	(0.04)	-0.31%

外匯	開市	最高	最低	收市	變化(點子)
人民幣	6.4920	6.4937	6.4903	6.4937	38
美元/港元	7.7507	7.7509	7.7499	7.7503	(4)
美匯指數	98.6940	98.6940	98.6830	98.6830	5
歐元	1.0862	1.0867	1.0854	1.0856	(6)
日圓	120.2200	120.5500	120.2000	120.5500	33
英鎊	1.4736	1.4760	1.4736	1.4746	10
瑞郎	1.0021	1.0083	1.0000	1.0014	(7)
澳元	0.7286	0.7304	0.7286	0.7303	17
紐元	0.6831	0.6883	0.6829	0.6883	52
加元	1.3839	1.3856	1.3838	1.3855	16

2016年1月4日, 星期一

恆生指數上週四於2015年最後一個交易日收報21914點，微升32點，或0.1%，持續前天升勢。成交僅為246億元。總括2015年而言，恆生指數先高後低，上半年因為“大時代”急速抽升，但下半年則受美元轉強/人民幣轉弱以及內地經濟放緩拖累。雖然第四季稍為回穩，但全年恆生指數累跌1690點，或7.2%，終止連續三年升勢。國指表現更弱，於上週四收報9661點，全年跌2323點，或19.4%。我們認為主要受內地經濟放緩，以及人民幣貶值等因素影響。

去年港股表現較差。相對來說，雖然A股表現猶如“過山車”，但以全年表現計，以亞洲區來說，表現還是最理想地區之一。所以我們維持之前一直的說法，就是A股估值比較高昂，而港股估值便宜，較具投資價值。尤其是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。

雖然港股估值便宜，但展望今年，尤其是上半年，我們認為大市像去年第四季一樣，呈現上落市局面的機會較大。我們預期，市場還是會留意一些主要的指標，包括美國聯儲局加息進程，人民幣匯價，油價走勢，內地保增長以及推進改革步伐等。

我們因此相信，2016年投資主題應該放眼個別板塊以及個股。我們將於未來幾天逐一介紹。我們認為這樣的投資策略於2016年將相對跟隨大市，回報會比較吸引。

至於今天，由於外圍因素影響，以及上週預託證券下跌，預計紅盤將低開。總體來說，我們認為這週觀望性將較濃，成交量因此會有如上週一樣，成交量較低。而且套用歷史數據來看，一月份一般因為春節以及等待上市公司2015年全年業績出爐，機構投資者意欲一向偏低。而且由於去年7月A股暴力救市的禁售令將於這個月陸續鬆綁，以及內地製造業數據遜色，預期短期將為大市增加一些下行壓力。

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	-
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	-
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
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

中國12月官方製造業採購經理人指數(PMI)49.7，略為低於預期

於1月1日公佈的中國12月官方製造業採購經理人指數(PMI)為49.7，略為低於預期的49.8，但高於前值的49.6；仍是5個月處於50以下的收縮區間。

點評

反映製造業仍面臨較大的壓力，特別是小型企業。今年國內的目標為改善產能過剩的問題，未來中小企業的壓力仍在。

新聞內容

2016年1月1日起式下調燃煤發電上網電價

由2016年1月1日起國務院正式下調燃煤發電上網電價，全國度電平均下調0.03元，降價金額重點用於同幅度降低一半工商業銷售電價，未來將支援燃煤電廠超低排放改造和可再生能源發展。

點評

下調燃煤發電上網電價，對電力的需求沒有什麼直接影響，但對火電發電企業的盈利或做成影響。

新聞內容

中國證監會2016年1月1日起實施新股發行四個相關規則

完善新股發行制度，投資者申購新股時無需再預先繳款，小盤股將直接定價發行。規則自2016年1月1日起實施。

點評

以往新股重啟，在市場上凍結一定資金，因而影響股市表現，新的制度下，有助減少市場上凍結資金而影響資金流動性。

新聞內容

中國電力新能源(735.HK)獲注入核電資產

集團發出公告，國家電投的附屬公司國家核電技術有限公司將擇機轉讓其全部核電資產及業務至中電新能源。集團將向國家核電和/或國家電投的間接全資附屬公司中國電力新能源有限公司增發股份和/或支付現金。

點評

國家電投資產注入助提升中電新能源整體估值，成為股價的短線催化劑。

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	104.60	-0.10	-0.10%	21.80	18.60%	4.67	12.16	3.54%	HKD	23.26	8.60
101 HK	恆隆地產	17.64	-0.20	-1.12%	6.12	29.21%	7.00	13.24	4.31%	HKD	2.61	1.33
1044 HK	恆安國際	73.20	0.80	1.10%	22.57	43.52%	21.83	21.34	2.89%	HKD	3.19	3.43
1088 HK	中國神華	12.18	0.04	0.33%	12.31	21.60%	8.32	8.66	7.56%	CNY	1.95	1.18
11 HK	恒生銀行	147.50	-0.60	-0.41%	5.70	12.82%	10.56	12.70	3.80%	HKD	7.91	11.62
1109 HK	華潤置地	22.60	0.60	2.73%	24.19	22.53%	8.53	10.80	2.11%	HKD	2.52	2.09
1113 HK	長實地產	50.40	-0.60	-1.18%	14.99	16.40%	N.A.	11.86	0.70%	HKD	N.A.	4.25
12 HK	恆基地產	47.50	-0.10	-0.21%	25.79	33.70%	9.15	15.43	2.25%	HKD	5.11	3.08
1299 HK	友邦保險	46.60	0.25	0.54%	52.54	20.23%	17.68	19.40	1.13%	USD	0.29	0.31
135 HK	昆侖能源	6.90	-0.02	-0.29%	17.47	43.40%	12.77	14.53	2.90%	HKD	0.70	0.48
1398 HK	工商銀行	4.68	0.00	0.00%	50.01	12.29%	5.09	5.07	6.84%	CNY	0.78	0.77
144 HK	招商局國際	24.65	0.20	0.82%	4.22	30.13%	14.76	13.96	3.09%	HKD	1.59	1.77
151 HK	中國旺旺	5.77	-0.01	-0.17%	8.30	21.04%	16.69	15.84	2.43%	USD	0.05	0.05
16 HK	新鴻基地產	93.60	-0.20	-0.21%	22.43	16.21%	8.44	10.83	3.58%	HKD	11.09	8.65
17 HK	新世界發展	7.66	0.00	0.00%	0.55	0.43%	3.53	9.47	5.48%	HKD	2.17	0.81
1880 HK	百麗	5.82	-0.02	-0.34%	8.84	36.51%	8.24	8.53	7.29%	CNY	0.58	0.57
19 HK	太古股份公司	87.20	0.05	0.06%	14.21	22.46%	10.44	12.81	4.50%	HKD	7.36	6.81
1928 HK	金沙中國有限公司	26.55	0.15	0.57%	2.68	4.41%	14.45	18.72	7.40%	USD	0.32	0.18
2 HK	中電控股	65.85	0.10	0.15%	3.98	4.92%	16.25	15.04	4.02%	HKD	4.44	4.38
23 HK	東亞銀行	28.85	0.85	3.04%	38.96	42.88%	11.11	12.56	3.69%	HKD	2.72	2.30
2318 HK	中國平安	43.00	0.05	0.12%	43.31	12.44%	11.55	11.66	1.25%	CNY	2.47	3.09
2319 HK	蒙牛乳業	12.64	-0.06	-0.47%	1.98	3.77%	15.58	16.24	1.40%	CNY	0.61	0.65
2388 HK	中銀香港	23.70	0.05	0.21%	37.84	52.03%	9.68	9.65	4.73%	HKD	2.32	2.46
2628 HK	中國人壽	25.05	0.15	0.60%	19.35	7.98%	13.12	13.42	1.99%	CNY	1.14	1.56
267 HK	中信股份	13.72	-0.02	-0.15%	6.33	16.31%	4.50	6.49	2.18%	HKD	1.60	2.12
27 HK	銀河娛樂	24.45	-0.05	-0.20%	15.27	20.52%	16.46	19.27	N.A.	HKD	2.44	1.27
291 HK	華潤啤酒	16.60	0.66	4.14%	3.65	13.08%	1,610.09	41.09	0.92%	HKD	-0.07	0.40
293 HK	國泰航空	13.42	0.00	0.00%	1.69	30.15%	11.05	8.63	3.87%	HKD	0.80	1.56
3 HK	香港中華煤氣	15.20	-0.06	-0.39%	18.48	48.02%	23.02	23.17	2.15%	HKD	0.61	0.66
322 HK	康師傅控股	11.06	0.06	0.55%	4.25	20.18%	22.79	21.30	2.50%	USD	0.07	0.07
3328 HK	交通銀行	5.46	0.03	0.55%	5.98	12.29%	5.07	5.20	6.14%	CNY	0.89	0.88
386 HK	中國石化	4.68	-0.03	-0.64%	16.99	9.55%	22.15	12.45	5.31%	CNY	0.40	0.32
388 HK	香港交易所	198.50	-0.80	-0.40%	42.44	11.36%	29.48	29.14	2.63%	HKD	4.44	6.81
3988 HK	中國銀行	3.46	0.00	0.00%	32.98	10.67%	5.09	4.98	6.86%	CNY	0.61	0.58
4 HK	九龍倉集團	43.00	-0.15	-0.35%	5.05	10.58%	4.18	11.37	4.21%	HKD	11.86	3.78
494 HK	利豐	5.27	0.03	0.57%	4.18	12.73%	11.87	14.47	6.59%	USD	0.05	0.05
5 HK	匯豐控股	61.90	-0.25	-0.40%	49.60	18.94%	10.65	9.80	6.29%	USD	0.69	0.82
6 HK	電能實業	71.30	0.65	0.92%	5.66	4.96%	19.75	19.61	3.76%	HKD	28.58	3.64
66 HK	港鐵公司	38.40	0.00	0.00%	13.87	21.61%	14.07	20.75	2.74%	HKD	2.69	1.85
688 HK	中國海外發展	27.20	0.50	1.87%	46.41	28.05%	7.36	8.56	2.04%	HKD	3.39	3.18
700 HK	騰訊控股	152.50	1.80	1.19%	253.46	24.33%	43.11	38.85	0.24%	CNY	2.58	3.29
762 HK	中國聯通	9.45	0.01	0.11%	11.84	19.17%	19.67	15.23	2.64%	CNY	0.51	0.52
823 HK	領展房產基金	46.40	-0.05	-0.11%	6.25	9.59%	5.83	23.22	4.14%	HKD	11.83	2.00
83 HK	信和置業	11.36	-0.16	-1.39%	0.18	1.21%	7.34	12.23	4.40%	HKD	1.55	0.93
836 HK	華潤電力	15.08	0.14	0.94%	7.06	29.14%	7.21	5.52	5.33%	HKD	1.94	2.73
857 HK	中國石油	5.08	-0.06	-1.17%	12.79	5.80%	17.73	16.82	3.82%	CNY	0.59	0.25
883 HK	中國海洋石油	8.07	-0.13	-1.59%	22.84	11.44%	7.30	14.57	7.00%	CNY	1.35	0.46
939 HK	建設銀行	5.31	0.01	0.19%	25.36	5.79%	4.84	4.83	7.09%	CNY	0.91	0.92
941 HK	中國移動	87.50	0.15	0.17%	24.34	7.44%	13.75	13.01	3.33%	CNY	5.38	5.63
992 HK	聯想集團	7.87	-0.02	-0.25%	14.23	11.94%	N.A.	9.67	3.37%	USD	0.08	0.11

股份點評

Stock Commentary

環球投資策略 / 研究部

1109.HK 華潤置地
現價： HK\$22.6
目標： HK\$26

點評

海通國際研究部給予買入評級。目標價HK\$26，存在約15%的上升空間。現價較資產淨值折讓32%。母公司的深圳住宅項目開售，290個單位共售出115個，平均售價為每平方米138,000人民幣，高於公司預算的每平方米100,000人民幣。項目計劃2016年第一季注入華潤置地。母公司潛在的大折讓資產注入可能，是對股價正面的催化劑。

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。

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。