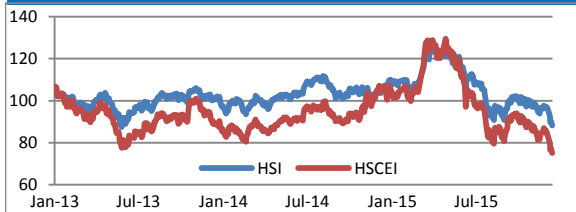


每日圖表

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	20,453.71	120.37	0.59%
恒生中國企業指數	8,845.89	91.92	1.05%
上海深圳300指數	3,361.56	67.18	2.04%
上海證交所綜合指數	3,186.41	61.41	1.97%
日經225指數	17,697.96	(69.38)	-0.39%

美國主要指數	上日	變化	變幅
道瓊工業指數	16,346.45	(167.65)	-1.02%
標準普爾500指數	1,922.03	(21.06)	-1.08%
納斯達克綜合指數	4,643.63	(45.80)	-0.98%

歐洲地區主要指數	上日	變化	變幅
富時100指數	5,912.44	(41.64)	-0.70%
法國CAC40指數	4,333.76	(69.82)	-1.59%
德國法蘭克福DAX指數	9,849.34	(130.51)	-1.31%

表現最佳恆指成份股	上日	變化	變幅
中國石化	4.37	0.23	5.56%
中國聯通	8.85	0.30	3.51%
中國神華	11.52	0.34	3.04%
恆安國際	67.10	1.85	2.84%
中國石油	4.68	0.12	2.63%

表現最差恆指成份股	上日	變化	變幅
中國旺旺	5.28	(0.22)	-4.00%
金沙中國有限公司	22.80	(0.80)	-3.39%
信和置業	10.66	(0.32)	-2.91%
恆隆地產	16.22	(0.38)	-2.29%
九龍倉集團	41.00	(0.85)	-2.03%

大宗商品	上日	變化	變幅
紐約期油	33.16	(0.11)	-0.33%
布蘭特期油	33.55	(0.20)	-0.59%
LME三個月期銅	4,485.00	(39.00)	-0.86%
黃金現貨	1,104.05	(4.95)	-0.45%
白銀現貨	13.94	(0.37)	-2.59%

外匯	開市	最高	最低	收市	變化(點子)
人民幣	6.5673	6.5962	6.5671	6.5948	19
美元/港元	7.7583	7.7657	7.7536	7.7633	50
美匯指數	98.3670	99.1830	98.3330	98.5400	32
歐元	1.0932	1.0934	1.0803	1.0922	(10)
日圓	117.6700	118.8300	117.2200	117.2600	(41)
英鎊	1.4618	1.4645	1.4507	1.4517	(101)
瑞郎	0.9933	1.0052	0.9932	0.9948	15
澳元	0.7012	0.7077	0.6951	0.6953	(59)
紐元	0.6627	0.6678	0.6541	0.6545	(82)
加元	1.4115	1.4178	1.4059	1.4172	57

2016年1月11日, 星期一

恆生指數上周五收報20453點，上升120點，或0.6%，成交為856億元。總括上周市況表現，雖然周五因中證監取消熔断機制而輕微反彈，但全周恆生指數累跌1460點或6.7%，為2011年9月以來最差。國指表現更弱，上周五收報8845點，上升91點，或1%，但全周則累跌8.4%。

上周A股熔断機制於四天內被觸發兩次，導致全球股市表現波動。但我們認為，熔断機制的完善并非A股急挫的主因，而祇是導火綫。我們上周經已多次提到，A股利淡的因素，其實主要為估值高昂，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。所以，雖然中證監於上周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，但我們預計後市仍然會甚為波動。

展望這周，我們認為可以影響港股表現的因素甚多。除了A股走勢外，投資者於本周應注意的也包括美股表現。上周五美股市初段雖然也有輕微反彈，但收市時普遍也下跌1-2%，主要受油價繼續尋底，以及投資者關注本周美國業績期展開。這兩個因素我們預計也會持續牽動美股表現，從而影響全球資金走向與港股表現。另一個投資者於本周應關注的焦點是將於周三發表的施政報告。我們預計施政報告將不會有高度影響港股表現的措施或新規推出，但我們預期特首將有可能提到更新的房地產政策，將有可能影響香港地產股表現。

於近期而言，我們不鼓勵投資者過度進取，尤其是世界各地不明朗因素甚多，以及A股再次急瀉的機會也頗高。這令我們預測港股下行的趨勢尚未完結。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。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，我們還是建議從大藍籌與防守性/流通量較高/估值偏低的股份着手。此等股份包括中資銀行與電訊，香港地產與公用行業。另外，受惠人民幣貶值與強美元，出口相關股份也是投資者可留意的。

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13日	美國上周EIA原油庫存變化	-508.5萬桶	-	-
1月14日	美國12月出口物價指數年率	-6%	-	-
1月14日	美國上周續請失業金人數	223萬	221萬	-
1月14日	美國上周初請失業金人數	27.7萬	27.5萬	-

中國

日期	經濟數據	前值	市場預測	結果
1月13日	中國12月貿易帳(美元)	541.0億美元	515.5億美元	-
1月13日	中國12月貿易帳(人民幣)	3431億人民幣	-	-

歐洲

日期	經濟數據	前值	市場預測	結果
1月14日	英國1月央行利率決議	0.5%	0.5%	-

財經新聞

Market News

新聞內容

2015年全國CPI上漲1.4%，PPI同比下降5.2%

國家統計局公佈，中國12月CPI同比上升1.6%，2015年全國CPI上漲1.4%。是6年以來的新低。12月PPI同比下降5.9%，連續46個月下滑，全年PPI同比下降5.2%。

點評

CPI及PPI維持在低水平，寬鬆的貨幣政策持續。近來人民幣貶值以至國際資本流出，外匯儲備下降，12月外匯儲備降至33300億美元低於前值的34383億美元，遜於市場預期的34500億美元。亦創了歷史以來最大單月降幅。因此估計有可能再次降息降準。以維持資金流動性的穩定。

新聞內容

美國12月非農數據大幅好於預期

12月於非農就業職位增加29.2萬，大幅好於市場預期的20萬，亦高於前值的21.1萬。失業率則維持在5%。

點評

12月非農就業數據增長強勁，美國的就業情況趨向穩定，是未來加息步伐快慢的依據，市場亦預期美聯儲本年有機會再次加息，為美股做成壓力。

新聞內容

波羅的海幹散貨指數（BDI）在2016年持續走弱

BDI指數收於467點，是上一次的歷史新低是2015年12月16日的471點。

點評

中國經濟增長放緩，對大宗散貨如礦石、煤炭的需求疲軟，對海運需求亦受影響。航運服務企業經營狀況有機會繼續惡化。

新聞內容

中石油與一汽合作研發新能源車

中石油集團昨日與一汽集團簽署戰略合作協議，雙方將在互聯網汽車及新能源汽車領域合作，中石油將在重點城區及高速公路新建或增設電動車充電站及天然氣加氣站，在產業鏈上支持一汽集團新能源汽車研發製造和應用推廣。

點評

改善大氣污染問題，需減少排放，新能源車主題未來受國策支持，具增長空間。

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	99.35	-1.05	-1.05%	96.90	13.95%	18.60	12.09	3.74%	HKD	23.26	8.22
101 HK	恆隆地產	16.22	-0.38	-2.29%	22.75	21.00%	29.21	12.30	4.55%	HKD	2.61	1.32
1044 HK	恆安國際	67.10	1.85	2.84%	142.77	50.17%	43.52	19.71	3.13%	HKD	3.19	3.40
1088 HK	中國神華	11.52	0.34	3.04%	130.82	25.45%	21.60	8.30	8.11%	CNY	1.95	1.18
11 HK	恒生銀行	138.00	0.60	0.44%	173.94	50.17%	12.82	11.87	4.09%	HKD	7.91	11.63
1109 HK	華潤置地	19.92	-0.13	-0.65%	11.94	4.06%	22.53	9.52	2.59%	HKD	2.52	2.09
1113 HK	長實地產	48.25	0.70	1.47%	45.92	13.97%	16.40	11.47	0.74%	HKD	N.A.	4.21
12 HK	恆基地產	45.55	-0.40	-0.87%	18.41	24.84%	33.70	14.80	2.35%	HKD	5.11	3.08
1299 HK	友邦保險	43.75	0.10	0.23%	266.78	24.15%	20.23	18.18	1.22%	USD	0.29	0.31
135 HK	昆侖能源	6.40	0.03	0.47%	25.67	46.67%	43.40	13.50	3.17%	HKD	0.70	0.47
1398 HK	工商銀行	4.35	0.06	1.40%	87.88	7.97%	12.29	4.77	7.54%	CNY	0.78	0.78
144 HK	招商局國際	22.15	-0.10	-0.45%	27.27	34.00%	30.13	12.46	3.50%	HKD	1.59	1.78
151 HK	中國旺旺	5.28	-0.22	-4.00%	74.14	46.17%	21.04	14.47	2.64%	USD	0.05	0.05
16 HK	新鴻基地產	91.55	-0.10	-0.11%	89.51	38.21%	16.21	10.60	3.66%	HKD	11.09	8.64
17 HK	新世界發展	7.18	0.07	0.98%	7.40	4.05%	3.31	9.03	6.00%	HKD	2.17	0.80
1880 HK	百麗	5.40	-0.02	-0.37%	17.60	25.29%	36.51	8.01	8.14%	CNY	0.58	0.57
19 HK	太古股份公司	81.65	-0.25	-0.31%	60.52	49.21%	22.46	11.71	4.79%	HKD	7.36	6.98
1928 HK	金沙中國有限公司	22.80	-0.80	-3.39%	139.16	14.68%	4.41	16.05	8.98%	USD	0.32	0.18
2 HK	中電控股	63.90	-0.30	-0.47%	15.89	8.05%	4.92	14.60	4.11%	HKD	4.44	4.38
23 HK	東亞銀行	25.55	-0.15	-0.58%	58.25	68.36%	42.88	11.22	4.11%	HKD	2.72	2.28
2318 HK	中國平安	38.00	0.05	0.13%	369.14	16.65%	12.44	10.38	1.42%	CNY	2.47	3.11
2319 HK	蒙牛乳業	11.82	-0.24	-1.99%	57.02	46.28%	3.77	15.45	1.53%	CNY	0.61	0.65
2388 HK	中銀香港	22.60	0.25	1.12%	41.04	18.28%	52.03	9.22	5.00%	HKD	2.32	2.45
2628 HK	中國人壽	22.55	0.10	0.45%	140.33	11.30%	7.98	12.23	2.30%	CNY	1.14	1.57
267 HK	中信股份	12.52	-0.04	-0.32%	67.97	36.13%	16.31	5.93	2.46%	HKD	1.60	2.11
27 HK	銀河娛樂	22.05	-0.40	-1.78%	139.86	33.90%	20.52	17.35	N.A.	HKD	2.44	1.27
291 HK	華潤啤酒	15.20	0.18	1.20%	16.98	17.19%	13.08	37.62	1.05%	HKD	-0.07	0.40
293 HK	國泰航空	13.04	0.06	0.46%	25.46	57.44%	30.15	8.46	4.00%	HKD	0.80	1.54
3 HK	香港中華煤氣	14.72	0.02	0.14%	61.38	48.12%	48.02	22.44	2.24%	HKD	0.61	0.66
322 HK	康師傅控股	10.02	-0.06	-0.60%	19.90	33.06%	20.18	19.26	2.88%	USD	0.07	0.07
3328 HK	交通銀行	5.05	0.10	2.02%	76.43	28.01%	12.29	4.86	6.79%	CNY	0.89	0.88
386 HK	中國石化	4.37	0.23	5.56%	53.62	9.19%	9.55	11.98	5.84%	CNY	0.40	0.31
388 HK	香港交易所	186.50	2.40	1.30%	437.73	33.33%	11.36	27.38	2.88%	HKD	4.44	6.81
3988 HK	中國銀行	3.22	0.00	0.00%	118.04	6.76%	10.67	4.72	7.53%	CNY	0.61	0.58
4 HK	九龍倉集團	41.00	-0.85	-2.03%	58.89	15.74%	10.58	10.83	4.41%	HKD	11.86	3.79
494 HK	利豐	4.75	-0.09	-1.86%	38.85	40.28%	12.73	13.02	7.19%	USD	0.05	0.05
5 HK	匯豐控股	57.40	0.10	0.17%	729.27	31.26%	18.94	9.12	6.86%	USD	0.69	0.81
6 HK	電能實業	69.50	0.10	0.14%	30.01	24.78%	4.96	19.11	3.87%	HKD	28.58	3.64
66 HK	港鐵公司	36.65	0.40	1.10%	47.08	35.38%	21.61	19.83	2.84%	HKD	2.69	1.85
688 HK	中國海外發展	23.75	-0.25	-1.04%	127.32	20.16%	28.05	7.51	2.38%	HKD	3.39	3.16
700 HK	騰訊控股	142.60	2.40	1.71%	673.23	25.42%	24.33	36.71	0.26%	CNY	2.58	3.30
762 HK	中國聯通	8.85	0.30	3.51%	105.10	22.08%	19.17	14.54	2.91%	CNY	0.51	0.52
823 HK	領展房產基金	44.60	-0.30	-0.67%	15.46	6.75%	9.59	22.20	4.29%	HKD	11.83	2.01
83 HK	信和置業	10.66	-0.32	-2.91%	7.72	9.42%	1.21	11.54	4.80%	HKD	1.55	0.92
836 HK	華潤電力	14.50	-0.16	-1.09%	18.94	24.84%	29.14	5.31	5.64%	HKD	1.94	2.73
857 HK	中國石油	4.68	0.12	2.63%	38.94	8.23%	5.80	15.90	4.45%	CNY	0.59	0.25
883 HK	中國海洋石油	7.63	0.08	1.06%	203.43	43.90%	11.44	14.00	7.60%	CNY	1.35	0.46
939 HK	建設銀行	5.02	0.02	0.40%	133.69	9.11%	5.79	4.64	7.59%	CNY	0.91	0.92
941 HK	中國移動	82.05	1.65	2.05%	167.25	12.02%	7.44	12.37	3.64%	CNY	5.38	5.63
992 HK	聯想集團	7.16	0.18	2.58%	132.41	32.34%	11.94	8.78	3.79%	USD	0.08	0.11

股份點評

Stock Commentary

環球投資策略 / 研究部

2202.HK 安踏體育
現價： HK\$19.72
目標價： HK\$24.97

點評

海通國際研究部給予買入評級。目標價HK\$24.97，存在約16%的上升空間。有報導指安踏有可能收購FILA。公司早前已收購Sprandi及Descente，目標是中端以及高端的戶外體育用品市場。收購國際品牌有助安踏增加品牌，成為多產品種類的體育用品公司。股份正面的催化劑包括穩健的2015年業績，以及潛在的收購國際體育品牌機會。

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。