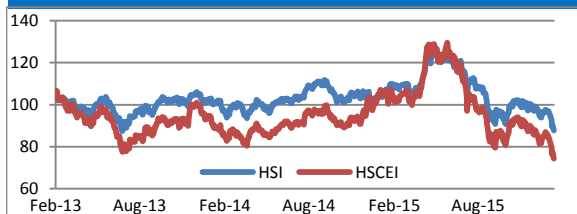


每日圖表 Chart of the Day



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	19,888.50	(565.21)	-2.76%
恆生中國企業指數	8,505.16	(340.73)	-3.85%
上海深圳300指數	3,192.45	(169.11)	-5.03%
上海證交所綜合指數	3,016.70	(169.71)	-5.33%
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	16,398.57	52.12	0.32%
標準普爾500指數	1,923.67	1.64	0.09%
納斯達克綜合指數	4,637.99	(5.64)	-0.12%

歐洲地區主要指數	上日	變化	變幅
富時100指數	5,871.83	(40.61)	-0.69%
法國CAC40指數	4,312.74	(21.02)	-0.49%
德國法蘭克福DAX指數	9,825.07	(24.27)	-0.25%

表現最佳恆指成份股	上日	變化	變幅
華潤啤酒	15.28	0.08	0.53%
中國旺旺	5.25	(0.03)	-0.57%
國泰航空	12.92	(0.12)	-0.92%
港鐵公司	36.25	(0.40)	-1.09%
領展房產基金	44.05	(0.55)	-1.23%

表現最差恆指成份股	上日	變化	變幅
昆侖能源	5.93	(0.47)	-7.34%
華潤置地	18.68	(1.24)	-6.22%
中國人壽	21.40	(1.15)	-5.10%
中國石油	4.45	(0.23)	-4.91%
中國神華	10.96	(0.56)	-4.86%

大宗商品	上日	變化	變幅
紐約期油	31.41	(1.75)	-5.28%
布蘭特期油	31.55	(2.00)	-5.96%
LME三個月期銅	4,387.00	(98.00)	-2.19%
黃金現貨	1,094.20	(9.85)	-0.89%
白銀現貨	13.86	(0.07)	-0.54%

外匯	開市	最高	最低	收市	變化(點子)
人民幣	6.5913	6.5913	6.5710	6.5711	(237)
美元/港元	7.7639	7.7657	7.7563	7.7639	6
美匯指數	98.2700	98.8950	98.0790	98.7250	18
歐元	1.0909	1.0970	1.0848	1.0859	(63)
日圓	117.4200	118.0200	116.7000	117.7600	50
英鎊	1.4532	1.4604	1.4494	1.4543	26
瑞郎	0.9954	1.0023	0.9881	1.0015	67
澳元	0.6968	0.7036	0.6928	0.6995	42
紐元	0.6560	0.6580	0.6509	0.6560	15
加元	1.4165	1.4246	1.4065	1.4216	44

2016年1月12日, 星期二

恆生指數於反覆向下, 失守兩萬點關口, 收報19888點, 急挫565點, 或2.8%, 成交為874億元。至於國企指數則收報8505點, 下跌340點, 或3.9%, 表現比恆指更弱, 亦為近四年低位。期指全日下瀉456點, 收報19943點。

昨天一如市場預期低走, 主要是承接美股於上週五急跌之弱勢。人民幣貶值幅度繼續加大, 離岸人民幣隔夜拆息大幅抽高, 港匯走弱, 以及A股再度急跌約5%等負面因素也加深投資者對港股的憂累。

雖然我們認為港股跌勢尚未穩定, 尤其是港股走勢與A股是有比較高關聯性。但我們也留意到, 港股估值已經趨向極便宜的水平, 尤其是H股。恆生指數與國企指數現時市盈率分別約為8.8x和6.0x左右, 均較過去十年平均值為低。以恆指為例, 過去十年平均市盈率为12.2x, 兩個標準差以下則為8.1x。於2008年金融海嘯的時候, 恆指市盈率低點約為7.4x。按這些指標, 恆指如要達到金融海嘯時估值低位水平, 需要下跌至16700點左右, 比現水平有16%下跌空間。但我們認為現時雖然中國經濟數據以及人民幣匯率比較疲弱, 但相對金融海嘯時, 中國整體經濟仍然健康。我們至今並沒有聽到廠商資金鏈斷裂, 需求嚴重下跌, 或金融機構資金短缺等於金融海嘯時投資者習以為常的消息。因此, 我們認為現時市況不如金融海嘯時般惡劣, 所以恆指估值並不應如金融海嘯時悲觀。若以兩個標準差以下的8.1x為這次下跌軌的低端, 恆指則有可能下跌至18300點, 比現水平低約8%。至於國指方面, 現水平已經與金融海嘯時的估值相差無幾。

我們認為, 如果恆指若有機會跌至18300-18600這個十年估值低端的水平, 投資者可以積極中長綫趁低吸納優質大型股份。但於近期而言, 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股仍有下行空間。我們認為投資者現時應避免高風險, 盡量增持現金。倘若希望短綫投資, 我們建議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。

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	美國上週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	美國上週續請失業金人數	223萬	221萬	-
1月14日	美國上週初請失業金人數	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

**中石化油服(1033.HK)發盈警**

公司發出盈警，經初步測算預計2015年度經營業績將出現下降，按照中國企業會計準則，實現歸屬於上市公司股東的淨利潤為人民幣 2,300萬元左右，比 2014年度下降 98.1%。

## 點評

油價走勢偏弱，供應過剩的問題未有解決，因而導致油股企業的盈利大受影響。油價低位徘徊，預期油服企業的盈利短期難有改善，我們認為相關的股份仍未到吸納之時。

## 新聞內容

**11月私樓售價及租金均回落**

香港差估署公佈的數據顯示，去年11月私樓售價指數為293.4點，按月跌3%，是自去年3月以來的最低。住宅租金亦下跌，2015年11月的住宅租金指數按月跌1%至173.7，創半年低位。

## 點評

住宅樓價及租金受宏觀的經濟環境影響，美聯儲加息後美國的就業市場表現仍穩健，市場預計本年仍有加息的可能，在息率上升的趨勢下，香港物業的成交以及價格有所下調，對本地地產股的影響將逐步浮現。

## 新聞內容

**莎莎(178.HK)第三季業績同比下跌14%**

由2015年10月1日至12月31日止第三季度，集團零售及批發業務營業額錄得負增長，下跌14.2%。當中港澳市場營業額減少15.8%，同店銷售則下跌12.2%，交易宗數下跌7.0%，每宗交易平均金額下跌9.1%。

## 點評

本港的零售業表現受自由行旅客減少、本地經濟不明朗等因素影響。而租金及人工成本為公司的經營成本帶來壓力，我們預計本地零售業的業績將持續受壓，相關板塊宜先行迴避。

## 新聞內容

**全面兩孩政策改革召開介紹會**

國家衛生計生委介紹實施全面兩孩政策改革完善計劃生育服務管理的有關情況。將實行生育登記服務制度，對生育兩個以內孩子的，不實行審批，由家庭自主安排生育。是計劃生育的重大改革。

## 點評

兩孩政策的利好需要時間體現，一眾有關嬰兒用品及奶粉的股份已率先反映政策的利好，短線再上升的空間有限。

## 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	97.95	-1.40	-1.41%	131.64	17.77%	18.60	11.92	3.79%	HKD	23.26	8.22
101 HK	恆隆地產	15.90	-0.32	-1.97%	28.79	24.85%	29.21	12.17	4.78%	HKD	2.61	1.31
1044 HK	恆安國際	65.05	-2.05	-3.06%	107.29	45.55%	43.52	19.17	3.24%	HKD	3.19	3.39
1088 HK	中國神華	10.96	-0.56	-4.86%	58.55	18.27%	21.60	7.88	8.42%	CNY	1.95	1.18
11 HK	恒生銀行	135.10	-2.90	-2.10%	103.02	48.58%	12.82	11.62	4.15%	HKD	7.91	11.63
1109 HK	華潤置地	18.68	-1.24	-6.22%	31.03	7.45%	22.53	8.93	2.66%	HKD	2.52	2.09
1113 HK	長實地產	46.50	-1.75	-3.63%	71.92	20.68%	16.40	11.19	0.75%	HKD	N.A.	4.16
12 HK	恆基地產	44.05	-1.50	-3.29%	82.72	55.39%	33.70	14.30	2.43%	HKD	5.11	3.08
1299 HK	友邦保險	42.30	-1.45	-3.31%	110.49	10.23%	20.23	17.59	1.25%	USD	0.29	0.31
135 HK	昆侖能源	5.93	-0.47	-7.34%	38.78	27.36%	43.40	12.51	3.37%	HKD	0.70	0.47
1398 HK	工商銀行	4.22	-0.13	-2.99%	79.72	6.70%	12.29	4.61	7.56%	CNY	0.78	0.78
144 HK	招商局國際	21.50	-0.65	-2.93%	14.36	16.74%	30.13	12.10	3.58%	HKD	1.59	1.78
151 HK	中國旺旺	5.25	-0.03	-0.57%	46.05	46.81%	21.04	14.71	2.69%	USD	0.05	0.05
16 HK	新鴻基地產	90.05	-1.50	-1.64%	263.91	43.51%	16.21	10.43	3.72%	HKD	11.09	8.63
17 HK	新世界發展	6.95	-0.23	-3.20%	27.16	15.71%	3.20	8.84	6.04%	HKD	2.17	0.79
1880 HK	百麗	5.26	-0.14	-2.59%	6.96	10.65%	36.51	7.78	8.22%	CNY	0.58	0.57
19 HK	太古股份公司	79.50	-2.15	-2.63%	31.03	32.36%	22.46	11.40	4.93%	HKD	7.36	6.98
1928 HK	金沙中國有限公司	22.30	-0.50	-2.19%	79.09	14.06%	4.41	15.70	8.92%	USD	0.32	0.18
2 HK	中電控股	62.75	-1.15	-1.80%	26.95	10.98%	4.92	14.33	4.22%	HKD	4.44	4.38
23 HK	東亞銀行	24.70	-0.85	-3.33%	35.93	64.55%	42.88	10.87	4.29%	HKD	2.72	2.27
2318 HK	中國平安	36.35	-1.65	-4.34%	462.30	23.98%	12.44	10.01	1.46%	CNY	2.47	3.08
2319 HK	蒙牛乳業	11.30	-0.52	-4.40%	30.71	18.64%	3.77	14.73	1.55%	CNY	0.61	0.65
2388 HK	中銀香港	21.90	-0.70	-3.10%	44.78	16.79%	52.03	8.93	5.11%	HKD	2.32	2.45
2628 HK	中國人壽	21.40	-1.15	-5.10%	282.23	16.32%	7.98	11.67	2.34%	CNY	1.14	1.55
267 HK	中信股份	12.14	-0.38	-3.04%	111.89	54.38%	16.31	5.75	2.47%	HKD	1.60	2.11
27 HK	銀河娛樂	21.40	-0.65	-2.95%	125.77	37.26%	20.52	16.81	N.A.	HKD	2.44	1.27
291 HK	華潤啤酒	15.28	0.08	0.53%	35.08	16.66%	13.08	38.10	1.05%	HKD	-0.07	0.40
293 HK	國泰航空	12.92	-0.12	-0.92%	17.98	32.58%	30.15	8.43	4.02%	HKD	0.80	1.53
3 HK	香港中華煤氣	14.48	-0.24	-1.63%	89.20	47.54%	48.02	22.07	2.27%	HKD	0.61	0.66
322 HK	康師傅控股	9.68	-0.34	-3.39%	28.29	31.69%	20.18	18.62	2.86%	USD	0.07	0.07
3328 HK	交通銀行	4.91	-0.14	-2.77%	39.02	20.23%	12.29	4.71	6.87%	CNY	0.89	0.88
386 HK	中國石化	4.24	-0.13	-2.97%	42.51	11.18%	9.55	11.59	5.82%	CNY	0.40	0.31
388 HK	香港交易所	182.10	-4.40	-2.36%	263.83	26.99%	11.36	26.74	2.87%	HKD	4.44	6.81
3988 HK	中國銀行	3.12	-0.10	-3.11%	131.07	7.87%	10.67	4.56	7.60%	CNY	0.61	0.58
4 HK	九龍倉集團	39.90	-1.10	-2.68%	96.07	43.98%	10.58	10.58	4.53%	HKD	11.86	3.77
494 HK	利豐	4.65	-0.10	-2.11%	29.15	24.35%	12.73	12.75	7.30%	USD	0.05	0.05
5 HK	匯豐控股	56.35	-1.05	-1.83%	543.33	25.73%	18.94	8.95	6.88%	USD	0.69	0.81
6 HK	電能實業	68.00	-1.50	-2.16%	43.95	22.63%	4.96	18.70	3.96%	HKD	28.58	3.64
66 HK	港鐵公司	36.25	-0.40	-1.09%	55.27	23.07%	21.61	19.66	2.90%	HKD	2.69	1.84
688 HK	中國海外發展	22.60	-1.15	-4.84%	251.89	24.81%	28.05	7.14	2.43%	HKD	3.39	3.16
700 HK	騰訊控股	138.00	-4.60	-3.23%	637.32	20.51%	24.33	35.37	0.26%	CNY	2.58	3.31
762 HK	中國聯通	8.58	-0.27	-3.05%	85.59	31.33%	19.17	14.06	2.92%	CNY	0.51	0.52
823 HK	領展房產基金	44.05	-0.55	-1.23%	63.49	21.02%	9.59	21.90	4.36%	HKD	11.83	2.01
83 HK	信和置業	10.32	-0.34	-3.19%	56.82	42.73%	1.21	11.19	4.84%	HKD	1.55	0.92
836 HK	華潤電力	13.88	-0.62	-4.28%	25.52	22.14%	29.14	5.08	5.76%	HKD	1.94	2.73
857 HK	中國石油	4.45	-0.23	-4.91%	91.32	17.36%	5.80	15.08	4.40%	CNY	0.59	0.25
883 HK	中國海洋石油	7.31	-0.32	-4.19%	193.82	39.07%	11.44	13.38	7.81%	CNY	1.35	0.46
939 HK	建設銀行	4.92	-0.10	-1.99%	133.85	8.50%	5.79	4.53	7.64%	CNY	0.91	0.92
941 HK	中國移動	80.60	-1.45	-1.77%	222.15	10.70%	7.44	12.12	3.60%	CNY	5.38	5.63
992 HK	聯想集團	6.87	-0.29	-4.05%	134.12	41.96%	11.94	8.43	3.86%	USD	0.08	0.11

## 股份點評

## Stock Commentary

### 環球投資策略 / 研究部

**2.HK 中電控股**  
**現價： HK\$62.75**  
**目標價： HK\$54**

### 點評

海通國際研究部給予沽售評級。目標價HK\$54，存在約15%的下調空間。由於中電的回報受利潤管制協議影響，準許回報率可能由現在的9.9%削減至我們預測的7%。此外，公司如澳洲及印度的表現未如理想，加上如果美國進入加息週期，美元與港元掛鉤，隨後亦會跟隨加息，中電的股息回報吸引力將降低。

## 連結參考

海通國際	<a href="http://www.htisec.com/">http://www.htisec.com/</a>
美國聯邦儲備局	<a href="http://federalreserve.gov/">http://federalreserve.gov/</a>
歐洲中央銀行	<a href="http://www.ecb.int/home/html/index.en.html">http://www.ecb.int/home/html/index.en.html</a>
英倫銀行	<a href="http://www.bankofengland.co.uk/">http://www.bankofengland.co.uk/</a>
瑞士國家中央銀行	<a href="http://www.snb.ch/">http://www.snb.ch/</a>
日本中央銀行	<a href="http://www.boj.or.jp/en/">http://www.boj.or.jp/en/</a>
澳洲聯邦儲備銀行	<a href="http://www.rba.gov.au/">http://www.rba.gov.au/</a>
紐西蘭儲備銀行	<a href="http://www.rbnz.govt.nz/">http://www.rbnz.govt.nz/</a>
加拿大中央銀行	<a href="http://bankofcanada.ca/">http://bankofcanada.ca/</a>
人民銀行	<a href="http://www.pbc.gov.cn/">http://www.pbc.gov.cn/</a>

## 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。