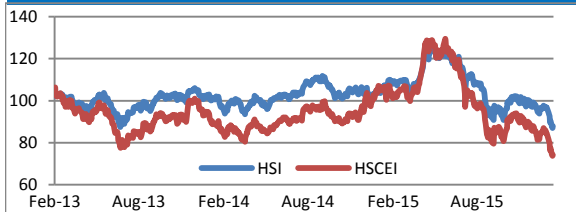


每日圖表

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	19,934.88	223.12	1.13%
恒生中國企業指數	8,494.49	55.18	0.65%
上海深圳300指數	3,155.88	(59.83)	-1.86%
上海證交所綜合指數	2,949.60	(73.26)	-2.42%
日經225指數	17,715.63	496.67	2.88%

美國主要指數	上日	變化	變幅
道瓊工業指數	16,151.41	(364.81)	-2.21%
標準普爾500指數	1,890.28	(48.40)	-2.50%
納斯達克綜合指數	4,526.06	(159.86)	-3.41%

歐洲地區主要指數	上日	變化	變幅
富時100指數	5,960.97	31.73	0.54%
法國CAC40指數	4,391.94	13.19	0.30%
德國法蘭克福DAX指數	9,960.96	(24.47)	-0.25%

表現最佳恆指成份股	上日	變化	變幅
中國聯通	8.66	0.32	3.84%
招商局國際	22.25	0.75	3.49%
中國海洋石油	7.27	0.20	2.83%
友邦保險	43.10	1.10	2.62%
中國移動	81.60	1.95	2.45%

表現最差恆指成份股	上日	變化	變幅
中信股份	11.88	(0.14)	-1.16%
九龍倉集團	39.00	(0.25)	-0.64%
中國旺旺	5.13	(0.03)	-0.58%
聯想集團	6.73	(0.03)	-0.44%
華潤啤酒	15.12	(0.04)	-0.26%

大宗商品	上日	變化	變幅
紐約期油	30.48	0.04	0.13%
布蘭特期油	30.31	(0.55)	-1.78%
LME三個月期銅	4,392.00	40.00	0.92%
黃金現貨	1,093.65	7.09	0.65%
白銀現貨	14.16	0.38	2.79%

外匯	開市	最高	最低	收市	變化(點子)
人民幣	6.5725	6.5797	6.5725	6.5754	25
美元/港元	7.7629	7.7630	7.7580	7.7618	(11)
美匯指數	99.0840	99.3330	98.8610	98.9330	(4)
歐元	1.0858	1.0888	1.0805	1.0877	19
日圓	117.6500	118.3800	117.6400	117.6800	3
英鎊	1.4448	1.4476	1.4380	1.4407	(41)
瑞郎	1.0022	1.0107	1.0022	1.0061	39
澳元	0.6986	0.7049	0.6950	0.6955	(31)
紐元	0.6538	0.6590	0.6514	0.6514	(24)
加元	1.4262	1.4380	1.4188	1.4340	78

2016年1月14日, 星期四

受惠美股前晚上升帶動下, 恆生指數昨天扭轉跌勢, 早段曾上揚超過500點。但隨後A股接近收市時向下, 令恆指升幅收窄, 全天收報19934點, 上升223點, 或1.1%。成交為773億元。至於國企指數則收報8494點, 上升55點, 或0.7%。

特首於昨天發表新一年施政報告。施政報告有大量篇幅覆蓋有關一帶一路可以為香港帶來的機遇, 以及香港方面的配合。至於房地產與金融方面, 都是維持一貫說法, 並沒有大驚喜。總體來說, 我們認為施政報告的內容對港股於短期內實際的影響不大。所以我們也留意到與施政報告發表期間或之後, 港股表現也沒有出現任何大幅度變化。

雖然港股昨天回升, 但我們預期短期港股反覆向下的機會仍然甚高。我們一直建議投資者於現時市況不要過度進取。但假如希望從這危中有機的大市尋找長線投資機會, 我們之前已陸續介紹了其中幾個2016年投資主題, 包括業務穩定/具高息股份, TMT, 新能源, 醫療服務板塊。今天我們將提供另外一個推薦板塊-消費品。

考慮到反腐敗政策的影響, 我們仍然不看好高端消費品行業, 例如珠寶零售或澳門博彩業等。但是我們認為中國政府促進消費的扶持政策將帶動大眾市場或中端消費品企業的復蘇。因此, 我們認為於行業估值偏低下, 現在是開始考慮重回消費品下某些子板塊的合理時機。但基於現時市況疲弱下, 我們比較傾向龍頭企業, 以及一些具相對獨特運營概念的公司。

我們於此主題下推介的股份包括**敏華控股 (1999 HK)**。公司業務穩定而在休閒沙發市場具備市場領先地位。其中國零售業務持續強勢增長。也由於其擁有大型的出口及美國業務, 受惠人民幣貶值概念。此外, 公司擁有大量現金, 股息率預期超過4%。另一推薦股份為**福壽園 (1448 HK)**。雖然現價在26x 2016年市盈率, 估值不便宜, 但殯儀業務概念獨特, 並沒有太多相關上市公司, 因此估值高企是可以理解。我們同時預期公司盈利將繼續受本身與收購增長推動, 而且業務與收入相對不受國內經濟情況負面影響, 因為死亡率是無可避免。較大市值股份我們則推介**安踏體育 (2020 HK)**與**統一企業中國 (0220 HK)**, 分別受惠於體育用品和食品等大眾消費品市場復甦。

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	190萬桶	23.4萬桶
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	600.9億美元
1月13日	中國12月貿易帳(人民幣)	3431億人民幣	3388億人民幣	3820.5億人民幣

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

恆安國際集團 (1044.HK) 可能分拆零食產品業務
集團可能將零食產品業務分拆及以介紹方式於香港聯合交易所有限公司主板上市。

點評

在公司2015年的中期報告中顯示，零食產品的收入約佔總收入的7%。公司逾80%的收入來源來自生活用紙和婦女及幼衛生用品，分拆競爭激烈的零食業務有助集中資源於本業，對集團未來發展有利。

新聞內容

TCL多媒体 (1070.HK) 發盈喜
集團預期於截至2015年12月31日止三個月會錄得盈利。相較截至2015年9月30日止三個月約4.4億港元之虧損，本集團業績有大幅度的改善，扭虧為盈。

點評

公司經營表現有改善，毛利率提升，是股份短線的催化劑。

新聞內容

華潤水泥(01313.HK)發出盈警
集團發出公告，截至2015年12月31日止年度未經審核綜合管理賬目的初步評估，公司擁有人應佔盈利預期將較2014年度顯著減少。

點評

水泥及熟料銷售價格下降，以及人民幣貶值而帶來匯兌損失而影響集團的利潤。房地產市場本年主要是積極去庫存，在經濟前景不穩定下，預計新建房屋的數量會減少，因此對水泥等物料的需求亦會下降，估計集團需要較長時間才能恢復。

新聞內容

12月中國出口同比增長2.3%，全年累計下降1.8%
中國12月份以人民幣計價進口同比下降4%，而12月份以人民幣計價出口同比增長2.3%，中國12月份貿易順差3820.5億元人民幣，高於市場預期。而2015年全年累計，進出口總值24.59萬億元人民幣，比2014年下降7%。其中，出口14.14萬億元，下降1.8%；進口10.45萬億元，下降13.2%；貿易順差3.69萬億元，擴大56.7%。

點評

受惠於人民幣貶值，出口的跌幅有所舒緩，但實體經濟仍然受壓，市場憧憬更多的寬鬆措施出台。

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	99.05	2.05	2.11%	152.62	19.90%	18.60	12.04	3.75%	HKD	23.26	8.23
101 HK	恆隆地產	15.76	-0.02	-0.13%	29.04	28.35%	29.21	12.06	4.82%	HKD	2.61	1.31
1044 HK	恆安國際	66.35	1.10	1.69%	113.44	44.76%	43.52	19.54	3.17%	HKD	3.19	3.40
1088 HK	中國神華	10.98	0.10	0.92%	79.50	32.08%	21.60	7.69	8.42%	CNY	1.95	1.21
11 HK	恒生銀行	133.60	0.00	0.00%	32.73	10.55%	12.82	11.49	4.19%	HKD	7.91	11.63
1109 HK	華潤置地	18.30	0.40	2.23%	17.75	4.15%	22.53	8.76	2.72%	HKD	2.52	2.09
1113 HK	長實地產	47.20	0.80	1.72%	63.01	19.62%	16.40	11.36	0.74%	HKD	N.A.	4.16
12 HK	恆基地產	43.45	0.45	1.05%	72.58	43.86%	33.70	14.10	2.46%	HKD	5.11	3.08
1299 HK	友邦保險	43.10	1.10	2.62%	211.80	21.01%	20.23	17.92	1.22%	USD	0.29	0.31
135 HK	昆侖能源	5.75	0.04	0.70%	27.40	37.20%	43.40	12.13	3.48%	HKD	0.70	0.47
1398 HK	工商銀行	4.17	0.01	0.24%	71.30	7.12%	12.29	4.56	7.65%	CNY	0.78	0.78
144 HK	招商局國際	22.25	0.75	3.49%	19.99	27.02%	30.13	12.54	3.46%	HKD	1.59	1.78
151 HK	中國旺旺	5.13	-0.03	-0.58%	26.95	20.15%	21.04	14.37	2.75%	USD	0.05	0.05
16 HK	新鴻基地產	90.00	0.20	0.22%	231.75	46.82%	16.21	10.43	3.72%	HKD	11.09	8.63
17 HK	新世界發展	7.00	0.09	1.30%	24.75	15.85%	3.23	8.91	6.00%	HKD	2.17	0.79
1880 HK	百麗	5.36	0.06	1.13%	11.19	21.17%	36.51	7.94	8.07%	CNY	0.58	0.57
19 HK	太古股份公司	77.65	-0.10	-0.13%	13.33	12.72%	22.46	11.13	5.04%	HKD	7.36	6.98
1928 HK	金沙中國有限公司	22.45	0.15	0.67%	28.84	3.78%	4.41	15.81	8.86%	USD	0.32	0.18
2 HK	中電控股	63.35	0.55	0.88%	26.83	16.11%	4.92	14.47	4.18%	HKD	4.44	4.38
23 HK	東亞銀行	24.85	0.40	1.64%	56.00	45.10%	42.88	10.94	4.26%	HKD	2.72	2.27
2318 HK	中國平安	36.15	0.50	1.40%	118.11	7.80%	12.44	9.86	1.47%	CNY	2.47	3.11
2319 HK	蒙牛乳業	11.48	-0.02	-0.17%	43.82	28.23%	3.77	15.08	1.52%	CNY	0.61	0.65
2388 HK	中銀香港	22.25	-0.05	-0.22%	70.80	25.92%	52.03	9.07	5.03%	HKD	2.32	2.45
2628 HK	中國人壽	21.20	0.25	1.19%	96.88	7.54%	7.98	11.57	2.36%	CNY	1.14	1.55
267 HK	中信股份	11.88	-0.14	-1.16%	30.02	26.42%	16.31	5.63	2.53%	HKD	1.60	2.11
27 HK	銀河娛樂	21.65	0.05	0.23%	56.40	14.81%	20.52	17.01	N.A.	HKD	2.44	1.27
291 HK	華潤啤酒	15.12	-0.04	-0.26%	35.90	45.63%	13.08	37.71	1.06%	HKD	-0.07	0.40
293 HK	國泰航空	12.76	0.00	0.00%	4.85	7.59%	30.15	8.36	4.08%	HKD	0.80	1.53
3 HK	香港中華煤氣	14.48	0.08	0.56%	80.92	48.05%	48.02	22.07	2.27%	HKD	0.61	0.66
322 HK	康師傅控股	9.55	-0.02	-0.21%	12.39	16.04%	20.18	18.37	2.90%	USD	0.07	0.07
3328 HK	交通銀行	4.91	0.00	0.00%	24.29	16.38%	12.29	4.71	6.87%	CNY	0.89	0.88
386 HK	中國石化	4.27	0.07	1.67%	78.65	15.05%	9.55	12.14	5.78%	CNY	0.41	0.30
388 HK	香港交易所	179.80	0.20	0.11%	102.11	10.24%	11.36	26.40	2.91%	HKD	4.44	6.81
3988 HK	中國銀行	3.12	0.01	0.32%	73.21	6.03%	10.67	4.56	7.60%	CNY	0.61	0.58
4 HK	九龍倉集團	39.00	-0.25	-0.64%	84.29	43.37%	10.58	10.34	4.64%	HKD	11.86	3.77
494 HK	利豐	4.70	0.01	0.21%	51.72	38.45%	12.73	13.17	7.23%	USD	0.05	0.05
5 HK	匯豐控股	57.05	0.55	0.97%	306.30	24.39%	18.94	9.08	6.79%	USD	0.69	0.81
6 HK	電能實業	68.40	1.20	1.79%	26.61	14.11%	4.96	18.88	3.93%	HKD	28.58	3.62
66 HK	港鐵公司	36.70	0.60	1.66%	51.84	48.67%	21.61	19.90	2.86%	HKD	2.69	1.84
688 HK	中國海外發展	22.35	0.30	1.36%	153.43	20.34%	28.05	7.05	2.46%	HKD	3.39	3.17
700 HK	騰訊控股	137.40	1.30	0.96%	643.49	19.47%	24.33	35.22	0.26%	CNY	2.58	3.31
762 HK	中國聯通	8.66	0.32	3.84%	117.43	23.45%	19.17	14.39	2.89%	CNY	0.51	0.51
823 HK	領展房產基金	45.25	1.00	2.26%	49.12	18.92%	9.59	22.50	4.25%	HKD	11.83	2.01
83 HK	信和置業	10.32	0.14	1.38%	15.55	15.29%	1.21	11.19	4.84%	HKD	1.55	0.92
836 HK	華潤電力	13.94	0.12	0.87%	2.41	3.36%	29.14	5.10	5.74%	HKD	1.94	2.73
857 HK	中國石油	4.45	0.06	1.37%	74.41	17.73%	5.80	15.98	4.40%	CNY	0.59	0.24
883 HK	中國海洋石油	7.27	0.20	2.83%	150.63	36.12%	11.44	13.69	7.84%	CNY	1.35	0.45
939 HK	建設銀行	4.89	0.00	0.00%	122.15	9.44%	5.79	4.50	7.69%	CNY	0.91	0.92
941 HK	中國移動	81.60	1.95	2.45%	127.58	8.76%	7.44	12.31	3.56%	CNY	5.38	5.62
992 HK	聯想集團	6.73	-0.03	-0.44%	61.06	28.64%	11.94	8.26	3.94%	USD	0.08	0.11

股份點評

Stock Commentary

環球投資策略 / 研究部

2018.HK 瑞聲科技

現價： HK\$46.5

目標價： HK\$67

點評

海通國際研究部維持瑞聲科技買入評級。目標價HK\$67，存在約45%的上升空間。隨著智能手機的規格提升，公司音響部件如受話器及揚聲器的平均售價有上升。此外RF天線方案亦受惠於客戶產品規格提升，平均售價亦見上升，主要客戶為小米及樂視。近來市場預計iPhone的訂單量有所回落，瑞聲股價因此回調，正好提供了良好的吸納機會。

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。