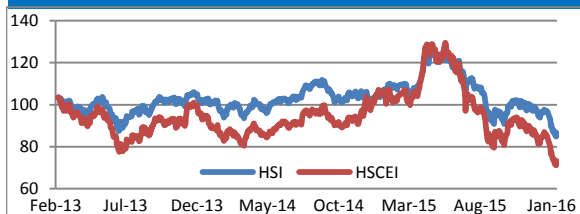


每日圖表 Chart of the Day



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	19,635.81	398.36	2.07%
恒生中國企業指數	8,377.80	242.99	2.99%
上海深圳300指數	3,223.13	92.40	2.95%
上海證交所綜合指數	3,007.74	93.90	3.22%
日經225指數	17,048.37	92.80	0.55%

美國主要指數	上日	變化	變幅
道瓊工業指數	16,016.02	27.94	0.17%
標準普爾500指數	1,881.33	1.00	0.05%
納斯達克綜合指數	4,476.95	(11.47)	-0.26%

歐洲地區主要指數	上日	變化	變幅
富時100指數	5,876.80	96.88	1.68%
法國CAC40指數	4,272.26	82.69	1.97%
德國法蘭克福DAX指數	9,664.21	142.36	1.50%

表現最佳恆指成份股	上日	變化	變幅
蒙牛乳業	11.42	0.62	5.74%
中國平安	36.55	1.85	5.33%
中國石油	4.50	0.21	4.90%
聯想集團	6.84	0.31	4.75%
中國海外發展	23.00	1.00	4.55%

表現最差恆指成份股	上日	變化	變幅
太古股份公司	74.20	(0.60)	-0.80%
恒生銀行	129.10	(0.90)	-0.69%
港鐵公司	36.40	(0.25)	-0.68%
長和	96.50	(0.20)	-0.21%
長實地產	44.65	0.05	0.11%

大宗商品	上日	變化	變幅
紐約期油	28.46	(0.96)	-3.26%
布蘭特期油	28.76	0.21	0.74%
LME三個月期銅	4,408.00	31.00	0.71%
黃金現貨	1,087.31	(1.59)	-0.15%
白銀現貨	14.03	0.07	0.52%

外匯	開市	最高	最低	收市	變化(點子)
人民幣	6.5767	6.5796	6.5767	6.5786	(2)
美元/港元	7.7986	7.8200	7.7983	7.8191	205
美匯指數	99.1770	99.3100	98.8640	98.9910	3
歐元	1.0892	1.0939	1.0860	1.0908	16
日圓	117.3300	118.1100	117.2300	117.6400	32
英鎊	1.4243	1.4340	1.4130	1.4158	(85)
瑞郎	1.0053	1.0082	1.0002	1.0035	(18)
澳元	0.6866	0.6957	0.6839	0.6909	43
紐元	0.6452	0.6513	0.6403	0.6411	(41)
加元	1.4560	1.4589	1.4432	1.4579	19

2016年1月20日, 星期三

市場憧憬內地即將推動央企改革和稅改, 以及最新公佈的多項經濟數據皆稍遜預期將令中央推出更多刺激經濟措施, 恆生指數昨天受惠A股指數普遍反彈3%而反覆上升。全天收報19635點, 上升398點, 或2.0%。成交為829億元。至於國企指數則收報8377點, 上升242點, 或3.0%。

國家統計局公佈去年第四季GDP按年增長6.8%, 比市場預期之6.9%稍低。按環比計, 四季度GDP增1.6%。2015年全年GDP則按年增長6.9%。另外, 去年12月工業生產按年升5.9%, 也相對預測升6%稍遜。去年12月零售銷售按年升11.1%, 較預測升11.3%稍低。去年12月零固定資產投資按年升10.0%, 市場預測則為10.2%。

總括來說, 去年第四季GDP為2009年第一季度後最低, 也延續過去幾季一直緩緩下跌的趨勢。全年GDP按年增長6.9%也為25年的低位。官方維持穩中求進工作總基調, 主動適應引領新常態, 不斷創新宏觀調控, 深入推進結構性改革, 紮實推動「大眾創業、萬眾創新」, 經濟保持了總體平穩、穩中有進、穩中有好的發展態勢。我們認為, 這顯示雖然中國實體經濟雖然仍然穩定的溫和增長, 並未有急速下挫或硬著陸的勢頭, 也繼續符合中國於2010時訂下2020年經濟翻倍目標所需的每年6.5%增長。但同時也顯示經濟環境並未有立時好轉的跡象。其他數據略遜預期則顯示中國經濟現時仍具結構性挑戰。

我們預期, 剛公佈的數據對市場即時影響大致中性。雖然昨天中港股市俱出現反彈, 但我們過去幾週已多次觀察到這類短期小漲大回的情況。我們認為, 現時投資者信心依然疲弱, 所以港股與A股預計會維持一個波動狀態, 並有繼續下行的基調。但我們之前也指出, 兩地股市已大幅回調, 尤其是現時恆生指數8.6x市盈率之估值已相當便宜, 與我們基於十年平均市盈率兩標準差以下的底端預測18300點只有約1300多點距離。我們繼續建議投資者增持現金, 採取逢彈先沽的短期投資策略, 等恆指再稍為回調至18000-18500水平才開始長線趁低吸納。

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20日	美國12月消費者物價指數年率	0.50%	0.80%	-
1月20日	美國12月核心消費者物價指數年率	2.0%	2.1%	-
1月21日	美國1月費城聯儲製造業指數	-10.20%	-5.70%	-

中國

日期	經濟數據	前值	市場預測	結果
1月19日	中國1-12月城鎮固定資產投資年率	10.20%	-	10.0%
1月19日	中國第四季度GDP年率	6.90%	6.90%	6.80%

歐洲

日期	經濟數據	前值	市場預測	結果
1月19日	英國12月消費者物價指數年率	0.1%	0.2%	0.2%
1月19日	英國12月核心消費者物價指數年率	1.2%	1.20%	1.40%
1月20日	英國12月失業率	2.3%	2.3%	-
1月21日	歐元區12月消費者物價指數年率終值	0.2%	-	-

財經新聞
Market News
新聞內容
國家統計局公佈的70個大中城市房價資料

2015年國內總體房價持續上漲，廣深四個一線城市及部分二線城市的漲幅明顯，特別是深圳，去年房價漲近5成。

點評

城市間房價分化現象，一、二線城市房價上漲較快，眾多三、四線城市房價仍處於下跌。一、二線城市經濟發展較好，吸引人口淨流入，對房價有支持作用。而三、四線城市配套尚待完善，早期建設房屋量過大，在供應過多的情況下仍做成庫存壓力。

新聞內容
2015年全國固定資產投資551,590億元，同比增長10%

2015年全國固定資產投資551590億元，同比增長10%，但1-12月的增速比1-11月份回落0.2個百分點。

點評

整體經濟放緩，固定資產投資增速也將放緩，從產業的角度看，基礎設施投資101,271億元，比上年增長17.2%，增速比1-11月份回落1%，估計對鐵路板塊購成壓力。

新聞內容
中興通訊(763.HK)發2015年度業績快報，利潤同比增長43.48%

集團實現營業收入人民幣100,825,351千元，較上年增長23.76%；股東的淨利潤為人民幣3,778,570千元，較上年增長43.48%。

點評

隨著4G的普及，以及電訊營運商的提速，及對4G建設設備的投入增加，都拉動了公司的業務增長。

新聞內容
聯通(762.HK)公佈2015年12月份營運數據

12月份3G及4G的上客量為361.2萬戶，較11月份的375.3萬戶有所下降，約下降4%。

點評

上客速度已經是連續三個月增長放緩。移動用戶方面，聯通移動用戶數12月淨減26.2萬戶，總戶數不到2.87億戶，已經是連續第11個月流失用戶。表現遜於競爭對手。

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	96.50	-0.20	-0.21%	42.40	6.33%	18.60	11.74	3.87%	HKD	23.26	8.22
101 HK	恆隆地產	15.52	0.22	1.44%	14.55	30.59%	29.21	11.87	4.78%	HKD	2.61	1.31
1044 HK	恆安國際	67.10	0.55	0.83%	83.82	34.25%	43.52	19.76	3.18%	HKD	3.19	3.40
1088 HK	中國神華	10.88	0.22	2.06%	51.59	24.22%	21.60	7.56	8.53%	CNY	1.95	1.21
11 HK	恒生銀行	129.10	-0.90	-0.69%	192.19	56.91%	12.82	10.93	4.28%	HKD	7.91	11.81
1109 HK	華潤置地	18.54	0.62	3.46%	3.90	1.41%	22.53	8.87	2.72%	HKD	2.52	2.09
1113 HK	長實地產	44.65	0.05	0.11%	9.67	3.78%	16.40	10.74	0.79%	HKD	N.A.	4.16
12 HK	恆基地產	42.95	1.30	3.12%	44.34	32.27%	33.70	13.94	2.56%	HKD	5.11	3.08
1299 HK	友邦保險	42.45	1.10	2.66%	219.20	19.79%	20.23	17.93	1.25%	USD	0.29	0.30
135 HK	昆侖能源	5.53	0.16	2.98%	29.70	45.17%	43.40	11.67	3.58%	HKD	0.70	0.47
1398 HK	工商銀行	4.04	0.06	1.51%	114.19	9.08%	12.29	4.39	7.91%	CNY	0.78	0.77
144 HK	招商局國際	21.55	0.45	2.13%	4.48	11.04%	30.13	12.17	3.57%	HKD	1.59	1.77
151 HK	中國旺旺	4.96	0.07	1.43%	23.76	21.70%	21.04	13.80	2.93%	USD	0.05	0.05
16 HK	新鴻基地產	85.85	1.50	1.78%	191.13	43.04%	16.21	9.95	3.85%	HKD	11.09	8.63
17 HK	新世界發展	6.83	0.21	3.17%	9.05	11.45%	3.15	8.69	6.15%	HKD	2.17	0.79
1880 HK	百麗	5.19	0.06	1.17%	8.86	10.30%	36.51	7.64	8.32%	CNY	0.58	0.57
19 HK	太古股份公司	74.20	-0.60	-0.80%	24.41	13.39%	22.46	10.65	5.14%	HKD	7.36	6.97
1928 HK	金沙中國有限公司	23.15	0.65	2.89%	141.82	24.44%	4.41	16.28	8.84%	USD	0.32	0.18
2 HK	中電控股	63.30	0.40	0.64%	17.61	14.09%	4.92	14.45	4.17%	HKD	4.44	4.38
23 HK	東亞銀行	23.45	0.45	1.96%	38.91	62.29%	42.88	10.46	3.89%	HKD	2.72	2.24
2318 HK	中國平安	36.55	1.85	5.33%	177.91	10.99%	12.44	9.91	1.46%	CNY	2.47	3.10
2319 HK	蒙牛乳業	11.42	0.62	5.74%	53.87	32.84%	3.77	14.90	1.53%	CNY	0.61	0.65
2388 HK	中銀香港	21.05	0.30	1.45%	104.96	27.89%	52.03	8.59	5.28%	HKD	2.32	2.45
2628 HK	中國人壽	20.80	0.60	2.97%	131.42	12.33%	7.98	11.28	2.46%	CNY	1.14	1.55
267 HK	中信股份	11.46	0.08	0.70%	31.02	16.90%	16.31	5.43	2.64%	HKD	1.60	2.11
27 HK	銀河娛樂	22.35	0.45	2.05%	80.69	29.85%	20.52	17.56	N.A.	HKD	2.44	1.27
291 HK	華潤啤酒	14.84	0.28	1.92%	10.55	21.21%	13.08	37.76	1.08%	HKD	-0.07	0.39
293 HK	國泰航空	12.54	0.16	1.29%	24.99	51.43%	30.15	8.24	4.23%	HKD	0.80	1.52
3 HK	香港中華煤氣	14.46	0.04	0.28%	19.37	26.15%	48.02	22.11	2.28%	HKD	0.61	0.65
322 HK	康師傅控股	9.43	0.30	3.29%	75.56	38.72%	20.18	17.74	2.90%	USD	0.07	0.07
3328 HK	交通銀行	4.75	0.07	1.50%	16.37	10.79%	12.29	4.52	7.13%	CNY	0.89	0.88
386 HK	中國石化	4.17	0.15	3.73%	61.37	14.99%	9.55	11.78	6.10%	CNY	0.41	0.30
388 HK	香港交易所	177.10	4.60	2.67%	648.12	25.88%	11.36	25.99	2.97%	HKD	4.44	6.81
3988 HK	中國銀行	3.05	0.06	2.01%	114.31	9.85%	10.67	4.44	7.78%	CNY	0.61	0.58
4 HK	九龍倉集團	38.15	1.20	3.25%	16.11	8.82%	10.58	10.11	4.79%	HKD	11.86	3.77
494 HK	利豐	4.52	0.10	2.26%	22.71	47.60%	12.73	12.57	7.52%	USD	0.05	0.05
5 HK	匯豐控股	54.45	0.10	0.18%	644.99	33.97%	18.94	8.57	7.13%	USD	0.69	0.81
6 HK	電能實業	68.95	0.15	0.22%	20.11	10.12%	4.96	18.91	3.94%	HKD	28.58	3.65
66 HK	港鐵公司	36.40	-0.25	-0.68%	78.26	39.53%	21.61	19.78	2.88%	HKD	2.69	1.84
688 HK	中國海外發展	23.00	1.00	4.55%	121.03	22.39%	28.05	7.30	2.43%	HKD	3.39	3.15
700 HK	騰訊控股	139.80	3.80	2.79%	895.80	28.53%	24.33	35.40	0.26%	CNY	2.58	3.32
762 HK	中國聯通	8.66	0.30	3.59%	39.18	18.98%	19.17	14.26	2.89%	CNY	0.51	0.51
823 HK	領展房產基金	45.00	0.95	2.16%	88.51	17.50%	9.59	22.21	4.30%	HKD	11.83	2.03
83 HK	信和置業	10.10	0.29	2.96%	2.31	5.98%	1.21	10.95	4.95%	HKD	1.55	0.92
836 HK	華潤電力	13.44	0.02	0.15%	2.93	3.12%	29.14	4.91	5.93%	HKD	1.94	2.74
857 HK	中國石油	4.50	0.21	4.90%	53.28	13.92%	5.80	16.05	4.55%	CNY	0.59	0.24
883 HK	中國海洋石油	7.01	0.27	4.01%	194.04	34.60%	11.44	14.15	8.44%	CNY	1.35	0.42
939 HK	建設銀行	4.74	0.09	1.94%	160.58	12.26%	5.79	4.34	7.88%	CNY	0.91	0.92
941 HK	中國移動	82.80	2.70	3.37%	209.40	12.12%	7.44	12.41	3.61%	CNY	5.38	5.62
992 HK	聯想集團	6.84	0.31	4.75%	97.01	33.47%	11.94	8.34	3.90%	USD	0.08	0.11

股份點評

Stock Commentary

環球投資策略 / 研究部

1308.HK 海豐國際

現價：HK\$3.63

目標價：HK\$4.5

點評

海通國際研究部給予買入評級。但目標價由5.2下調至4.5，存在約24%的上升空間。我們預計公司在2016至2017年的利潤將會上升，因為有12首新船隻取代舊有船隻，優化了船隊結構。公司的大量現金儲備亦為收購合併帶來機遇。公司的股息率穩定，相信3月份公佈的2015年業績將成股價的催化劑。

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董事,僱員或代理人在法律上均不負責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。