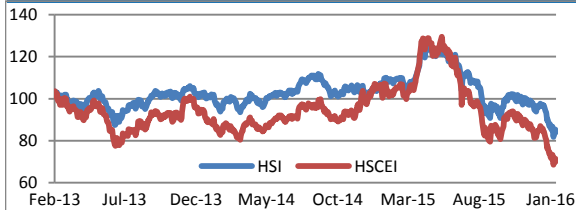


## 每日圖表

## 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	19,340.14	259.63	1.36%
恒生中國企業指數	8,173.11	68.13	0.84%
上海深圳300指數	3,128.89	15.42	0.50%
上海證交所綜合指數	2,938.52	21.95	0.75%
日經225指數	17,110.91	152.38	0.90%

美國主要指數	上日	變化	變幅
道瓊工業指數	15,885.22	(208.29)	-1.29%
標準普爾500指數	1,877.08	(29.82)	-1.56%
納斯達克綜合指數	4,518.49	(72.69)	-1.58%

歐洲地區主要指數	上日	變化	變幅
富時100指數	5,877.00	(23.01)	-0.39%
法國CAC40指數	4,311.33	(25.36)	-0.58%
德國法蘭克福DAX指數	9,736.15	(28.73)	-0.29%

表現最佳恆指成份股	上日	變化	變幅
聯想集團	6.96	0.37	5.61%
中國海洋石油	7.27	0.33	4.76%
騰訊控股	144.30	5.30	3.81%
昆侖能源	5.51	0.18	3.38%
中國石化	4.29	0.13	3.13%

表現最差恆指成份股	上日	變化	變幅
華潤啤酒	12.30	(0.84)	-6.39%
中國神華	11.24	(0.16)	-1.40%
康師傅控股	9.07	(0.11)	-1.20%
中國海外發展	21.45	(0.20)	-0.92%
信和置業	9.54	(0.08)	-0.83%

大宗商品	上日	變化	變幅
紐約期油	30.34	(1.85)	-5.75%
布蘭特期油	30.50	(1.68)	-5.22%
LME三個月期銅	4,417.00	(26.00)	-0.59%
黃金現貨	1,107.96	9.96	0.91%
白銀現貨	14.23	0.21	1.51%

外匯	開市	最高	最低	收市	變化(點子)
人民幣	6.5786	6.5798	6.5785	6.5793	5
美元/港元	7.7962	7.8001	7.7869	7.7947	(20)
美匯指數	99.5450	99.5880	99.2310	99.3600	(21)
歐元	1.0800	1.0857	1.0790	1.0849	53
日圓	118.7400	118.8600	118.1700	118.3000	(48)
英鎊	1.4276	1.4332	1.4224	1.4249	(16)
瑞郎	1.0159	1.0184	1.0125	1.0128	(33)
澳元	0.6994	0.7032	0.6950	0.6955	(47)
紐元	0.6485	0.6533	0.6450	0.6454	(39)
加元	1.4128	1.4293	1.4118	1.4291	172

## 2016年1月26日, 星期二

跟隨外圍強勢，港匯回穩，以及國際油價反彈兩天，恆生指數向上。全天收報19340點，上升259點，或1.4%。成交為744億元。至於國企指數則收報8173點，上升68點，或0.8%。

雖然港股昨天反彈，但我們留意到尾市時候升幅普遍收窄，並未企穩於10天平均線之19370點，顯示市場對後市信心仍未轉強。再加上期油價上漲兩天後已掉頭急跌至接近30美元水平，令歐美股市昨晚回軟。我們之前已提到雖然油價已差不多回落到見底水平，但由於產能過剩，消化需時，我們預計未來半年會於現時低位波幅，未有大幅回升的推動力。因此，我們預計今天港股再次偏弱的機會甚高。

昨天我們也提到這周後期將有兩個投資者應注意的重點，將為市場增加波動與不穩定性，也許也會加劇市場暫時觀望的態度。首先，美國聯儲局將於本周舉行議息會議。雖然美國已經於上年年底開始加息週期，而市場對加息步伐已有一定預期，但環球市況與資金流向（包括美國）自上次議息會議出現了大規模逆轉。因此，這次議息會議後美國聯儲局主席耶倫對市場前景的評論以及加息方向預計將會對股市表現有影響。另外，本周後期將為恆指結算期，以1月份極為波幅以及利淡的勢頭，我們預計到時候也有可能出現一番角力戰。

### 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26日	美國1月Markit服務業採購經理人指數初值	54.3	-	-
1月27日	美國上週EIA原油庫存變化	-	-	-
1月27日	美國1月美聯儲利率決議	0.25%-0.50%	0.25%-0.50%	-
1月28日	美國12月耐用品訂單月率	0.0%	-1.1%	-

#### 歐洲

日期	經濟數據	前值	市場預測	結果
1月28日	德國1月消費者物價指數年率初值	0.30%	0.40%	-
1月29日	法國第四季度GDP年率初值	1.10%	1.20%	-
1月29日	歐元區1月消費者物價指數年率初值	0.20%	0.40%	-
1月29日	歐元區1月核心消費者物價指數年率初值	0.90%	0.90%	-

## 財經新聞

## Market News

## 新聞內容

**國航(753.HK)發盈喜**

集團發公告，預計2015年全純利增加60%至80%。歸屬於上市公司股東的淨利潤為人民幣37.82億元。每股收益達人民幣0.31元。

## 點評

由於油價持續低迷，有助降低集團的營運成本。而短期的催化劑包括春運帶動人流增長，有助二月份的收入。

## 新聞內容

**油價上破30美元後再度下跌**

期油價格創三個月以來最大反彈後已掉頭急跌至接近30美元水平。

## 點評

上週利比亞地區的石油儲罐被武裝分子襲擊，因而損耗了利比亞原油庫存，刺激油價反彈，市場關注本週三美國公佈的上周EIA原油庫存變化。但我們認為原油價格反彈後缺乏基本面支撐，供應過剩的情況還未有改變，原油價格仍可能在低位波動。

## 新聞內容

**美聯儲將於26日至27日舉行貨幣政策會議**

是今年第一次會議，並將於1月27日發表後續聲明。

## 點評

美聯儲早前暗示2016年或將加息四次。市場預期在本月的議息會議中，加息的可能性很低，但最快有可能在三月加息，市場注視會議聲明，加息的步伐將影響股市的走向。

## 新聞內容

**中國2015年全國保費收入增長2.4萬億人民幣，同比增長20%**

中保監主席表示，行業發展速度創7年新高，全國保費收入2.4萬億人民幣，同比增長20%。實現利潤同比增長38%。

## 點評

行業規模增大，有利內險公司的收入增長，對內險板塊有正面作用。

## 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	94.20	-0.35	-0.37%	89.18	15.96%	18.60	11.40	3.97%	HKD	23.26	8.20
101 HK	恆隆地產	14.68	0.04	0.27%	20.43	28.46%	29.21	11.73	5.10%	HKD	2.61	1.27
1044 HK	恆安國際	67.75	0.75	1.12%	46.89	25.27%	43.52	19.85	3.12%	HKD	3.19	3.39
1088 HK	中國神華	11.24	-0.16	-1.40%	96.29	36.74%	21.60	7.67	8.36%	CNY	1.95	1.22
11 HK	恒生銀行	125.60	2.70	2.20%	91.57	20.12%	12.82	10.61	4.49%	HKD	7.91	11.77
1109 HK	華潤置地	18.06	0.08	0.44%	35.72	15.53%	22.53	8.49	2.79%	HKD	2.52	2.10
1113 HK	長實地產	40.00	0.05	0.13%	21.79	6.77%	16.40	9.29	0.90%	HKD	N.A.	4.20
12 HK	恆基地產	38.75	0.30	0.78%	54.71	43.41%	33.70	12.58	2.78%	HKD	5.11	3.07
1299 HK	友邦保險	42.45	0.65	1.56%	393.92	32.20%	20.23	17.69	1.27%	USD	0.29	0.30
135 HK	昆侖能源	5.51	0.18	3.38%	44.48	39.82%	43.40	10.86	3.77%	HKD	0.70	0.49
1398 HK	工商銀行	3.95	0.03	0.77%	90.75	10.16%	12.29	4.26	8.15%	CNY	0.78	0.78
144 HK	招商局國際	20.80	-0.05	-0.24%	8.94	13.99%	30.13	11.57	3.78%	HKD	1.59	1.76
151 HK	中國旺旺	4.96	0.05	1.02%	32.82	33.71%	21.04	13.84	2.86%	USD	0.05	0.05
16 HK	新鴻基地產	82.80	0.85	1.04%	152.92	31.11%	16.21	9.51	4.10%	HKD	11.09	8.59
17 HK	新世界發展	6.36	0.01	0.16%	24.03	22.63%	2.90	8.13	6.67%	HKD	2.17	0.78
1880 HK	百麗	5.12	-0.01	-0.19%	16.85	36.46%	36.51	7.48	8.55%	CNY	0.58	0.57
19 HK	太古股份公司	72.80	0.95	1.32%	10.54	14.70%	22.46	10.79	5.22%	HKD	7.36	6.97
1928 HK	金沙中國有限公司	23.55	0.30	1.29%	73.32	15.37%	4.41	16.06	8.69%	USD	0.32	0.18
2 HK	中電控股	63.15	-0.05	-0.08%	42.91	28.99%	4.92	14.45	4.21%	HKD	4.44	4.36
23 HK	東亞銀行	22.80	0.25	1.11%	19.65	31.35%	42.88	10.06	4.70%	HKD	2.72	2.24
2318 HK	中國平安	35.15	0.45	1.30%	78.60	7.99%	12.44	9.41	1.54%	CNY	2.47	3.10
2319 HK	蒙牛乳業	11.08	0.12	1.09%	26.48	27.09%	3.77	14.16	1.62%	CNY	0.61	0.65
2388 HK	中銀香港	20.55	0.40	1.99%	69.54	25.73%	52.03	8.38	5.49%	HKD	2.32	2.44
2628 HK	中國人壽	19.32	0.24	1.26%	91.15	6.33%	7.98	10.30	2.65%	CNY	1.14	1.55
267 HK	中信股份	10.84	-0.06	-0.55%	38.19	35.65%	16.31	4.98	2.85%	HKD	1.60	2.11
27 HK	銀河娛樂	21.70	0.20	0.93%	61.78	14.08%	20.52	17.29	N.A.	HKD	2.44	1.24
291 HK	華潤啤酒	12.30	-0.84	-6.39%	44.31	18.19%	13.08	31.39	1.31%	HKD	-0.07	0.39
293 HK	國泰航空	12.40	0.02	0.16%	13.80	33.73%	30.15	8.10	4.26%	HKD	0.80	1.51
3 HK	香港中華煤氣	13.42	-0.10	-0.74%	79.70	44.32%	48.02	20.31	2.48%	HKD	0.61	0.65
322 HK	康師傅控股	9.07	-0.11	-1.20%	81.55	59.72%	20.18	17.37	3.07%	USD	0.07	0.07
3328 HK	交通銀行	4.64	0.02	0.43%	18.46	16.51%	12.29	4.37	7.37%	CNY	0.89	0.88
386 HK	中國石化	4.29	0.13	3.13%	119.74	20.31%	9.55	12.51	5.95%	CNY	0.41	0.28
388 HK	香港交易所	168.90	2.80	1.69%	177.52	13.72%	11.36	24.49	3.14%	HKD	4.44	6.80
3988 HK	中國銀行	3.02	0.00	0.00%	131.29	14.37%	10.67	4.37	7.91%	CNY	0.61	0.58
4 HK	九龍倉集團	36.35	0.10	0.28%	25.84	21.40%	10.58	9.46	5.01%	HKD	11.86	3.82
494 HK	利豐	4.45	0.04	0.91%	32.55	43.12%	12.73	12.08	7.85%	USD	0.05	0.05
5 HK	匯豐控股	53.60	0.75	1.42%	151.78	11.83%	18.94	8.32	7.39%	USD	0.69	0.81
6 HK	電能實業	68.25	0.85	1.26%	36.73	16.27%	4.96	18.62	3.96%	HKD	28.58	3.65
66 HK	港鐵公司	35.00	0.40	1.16%	81.18	58.20%	21.61	18.99	3.00%	HKD	2.69	1.84
688 HK	中國海外發展	21.45	-0.20	-0.92%	64.78	15.02%	28.05	6.64	2.61%	HKD	3.39	3.18
700 HK	騰訊控股	144.30	5.30	3.81%	1,077.60	24.19%	24.33	36.12	0.25%	CNY	2.58	3.32
762 HK	中國聯通	8.31	0.16	1.96%	18.71	7.41%	19.17	13.89	3.03%	CNY	0.51	0.50
823 HK	領展房產基金	43.85	0.10	0.23%	85.48	38.70%	9.59	22.07	4.30%	HKD	11.83	2.03
83 HK	信和置業	9.54	-0.08	-0.83%	16.63	19.32%	1.21	10.30	5.32%	HKD	1.55	0.91
836 HK	華潤電力	12.96	0.26	2.05%	7.97	12.46%	29.14	4.66	6.24%	HKD	1.94	2.75
857 HK	中國石油	4.64	0.13	2.88%	101.82	16.24%	5.80	15.99	4.40%	CNY	0.59	0.24
883 HK	中國海洋石油	7.27	0.33	4.76%	404.62	38.82%	11.44	14.46	8.18%	CNY	1.35	0.41
939 HK	建設銀行	4.61	0.04	0.88%	141.62	13.46%	5.79	4.17	8.28%	CNY	0.91	0.92
941 HK	中國移動	83.75	1.10	1.33%	336.87	29.03%	7.44	12.54	3.47%	CNY	5.38	5.63
992 HK	聯想集團	6.96	0.37	5.61%	159.68	35.99%	11.94	15.16	3.87%	USD	0.08	0.06

## 股份點評

## Stock Commentary

### 環球投資策略 / 研究部

**175.HK 吉利汽車**  
**現價： HK\$3.38**  
**目標價： HK\$5.5**

### 點評

海通國際研究部維持買入評級。目標價HK\$5.5，存在約63%的上升空間。雖然因盧布匯價下跌以及公司3億美元優先票據在匯兌上產生未實現的損失，但集團的估值吸引，預期市盈率約6.1倍，低於過去6年的平均市盈率12.7倍。股價的催化劑包括持續的銷售量增長以及新車NL-3的銷售佔比逐漸上升。

## 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。