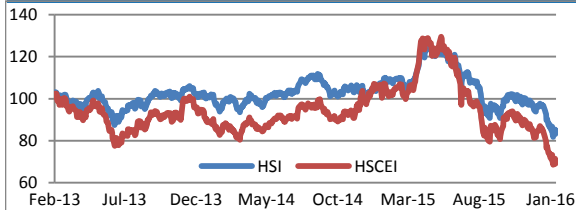


每日圖表

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	18,860.80	(479.34)	-2.48%
恒生中國企業指數	7,895.16	(277.95)	-3.40%
上海深圳300指數	2,940.51	(188.38)	-6.02%
上海證交所綜合指數	2,749.79	(188.73)	-6.42%
日經225指數	16,708.90	(402.01)	-2.35%

美國主要指數	上日	變化	變幅
道瓊工業指數	16,167.23	282.01	1.78%
標準普爾500指數	1,903.63	26.55	1.41%
納斯達克綜合指數	4,567.67	49.18	1.09%

歐洲地區主要指數	上日	變化	變幅
富時100指數	5,911.46	34.46	0.59%
法國CAC40指數	4,356.81	45.48	1.05%
德國法蘭克福DAX指數	9,822.75	86.60	0.89%

表現最佳恆指成份股	上日	變化	變幅
中信股份	10.88	0.04	0.37%
領展房產基金	44.00	0.15	0.34%
國泰航空	12.38	(0.02)	-0.16%
太古股份公司	72.55	(0.25)	-0.34%
港鐵公司	34.85	(0.15)	-0.43%

表現最差恆指成份股	上日	變化	變幅
中國海洋石油	6.75	(0.52)	-7.15%
中國人壽	18.12	(1.20)	-6.21%
中國石油	4.37	(0.27)	-5.82%
康師傅控股	8.56	(0.51)	-5.62%
華潤電力	12.26	(0.70)	-5.40%

大宗商品	上日	變化	變幅
紐約期油	31.45	1.11	3.66%
布蘭特期油	31.80	1.30	4.26%
LME三個月期銅	4,539.00	122.00	2.76%
黃金現貨	1,119.92	11.96	1.08%
白銀現貨	14.51	0.27	1.93%

外匯	開市	最高	最低	收市	變化(點子)
人民幣	6.5788	6.5841	6.5788	6.5826	33
美元/港元	7.7947	7.8013	7.7915	7.7950	3
美匯指數	99.3400	99.4550	98.9960	99.3600	0
歐元	1.0849	1.0874	1.0819	1.0870	21
日圓	118.3000	118.6200	117.6600	118.4200	12
英鎊	1.4249	1.4367	1.4174	1.4350	101
瑞郎	1.0128	1.0199	1.0118	1.0168	40
澳元	0.6955	0.7021	0.6919	0.7005	50
紐元	0.6454	0.6512	0.6425	0.6499	45
加元	1.4291	1.4326	1.4045	1.4118	(173)

2016年1月27日, 星期三

由於油價反彈兩天後回軟，再次跌回30美元水平，港股昨天跟隨外圍向下，更因為A股指數於午後普遍下跌6-7%，而令跌勢加劇。恆指全天收報18860點，下跌479點，或2.5%。成交為772億元。至於國指表現更弱，收報7895點，下跌277點，或3.4%。

港股繼續與低位波動，小漲大回，A股亦如是。我們認為，現時環球投資者信心依然疲弱，對油價，匯率，中國經濟狀況等因素都持一個悲觀的看法，所以港股與A股預計會維持一個波動狀態。但我們也同意港股已出現超賣的情況，而估值已到達接近不合理水平。以昨天收市來算，恆生指數市賬率為1.0x，再一次接近跌穿賬面值水平。我們上週已提到，現時估值為1998年亞洲金融風暴以來最低，當時市賬率最低約為0.93x。港股其他多次低潮，包括2003年沙士，2008年金融海嘯，以及2011年歐債危機，市賬率分別約為1.25x，1.1x，1.15x，也比現時高。換言之，恆指現時按市賬率估值已經反映市場過份悲觀。我們維持恆指底端預測是基於十年平均市盈率兩標準差以下的18300點，與現價距離不足600點。A股方面，儘管人行昨天進行合共4400億人民幣逆回購操作，為近3年最大投放，但於事無補，上證更跌破52週低位，並為一段頗長時間以來首次開始接近我們預測合理水平的2700點。

美國昨晚開始舉行議息會議，並將於明天凌晨公佈議息結果。市場普遍預測這次會議將會公佈息口不變（包括我們），但由於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受關注。我們因而預期投資者將採取觀望態度，今天市場表現應回穩。期指方面，昨晚夜期回升，也有利今天市況。但投資者也應留意明天為恆指結算期，以1月份極為波幅以及利淡的勢頭，暗湧仍在。

總括來說，雖然能促成短期比較大型反彈之利好因素暫時欠奉，而且市況預期會繼續波動，但我們認為港股（包括H股）估值已差不多到達最悲觀水平。我們建議長線投資者可以準備開始部署重新進場，並吸納個別板塊以及低估值優質股份。我們偏好的投資主題包括業務穩定/具高息股份，以及TMT，新能源，醫療服務，中端消費品板塊。

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	53.9	53.7
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

報導指四大國有銀行16年利潤增速降至-5%至-8%

四大國有銀行包括中行(3988.HK)、工行(1398.HK)、建行(939.HK)、農行(1288.HK)2016年的利潤增速為降至負5%至負8%，較2015年將進一步下降。

點評

由於國內經濟增長放緩，資金流較波動，加上息差收窄，我們認為銀行業的未來存在更多不確定性，盈利能力將會受影響。

新聞內容

政府統計處公布香港2015年全年出口跌1.8%

2015年12月，香港整體出口貨值下跌1.1%，而進口貨值亦錄得按年下跌4.6%。

點評

商品整體出口貨值續跌11月下跌3.5%，12月下跌1.1%，由於環球經濟不穩，加上在美元走強下，港幣兌其他主要貨幣亦上升，削弱出口的競爭力。

新聞內容

滙控(0005.HK)遷冊問題料本星期有定案

早前有報導指滙控可能遷冊，選址包括香港、加拿大或美國等地。本星期將召開董事局會議作出決定。

點評

市場預料滙控有較大機會留守在倫敦，因為即使遷冊至倫敦以外的地方稅務成本亦不一定能大幅削減，相信遷冊與否將不會對股價做成重大的影響。

新聞內容

美國蘋果公司公佈第一季度業績

第一財季淨營收為758.72億美元，同比增長2%，創了歷史新高。淨利潤為183.61億美元，同比增長2%，亦是歷來以來最高。但IPHONE的銷售增長不足1%，遜於市場預期。

點評

蘋果公司對2016財年第二財季營收預測為500億到530億美元，毛利率預計為39%到39.5%；預測的數據均較第一季度下降。IPHONE的銷量增長低，加上公司第二季的收入預期較低，可能對富智康(2038.HK)或瑞聲科技(2018.HK)等股份的收入增長帶來影響。

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	93.05	-1.15	-1.22%	50.42	13.96%	18.60	11.35	3.93%	HKD	23.26	8.20
101 HK	恆隆地產	14.14	-0.54	-3.68%	62.14	37.07%	29.21	11.46	5.30%	HKD	2.61	1.23
1044 HK	恆安國際	67.30	-0.45	-0.66%	68.80	34.54%	43.52	19.91	3.14%	HKD	3.19	3.38
1088 HK	中國神華	10.78	-0.46	-4.09%	50.25	20.65%	21.60	7.48	8.49%	CNY	1.95	1.22
11 HK	恒生銀行	122.90	-2.70	-2.15%	67.99	40.89%	12.82	10.45	4.49%	HKD	7.91	11.77
1109 HK	華潤置地	17.32	-0.74	-4.10%	37.26	22.56%	22.53	8.26	2.82%	HKD	2.52	2.10
1113 HK	長實地產	38.85	-1.15	-2.87%	60.60	20.76%	16.40	9.23	0.89%	HKD	N.A.	4.21
12 HK	恆基地產	37.95	-0.80	-2.06%	91.08	56.94%	33.70	12.35	2.73%	HKD	5.11	3.07
1299 HK	友邦保險	41.80	-0.65	-1.53%	214.33	23.48%	20.23	17.82	1.24%	USD	0.29	0.30
135 HK	昆侖能源	5.27	-0.24	-4.36%	35.51	40.80%	43.40	10.98	3.67%	HKD	0.70	0.48
1398 HK	工商銀行	3.85	-0.10	-2.53%	119.96	12.80%	12.29	4.20	8.22%	CNY	0.78	0.78
144 HK	招商局國際	20.30	-0.50	-2.40%	5.25	11.33%	30.13	11.54	3.74%	HKD	1.59	1.76
151 HK	中國旺旺	4.88	-0.08	-1.61%	34.17	32.49%	21.04	13.61	2.82%	USD	0.05	0.05
16 HK	新鴻基地產	80.70	-2.10	-2.54%	208.30	43.46%	16.21	9.40	4.06%	HKD	11.09	8.59
17 HK	新世界發展	6.21	-0.15	-2.36%	19.71	19.03%	2.86	8.01	6.61%	HKD	2.17	0.78
1880 HK	百麗	5.02	-0.10	-1.95%	15.84	30.30%	36.51	7.43	8.35%	CNY	0.58	0.57
19 HK	太古股份公司	72.55	-0.25	-0.34%	33.11	25.44%	22.46	10.41	5.35%	HKD	7.36	6.97
1928 HK	金沙中國有限公司	23.05	-0.50	-2.12%	132.00	20.97%	4.41	16.16	8.41%	USD	0.32	0.18
2 HK	中電控股	62.85	-0.30	-0.48%	26.70	18.77%	4.92	14.37	4.18%	HKD	4.44	4.37
23 HK	東亞銀行	21.85	-0.95	-4.17%	21.50	39.33%	42.88	9.75	4.65%	HKD	2.72	2.24
2318 HK	中國平安	33.95	-1.20	-3.41%	367.61	24.13%	12.44	9.25	1.58%	CNY	2.47	3.10
2319 HK	蒙牛乳業	10.66	-0.42	-3.79%	39.60	19.51%	3.77	14.00	1.62%	CNY	0.61	0.64
2388 HK	中銀香港	19.72	-0.83	-4.04%	97.51	33.43%	52.03	8.10	5.62%	HKD	2.32	2.44
2628 HK	中國人壽	18.12	-1.20	-6.21%	300.47	15.75%	7.98	9.87	2.72%	CNY	1.14	1.55
267 HK	中信股份	10.88	0.04	0.37%	112.51	33.57%	16.31	5.15	2.76%	HKD	1.60	2.11
27 HK	銀河娛樂	21.55	-0.15	-0.69%	88.43	24.94%	20.52	17.45	N.A.	HKD	2.44	1.24
291 HK	華潤啤酒	12.24	-0.06	-0.49%	27.55	26.40%	13.08	31.96	1.30%	HKD	-0.07	0.38
293 HK	國泰航空	12.38	-0.02	-0.16%	6.03	23.79%	30.15	8.21	4.19%	HKD	0.80	1.51
3 HK	香港中華煤氣	13.30	-0.12	-0.89%	42.29	26.81%	48.02	20.37	2.44%	HKD	0.61	0.65
322 HK	康師傅控股	8.56	-0.51	-5.62%	55.40	44.02%	20.18	16.39	3.30%	USD	0.07	0.07
3328 HK	交通銀行	4.49	-0.15	-3.23%	30.63	23.78%	12.29	4.29	7.37%	CNY	0.89	0.88
386 HK	中國石化	4.06	-0.23	-5.36%	91.15	21.10%	9.55	12.25	5.88%	CNY	0.41	0.28
388 HK	香港交易所	163.10	-5.80	-3.43%	561.82	36.34%	11.36	23.99	3.16%	HKD	4.44	6.80
3988 HK	中國銀行	2.96	-0.06	-1.99%	131.42	13.11%	10.67	4.31	7.96%	CNY	0.61	0.58
4 HK	九龍倉集團	35.45	-0.90	-2.48%	76.16	39.72%	10.58	9.29	4.91%	HKD	11.86	3.82
494 HK	利豐	4.35	-0.10	-2.25%	21.94	25.30%	12.73	12.13	7.69%	USD	0.05	0.05
5 HK	匯豐控股	51.80	-1.80	-3.36%	346.54	23.35%	18.94	8.21	7.30%	USD	0.69	0.81
6 HK	電能實業	67.90	-0.35	-0.51%	27.28	14.94%	4.96	18.74	3.93%	HKD	28.58	3.62
66 HK	港鐵公司	34.85	-0.15	-0.43%	55.74	47.25%	21.61	18.94	2.98%	HKD	2.69	1.84
688 HK	中國海外發展	20.95	-0.50	-2.33%	181.05	30.34%	28.05	6.59	2.61%	HKD	3.39	3.18
700 HK	騰訊控股	141.80	-2.50	-1.73%	963.35	26.67%	24.33	36.05	0.25%	CNY	2.58	3.32
762 HK	中國聯通	8.17	-0.14	-1.68%	37.90	14.60%	19.17	13.94	3.01%	CNY	0.51	0.50
823 HK	領展房產基金	44.00	0.15	0.34%	85.59	39.13%	9.59	21.73	4.31%	HKD	11.83	2.03
83 HK	信和置業	9.48	-0.06	-0.63%	10.88	21.37%	1.21	10.38	5.09%	HKD	1.55	0.91
836 HK	華潤電力	12.26	-0.70	-5.40%	2.01	2.64%	29.14	4.44	6.42%	HKD	1.94	2.76
857 HK	中國石油	4.37	-0.27	-5.82%	76.92	18.89%	5.80	15.71	4.27%	CNY	0.59	0.24
883 HK	中國海洋石油	6.75	-0.52	-7.15%	289.01	30.47%	11.44	14.01	8.07%	CNY	1.35	0.41
939 HK	建設銀行	4.47	-0.14	-3.04%	144.51	10.68%	5.79	4.10	8.21%	CNY	0.91	0.92
941 HK	中國移動	82.30	-1.45	-1.73%	286.73	17.80%	7.44	12.36	3.44%	CNY	5.38	5.62
992 HK	聯想集團	6.77	-0.19	-2.73%	87.03	37.93%	11.94	12.59	3.82%	USD	0.08	0.07

股份點評

Stock Commentary

環球投資策略 / 研究部

992.HK 聯想集團

現價：HK\$6.77

目標價：HK\$8.36

點評

海通國際研究部維持買入評級。目標價HK\$8.36，存在約23%的上升空間。聯想計劃專注發展企業業務，我們認為個人電腦以及服務器業務是集團最大的盈利驅動，並預計個人電腦和平板電腦出貨量增長率將繼續超過全球的平均水平。國內的服務器業務市佔率增加為股價的短期催化劑。

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。