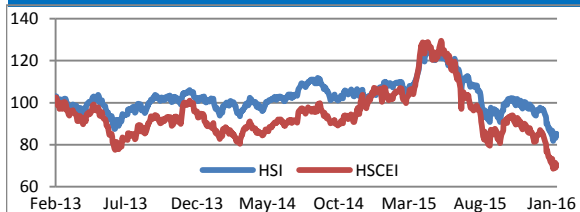


每日圖表

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	19,195.83	143.38	0.75%
恒生中國企業指數	8,028.58	69.07	0.87%
上海深圳300指數	2,853.76	(76.60)	-2.61%
上海證交所綜合指數	2,655.66	(79.90)	-2.92%
日經225指數	17,041.45	(122.47)	-0.71%

美國主要指數	上日	變化	變幅
道瓊工業指數	16,069.64	125.18	0.79%
標準普爾500指數	1,893.36	10.41	0.55%
納斯達克綜合指數	4,506.68	38.51	0.86%

歐洲地區主要指數	上日	變化	變幅
富時100指數	5,931.78	(58.59)	-0.98%
法國CAC40指數	4,322.16	(58.20)	-1.33%
德國法蘭克福DAX指數	9,639.59	(241.23)	-2.44%

表現最佳恆指成份股	上日	變化	變幅
恆基地產	42.75	2.70	6.74%
金沙中國有限公司	26.20	1.65	6.72%
銀河娛樂	23.60	1.15	5.12%
華潤啤酒	12.62	0.40	3.27%
中國海洋石油	7.19	0.18	2.57%

表現最差恆指成份股	上日	變化	變幅
信和置業	9.63	(0.19)	-1.93%
友邦保險	42.25	(0.70)	-1.63%
國泰航空	12.04	(0.14)	-1.15%
中國人壽	18.16	(0.20)	-1.09%
聯想集團	6.82	(0.06)	-0.87%

大宗商品	上日	變化	變幅
紐約期油	33.22	0.92	2.85%
布蘭特期油	33.89	0.79	2.39%
LME三個月期銅	4,530.00	(60.00)	-1.31%
黃金現貨	1,115.34	(9.61)	-0.85%
白銀現貨	14.24	(0.24)	-1.67%

外匯	開市	最高	最低	收市	變化(點子)
人民幣	6.5782	6.5784	6.5747	6.5753	(27)
美元/港元	7.7958	7.7965	7.7874	7.7926	(32)
美匯指數	98.9320	99.1050	98.4250	98.5100	(39)
歐元	1.0893	1.0968	1.0870	1.0940	47
日圓	118.6800	118.9900	118.4200	118.8200	14
英鎊	1.4234	1.4408	1.4233	1.4362	128
瑞郎	1.0151	1.0178	1.0111	1.0138	(13)
澳元	0.7027	0.7129	0.7008	0.7084	57
紐元	0.6432	0.6514	0.6419	0.6480	48
加元	1.4096	1.4123	1.3948	1.4029	(67)

2016年1月29日, 星期五

港股於昨天期指結算日反覆上升，雖然由於A股午後急挫而曾經倒跌，但最後恆指全天收報19195點，上升143點，或0.7%。成交為754億元。至於國指方面則收報8028點，上升69點，或0.8%。

美國聯儲局昨天公佈議息結果，維持息口不變，符合市場預期。雖然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，美國聯儲局主席耶倫對市場前景的評論指去年年底美國經濟增長放緩，預期通脹短期內維持在低水平。至於加息方向，則指加息步伐緩慢，並會密切關注全球經濟狀況以及金融發展。我們認為美國會否於3月份再次加息很視乎未來兩個月的經濟數據，但如果加息步伐減慢，將也同時減低香港銀行需要加息的壓力，對本地地產市場以及股份會有正面的刺激作用。以本地地產股板塊經過年初大幅回調後，估值已經比較便宜。同時，恆基地產（0012 HK）與系內公司市傳或部署重組。所以我們認為本地地產板塊於近期繼續造好的機會甚高，投資者可留意。

昨天我們也留意到多隻半新股與細價股出現大規模沽壓。首先，昨天是期指結算日，相關的套現活動是有關連。再者，細價股很多都是沒有實際業務，股權一般也高度集中，出現較大波動機會較高。至於半新股，基於是於較為近期上市，業務相對尚為明確並未變質，是可以繼續觀察的類別。但由於投資者於過去1-2年對新股市場的信心疲弱，能夠成功上市的半新股，股權高度集中的問題也一樣。而以現時當A股尚有下行風險以及相關限制，我們相信現階段這類細價與半新股份依然為投資者，尤其是國內，需要套現流動資金的首選目標。所以，雖然我們中期對有基本面與良好業務的中小型股份看好，兼從歷史看，這類股份在中長線一般都跑贏大型股，但由於短期市場風險，我們不建議投資者於現階段過分進取。

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	美國上周EIA原油庫存變化	397.9萬桶	400萬桶	838.3萬桶
1月27日	美國1月美聯儲利率決議	0.25%-0.50%	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%	-5.10%
1月28日	美國上周續請失業金人數	220.8萬	222.4萬	226.8萬
1月28日	美國上周初請失業金人數	29.3萬	28.1萬	28.3萬

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%	0.50%
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

恆隆集團(00010.HK)公佈2015年全年業績，按年跌52.95%

2015年度全年業績顯示，錄得純利32.11億元，按年跌52.95%。物業租賃同比上升7%，而物業銷售的收入則大幅下降88%。

點評

零售市道因經濟環境影響而疲弱，估計未來物業租賃的收入增長有機會放緩，集團基本純利下跌，末期息亦按年跌2%，相信對股價會做成壓力。

新聞內容

維達國際(03331.HK)錄得純利3.14億元，按年跌47%

集團公佈12月底止全年業績，營業額96.96億元，按年升21.4%；毛利29.59億元，按年升22.8%；純利3.14億元，按年跌47%。

點評

因人民幣貶值而受到負面影響，為集團在2015財年帶來3.09億元的外匯交易損失。集團大部分交易及收入是以人民幣結算，而借貸及應付賬項均則以港元及美元計值。人民幣波動相信為集團帶來影響。

新聞內容

石油減產預期上升，油價反彈

市場有報導指沙特已經建議各國減少原油產量至多減少5%，而俄羅斯準備在2月份與OPEC召開會議，磋商減產規模。

點評

伊朗剛解除制裁並恢復石油出口，有可能急於爭取市場份額，因此油組及俄羅斯等產油國能否達成協議將成為未知數，消息對油價有重大的影響。

新聞內容

長城汽車(02333.HK)2015年度淨利潤同比下跌0.02%

集團公佈2015年度業績，營業總收入為760.33億元，同比升21.46%。淨利潤為80.4億元人民幣，同比跌0.02%

點評

2015年的利潤與2014年基本相約，國內的汽車業競爭激烈，集團的盈利增長未及預期，將對股價做成壓力。

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	94.50	1.35	1.45%	86.95	14.21%	18.60	11.58	3.91%	HKD	23.26	8.20
101 HK	恆隆地產	14.50	0.16	1.12%	34.98	33.87%	29.21	12.24	5.23%	HKD	1.13	1.17
1044 HK	恆安國際	66.70	0.65	0.98%	122.64	49.88%	43.52	19.92	3.13%	HKD	3.19	3.37
1088 HK	中國神華	11.18	0.14	1.27%	65.63	27.58%	21.60	7.67	8.36%	CNY	1.95	1.22
11 HK	恒生銀行	124.10	2.50	2.06%	120.30	46.39%	12.82	10.49	4.54%	HKD	7.91	11.77
1109 HK	華潤置地	18.08	0.14	0.78%	41.67	20.32%	22.53	8.57	2.76%	HKD	2.52	2.10
1113 HK	長實地產	39.25	0.10	0.26%	65.60	21.97%	16.40	9.37	0.89%	HKD	N.A.	4.21
12 HK	恆基地產	42.75	2.70	6.74%	292.12	39.28%	33.70	13.85	2.52%	HKD	5.11	3.07
1299 HK	友邦保險	42.25	-0.70	-1.63%	501.72	37.51%	20.23	17.81	1.26%	USD	0.29	0.30
135 HK	昆侖能源	5.35	0.00	0.00%	20.02	25.83%	43.40	11.44	3.64%	HKD	0.70	0.48
1398 HK	工商銀行	3.92	0.05	1.29%	101.77	9.65%	12.29	4.26	8.15%	CNY	0.78	0.78
144 HK	招商局國際	20.55	-0.05	-0.24%	3.86	10.94%	30.13	11.58	3.78%	HKD	1.59	1.76
151 HK	中國旺旺	5.14	0.06	1.18%	67.26	53.48%	21.04	14.42	2.79%	USD	0.05	0.05
16 HK	新鴻基地產	80.85	0.50	0.62%	267.28	49.15%	16.21	9.33	4.18%	HKD	11.09	8.59
17 HK	新世界發展	6.23	-0.03	-0.48%	23.51	18.00%	2.83	8.02	6.83%	HKD	2.17	0.77
1880 HK	百麗	5.07	0.06	1.20%	22.76	32.58%	36.51	7.45	8.65%	CNY	0.58	0.57
19 HK	太古股份公司	73.70	-0.10	-0.14%	39.24	38.35%	22.46	10.49	5.36%	HKD	7.36	6.97
1928 HK	金沙中國有限公司	26.20	1.65	6.72%	261.55	21.52%	4.41	18.72	7.45%	USD	0.32	0.18
2 HK	中電控股	63.15	0.35	0.56%	45.90	31.46%	4.92	14.41	4.20%	HKD	4.44	4.38
23 HK	東亞銀行	22.00	0.05	0.23%	25.55	43.52%	42.88	9.75	4.85%	HKD	2.72	2.24
2318 HK	中國平安	34.15	0.35	1.04%	170.98	14.59%	12.44	9.22	1.57%	CNY	2.47	3.10
2319 HK	蒙牛乳業	10.74	0.14	1.32%	33.00	39.54%	3.77	14.03	1.64%	CNY	0.61	0.64
2388 HK	中銀香港	19.78	0.02	0.10%	65.03	41.62%	52.03	8.20	5.63%	HKD	2.32	2.43
2628 HK	中國人壽	18.16	-0.20	-1.09%	280.93	20.47%	7.98	9.85	2.77%	CNY	1.14	1.55
267 HK	中信股份	10.78	-0.04	-0.37%	55.04	54.30%	16.31	5.06	2.80%	HKD	1.60	2.12
27 HK	銀河娛樂	23.60	1.15	5.12%	245.03	25.74%	20.52	19.69	N.A.	HKD	2.44	1.23
291 HK	華潤啤酒	12.62	0.40	3.27%	31.89	30.54%	13.08	31.33	1.32%	HKD	-0.07	0.38
293 HK	國泰航空	12.04	-0.14	-1.15%	12.02	32.85%	30.15	8.06	4.30%	HKD	0.80	1.50
3 HK	香港中華煤氣	13.48	0.24	1.81%	85.81	44.15%	48.02	20.52	2.46%	HKD	0.61	0.65
322 HK	康師傅控股	8.77	0.14	1.62%	43.45	54.36%	20.18	17.05	3.16%	USD	0.07	0.07
3328 HK	交通銀行	4.58	0.02	0.44%	26.90	18.95%	12.29	4.43	7.27%	CNY	0.89	0.88
386 HK	中國石化	4.18	0.07	1.70%	89.99	21.85%	9.55	12.98	5.88%	CNY	0.41	0.27
388 HK	香港交易所	162.20	0.40	0.25%	350.69	31.72%	11.36	23.84	3.23%	HKD	4.44	6.80
3988 HK	中國銀行	2.95	0.00	0.00%	109.62	8.23%	10.67	4.28	8.07%	CNY	0.61	0.58
4 HK	九龍倉集團	35.75	0.35	0.99%	49.85	29.85%	10.58	9.25	5.13%	HKD	11.86	3.82
494 HK	利豐	4.41	0.04	0.92%	20.32	18.62%	12.73	12.13	7.82%	USD	0.05	0.05
5 HK	匯豐控股	53.35	0.45	0.85%	523.17	43.45%	18.94	8.45	7.27%	USD	0.69	0.81
6 HK	電能實業	69.35	0.75	1.09%	49.50	23.73%	4.96	19.04	3.89%	HKD	28.58	3.62
66 HK	港鐵公司	34.75	-0.30	-0.86%	71.14	50.99%	21.61	18.97	3.01%	HKD	2.69	1.84
688 HK	中國海外發展	21.50	0.10	0.47%	118.55	27.88%	28.05	6.72	2.58%	HKD	3.39	3.18
700 HK	騰訊控股	141.60	1.10	0.78%	913.23	26.87%	24.33	36.01	0.25%	CNY	2.58	3.32
762 HK	中國聯通	8.39	0.10	1.21%	59.67	29.94%	19.17	14.10	3.02%	CNY	0.51	0.50
823 HK	領展房產基金	43.35	-0.30	-0.69%	74.54	29.34%	9.59	21.33	4.45%	HKD	11.83	2.03
83 HK	信和置業	9.63	-0.19	-1.93%	7.87	12.47%	1.21	10.49	5.21%	HKD	1.55	0.91
836 HK	華潤電力	12.30	-0.10	-0.81%	10.39	14.99%	29.14	4.43	6.54%	HKD	1.94	2.76
857 HK	中國石油	4.56	0.05	1.11%	68.67	18.11%	5.80	16.55	4.29%	CNY	0.59	0.23
883 HK	中國海洋石油	7.19	0.18	2.57%	252.54	36.54%	11.44	15.51	7.62%	CNY	1.35	0.41
939 HK	建設銀行	4.62	0.07	1.54%	163.42	11.32%	5.79	4.23	8.15%	CNY	0.91	0.92
941 HK	中國移動	84.70	1.00	1.19%	584.03	43.19%	7.44	12.61	3.46%	CNY	5.38	5.62
992 HK	聯想集團	6.82	-0.06	-0.87%	88.62	48.81%	11.94	12.06	3.91%	USD	0.08	0.07

股份點評

Stock Commentary

環球投資策略 / 研究部

2331.HK 李寧

現價：HK\$3.5

目標價：HK\$4.3

點評

海通國際研究部給予買入評級。目標價HK\$4.3，存在約23%的上升空間。李寧是國內第二大的體育用品供應商，2014年的市佔率約為5%。公司近年加大對廣告及銷售的投入，我們預計將有助建立品牌正面形象及維持品牌的知名度。持續的收入增長以及成本控制工作有助支持公司的淨利潤增長。

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。