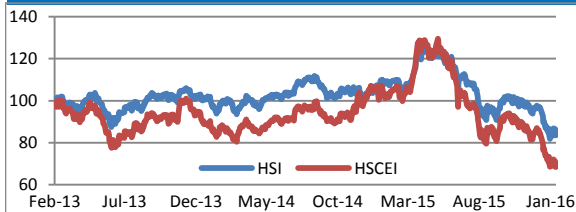


每日圖表

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	19,446.84	(148.66)	-0.76%
恒生中國企業指數	8,058.83	(86.02)	-1.06%
上海深圳300指數	2,961.33	60.29	2.08%
上海證交所綜合指數	2,749.57	60.72	2.26%
日經225指數	17,750.68	(114.55)	-0.64%

美國主要指數	上日	變化	變幅
道瓊工業指數	16,153.54	(295.64)	-1.80%
標準普爾500指數	1,903.03	(36.35)	-1.87%
納斯達克綜合指數	4,516.95	(103.42)	-2.24%

歐洲地區主要指數	上日	變化	變幅
富時100指數	5,922.01	(138.09)	-2.28%
法國CAC40指數	4,283.99	(108.34)	-2.47%
德國法蘭克福DAX指數	9,581.04	(176.84)	-1.81%

表現最佳恆指成份股	上日	變化	變幅
聯想集團	7.36	0.26	3.66%
中國旺旺	5.39	0.18	3.45%
蒙牛乳業	11.52	0.36	3.23%
昆侖能源	5.77	0.09	1.58%
利豐	4.59	0.07	1.55%

表現最差恆指成份股	上日	變化	變幅
友邦保險	40.95	(1.20)	-2.85%
建設銀行	4.58	(0.13)	-2.76%
工商銀行	3.91	(0.09)	-2.25%
恆基地產	41.25	(0.90)	-2.14%
銀河娛樂	23.75	(0.45)	-1.86%

大宗商品	上日	變化	變幅
紐約期油	29.88	(1.74)	-5.50%
布蘭特期油	32.72	(1.52)	-4.44%
LME三個月期銅	4,549.00	(11.00)	-0.24%
黃金現貨	1,129.07	0.67	0.06%
白銀現貨	14.30	(0.05)	-0.33%

外匯	開市	最高	最低	收市	變化(點子)
人民幣	6.5786	6.5802	6.5784	6.5798	14
美元/港元	7.7782	7.8010	7.7767	7.7986	204
美匯指數	99.0000	99.0860	98.7510	98.8720	(14)
歐元	1.0888	1.0940	1.0886	1.0919	31
日圓	120.9900	121.0400	119.8400	119.9700	(102)
英鎊	1.4433	1.4446	1.4327	1.4410	(23)
瑞郎	1.0198	1.0224	1.0170	1.0186	(12)
澳元	0.7114	0.7129	0.7034	0.7039	(75)
紐元	0.6548	0.6555	0.6462	0.6515	(33)
加元	1.3948	1.4082	1.3940	1.4055	107

2016年2月3日, 星期三

港股缺乏明顯的利好催化劑, 宜先行降低風險偏好

週二港股繼續回吐。雖然內地股市造好, 上證A股重回2700點以上水平, 但恆指並沒有承接國內的升勢, 並反覆走弱。恆指最終收報19403點, 下跌148點或0.8%, 全日總成交下跌至696億。港股現時缺乏明顯的利好催化劑, 加上春節長假期臨近, 我們預期投資者將採取觀望態度, 港股的成交將轉趨清淡, 短期仍會維持一個波動狀態, 因此我們並不建議投資者於現階段過分進取, 宜先行降低風險偏好。

香港零售業仍見挑戰。政府統計處昨天公布, 2015年12月的零售業總銷貨價值的臨時估計為437億元, 較2014年同月下跌8.5%。按零售商主要類別的銷貨價值由高至低分析, 2015年12月按年比較, 珠寶首飾、鐘錶及名貴禮物的銷貨價值下跌17%。其次為服裝(下跌12.1%); 百貨公司貨品(下跌12.3%); 藥物及化妝品(下跌7.5%); 電器及攝影器材(下跌9.3%)。從去年底的數據來看, 香港零售業銷售仍然疲弱。我們認為, 除訪港旅客持續放緩外, 不明朗的經濟前景及資產市場的調整亦削弱消費意欲。因此, 現時雖然相關股份已回調不少, 以及數據基數已變低, 但香港零售板塊反彈的動力暫時欠奉, 還未到理想的入市時機。

關注美國本週公佈的重要經濟數據。美國將於今晚公佈1月ADP就業人數變化, 週五將公佈1月失業率以及1月非農就業人數變化。就業、通漲等經濟數據被視為聯儲局決定加息步伐的其中一些指標, 因此未來兩個月的經濟數據將受市場關注。上週五公佈的美國第四季度GDP年化率為0.7%, 遜於市場預期的0.8%, 亦低於前值的2%, 或影響加息步伐。如果美國加息壓力減低, 香港銀行跟隨加息的壓力也將同時減低, 對本地地產市場以及股份會有正面的支持作用。以本地地產股板塊經歷一輪調整後估值已經比較便宜。所以我們認為本地地產板塊於近期有機會造好, 投資者可留意。

重要經濟數據公佈

美國

日期	經濟數據	前值	市場預測	結果
2月1日	美國12月核心個人消費支出物價指數年率	1.30%	1.40%	1.40%
2月1日	美國1月ISM製造業指數	48.2	48.5	48.2
2月3日	美國1月ADP就業人數變化	25.7萬	-	-
2月3日	美國1月ISM非製造業指數	55.3	-	-
2月5日	美國1月失業率	5.0%	-	-
2月5日	美國1月非農就業人數變化	29.2萬	-	-

中國

日期	經濟數據	前值	市場預測	結果
2月1日	中國1月官方製造業採購經理人指數	49.7	49.6	49.4
2月1日	中國1月官方非製造業採購經理人指數	54.4	-	53.5

歐洲

日期	經濟數據	前值	市場預測	結果
2月2日	德國1月失業率(季調後)	6.30%	-	6.20%
2月2日	歐元區12月失業率	10.50%	10.50%	10.40%
2月4日	英國2月央行利率決議	0.50%	0.50%	-

財經新聞

Market News

新聞內容

中國降首套房首付比例至25%
非限購城市的居民首次購買普通住房的商業性個人住房貸款，原則上最低首付款比例為25%，各地可向下浮動5個百分點。

點評

消息對內房板塊來說可能是短期的利好；但在過去的數據中，我們觀察到一二線城市與三四線城市的房價呈兩極化，由於三四線城市流動人口較少，庫存較高，降低首付比例亦未必能提高購房意願。政策助釋放維穩信號多於實際效益。

新聞內容

12月的零售業總銷貨價值同比下跌8.5%
政府統計處昨日公布，2015年12月的零售業總銷貨價值同比下跌8.5%至437億，以珠寶首飾鐘錶跌幅居首。零售貨值連跌10個月。

點評

我們認為零售業的基本面轉差，而租金及工資等經營成本未有下降，因此毛利或受到影響。我們建議投資者宜先行迴避本地零售類股份，特別是奢侈品行業。

新聞內容

中海油服(02883.HK)削減2016年資本開支40%
中海油服(02883.HK)去年的資本開支約為65至75億元人民幣，集團計劃2016年的資本開支約35至45億元，按年大減超過40%。

點評

公司暫時沒有無任何具體的收購計劃，由於國際原油價格下跌，油服企業紛紛削減資本開支。

新聞內容

金界控股(03918.HK) 2015年純利增長27%
集團發公告截至2015年12月底止純利增長27%至1.73億美元。收入5.04億美元，按年增加25%；毛利3.28億美元，上升20%。

點評

集團的賭場娛樂場位於柬埔寨。雖然純利有增長以及NagaWorld的博彩總收入增長26%，但派息率為60%，同比減少10%，派息減少或對股價帶來壓力。

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	97.10	-0.45	-0.46%	101.38	27.81%	14.35	11.79	3.87%	HKD	23.26	8.23
101 HK	恆隆地產	13.78	-0.04	-0.29%	30.26	2.26%	24.22	12.31	5.59%	HKD	1.13	1.12
1044 HK	恆安國際	69.80	-0.20	-0.29%	107.08	46.85%	26.49	20.80	3.00%	HKD	3.19	3.36
1088 HK	中國神華	11.22	-0.14	-1.23%	83.23	42.03%	36.06	7.90	8.47%	CNY	1.95	1.20
11 HK	恒生銀行	128.20	0.50	0.39%	60.50	43.74%	32.16	11.04	4.51%	HKD	7.91	11.61
1109 HK	華潤置地	18.48	-0.26	-1.39%	30.80	18.61%	9.54	8.84	2.75%	HKD	2.52	2.09
1113 HK	長實地產	41.10	-0.15	-0.36%	33.03	13.39%	7.95	9.77	0.85%	HKD	N.A.	4.21
12 HK	恆基地產	41.25	-0.90	-2.14%	41.95	27.52%	63.64	13.46	2.64%	HKD	5.11	3.07
1299 HK	友邦保險	40.95	-1.20	-2.85%	357.50	20.28%	32.37	17.80	1.41%	USD	0.29	0.30
135 HK	昆侖能源	5.77	0.09	1.58%	29.44	37.05%	16.75	12.02	3.73%	HKD	0.70	0.48
1398 HK	工商銀行	3.91	-0.09	-2.25%	121.63	8.35%	7.96	4.26	8.39%	CNY	0.78	0.78
144 HK	招商局國際	21.05	-0.20	-0.94%	10.09	18.41%	14.83	12.00	3.77%	HKD	1.59	1.75
151 HK	中國旺旺	5.39	0.18	3.45%	71.12	63.68%	33.62	15.36	2.57%	USD	0.05	0.05
16 HK	新鴻基地產	83.25	-0.95	-1.13%	138.30	46.08%	32.97	9.69	4.05%	HKD	11.09	8.59
17 HK	新世界發展	6.13	-0.04	-0.65%	12.20	13.70%	7.93	7.99	6.92%	HKD	2.17	0.77
1880 HK	百麗	5.26	0.06	1.15%	14.50	19.95%	24.61	7.84	8.24%	CNY	0.58	0.57
19 HK	太古股份公司	73.70	-0.55	-0.74%	17.31	34.47%	29.19	10.58	5.38%	HKD	7.36	6.97
1928 HK	金沙中國有限公司	26.75	-0.15	-0.56%	297.39	36.29%	27.24	18.85	7.80%	USD	0.32	0.18
2 HK	中電控股	66.00	0.70	1.07%	32.29	16.03%	14.68	15.07	4.04%	HKD	4.44	4.38
23 HK	東亞銀行	21.80	0.05	0.23%	48.84	71.62%	43.07	9.73	4.88%	HKD	2.72	2.24
2318 HK	中國平安	34.05	-0.15	-0.44%	195.34	21.55%	7.55	9.26	1.59%	CNY	2.47	3.10
2319 HK	蒙牛乳業	11.52	0.36	3.23%	43.95	43.93%	18.03	15.23	1.54%	CNY	0.61	0.64
2388 HK	中銀香港	19.72	-0.28	-1.40%	44.66	27.98%	28.87	8.12	5.79%	HKD	2.32	2.43
2628 HK	中國人壽	18.12	0.12	0.67%	119.75	11.92%	4.10	9.96	2.86%	CNY	1.14	1.53
267 HK	中信股份	10.68	-0.04	-0.37%	19.36	15.18%	31.34	5.05	2.84%	HKD	1.60	2.12
27 HK	銀河娛樂	23.75	-0.45	-1.86%	281.54	32.04%	25.15	19.32	N.A.	HKD	2.44	1.23
291 HK	華潤啤酒	12.60	-0.06	-0.47%	32.06	31.74%	28.35	33.07	1.28%	HKD	-0.07	0.38
293 HK	國泰航空	11.92	-0.14	-1.16%	10.09	18.75%	30.19	7.93	4.37%	HKD	0.80	1.50
3 HK	香港中華煤氣	13.58	0.18	1.34%	37.82	31.34%	36.40	20.80	2.42%	HKD	0.61	0.65
322 HK	康師傅控股	8.91	-0.02	-0.22%	41.55	52.32%	48.62	17.31	3.11%	USD	0.07	0.07
3328 HK	交通銀行	4.57	-0.02	-0.44%	29.08	22.31%	18.68	4.36	7.48%	CNY	0.89	0.88
386 HK	中國石化	4.30	-0.02	-0.46%	81.25	24.23%	14.31	13.19	5.95%	CNY	0.41	0.28
388 HK	香港交易所	168.50	0.40	0.24%	101.92	19.88%	16.88	24.80	3.14%	HKD	4.44	6.79
3988 HK	中國銀行	2.99	-0.04	-1.32%	75.02	11.43%	8.41	4.35	7.99%	CNY	0.61	0.58
4 HK	九龍倉集團	35.85	0.00	0.00%	29.17	21.88%	33.16	9.40	5.03%	HKD	11.86	3.82
494 HK	利豐	4.59	0.07	1.55%	20.09	13.37%	28.16	12.80	7.64%	USD	0.05	0.05
5 HK	匯豐控股	54.15	-0.50	-0.91%	303.32	28.70%	23.10	8.56	7.36%	USD	0.69	0.81
6 HK	電能實業	70.90	0.50	0.71%	26.27	15.46%	15.81	19.56	3.79%	HKD	28.58	3.62
66 HK	港鐵公司	35.40	0.30	0.85%	56.13	26.24%	63.36	19.24	3.00%	HKD	2.69	1.84
688 HK	中國海外發展	22.15	-0.25	-1.12%	119.64	31.45%	27.61	7.00	2.52%	HKD	3.39	3.17
700 HK	騰訊控股	145.60	-1.40	-0.95%	578.17	23.05%	19.51	36.97	0.25%	CNY	2.58	3.32
762 HK	中國聯通	8.50	-0.01	-0.12%	15.98	9.48%	11.70	14.69	3.07%	CNY	0.51	0.49
823 HK	領展房產基金	44.20	0.45	1.03%	33.50	11.49%	42.60	21.83	4.35%	HKD	11.83	2.03
83 HK	信和置業	9.75	-0.02	-0.20%	9.31	18.02%	26.91	10.67	5.13%	HKD	1.55	0.91
836 HK	華潤電力	12.92	0.02	0.16%	7.30	10.86%	1.94	4.66	6.31%	HKD	1.94	2.77
857 HK	中國石油	4.57	-0.04	-0.87%	42.56	15.97%	10.87	17.60	4.60%	CNY	0.59	0.22
883 HK	中國海洋石油	7.55	-0.08	-1.05%	148.13	33.33%	21.73	15.57	8.32%	CNY	1.35	0.41
939 HK	建設銀行	4.58	-0.13	-2.76%	127.47	8.75%	10.91	4.20	8.22%	CNY	0.91	0.92
941 HK	中國移動	85.75	0.25	0.29%	326.55	25.30%	17.53	12.86	3.47%	CNY	5.38	5.62
992 HK	聯想集團	7.36	0.26	3.66%	161.37	25.15%	43.64	8.99	3.56%	USD	0.08	0.11

股份點評

Stock Commentary

環球投資策略 / 研究部

855.HK 中國水務

現價: HK\$1.52

目標價: HK\$1.9

點評

海通國際研究部給予買入評級。目標價HK\$1.9，存在約33%的上升空間。集團的資產淨值折讓70%。我們預計集團15至17年的年複合增長率(CAGR)為16%，高於行業平均的12%。我們認為國內政府對房地產寬鬆的政策有助提振銷售增長和行業的投資。股份具吸引力的原因包括旭輝主動採取股份回購，為股價提供支持。還有公司的2016年可銷售資源豐富。

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。

海通國際證券有限公司及/或其集團公司在現在或過去12個月內與在此文提及之之實體有投資銀行業務的關係。

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。