

市場回顧

- ❖ 受外圍股市拖累，**港股再跌至逾三年半低位**。恒指上週五跌 226 點或 1.2%，收報 18,320，大市成交 660 億元。重磅股**匯豐控股(5 HK)**跌至近七年底位。農曆年期間到訪澳門之內地客按年增長 6.7%，刺激博彩股向上。避險資金流入黃金、金礦股及金飾零售股逆市上升。
- ❖ **美股連跌五日後，上週五反彈**。油價受石油輸出國組織願意合作減產的消息刺激，大幅反彈 12%，推高能源股。金融股亦有趁低吸納。標普 500 指數升近 2%，三大指數都以接近全日高位收市。

宏觀經濟及行業速評

- ❖ **2015 年中國個人購房貸款增長 23%**。人民銀行發佈 2015 年末中國個人購房貸款餘額，比上年末增長 23.2%至 14.18 萬億元，全年增加 2.66 萬億元，增速比上年末高 5.7 個百分點。在全國房產開發貸款方面，2015 年末餘額為 5.04 萬億元，同比增長 17.9%，增速比上年末低 3.8 個百分點。
- ❖ **春節黃金周內地消費平穩增長**。據商務部監測，除夕至正月初六，全國零售和餐飲企業實現銷售額約 7540 億元，比去年春節黃金周增長 11.2%。
- ❖ **日本 GDP 遜預期，央行寬鬆呼聲增加**。日本公布去年第四季 GDP，年度化環比收縮 1.4%，遜市場預期(彭博綜合預期為 -0.8%，路透為 -1.2%)，主要受累個人消費疲弱。早前日本央行推行負利率，卻適得其反，日圓急速升值，恐有損出口及加劇通縮風險，再加上 GDP 遜預期，料令央行於下月貨幣政策會議上再減息或加碼量化寬鬆的呼聲增加。

港股展望

- ❖ **A 股復市料低開，港股可隨歐美反彈**。內地股市今日復市，由於春節期間全球股市受壓，資金湧向避險資產，料 A 股今日須補跌，但由於今次環球市場動盪源於擔憂能源企業倒閉及歐洲銀行壞帳升，A 股受影響程度料不大。港股今日卻可望隨歐美股市反彈，料能源股升幅較大，恒指初步反彈目標為下跌裂口 18,765。今日市場焦點：中國公布 1 月份進出口數據；**東亞銀行(23 HK)**公布全年業績，市場料受息差收窄及內地撥備增加拖累，盈利約跌兩成。今晚美國假期休市。

圖：恒生指數日線圖(3個月)



資料來源：彭博，招銀國際證券

環球主要股市上日表現

	收市價	升跌(%)	
		單日	年內
恒生指數	18,320	-1.22	-16.40
恒生國企	7,505	-1.99	-22.31
上證綜指	2,763	假期	-21.92
深證綜指	1,751	假期	-24.18
美國道瓊斯	15,974	2.00	-8.33
美國標普 500	1,865	1.95	-8.77
美國納斯達克	4,338	1.66	-13.38
德國 DAX	8,968	2.45	-16.53
法國 CAC	3,995	2.52	-13.84
英國富時 100	5,708	3.08	-8.57
日本日經 225	14,953	-4.84	-21.44
澳洲 ASX 200	4,765	-1.16	-10.02
臺灣加權	8,063	假期	-3.30

來源：彭博

港股份類指數上日表現

	收市價	升跌(%)	
		單日	年內
恒生金融	24,027	-2.31	-21.42
恒生公用事業	11,077	-0.63	-11.54
恒生地產	24,572	-0.22	-17.84
恒生工商業	48,925	1.19	-4.28

來源：彭博

免責聲明及披露

分析員聲明

負責撰寫本報告的全部或部分內容之分析員，就本報告所提及的證券及其發行人做出以下聲明：(1) 發表於本報告的觀點準確地反映有關於他們個人對所提及的證券及其發行人的觀點；(2) 他們的薪酬在過往、現在和將來與發表在報告上的觀點並無直接或間接關係。

此外，分析員確認，無論是他們本人還是他們的關聯人士（按香港證券及期貨事務監察委員會操作守則的相關定義）(1) 並沒有在發表研究報告 30 日前處置或買賣該等證券；(2) 不會在發表報告 3 個工作日內處置或買賣本報告中提及的該等證券；(3) 沒有在有關香港上市公司內任職高級人員；(4) 並沒有持有有關證券的任何權益。

招銀證券投資評級

買入	: 股價於未來 12 個月的潛在漲幅超過 15%
持有	: 股價於未來 12 個月的潛在變幅在-10%至+15%之間
賣出	: 股價於未來 12 個月的潛在跌幅超過 10%
未評級	: 招銀國際並未給予投資評級

招銀國際證券有限公司

地址: 香港中環夏慤道 12 號美國銀行中心 18 樓 1803-04 室 電話: (852) 3900 0888 傳真: (852) 3900 0800

招銀國際證券有限公司(“招銀證券”)為招銀國際金融有限公司之全資附屬公司(招銀國際金融有限公司為招商銀行之全資附屬公司)

重要披露

本報告內所提及的任何投資都可能涉及相當大的風險。報告所載數據可能不適合所有投資者。招銀證券不提供任何針對個人的投資建議。本報告沒有把任何人的投資目標、財務狀況和特殊需求考慮進去。而過去表現亦不代表未來的表現，實際情況可能和報告中所載的大不相同。本報告中所提及的投資價值或回報存在不確定性及難以保證，並可能會受目標資產表現以及其他市場因素影響。招銀證券建議投資者應該獨立評估投資和策略，並鼓勵投資者諮詢專業財務顧問以便作出投資決定。

本報告包含的任何信息由招銀證券編寫，僅為本公司及其關聯機構的特定客戶和其他專業人士提供的參考數據。報告中的資訊或所表達的意見皆不可作為或被視為證券出售要約或證券買賣的邀請，亦不構成任何投資、法律、會計或稅務方面的最終操作建議，本公司及其雇員不就報告中的內容對最終操作建議作出任何擔保。我們不對因依賴本報告所載資料採取任何行動而引致之任何直接或間接的錯誤、疏忽、違約、不謹慎或各類損失或損害承擔任何的法律責任。任何使用本報告資訊所作的投資決定完全由投資者自己承擔風險。

本報告基於我們認為可靠且已經公開的資訊，我們力求但不擔保這些資訊的準確性、有效性和完整性。本報告中的資料、意見、預測均反映報告初次公開發佈時的判斷，可能會隨時調整，且不承諾作出任何相關變更的通知。本公司可發佈其它與本報告所載資料及/或結論不一致的報告。這些報告均反映報告編寫時不同的假設、觀點及分析方法。客戶應該小心注意本報告中所提及的前瞻性預測和實際情況可能有顯著區別，唯我們已合理、謹慎地確保預測所用的假設基礎是公平、合理。招銀證券可能採取與報告中建議及/或觀點不一致的立場或投資決定。

本公司或其附屬關聯機構可能持有報告中提到的公司所發行的證券頭寸並不時自行及/或代表其客戶進行交易或持有該等證券的權益，還可能與這些公司具有其他相關業務聯繫。因此，投資者應注意本報告可能存在的客觀性及利益衝突的情況，本公司將不會承擔任何責任。本報告版權僅為本公司所有，任何機構或個人於未經本公司書面授權的情況下，不得以任何形式翻版、複製、轉售、轉發及或向特定讀者以外的人士傳閱，否則有可能觸犯相關證券法規。

如需索取更多有關證券的資訊，請與我們聯絡。

對於接收此份報告的英國投資者

本報告僅提供給符合(I)2000年英國不時修訂之金融服務及市場法令 2005年(金融推廣)令(“金融服務令”)第19(5)條之人士及(II)屬金融服務令第49(2)(a)至(d)條(高淨值公司或非公司社團等)之機構人士，未經招銀證券書面授權不得提供給其他任何人。

對於接收此份報告的美國投資者

本報告僅提供給美國 1934 年證券交易法規則 15a-6 定義的“主要機構投資者”，不得提供給其他任何個人。接收本報告之行為即表明同意接受協議不得將本報告分發或提供給任何其他人士。