

廣發：推薦十大關注股 港股年內見18500點

港股今年跌至2年半以來的低位，但低處未夠低。廣發證券(1776)(香港)研究部董事總經理范均明預期，今年港股將於低位徘徊，以2008年及2011年的港股市盈率約9倍計算，預測港股估值有機會下調至18500點至19000點水平；國企指數盈利增長不足5%。

香港商報記者 莊海源

港股預測

港股在2015年跟隨內地A股急漲急跌，2016年將同時受制美息上升及中國經濟和改革進程。范均明分析，今年港股負面因素較多，包括美國加息、資金或回流至美國市場、中國經濟放緩、內地債務違約風險急升等。而且，人民幣貶值對企業的盈利和估值均有負面影響。現時內地的改革進入深水區，實質影響有待觀察；改革還受制美息上升和走資壓力。他預期，港股大市偏弱，今年企業盈利只有單位數增長。

深港通無助港股大反彈

利好因素方面，范均明指出，市場預期今年會開通深港通、QDII2及滬港通額度開放，加上港股估值普遍較低，料可吸引國內資金來港，為港股帶來支持作用。他又指出，雖然有深港通的憧憬，但預期恒指將於低位波動。

在投資策略方面，他建議重點關注新興經濟、國策股和基本面良好的行業，看好電子硬件、軟件、互聯網、汽車、運動服裝、環保新能源及保險等。保險方面，養老險、健康險，以及分紅險的改革將帶來壽險保費收入及行業服務質量的上升，影響正面。商業車險費改革試點擴大，令保險公司自助權增大。汽車方面，受惠國策支持，更新換代需求持續；新能源車、SUV增長勢頭迅猛，車企盈利增長有望加快。

名家觀瀾

新年快樂！慶祝之餘，各位商家計劃2016年大計時，也需要審視經濟趨勢和風險，以及各項經濟指標和政策變化。我們預計，今明兩年全球經濟分別增長2.8%和3%，但企業破產風險會提高，很多企業都要在盈利增長及信貸風險管理之間掙扎。

企業破產風險提高

綜觀全球，日本、歐洲和中國央行減息提供大量流動性，2016年估計全球流動性增加6%，而且歐洲企業有開始新投資周期的迹象。但是，今年低油價刺激作用逐步減低，消費增長或受限制，而且消費者負債依然高企，消費支出只會有溫和增長。

在這種穩中藏憂的大環境下，下列五大風險值得大家留意：

(一).全球貿易在2015年錄得2.7%增長，相對2000至2010年每年平均增長6%來說，明顯低於平均



范均明表示，港股現時已經達到2008年及2011年時的低位，再大跌機會不大。

廣發證券港股 10大關注名單

聯想集團(992)	評級：增持
通達集團(698)	評級：買入
騰訊(700)	未予評級
金山軟件(3888)	評級：買入
特步(1368)	評級：買入
吉利汽車(175)	評級：增持
金風科技(2208)	未予評級
北控水務(371)	未予評級
中國平安(2318)	評級：買入
萬科企業(2202)	評級：買入

上證綜指先低後高

A股分析

內地A股今年初至今跌至3000點左右。廣發證券發展研究中心首席宏觀策略分析師陳傑分析，目前A股估值仍過高，預測今年上證綜指的PE中樞會穩定在15倍左右，波動區間在2890至3910點；創業板指數則在1920至2881點之間。他預計，今年上證綜指會出現先低後高的情況，上半年走低，下半年則轉好。

波動區間 2890 至 3910 點

內地暫停熔斷機制後，陳杰認為，熔斷機制取消並不會影響A股方向，相信短期內難重推熔斷機制。他表示，內地經濟自2013年後進入存量經濟(指宏觀周期陷入窄幅波動)時代，A股市場和基本

面關係弱化，令估值影響力提升。內地政府財政支出加大和地產市場回暖是目前宏觀經濟的主要支撐，但財政收入增速已開始下降，地產銷售和投資也將在下半年出現回落；因此內地今年經濟增長或會進一步放緩至6.5%。由於通脹低企，令人民銀行可以保持寬鬆貨幣政策，他預計，人行今年有機會減息兩次，下調存款準備金率4次。

他指出，目前新興行業和傳統行業都需要一個向下修復的過程，新興行業有較好的盈利，但估值過高；傳統行業估值相對合理，但盈利趨勢太差。他又說，中國未來最確定的行業發展是消費服務業，如教育、醫療、養老等；傳統行業「向死而生」，建議關注投資顯著下降的製造業。

莊海源

2016年貿易五大風險

趨勢。事實上，金融海嘯後周期性震盪持續不斷，各國緊縮政策直接打擊貿易需要，以及歐盟國之間貿易來往。商品價格下跌，美國息口趨升和宏觀增長不平衡，均拖累新興市場的需求，巴西、俄羅斯和印尼最受重挫。

(二).2015年中國經濟放緩、美元匯率回升，兩大因素雙重夾擊，新興貨幣和商品價格大跌，令很多新興經濟難以抵擋。這些風險在2016年有望見底，但中國放緩仍然是最大憂慮，畢竟中國近五年佔全球增長35%，多國貿易都依賴中國經濟增長。今年至執筆時中國已連番引起市場震盪，便可知這風險不容低估！

(三).油價雖大跌，但俄羅斯、沙特阿拉伯和美國都未有減產之意，相信2016年油價續有下跌空間，而鐵礦石、鎳和銅亦有機會繼續下跌。對商品出口國例如印尼、南非、巴西、智利和秘魯來說，其貨幣將承受更大下跌壓力。

(四).地緣政治引起的利益及衝突，相信至2016年亦難以平息，尤其是在中東地區，巴西和南非的社會局勢持續緊張。更重要的是，2016年多國進行大選，特別是美國總統大選，將帶來更多不穩定因素

(五).對企業來說，最重要的還是確保出貨後買家如期付款，否則血本無歸。避免負債人無法償還或破產，應是2016年的首要任務。全球破產指數是金融危機後連續下跌六年，今年會逆轉回升，我們估計全球有近30萬家公司破產，亞太區會較去年多一成公司倒閉。中國情況更壞，破產指數在2016年將急升20%。

企業無論大小，都難以逃離以上種種不明朗因素，加上貿易愈趨全球化，市場競爭愈見激烈，企業須及早準備如何應付這些風險。不過，風險的另一端永遠是機會，如何在這種貿易環境下追求增長，擴張新市場，貿易信貸保險是各位商家業務的後盾。

裕利安宜亞太區行政總裁
戴睿思 (Fabrice Desnos)

股市面臨 先跌後升的陣痛

投行視野

踏入2016年，無論是股市或匯市均出現異常的波動。上周有一位內地財經界友人與筆者討論中國未來的經濟增長勢態，由於有言論指出，中國未來的經濟將定調為「L型增長」，政府將下定決心先解決產能過剩矛盾，促進經濟轉型，尋求更健康的持續發展方式。

經濟重新找新「引擎」

中國經濟在經歷過結構性調整後，經濟要重新找新的「引擎」，沒有出現之前，經濟很難再拉動，所以為了爭取可持續經濟發展，需要剔除低品質增長，去除高耗能高污染的產能，在找到新的增長方向之前，宏觀經濟進入「L型」。未來要考慮如何找到能夠持續長久的增長模式，比如發展「互聯網+」、節能環保等行業。

從不久前結束的中央經濟工作會議看，政府已經明確向過剩產能宣戰。中央政府改革決心挺大，也說明壓力不小，目前「調結構」和「保增長」已經開始出現一些不可調和的矛盾，若中央政府真的有了「破釜沉舟」推進「供給側改革」的魄力（比如放棄「保增長」的底線思維，加快落後產能淘汰，加速資源向新興產業的傾斜），這時候資本市場的演繹很可能就是「先跌後升」。

需盈利支撐的牛市

從資本市場來看，A股牛市的驅動因素主要有兩個，一個是寬鬆政策，一個是企業盈利，兩者在歷史中曾交替出現。2001年的牛市靠寬鬆驅動；2007年的牛市靠經濟和盈利驅動；而2014、2015年的牛市再度靠寬鬆驅動，如果希望迎來下一輪可持續的牛市，肯定是需要盈利支撐的牛市。

在完成中國的經濟目標，必須啟動全方位的改革，供給側結構性改革作為一個整體思路，當中，國企改革、金融改革以及財稅改革，這新三頭馬車將成為未來中國經濟改革的重要焦點。

要解決內地中長期增長問題，必須致力於採取重大舉措進行結構性改革，這個過程中肯定會有陣痛，但若放棄，明天面臨的痛苦將會更大。這一重大趨勢將成為2016年度經濟工作的風向標。

資深投資銀行家 溫天納



近日股市出現異常波動。

天光墟擺賣得著

兒童財商

我們一家人去天光墟主要是賣東西，為我們不需要的東西找尋真正需要它及珍惜它的用家。而我們所得著的是賺到數十元(很少超過一百元)，之後去茶餐廳、舊式茶樓或快餐店飽餐一頓，慰勞一下孩子天未光便要起床。

另一更大得著是我們父子的親子時間，不能用錢衡量。在那裏我們不談功課，也不說教，而是專心地去計劃每樣東西應賣多少錢，一元、二元還是五元，誰人賣哪些東西，以及在哪位置「擺檔」，最後是何時撤退。在那裏，讓孩子學到身體力行的道理，雖然我們有時意見分歧，但整個經驗是愉快的。

親子時間不能用錢衡量

到天光墟，我看做是一點社會服務而已，就是覺得有需要和有實際效果。

說來慚愧，我所做的只是分享多餘，我們拿去賣的東西都是自己不需要的，可以說是多餘的，比不起一些人拿他僅餘的物品給別人。我想起十多年前跟隨中大「小扁擔」去農村探訪小學生，我們代交了善長們的助學金給有需要的兒童，再去家訪，有些家長真的打算割了僅有的一隻母雞給我們吃，那隻母雞是養來生蛋的，他們這樣才是分享自己的所有。

然而，有些人確實需要幫忙，不管是分享自己多餘的或是所有的，總算是幫忙，我雖然不是將最好的東西拿來幫助別人，也希望是拿出有用的東西。去天光墟，我並不看做是心靈的調味劑，只希望每次可以做得更體貼，帶去的東西都能碰到合適的用家。

兒子的感想

以下是大兒子的感想(寫於小時候):天光墟那些伯伯很認真看過才買的，他們看清楚那一元是否值得花。如果要去這地方，就要5點起床，如果遲了起床，就會遲到，可能不能在7點前把所有東西賣出，因為7點的時候就有食環署的人來「捉」人了。

通常爸爸和我及弟弟一起去。到那裏賣東西是為了幫人。我覺得是值得的。我們到那裏是要賣東西，我們賣的是我們用過的東西，通常是一、二、五元，如果是老人，我們會以最低價，即一元賣給他。在上一次我們賣的時候，我們在6點就把所有東西賣出，但平常是6點半還賣不完，要用一、二元賣給別人(所有剩餘的)。

如果我們拿去救世軍或紅十字會等等，他們也會拿去賣，雖然比市價便宜了一點，但對窮人還是很貴。我覺得辛苦，但可以幫人，所以是值得的。(天光墟的啟發之五)
兒童理財顧問 李錦

證券代碼：000026 200026 證券簡稱：飛亞達 A飛亞達 B
債券代碼：112152 債券簡稱：12 亞達債 公告編號：2016-002

飛亞達（集團）股份有限公司 關於“12 亞達債”贖回暨摘牌的 第一次提示性公告

本公司及董事會全體成員保證公告內容的真實、準確和完整，沒有虛假記載、誤導性陳述或者重大遺漏。

特別提示：
贖回資金到账日：2016年2月29日
債券贖回價格：人民幣105.04元/張（含當期利息，且當期利息含稅）
贖回安排：凡在2016年2月26日（含）前買入并持有本期債券的投資者享有獲得贖回全部本金及利息款的權利。
飛亞達（集團）股份有限公司（以下簡稱“公司”）于2013年2月27日發行的飛亞達（集團）股份有限公司2012年度公司債券（簡稱“12 亞達債”，自2016年2月29日（由於27日為休息日，順延至其後的第1個交易日）將期滿三年（第二）年。根據公司“12 亞達債”《飛亞達（集團）股份有限公司2012年度公開發行公司債券募集說明書》（以下簡稱“募集說明書”）有關條款約定，公司可于本期債券第3個計息年度付息前的第30個交易日，決定是否行使贖回選擇權。
根據公司2012年第一次臨時股東大會的授權，公司董事會決定行使贖回選擇權，對贖回登記在冊的“12 亞達債”債券全部贖回。現將有關事項再次公告如下：

一、債券發行的基本情況
1、債券名稱：飛亞達（集團）股份有限公司2012年度公司債券
2、債券簡稱：12 亞達債
3、債券代碼：112152
4、發行總額：人民幣4億元
5、債券期限：本期公司債券期限為5年（附第3年末投資者回售選擇權、贖回選擇權及上調票面利率選擇權）
6、債券形式：實名制記賬式公司債券
二、本次贖回實施安排
1、贖回條件的有關情況及贖回比例
2016年2月29日為“12 亞達債”的第3個計息年度付息日。根據公司“12 亞達債”募集說明書的約定，公司可于本期債券第3個計息年度付息日前的第30個交易日，決定是否行使贖回選擇權。
根據公司2012年第一次臨時股東大會的授權，公司董事會決定行使贖回選擇權，對贖回登記在冊的“12 亞達債”全部贖回。
2、贖回對象
本期債券贖回對象為2016年2月26日（含）收市後在中國證券登記結算有限責任公司深圳分公司登記在冊的“12 亞達債”債券的全部持有人。
3、贖回價格
贖回價格為105.04元/張（含當期利息，且當期利息含稅）。公司贖回債券可能會給投資者帶來損失，請投資者注意風險。
4、贖回條款
公司“12 亞達債”募集說明書中有關贖回選擇權條款約定如下：
發行人將于本期債券第3個計息年度付息日前的第30個交易日，在中國證監會指定的信息披露媒體上發布關於是否行使贖回選擇權的公告，若決定行使贖回權利，本期債券將被視為第3年全部到期，發行人將以票面價值加最後一期利息向投資者贖回全部公司債券。贖回的支付將按照本期債券登記機構的有關規定統計債券持有人名單，按照債券登記機構的相關規定辦理。

5、利息及支付方式
根據公司“12 亞達債”募集說明書，本期債券贖回的利息支付方式為：本期債券的票面利率為5.04%，採用單利按年計息，不計復利，逾期不另計利息。本期債券按年付息，利息每年支付一次，到期一次還本，最後一期利息隨本金的兌付一起支付。若發行人在第3年末行使贖回選擇權，所贖回債券的票面面值加第3年利息在第三個計息年度期滿後于贖回日一起支付。
三、本次贖回付款安排
1、債券贖回日/摘牌日：2016年2月29日
2、贖回資金到账日：2016年2月29日
3、贖回安排：凡在2016年2月26日（含）前買入并持有本期債券的投資者享有獲得贖回全部本金及利息款的權利。
4、本次贖回債券享有2015年2月27日至2016年2月26日期間利息，利率為5.04%。付息每手債券面值人民幣1,000元的“12 亞達債”派發利息為人民幣50.4元（含稅），扣稅後個人、證券投資基金債券持有人取得的實際每手派發利息為人民幣40.32元；扣稅後非居民企業（包含合格境外機構投資者、人民幣合格境外機構投資者）取得的實際每手派發利息為人民幣45.36元。
5、付款方式：公司將依照中國證券登記結算有限責任公司深圳分公司的登記結果，在本次贖回資金到账日2個交易日前，將“12 亞達債”贖回本金及利息足額劃付至中國證券登記結算有限責任公司深圳分公司指定的銀行賬戶。該贖回資金通過中國證券登記結算有限責任公司深圳分公司清算系統進入投資者開戶的證券公司的登記公司備付金賬戶中，再由該證券公司在贖回資金到账日劃付至投資者在該證券公司的資金賬戶中。
四、關於本次贖回對象繳納公司債券利息所得稅的說明
(一)個人投資者繳納公司債券利息所得稅的說明
根據《中華人民共和國個人所得稅法》以及其他相關稅收法規和文件的規定，本期債券的個人投資者應就其獲得的債券利息所得繳納個人所得稅。個人投資者取得的本期債券利息應當繳納10%的企業所得稅，將統一由付息網點負責一次性代扣代繳並直接向各付息網點所在地的稅務部門繳付。如各付息網點未履行上述債券利息個人所得稅的代扣代繳義務，由此產生的法律責任由各付息網點自行承擔。
(二)關於向非居民企業徵收公司債券利息所得稅的說明
對於持有“12 亞達債”的合格境外機構投資者、人民幣境外機構投資者（以下簡稱“QFII、RQFII”）等非居民企業（其含義同《中華人民共和國企業所得稅法》），根據2008年1月1日起施行的《中華人民共和國企業所得稅法》及其實施條例、2009年1月1日起施行的《非居民企業所得稅源泉扣繳管理暫行辦法》（國稅發[2009]3號）以及2009年1月23日發布的《關於中國居民企業向QFII支付股息、紅利、利息代扣代繳企業所得稅有關問題的通知》（國稅函[2009]47號）等規定，非居民企業取得的本期債券利息應當繳納10%的企業所得稅，中國證券登記結算有限責任公司深圳分公司將按10%的稅率代扣相關非居民企業上述企業所得稅，在向非居民企業派發債券稅後利息後將稅款返還本公司，然後由本公司向當地稅務部門繳納。
五、聯繫方式
諮詢機構：飛亞達（集團）股份有限公司董事會辦公室
聯繫人：張勇 熊麗佳
電話：（0755）86013669/86145203
傳真：（0755）83348369
聯繫地址：深圳市南山區高新南一道飛亞達科技大廈20樓（518057）
特此公告
飛亞達（集團）股份有限公司董事會
二〇一六年一月十三日



香港商報廣告效力宏大
富泰國際
www.FT8877.com
股票T+0
漲跌双向交易/資金杠杆100倍
誠招代理 推有客戶 获取佣金高达30%