

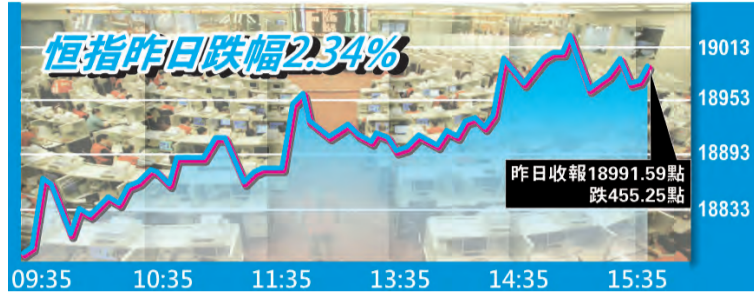
減息降準機會跌 港股反彈暫告終

減息降準機會跌

負資產又殺到

樓市下跌，負資產個案重臨。據金管局上周五公布，去年第四季，負資產住宅按揭貸款宗數為95宗，是自從2014年第三季以來再次錄得負資產個案。這些個案主要涉及銀行職員住屋按揭貸款，而這類貸款的按揭成數一般較高。期間，負資產住宅按揭貸款涉及的金額為4.18億元。

假期前市場觀望情緒逐漸濃厚，惟市場不明朗因素甚多，相信港股短線將保持弱勢，恒指失守19000點關口，可能進一步下試近日低位18534點。



成，導致大部分上市鋼企出現虧損。內地鐵意解除鋼企困境，傳聞內地即將公布鋼鐵業去產能指導表，反映內地推動行業健康發展的決心。鞍鋼(347)剛發布年報預告預計虧損43.76億元人民幣，不過對股價並沒有帶來壓力。鋼鐵行業相信將是首批受惠供給側改革的行業之一，產能減少或可促進鋼價復甦，繼而改善盈利表現。公司股價近日從低位回升，投資者可考慮在3.20元買入，目標看3.70元，跌穿3.00元則作止蝕。

獨立股評人 歐業亨 (逢周四刊出)

亨倉有升

農曆新年前，人行通過逆回購向市場放水，以減低市場對內地減息降準的預期。再加上內地經濟數據結果較差，環球股市表現不濟，港股本周觸及20天線後轉勢向下，2月首3個交易日均告下跌。

內地銳意穩定樓市內房股

銀聯重申境外買保險單筆5000美元的限制，不過銀聯並無限制每天交易宗數，而內地客戶亦可通過其他方式支付保費，相信市場過分憂慮政策對友邦(1299)業務的負面影響。另一邊廂，內地出招降低非一線城市首套房首付比例至20%，去庫存化意味甚濃，反映內地銳意穩定樓市，預料對內房股短線表現有幫助。

留意鞍鋼

內地鋼鐵行業處於水深火熱之中。由於鋼鐵需求萎縮，原材料價格大跌，去年鋼鐵價格按年下跌逾三

恒指下試 18600 點

耀目觀戰

美股現急挫，油價再度跌破30美元水平，加上部分企業業績令人失望，拖累大市氣氛。內地股市向好，受惠入春春節前繼續放水，但滬深兩市交投淡靜，顯示投資者入市態度審慎。港股未能受惠內地股市表現，外圍及油價持續波動，拖累大市氣氛，預料指數再下試低位，考驗18600點支撐，19400點已成主要阻力。

PMI 創逾3年最低

國家統計局公布1月份中國製造業採購經理指數(PMI)為49.4%，低於市場預期的49.6%，創逾3年最低，並連續6個月低於50榮枯線。分企業規模看，大型企業PMI為50.3%，比上月回落0.6%；中型企

業PMI為49.0%，比上月下降0.6%，繼續處於臨界點下方；小型企業PMI為46.1%，持續位於收縮區間。從分類指數看，PMI分類指數中，生產指數和供應商配送時間指數高於臨界點，新訂單指數、從業人員指數和原材料庫存指數低於臨界點。數據顯示，經濟在一季度仍繼續受壓，中央需要出台更大力度的財政政策及貨幣政策，才有望扭轉製造業目前困境。

中石油集團發布報告稱，中國油氣儲運領域將按照網運分開的既定思路，逐步推動管道業務分離分立，在條件成熟的情況下成立獨立的管網公司。中國石油經濟技術研究院副院長表示，2016年石油天然氣體制改革總體方案即將出台，油氣行業覆蓋全產業鏈的「立體改革」將全面展開，改革將向進一步打破行政壟斷、管住自然壟斷、放開競爭環節的方向推進。各項改革將在試點基礎上逐步推進，實施細則和配套政策的制訂將是2016年的重頭戲。中石油今年在分拆管網業務將有重大進展，留意當中交易能否提升業務盈利能力及估值。



中石油分拆管網業務有進展。

建議3.25元吸納廣深鐵路

個股方面，廣深鐵路(525)日前發盈喜，預料去年度淨利潤增長45%至65%，盈利增長主要由於公司積極應對市場的變化，拓展新的鐵路運輸服務業務，鐵路運輸服務收入明顯增長。持續優化生產組織，提高資產的使用效率；通過強化成本控制，公司經營品質進一步提升。廣深鐵路為內地鐵路客運費用提升的主要受惠者，目前相關收入佔其總收入近五成。股價下調後，目前水平有吸引力，可趁低吸納。建議於3.25元吸納，上望3.80元，跌穿2.95元止蝕。

中國銀盛財富管理首席策略師 郭家耀 (作者為證監會持牌人 逢周四刊出)

一致看淡 慎防相反理論效應

漫步人生

過去兩周恒指從最低18534回升至19770，但觀近期恒指走勢仍不能回升20000點關口以上。昨天A股反彈，港股回落，截至執筆時港股已下跌580點。這說明之前回升只是大跌後的一個反彈。從長期走勢分析，港股現時已跌穿2008年底10676開始的中期升浪回吐50%之水平(約在19632)，短期內難扭轉弱勢，若再出現外圍不穩因素如美股大跌、人民幣急挫或地緣政治緊張升溫，不排除港股仍有終極一跌的可能，18500或短暫失守!

18500為短線好淡分界

究其原因，一方面是臨近農曆新年長假期，大多數投資者都以平倉或減少持倉為主，亦不願建立新的倉位。上月恒指下探18500時，也有表現為很強大的支撐，但假若恒指未能升破19770，則後市可能再考驗底部18500。另一方面是近期人民幣走勢不佳，雖然1月下旬一方面是匯率稍微站穩，但外資大舉不斷沽空人民幣、發表不利人民幣言論。在此複合作用下，

2016年金融戰已開打，市場仍受此威脅，資本繼續外流。此外，朝鮮計劃下周發射衛星，增加地緣政治風險，不利中港股市。國際油價持續下跌，也暗示市情黯淡，大量資本紛紛避險流出股市購買黃金。期待猴年股市能開個紅盤，為港股沖喜。也預祝各位讀者新的一年投資順利、得心應手!

香港永裕資產管理董事總經理 史理生 香港浸會大學公司管治及董事學學會會長 (證監會4、5、6、9類持牌 逢周四刊出)

恒生指數	18991.59	-455.25	恒生國企指數	7858.31	-200.52
恒生金融指數	25263.12	-703.23	恒生香港中企	3367.10	-99.75
恒生金融分組	48715.88	-162.94	恒生中國日股	12565.88	-328.58
恒生金融分組	24795.54	-660.32	恒生AH溢價指數	138.62	+2.47
恒指波幅指數	27.91	+3.11	創業板指數	410.77	-6.80

詳盡「港股行情表」已上載香港商報網誌 (http://www.hkcd.com)，予讀者免費查閱。

香港警務處

根據香港法例第200章刑事罪行條例第153A(1)(b)(ii)(B)所發出之通告

樓宇擁有人或租客：
現特通知，位於新界元朗教育路65號福照樓1樓，以下簡稱(上述樓宇)，你身為該處所之擁有人或租客，上述樓宇曾用作違反香港法例第200章刑事罪行條例(以下簡稱上述條例)第153A(1)(a)條所列的罪行，即是上述條例內的第139、143、144及145條所列的罪行。

於二零一六年一月十五日，陳仁風因在上述樓宇干犯管理賣淫場所違反本條例第139(1)(b)條而被裁定罪名成立 (TMCC 177/2016)。

請注意上述條例第153A條第(1)(b)段及第153A(2)(a)段內容。倘若任何人如違反上述罪行，在罪名成立的日期後第四個月起計至十六個月為止的期間內，在上述樓宇的全部或其中一部份再次發現違反上述條例第139、143、144或145條所列的罪行(列於附件)及被裁定罪名成立，將會向上述樓宇發出一個封閉令而上述樓宇會被關閉及封鎖六個月。

二零一六年二月三日

警務處處長 (甘榮耀 代行)

香港法例第200章 刑事罪行條例

第一三九條 經營賣淫場所

- (1)任何人於任何時候—
 - (a)將任何處所、船隻或地方經營作賣淫場所；或
 - (b)管理或協助管理，或以其他方式掌管或控制經營作賣淫場所的處所、船隻或地方，即屬犯罪—
 - (i)一經循簡易程序定罪，可處監禁3年；或
 - (ii)一經循公訴程序定罪，可處監禁10年。

(2)凡—
(a)對某人提出本條所指的控罪，或本條所指的控罪被撤回；或
(b)某人被裁定本條所訂罪行罪名不成立或罪名成立，或就本條所訂罪行的定罪上訴成功，則第145A條即行適用。

第一四三條 出租處所以供用作賣淫場所

- (1)任何人身為處所的擁有人或租客或其代理人—
 - (a)將處所全部或部分出租，而知道其全部或部分將經營作賣淫場所；或
 - (b)如處所全部或部分已用作賣淫場所，故意參與讓其繼續作此用途，即屬犯罪，一經循公訴程序定罪，可處監禁7年。
- 凡—
 - (a)對某人提出本條所指的控罪，或本條所指的控罪被撤回；或
 - (b)某人被裁定本條所訂罪行罪名不成立或罪名成立，或就本條所訂罪行的定罪上訴成功，則第145A條即行適用。

第一四四條 租客等准許處所或船隻經營作賣淫場所

- (1)任何人—
 - (a)身為處所的租客、佔用人或掌管人，准許或容受處所全部或部分經營作賣淫場所；或
 - (b)身為船隻的船東、船長或其他掌管人，准許或容受船隻全部或部分經營作賣淫場所，即屬犯罪，一經循公訴程序定罪，可處監禁7年。
- 凡—
 - (a)對某人提出本條所指的控罪，或本條所指的控罪被撤回；或
 - (b)某人被裁定本條所訂罪行罪名不成立或罪名成立，或就本條所訂罪行的定罪上訴成功，則第145A條即行適用。

第一四五條 租客等准許處所或船隻用作賣淫

- (1)任何人—
 - (a)身為處所的租客、佔用人或掌管人，准許或容受處所全部或部分常用作賣淫；或
 - (b)身為船隻的船東、船長或其他掌管人，准許或容受船隻全部或部分常用作賣淫，即屬犯罪，一經循公訴程序定罪，可處監禁7年。
- 凡—
 - (a)對某人提出本條所指的控罪，或本條所指的控罪被撤回；或
 - (b)某人被裁定本條所訂罪行罪名不成立或罪名成立，或就本條所訂罪行的定罪上訴成功，則第145A條即行適用。



相信未來負資產個案會增加。



股票	收市	升/跌	股票	收市	升/跌
國指	7858.31	-200.52	香港中企	3367.10	-99.75
國企	7858.31	-200.52	中國日股	12565.88	-328.58
金融	25263.12	-703.23	AH溢價	138.62	+2.47
金融分組	48715.88	-162.94	創業板	410.77	-6.80
金融分組	24795.54	-660.32	恒指	18991.59	-455.25
波幅	27.91	+3.11			

本版觀點僅供參考 據此入市風險自擔

香港商報廣告效力宏大

深圳賽格股份有限公司
法定代表人：王立
二〇一六年二月四日