

日期: 02/02/2016

買入時機?

近來最多人問相信都係"跌完未?" 或者"入得未"? 大市由年初的 21327.12 點, 到現在 19000 點左右, 下跌差不多百分之十, 其中有的指數成分股更有 20%以上的跌幅, 是否真的很平?

如果以歷史恒指 PE ratio 計算(下圖), 我會答你: 是的, 真的很平. 現時恒指 PE ratio 為 8.0 左右, 從 15 年 8 月開始已低於 10, 之後跌至近來低位低於 8. 對上兩次恒指 PE ratio 低於 10 分別為 12 年 8 月及 08 年 10 月至 09 年 2 月. 所以現在 ”長線買入” 主要成份股(投資時間為兩年),應是合適時機。但短線而言, 仍然是反覆, 近期低位 18534, 為一重要支持。

(last update on 29 Jan 2016)

	Hang Seng Index (HSI)	HSI-Finance	HSI-Utilities	HSI-Properties	HSI-Com & Ind
Jan 2015	11.42	9.84	19.55	8.44	15.16
Feb 2015	10.80	10.36	6.94	7.54	14.26
Mar 2015	10.61	9.92	6.94	7.29	14.81
Apr 2015	11.99	11.57	7.12	8.11	16.34
May 2015	11.53	11.49	6.97	8.01	14.02
Jun 2015	10.83	10.84	6.73	7.05	13.39
Jul 2015	10.15	9.92	6.68	6.64	12.84
Aug 2015	8.94	8.57	6.28	5.81	11.48
Sep 2015	8.51	8.10	6.45	5.71	10.81
Oct 2015	9.26	8.89	6.75	6.11	11.77
Nov 2015	9.01	8.69	6.29	5.94	11.44
Dec 2015	8.85	8.68	6.37	5.90	10.94
Jan 2016	8.01	7.56	6.08	5.31	10.26

恒生指數有限公司指數市盈率圖

近來大市另一焦點相信是細價股日日跌, 與去年 4 月日日升, 炒概念的情況相反, 有的從高位跌多於 30% 至 50%, 嚴重的如 911 恆發洋參, 一天跌多於 9 成。其實市況轉差, 公司經營環境都轉差, 加上利息上升, 大家有沒有發現近來多了許

CWSI

中達證券投資有限公司

Central Wealth Securities Investment Limited

中達證券

中國富佑集團有限公司 (SEHK: 572) 之聯營公司

Associated Company of China For You Group Company Limited (SEHK: 572)

多公司或名牌大減價，市場多了一些"吉舖"，銀行出現凍薪情況，其實這些都是經濟參考指標，股價亦相對反映出來。

長假期將至，假期前後成為市場轉捩點？羊年最後一個月都以跌市為主，過往很多次假期前後會轉勢，大家不妨小注買入，寄望能"紅盤高開"，賺一點"利是錢"，當然大家一定要留意假期的風險，例如買窩輪時間值減少，內地假期較長，因而沒有指標等等因素。

中達證券全人恭祝大家**身體健康 猴年行大運**

猴年將至，我謹代表中達證券全人

祝各位投資順利，

股期皆**紅**，

猴年發**達**。



黃劍明 - 中達證券董事

✚ 本人為證券及期貨事務監察委員會（證監會）註冊的持牌人士（中央編號AHU702），現持有就證券及期貨條例（香港法例第571章）之第一類規管活動（證券交易）及第四類受規管活動（就證券提供意見）的牌照。

✚ 本人沒有持有所述公司的股票、認股證、期權或第三者所發行與所述公司有關的衍生金融工具等。

免責聲明及風險披露:

- ✚ 本研究報告(“報告”)由中達證券投資有限公司(“中達證券”)發行，所載之資料和意見乃根據中達證券認為可靠之資料來源，以高度誠信來編製，惟中達證券不擔保、保證表述內容之準確性、完整性或正確性，而報告內容均可在不作另行通知之下作出更改。
- ✚ 本研究報告純粹為提供資訊，並非及不應被解作為提供明示的買入或沽出任何產品的要約，任何人因使用本報告內資料而蒙受的任何直接或間接的損失，中達證券或任何附屬成員、分支機構、分析員、高級人員、僱員在法律上均不負責。報告只供指定人使用，未經中達證券許可，不得翻印、分發或作任何用途。
- ✚ 中達證券、其董事、高級人員、分析員或僱員可能持有所述公司的股票、認股證、期權或第三者所發行與所述公司有關的衍生金融工具等。
- ✚ 所有投資均有風險，證券交易的虧蝕風險可以極大，投資者參閱報告後，請先評估風險再作投資。