

香港股市

股票指數	收市	升跌	+/-%
恒生指數	21460.01	-194.15	-0.90
金融指數	32909.79	-133.31	-0.40
公用事業指數	37205.34	-41.98	-0.11
地產指數	26818.35	-99.84	-0.37
工商指數	11610.10	-211.84	-1.79
國企指數	12290.26	-66.62	-0.54
紅籌指數	4158.53	-75.80	-1.79
創業板指數	760.19	4.89	0.65
總成交(億元)	690.43	-152.41	-18.08

期貨指數	最高/最低	收市	升/跌
恒生(即月)	21646/ 21301	21523	-30

HSI 21460.01Y as of close 1/18 Index GP



2010年1月19日

港股行情回顧

- 恒指低開 236 點，早段曾跌近 330 點見 21,320，然後逐步反彈，下午恒指高見 21,646 後又再回軟 21,439，最後收市報 21,460.01，跌 194.15 點；國企指數跌 66.62 點，收報 12,290.26，成交金額 690.43 億元；期指收報 21,523，跌 30 點，比現貨高水 63 點，成交 69,366 張。
- 金融股，彙控(5)跌 1.6%，渣打(2888)升 0.05%；恒生(11)升 0.53%，中銀香港(2388)升 0.48%；東亞(23)跌 0.69%，宏利金融(945)跌 0.97%。
- 中資電信股方面，中移動(941)跌 2.54%；聯通(762)跌 3.89%；中電信(728)跌 1.99%；設備股中興(763)下跌 1.71%，京信通信(2342)跌 3.96%，但中國無線(2369)創上市新高升 8.77%，晨訊科技(2000)升 6.72%。
- 地產股方面，主席李嘉誠上周五再增持長實(1)股權，股價升 1.59%，恒地(12)下滑 1.6%；新地(16)跌 1.18%；新世界發展(17)跌 1.51%，信置(83)跌 0.14%，恒隆地產(101)下滑 0.17%。高鐵撥款獲通過，港鐵(66)逆市升 2.06%，具相關概念的廣深鐵路股份(525)升 5.78%。收租股九倉(4)跌 1.2%，太古 A(19)跌 1.43%；物業代理美聯(1200)發盈喜，股價升 1.92%。
- 其他藍籌股，港交所(388)升 0.34%，國泰航空(293)跌 2.08%；和黃(13)升 0.09%；中遠太平洋(1199)跌 1.37%；招商局(144)升 0.88%；中信泰富(267)跌 0.71%，華創(291)跌 1.18%；中鋁(2600)跌 0.31%；騰訊(700)下滑 3.25%；富士康(2038)回 0.18%。
- 內銀、保險股方面，國壽(2628)下滑 0.27%，平保(2318)升 0.3%，財險(2328)跌 2.8%，太保(2601)下滑 1.27%；建行(939)升 0.49%；工行(1398)升 0.86%；中行(3988)跌 1.5%；交行(3328)升 1.02%，招行(3968)跌 2.67%，中信銀行(998)升 3.8%，民生(1988)跌 0.6%。
- 內房股，中海外(688)跌 1.56%；華潤置地(1109)跌 0.77%；世房(813)下滑 2.29%；遠洋地產(3377)逆市升 1.17%；合生創展(754)跌 3.4%；具海南島概念的碧桂園(2007)升 2.46%；雅居樂(3383)漲 3.6%，富力(2777)則倒跌 0.48%。
- 其他股份方面，品質國際(243)中期業績扭虧為盈，股價逆市升 9.09%；永保時(474)配股集資 7 億元，股價跌 7.14%；亞洲能源物流(351)配股集資 2.3 億元，股價挫 14.65%；變靚 D 控股(8079)擬不逾 2.27 億購雲南銅礦，股價挫 24%；通達集團(698)配股籌 3,840 萬元，股價升 18.64%。

行業短評 (詳見頁四)

- 央行釋放調控信號，短存長貸趨勢強化

股票推薦
建設銀行 (939. HK)

股價	HK\$6.17
目標價	HK\$7.00
止蝕位	HK\$5.80
建議	買入

在經濟復蘇尚未全面明朗化下，中央的收緊銀根步伐應不會太急進。內銀股自高位已跌近差不多 20%，應已很大程度反映貨幣政策轉向的不明朗因素，投資價值浮現。建行的 2010 年預測市盈率 9.8 倍、帳面值 2.1 倍、股息率 4.7%，相當吸引。且技術上在 200 天線應有支援，建議買入。(譚思晉 CE No.: AG0269)

東方海外 (316. HK)

股價	HK\$51.50
目標價	HK\$66.00
止蝕位	HK\$46.00
建議	買入

以總代價 22 億美元(約 171.6 億元)，把全部 7 個位於上海、昆山以及天津的發展中物業專案，售予新加坡嘉德置地，退出內地地產市場；料交易獲得收益 82.3 億元，目前市帳率 1.05 倍，估值吸引，防守性強，建議買入。(梁嘉誠，CE No.: AOU778)

技術分析推介



中國航空工業 (232 ; \$0.46)

走勢

陽燭，突破降軌及近日高位阻力，向好。技術指標 RSI 持續上升，有進一步向好之勢。MACD 牛差距擴大，向好。DMI 中的+DI 與-DI 間差距擴大，向好。

策略

現價入，目標 0.62 元，下破 0.41 元止蝕。

(唐焱, CE No: AHM284)

(以上分析純粹從技術角度出發，與研究部以基礎分析得出的目標價未必一致。)



中國聯通 (762 : \$9.39)

走勢

陰燭，下破近日低位支援，向淡。技術指標 RSI 持續下滑，有進一步向淡之意。MACD 熊差距擴大，向淡。DMI 中的 -DI 與+DI 間差距擴大，向淡。

策略

周線圖支援在 8.60 元區。

(唐焱, CE No: AHM284)

(以上分析純粹從技術角度出發，與研究部以基礎分析得出的目標價未必一致。)

行業短評

央行釋放調控信號，短存長貸趨勢強化

央行 15 日公佈了 2009 年 12 月金融資料：12 月當月新增 3798 億元。人民幣貸款餘額同比增長 31.74%，增幅較上月末低 2.05%；存款餘額同比增長 28.21%，較上月末高 0.02%，行業貸存比環比趨於穩定，但 75% 的監管限制在 1、2 季度仍將對部分銀行帶來一定的制約，如貸存比偏高的中信銀行和民生銀行。但這種影響局限在短期，銀行通過大力吸儲以及適度的信貸投放可滿足監管要求。從結構上看，12 月短存長貸的趨勢繼續強化，當月新增信貸中 4564 億元為中長期貸款；此外，(M1-M0) 與 (M2-M1) 同比增速較上月均略有回落，但增速差仍達 12.72%，與上月基本持平，存款活期化趨勢延續。12 月銀行間市場同業拆借月加權平均利率與上月持平，質押式債券回購月加權平均利率上升 0.02 個百分點。預計由於央行提高央票利率、提升準備金率及通貨膨脹預期的增強，1 月市場化利率將略有上升。

從目前時點看，一方面信貸增速相對於去年的超常規增長有所回落。另一方面，息差的回升趨勢確立並延續。我們認為，2010 年銀行業無論是量價齊升還是以價補量，對行業盈利的判斷仍可以樂觀，維持 2010 年行業業績同比增長 28% 的預測。目前銀行業估值仍有較大安全邊際，再融資需求小於市場預期，預計股指期貨和融資融券的推出將提供行業上漲的催化劑。

期指及技術分析

上周五由於憂慮銀行業盈利，銀行及金融股受壓，道指急跌 100 點，而亞太區股市個別發展，本港大市先行跟隨週邊下跌低開，周一期指早市以 21383 裂口低開 170 點，初段持續下試，最低報 21301，其後轉穩反彈，中段曾回升至 21646，不過，午後市況再轉低迷，指數回落至 21500 水平，最後以 21523 收市，跌 30 點，高水 63 點，成交六萬九千張。現貨成交 690 億。上周五美股下跌百點，本港跟隨大幅低開後再向下試，不過很快便能於低位喘穩，加上內地股市表現偏穩支援下，大市便展開反彈，惟高位承接力不足令市況再轉走低，全日主要爭持於 100 天線左右，可能周一晚美國假期關係，故即市未有一致方向，而現時技術指標仍利淡，估計短期指數將在 21200 至 21800 間反復波動，即市短線宜繼續以順勢操作為主。國期早市 12199 低開 86 點，初段續往下試，最低報 12152，喘穩後展開反彈，最高倒升至 12439，午後沽壓再現指數逐步向下重返 12300 水平，最後以 12318 收市，報升 33 點，成交三萬二千張。跟隨週邊淡勢，國期再度向下試底，現時已接近上月低位，而觸底後作近三百點反彈，令即市出現轉跌為升的單日轉向形態，可能是見底的可能，初步估計 12800 至 13000 為反彈阻力區，現時技術指標仍利淡，動力已降至低水平但跌勢溫和，相信若非內地出現利淡消息，國期走勢將可望喘穩，故此，即市短線宜順勢為主可候低吸納。(經紀業務部)

最近十隻新股表現和 IPO 提示

公司名稱	上市時間	招股價(港元)	上市市盈率	集資金額(億港元)	現價(港元)	增/減幅 (%)*
譚木匠 (837)	29/12/2009	2.58	22.7	1.4	3.60	39.5%
星亮 (955)	29/12/2009	37.00	13.7	1.6	32.90	-11.1%
洪良國際 (946)	24/12/2009	2.15	9.0	10.0	2.53	17.7%
華昱高速 (1823)	23/12/2009	1.28	NA	1.1	1.30	1.6%
中國太平 (2601)	23/12/2009	28.00	24.4	211.2	31.20	11.4%
中國玉米油 (1006)	18/12/2009	3.59	14.0	5.9	8.21	128.7%
勝利油管 (1080)	18/12/2009	2.20	14.1	12.3	2.71	23.2%
摩比發展 (947)	17/12/2009	3.38	21.1	5.6	3.83	13.3%
幻音數碼 (8248)	16/12/2009	0.72	17.3	0.9	0.75	4.2%
春天百貨 (331)	15/12/2009	1.95	NA	18.7	2.94	50.8%

*指上日收市價較招股價的增/減幅。

基金及大股東動向

公司名稱	投資者	交易時間	股數(千股)	增/減持	交易前份額(%)	目前份額 (%)
中石化(386)	摩根大通	4/1/2010	18,047	增	8.98	9.08
中國玉米油(1006)	BNP Paribas	5/1/2010	6,800	增	4.41	5.70
民生物流(8217)	Atlantis Investment Mgt	6/1/2010	151	減	24.06	23.78
鞍鋼(347)	Baring Asset Mgt	6/1/2010	7,990	減	7.37	6.63
天大油管(839)	德銀	31/12/2009	679	增	8.82	9.04

經濟要聞與公司消息

1. 南戈壁能源(1878)昨第二天招股,孖展認購反應並未熱烈,據悉累計借出 3.01 億元孖展額,以南戈公開發售集資 3.6 億元計,仍未足額。另外,內地優閑服式品牌美克國際(953)將於今天招股,集資約 3 億元。
2. 市建局旗下深水埗荔枝角道/桂林街和醫局街專案於昨午 5 時截收標書。市建局發言人指,該局共接獲 8 份標書。已確認就專案入標的發展商,包括恒地(12)、新地(16)、會德豐地產(49)、信置(83)、嘉華地產,均表示以獨資方式入標競投。新世界發展(17)執行董行梁志堅亦指會以獨資方式入標。該重建專案面積約 3.6 萬平方呎。市建局的構思是建造約 390 個住宅單位,以及 5 萬平方呎的商業樓面。
3. 中鋁(2600)發盈警,按中國會計準則,預期去年全年將錄得歸屬母公司虧損。該公司 08 年同期錄歸屬於母公司淨利潤 922.8 萬元人民幣。中鋁指,受國際金融危機影響,去年國內外相關行業對鋁的需求大幅減少,加上產能過剩,導致鋁價於 09 年上半年低位運行。同時,公司產能利用率處於較低水平。因此,09 年上半年公司業績出現較大幅度的虧損。
4. 新加坡嘉德置地宣佈,以 22 億美元(約 171.6 億元)收購東方海外(00316)於上海、昆山、天津七個物業專案,涉及樓面達 148 萬方米,其中半數為住宅物業,其餘為寫字樓、商舖與酒店。
5. 電盈(8)發新聞稿指,公司決定申請免費電視牌照,並將於稍後遞交有關申請,相信這決定將符合消費者及電視觀眾的利益。

主板股票沽空紀錄

編號	股份名稱	沽空股數	沽空金額	占沽空總成交
939	建設銀行	50,692,000	313,718,380	7.58%
1398	工商銀行	48,831,000	286,977,570	6.94%
5	滙豐控股	2,724,800	242,701,940	5.87%
700	騰訊控股	1,275,900	218,309,930	5.28%
3988	中國銀行	41,026,000	162,127,700	3.92%
2318	中國平安	2,135,500	143,275,800	3.46%
3323	中國建材	8,226,000	115,223,000	2.79%
1919	中國遠洋	10,592,000	111,146,520	2.69%
16	新鴻基地產	1,026,000	110,580,600	2.67%
388	香港交易所	649,500	95,485,500	2.31%

總數錄得賣空交易之證券數目 : 288
 總錄得賣空交易之指定證券數目 : 288
 賣空交易成交股數 : 375,738,950
 賣空交易成交金額 : 港幣 4,136,558,071
 2010/01/18

光大控股證券公司評級

買入	未來六個月的投資收益率領先相關行業指數 15%以上
增持	未來六個月的投資收益率領先相關行業指數 5%至 15%
持有	未來六個月的投資收益率與相關行業指數變動幅度相差-5%至 5%
減持	未來六個月的投資收益率落後相關行業指數 5%至 15%
沽出	未來六個月的投資收益率落後相關行業指數 15%以上

披露事項

在評論中，本公司並無擁有相當於所分析上市公司 1%或以上市值的財務權益(包括持股)，與有關上市公司並無投資銀行關係，亦無進行有關股份的莊家活動。本公司員工均非該上市公司的雇員。上述分析員並無於本報告所載的上市公司中擁有財務權益。

免責聲明

本報告由中國光大資料研究有限公司所提供。本報告之內容不是為任何投資者的投資目標、需要及財政狀況而編寫。本報告內所載之資料乃得自可靠之來源，惟並不保證此等資料之完整及可靠性，亦不存有招攬任何人參與證券或期貨等衍生產品買賣的企圖。本報告內之意見可隨時更改而毋須事先通知任何人。中國光大資料研究有限公司並不會對任何人士因使用本報告而引起之直接或間接之損失負責。

中國光大資料研究有限公司不排除其員工及有關公司的員工對有關報告內容提及的投資工具及產品有其個人投資興趣。

本報告乃屬於中國光大資料研究有限公司之財產，未經本公司事前書面同意，任何人仕或機構均不得複製、分發、傳閱、廣播或作任何商業用途。

本公司乃受香港證券及期貨監察委員會所監管，並受香港證券及期貨條例及有關附屬條例約束。

地址：香港夏愨道 16 號遠東金融中心 40 樓

聯絡電話：2530 8288 2530 8287