

香港股市

股票市場

每日簡評

2012年1月12日 星期四

環球市況

主要指數	收市	升跌	%
上證綜指	2276	-9.7	-0.42
標普 500	1292	0.4	0.03
道指	12449	-13.0	-0.10
英國富時	5671	-25.9	-0.45
德國 DAX	6152	-10.6	-0.17
法國 CAC	3205	-6.0	-0.19
商品	收市	升跌	%
紐約期油	100.87	-1.37	-1.34
倫敦期油	112.24	-1.04	-0.92
紐約期金	1641.97	9.63	0.59
CMX 期銅	354.60	3.30	0.94
CBOT 玉米	651.50	-0.50	-0.08
外匯	收市	升跌	%
美匯指數	81.26	0.45	0.56
歐元	1.271	-0.01	-0.56
日圓	76.85	0.00	0.00
澳元	1.031	0.00	-0.04
人民幣	6.315	0.00	0.01
港元	7.766	0.00	0.00

恒生指數▲0.78% 收 19151.94 點 成交額(億)532.63▲29.3%(20日均值)
 國企指數▲0.99% 收 10517.07 點 恒指波幅指數 22.77▼2.94%

最新重大經濟資料	地區	時間	實際	預期	前值	影響
GDP 年比	德國	2011	3.0%	3.0%	3.6%	中性

大市展望

- **美國經濟保持輕度增長，美股個別發展。**原油庫存意外上升，紐約期油跌逾 1% 拖累油股回吐。不過，有報告看好銀行股未來前景，金融股上升抵銷能源股下跌的影響。另外，美國聯儲局的最新發佈的褐皮書指出美國經濟保持輕度增長，亦為美股帶來支撐作用。
- **歐洲股市普遍下跌。**評級機構惠譽警告歐洲央行應加大解決歐債危機力度，以避免歐羅崩潰的「巨大災難」，加上資料顯示德國經濟第四季度或將出現小幅萎縮，拖累歐股表現。然而，德國 5 年期國債拍賣結果理想，略為舒緩市場的緊張氣氛。
- **市場關注今早內地公佈 12 月份多項重要經濟資料，其中我們預期 CPI 微降至 4.1%。**
- **溫總「提振股市信心」的言論令中港股市的投資氣氛得到改善。**內地股市經過兩日急升後，昨日從高位稍為回落，港股則在中資股帶動下，繼續造好。港股後市能否繼續向上突破將視乎內地有沒有更多實質的行政措施，或者政策支持。預計恒指今日在萬九點附近鞏固。

今日焦點

- **行情回顧：**評級機構惠譽表示，預期今年不會降低德法 3A 信貸評級，帶動美股上升。內地股市連升兩日後回落，恒指高開 67 點後，早段最多倒跌 7 點，中午收市升 16 點。港股下午升幅擴大，恒指全日收市報 19151 點，升 147 點或 0.8%，全日成交輕微收窄到 533 億。
- **大市展望：**預期恒指今日期指結算日將隨週邊股市偏軟，成交有機會繼續淡靜，下試 18,328 點(10 天線)。
- **板塊動向：**受到總理溫家寶利好言論刺激，加上市場預期今日公佈的 12 月通脹將降至 4%，此將給予中央更大空間放鬆銀根，內銀股逐將大為受惠；煤炭股表現參差；早前汽車股熱炒，今汽車代理股見追落後。
- **每日一股：**中銀香港 (2388；\$19.14)，現價增持，目標價 21.0 元，止蝕價 18.1 元。
- **技術分析推介：**馬鞍山鋼鐵 (323；\$2.87)，現價入，目標 3.30 元，2.60 元以下止蝕。

重大新聞

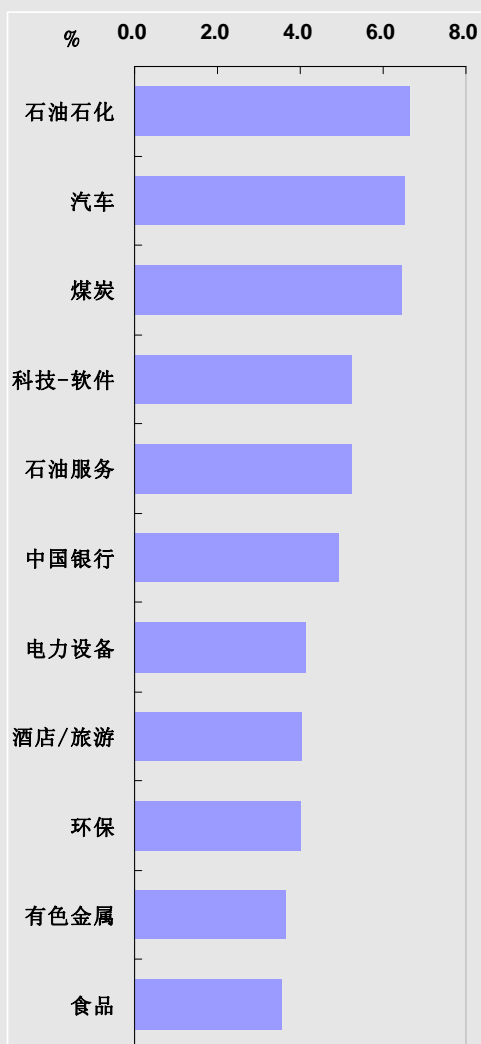
- **褐皮書指美國經濟保持輕度增長。**聯邦儲備局最新發表的經濟報告「褐皮書」指出，去年底美國經濟有輕度增長跡象，主要受假日銷售強勁支持，但也指出各地區的樓市依然疲弱，令經濟增長受壓，而各區的通脹壓力仍然有限，令聯儲局有更多刺激經濟的空間。
- **歐央行存款創新高。**歐洲銀行存放在歐洲央行的隔夜存款續創新高，至 4,859 億歐元，意味央行上月向歐銀提供的 3 年期貸款幾乎全數回流。這突顯了信貸緊縮危機未除，歐銀寧願蝕息，也不願向外放貸。
- **中銀監「叫停」發行票據類信託。**內地在去年第四季開始，信託產品發行量大增，引起監管層憂慮擾亂信貸控制；據外電報導，中國銀監會昨天突然「叫停」票據類信託產品的發行。根據市場統計資料，截至 11 月底，2011 年共發行全部投資於票據的信託產品 235 款，占新發行信託產品 7.6%，其中上半年僅發行 6 款，但下半年、尤其是四季度票據類信託發行共 146 款，占整體近 22%。受到中銀監叫停票據信託產品消息影響，市場憂慮情緒令收票行減少，加上春節臨近預期資金緊張，相信轉貼利率將上升。
- **RQFII 基金昨日正式推出。**RQFII (即境外人民幣透過本港中資機構投資內地市場) 產品昨首日供散戶認購，兩隻分別於昨日正式推出市面的 RQFII 基金，分別由海通及匯添富發行。根據基金資料概要，申銀萬國 RQFII 入場費亦為 1 萬元人民幣，管理費每年為 1.2%，另設最高每年 1.5% 的受託人費用及託管費用。

恒指一日表現



板塊

漲幅最高 10 個板塊(5 個交易日內)



行情回顧

■ 評級機構惠譽表示，預期今年不會降低德法 3A 信貸評級，帶動美股上升。內地股市連升兩日後回落，恒指高開 67 點後，早段最多倒跌 7 點，中午收市升 16 點。港股下午升幅擴大，恒指全日收市報 19151 點，升 147 點或 0.8%，全日成交輕微收窄到 533 億。

板塊動向

■ 受到總理溫家寶利好言論刺激，加上市場預期今日公佈的 12 月通脹將降至 4%，此將給予中央更大空間放鬆銀根，內銀股逐將大為受惠：工商銀行 (1398) 升 2.03%；建設銀行 (939) 升 0.53%；中國銀行 (3988) 升 1.67%；農業銀行 (1288) 升 2.62%；交通銀行 (3328) 升 2.29%；招商銀行 (3968) 升 0.97%；中信銀行 (988) 無升跌。

■ 煤炭股表現參差，中煤能源 (1898) 率先公佈業績，升 3.84%；兗州煤業 (1171) 升 2.05%，恒鼎實業 (1393) 升 4.08%，福山能源 (639) 升 4.23%，中國神華 (1088) 則跌 1.28%。

■ 早前汽車股熱炒，今汽車代理股見追落後，中升 (881) 升 6.8%；正通 (1728) 揚 6%。

二十個熱門板塊趨勢

板塊	昨日(%)	一周(%)	一月(%)	趨勢
鋼鐵	4.35	3.27	1.77	↗
汽車	3.99	6.52	8.67	↗
機械	3.95	0.26	0.59	↗
煤炭	2.94	6.46	-1.81	↗
體育用品	2.76	-0.61	-0.81	↘
金礦	2.71	1.57	-8.03	↗
科技-軟體	2.35	5.25	-2.43	↗
基建	2.10	3.38	-2.17	↗
有色金屬	1.97	3.65	-0.41	↗
衣履鞋類	1.66	2.52	3.85	↗
中國地產	1.55	3.39	0.94	↗
傳媒出版	1.44	0.00	0.66	↘
公路/運輸	1.43	0.11	1.45	↗
中國保險	1.32	1.38	-4.64	↗
中國銀行	1.32	4.94	6.18	↗
石油石化	1.32	6.64	5.52	↗
香港零售	1.27	1.13	-0.75	↗
航運	1.23	0.65	1.01	↗
汽車相關	1.12	1.26	-1.48	↗
酒店/旅遊	1.11	4.03	4.65	↗

「提振股市信心」的有效期

溫總一句「提振股市信心」，內地 A 股馬上急升，上證綜合指數當日(1 月 9 日)升近百分之三，創近三個月的最大單日升幅，成交額亦是跟隨增加，較上個交易日增逾五成。港股當然因而受惠，恒指由低位急升近 600 點，擺脫了因歐美股市下挫的劣勢。溫總的話可說是一字千金，可惜的是，投資者善忘的，一句「提振股市信心」的有效期能有多長，才是投資者最關心的問題。

其實溫總這句話是原則性講話，如果沒有實質的行政措施，或者政策支持，日前的急升，只能起一時的作用，或者是股市累積一定跌幅後，借此出現報復性的反彈而已，不能視之為常態。可是，2012 年的股市亦不能以常態視之，估計在隨後的日子裏，股市會經常出現這種暴漲急挫的走勢。因為普遍的投資者，不論是基金大戶，還是一般的散戶，對後市都看不清；太多的不確定因素，包括歐債，包括美國經濟發展，以及中央的政策，這些不明朗因素最後都會演變成市場的劇烈波動。

… … 估計在隨後的日子裏，股市會經常出現這種暴漲急挫的走勢

我們上海研究部認為，A 股政策底部已形成，溫總要催穀股市上漲難度不大，只是 A 股近兩年發展與經濟表現脫鉤，中央要根治股市頑疾，才能促其中長期健康發展。投資者單單看見了「提振股市信心」這句振奮人心的金句，可能會忽視了全國金融工作會議強調的金融改革的重點 - 金融核心是為實體經濟服務。

溫總短期內要提振股市信心不難

溫總短期內要提振股市信心不難，但托市總不是長遠之計，金融市場能否自行有力發展才是關鍵。只是此事實非一朝一夕之功，單單看上證指數與經濟脫鉤，已令投資者及學者無言，不用說其他不規範的地方了。事實上，內地經濟持續向好，2010 年及 2011 增長分別達 10.3%及 9.0%，增速在全球中名列前茅，但不幸的是上證在過去兩年，分別重挫逾 14%及 22%。所以，金融改革將是未來五年金融工作的主旋律。

《人民日報》當然是支持溫總的講話，指出 A 股 10 年來零漲幅，主因乃制度使然，可見金融改革的迫切性。另一方面，《華爾街日報》則認為，由於未有具體措施出臺，溫總的信心論只具象徵意義。那麼，我們會期待哪些措施呢？

提振股市信心，並不單單是一句口號，而是與打造一個金融強國的發展結合起來。溫總強調「積極穩妥發展各類金融市場，基本形成功能相互補充、交易場所多層次、交易產品多樣化的金融市場體系。」下表整理了這八大金融改革的要點，以及可期待的後繼措施。

第四次全國金融工作會議（2012 年 1 月 7-8 日）主要決議

重要決議	議題延續性	未來五年前瞻
1. 為經濟社會發展提供更多優質金融服務	除農村金融改革是前幾次會議延續外，其他領域改革屬全新議題	金融支援實體經濟力度有望增強，資金游離於實體經濟之外的局面有望改善，信貸政策與產業政策的銜接更為順暢
2. 深化金融機構改革	將第三次會議銀行改制議題進一步深化，並將改制範圍拓展到證券、保險等金融機構	金融支援實體經濟力度有望增強，資金游離於實體經濟之外的局面有望改善，信貸政策與產業政策的銜接更為順暢
3. 加強和改進金融監管，切實防範系統性金融風險。	是第一次、第二次金融會議的延續	建立統一的宏觀審慎監管體系
4. 防範化解地方政府性債務風險。	全新議題	構建地方政府債務規模控制和風險預警機制，未來發行地方債與徵收房產稅相互銜接的良性機制有望試點並逐漸推行
5. 加強本市場和保險市場建設，推動金融市場協調發展	第三次會議精神延續	直接融資比重穩步提高，金融脫媒促使商業銀行進行體制機制創新
6. 完善金融宏觀調控體系	全新議題	利率市場化和人民幣匯率機制改革有望加速

7. 擴大金融對外開放，提高資源配置能力和金融安全保障水準	第三次會議精神延續	政策助力上海金融中心建設，外匯儲備管理以及人民幣資本專案開放進程得到推進
8. 加強金融基礎建設，改善金融發展環境	全新議題	建立有關金融消費者保護的法律（尤其涉及登記、託管、支付、清算等金融基礎設施的規章）

資料來源：光大證券

金融工作會議後我們期待什麼

金融改革清單	入選理由	可能的影響
加大信貸對實體經濟的支援力度	需加快推進保障房建設，對沖商業地產投資的下滑，促進房地產市場的有序調整； 需加大對基建投資的信貸支持力度，對沖房地產投資下滑的影響； 中小企業融資和經營困境一直沒有實質緩解，影響經濟體的活力和就業市場的平穩。	基建投資自低位回升，經濟增速適度回落，在決策層容忍範圍之內； 小微企業景氣回升，就業改善
加強對系統性風險的把控	房地產、地方政府融資平臺和商業銀行被“三位一體”地綁定在一起。其房地產的投機屬性較為突出，實際上也位居虛擬經濟之列； 外資撤離中國，特別是中國房地產帶來的衝擊不可小覷； 政府調控房地產市場的能力邊界正在經受考驗。	基建投資自低位回升，經濟增速適度回落，在決策層容忍範圍之內； 小微企業景氣回升，就業改善
金融制度改革推進	中國股票一級和二級市場嚴重失衡，二級市場糟糕表現危及一級市場的融資功能； 經濟趨弱，股市低迷，“信心比黃金更重要”（溫總理語）。	中國股市“重融資，輕回報”狀況得到一定改善

資料來源：光大證券

溫總提出要「提振股市信心」，豈止是一句口號！

溫總提出要「提振股市信心」，豈止是一句口號！

可是改革不是一朝一夕可以實現的，雖然中央最高層已表明要處理有關問題，可是換屆年要維穩，估計短期不會有太激烈的動作，估計仍會以調動資金為主，而事實上可入市的中央資金來源很多，包括社保基金、企業年金、保險公司等。另外，1月份資金面出現鬆動跡象，加上人民銀行可能在春節前下調存款準備金率(RRR)，均有助提振信心。

內地今年經濟挑戰頗大，尤其是歐債危機引發的問題將在今年更加顯著，令內地出口繼續放緩。剛剛公佈的年12月出口增長已降至2年來最低的13.4%，進口增長也降至11.8%，都令人擔心內地今年貿易表現能否保持兩成以上增長，從而影響內地經濟表現。事實上，第三季度GDP增幅降至兩年來最低的9.1%，並有持續下調的趨勢。一些外資投行因而不斷預測中國經濟硬著陸，相信中央刺激經濟在所難免，否則如何提振股市信心，實在難以想像，上市公司業績下滑，投資者對股市更有信心。

今日公佈12月PPI和CPI將持續下調

值得注意的是國家統計局今日公佈12月PPI和CPI，市場預期PPI繼續放緩至兩年來最低的1.6%(光證預期2.0%)，CPI則降至4.0%(光證預期4.1%)，是15個月來的低位。持續下降的通脹資料，可能成為人行下調存准率的催化劑，也可以擴大今年多次下調存准率的空間，對於大市會是利好因素。

每日一股

中銀香港 (2388 ; \$19.14) :

中央允許首家央企來港發債。

建議價 \$19.14

目標價 \$21.0

止蝕價 \$18.1

建議 增持

投資推介



推介原因

■ **中央允許首家央企來港發債。**發改委在網頁公佈，去年 12 月批准中國廣東核電集團向中銀香港 (2388) 借用 30 億元人民幣商業貸款，是境內企業首次獲准借用境外中長期人民幣商業貸款。除了顯示內地放寬內企海外借貸，進一步推動人民幣國際化外，亦有助香港人民幣融資市場建立起來，以及為人民幣存款出路注入新的強心針，強化本港人民幣離岸中心發展。

策略

現價增持，目標價 21.0 元，止蝕價 18.1 元。

推介跟進

過去推介

推介日期	股票名稱	代碼	推介	建議價	目標價	止蝕位	現價	跟進策略
01/12	中銀香港	2388	增持	19.14	21.0	18.1	19.14	-
01/11	江西銅業	358	增持	17.58	19.8	16.0	17.58	持有
01/10	江蘇滬寧高速	177	增持	7.06	7.76	6.70	7.11	持有
01/09	周大福	1929	增持	14.66	15.90	13.70	14.28	持有
01/06	中石化	386	增持	8.65	9.5	8.0	9.02	持有
01/05	銀基集團	886	增持	6.55	7.20	6.22	6.53	持有
01/04	中海油	883	增持	14.14	15.6	13.6	15.18	持有
01/03	海爾電器	1169	增持	6.95	7.65	6.60	7.9	持有
12/30	建設銀行	939	增持	5.42	5.75	5.20	5.63	持有
12/29	歐舒丹	973	增持	14.42	15.86	13.70	15.28	持有

每日一股

馬鞍山鋼鐵 (323 : \$2.87)

走勢

光頭陽燭，突破降軌阻力，向好；RSI 突破降軌，向好；MACD 牛差距擴大，向好；DMI 中的 DMI+與 DMI-間差距擴大，向好。

策略

現價入，目標 3.30 元，2.60 元以下止蝕。

推介跟進

技術投資推介



過去推介

推介日期	股票名稱	代碼	推介	建議價	目標價	止蝕位	現價	跟進策略
01/12	馬鞍山鋼鐵	323	增持	2.87	3.30	2.60	2.87	-
01/11	東方航空	670	增持	2.81	3.30	2.60	2.80	持有
01/10	金風科技	2208	增持	4.20	5.00	3.95	4.3	持有
01/09	MI 能源	1555	增持	2.12	2.50	1.95	2.24	持有
01/06	遠大中國	2789	增持	1.13	1.40	1.03	1.12	持有
01/05	粵海投資	270	增持	4.97	5.8	4.6	4.71	持有
01/04	中石化	386	增持	8.62	10.0	8.00	9.00	持有
01/03	中化化肥	297	增持	2.18	2.60	2.00	2.27	持有
12/30	安徽海螺水泥	914	增持	24.5	30	22.0	22.0	止蝕
12/28	上海石化	338	增持	2.62	3.15	2.50	2.89	持有

熱門半新股表現

股票名稱	代碼	上市時間	昨天(%)	一周(%)	一月(%)	招股價 (港元)	現價 (港元)	增/減幅 (%)*
中國天瑞水泥	1251	2011-12-23	0.80	0.00	-	1.23	1.26	2.44
華油能源	1252	2011-12-23	0.00	2.05	-	2.41	2.99	24.07
京能潔能	579	2011-12-22	0.00	-0.60	-	1.67	1.67	0.00
中國纖材	3778	2011-12-22	1.18	10.26	-	0.70	0.86	22.86
浩沙國際	2200	2011-12-16	2.04	1.35	-	1.60	1.50	-6.25
新華人壽	1336	2011-12-15	0.39	1.57	-	28.50	25.95	-8.95
周大福	1929	2011-12-15	1.68	1.82	-	15.00	14.52	-3.20
寶信汽車	1293	2011-12-14	-1.41	-8.85	-	8.50	7.00	-17.65
中國多金屬	2133	2011-12-14	0.00	-1.64	-	2.22	1.80	-18.92
豪特保健	6880	2011-12-13	5.43	-1.02	-	1.58	0.97	-38.61
中國服飾	1146	2011-12-9	1.44	1.44	-5.37	1.64	1.41	-14.02
一化控股	2121	2011-12-9	-1.60	-2.38	-9.56	2.70	2.46	-8.89
中國休閒食品	1262	2011-12-9	1.50	-0.49	-7.73	2.65	2.03	-23.40
時代集團	1023	2011-12-6	-0.79	-10.00	-14.29	2.95	2.52	-14.58
香港電訊	6823	2011-11-29	0.00	0.42	4.65	4.53	4.73	4.42
廣豪國際	844	2011-11-24	0.00	3.60	10.58	0.80	1.15	43.75
中國車輛零部件	1269	2011-11-23	6.70	11.68	32.78	1.40	2.39	70.71
金寶寶	1239	2011-11-18	2.83	-2.24	11.79	1.25	2.18	74.40
豐臨集團	1152	2011-10-28	0.00	0.00	-1.92	0.50	0.51	2.00
科諾威德	1206	2011-10-27	0.00	-1.80	1.87	1.00	1.09	9.00
中信證券	6030	2011-9-30	3.27	5.47	-0.29	13.30	13.88	4.36
中國罕王	3788	2011-9-30	1.65	1.23	0.41	2.51	2.46	-1.99
動感集團	1096	2011-9-28	0.00	0.00	-0.88	1.20	1.13	-5.83
天福	6868	2011-9-26	2.22	2.22	4.55	6.00	5.52	-8.00
鴻國國際	1028	2011-9-23	0.44	11.88	25.56	2.30	2.26	-1.74
新鑫零售	6808	2011-7-27	0.92	2.60	-4.17	7.20	9.87	37.08
匯星印刷	1127	2011-7-25	0.00	-1.06	-7.00	0.70	0.47	-33.57
漢港房地產	1663	2011-7-22	0.00	-4.88	-9.30	1.10	0.78	-29.09
盈利時	6838	2011-7-20	0.00	10.17	0.00	1.87	1.30	-30.48
青蛙王子	1259	2011-7-15	1.96	5.58	-11.11	2.60	2.08	-20.00

指上日收市價較招股價的增/減幅。

期指及技術分析

週二晚美國鋁業公佈上季業績勝預期,投資者憧憬其他美國企業業績理想,市場氣氛好轉支援美股靠穩,道指收市升 69 點,報 12462 點為五個月以來高位,歐洲方面,評級機構惠譽指今年內不會下調法國 AAA 評級,歐債危機憂慮稍為紓緩,歐洲三大主要股市升逾百分之一。週三亞太區股市走勢反復呈個別發展,本港期指早市以 19048 高開 41 點,其後走勢爭持於 18980 至 19060 之間,走勢呈窄幅牛皮,午市後於低見 18959 全日最低位後,旋即轉勢反彈,指數抽升至 19100 水準反復爭持,尾市升勢加劇,最高曾見 19192,最後收市報 19168,升 161 點,高水 16 點,成交減至五萬九千多張,現貨成交稍減至 532 億。週三港股低開高收,期指在夾倉盤帶動下,從低位反彈逾二百點,藍籌股呈個別發展,新世界發展(0017)升逾 5%,是全日升幅最大的藍籌股,雖然港股連升三日,惟市場並沒有實質利好消息出現,加上不少股票已達近期高位,市場沽售情緒漸濃,料期指短期於 19400 至 19600 水準阻力甚大,故此投資者短線宜候高造淡為佳。國期早市以 10471 高開 62 點,早市走勢反復偏軟,曾見低位 10373,其後爭持於 10380 至 10470 之間,午後國期方向明顯向好,指數上升至 10568 全日高位,最後報收 10516,升 107 點,成交三萬九千多張。內地股市繼連日急升後出現回吐,滬指收跌 11 點,相反,國企指數表現仍然強勢。而近日大市成交漸見增加,而內銀內險板塊持續向好,表示市場資金將可能繼續追捧國企股,有利股價上升,惟累積一輪升勢後在高位出現回吐壓力趨大,而現時技術指標持續向好,在市場氣氛帶動下,國企股雖仍有上升空間,惟國期的升勢已呈消耗性疲態,估計國企指數會於 10000 至 10800 之間上落,甚至驟然出現調整,故此,短線仍以候高造淡為妙。(經紀業務部)

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(%)
鞍鋼(347)	花旗	2012/01/05	2,326	減	5.06	4.85
金隅股份(2009)	花旗	2012/01/06	10,419	增	4.34	5.23
中國多金屬(2133)	花旗	2012/01/06	75,000	減	7.62	3.87
京能清潔能源(579)	高盛	2012/01/06	8,646	增	11.65	12.23
上海電氣(2727)	BlackRock	2012/01/04	442	增	5.99	6.00

主板股票沽空紀錄

編號	股份名稱	沽空股數	沽空金額	占沽空該股當天成交
2801	安碩中國 ETF*	5,800	104,400	62.97%
3	香港中華煤氣	2,463,000	44,567,580	62.48%
522	ASM PACIFIC	729,500	70,911,184	60.40%
1038	長江基建集團	310,000	14,260,600	52.20%
1919	中國遠洋	18,108,500	72,810,072	46.08%
2356	大新銀行集團	241,200	1,668,016	44.49%
336	華寶國際	2,291,000	9,420,610	41.82%
1128	永利澳門	3,181,600	58,066,960	40.32%
3933	聯邦製藥	1,016,000	4,525,700	40.22%
2020	安踏體育	2,925,000	25,518,040	39.43%

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	113,200,000	640,056,832	36.74%
700	騰訊控股	1,257,300	208,524,512	11.97%
3988	中國銀行	55,068,000	165,044,304	9.47%
762	中國聯通	10,008,000	159,370,688	9.15%
2823	安碩 A50 中國*	14,000,700	152,030,800	8.73%
386	中國石油化工股份	15,258,000	136,813,824	7.85%
941	中國移動	1,691,000	130,194,752	7.47%
2628	中國人壽	6,181,000	121,772,064	6.99%
1988	民生銀行	16,854,500	117,466,640	6.74%
1928	金沙中國有限公司	4,261,200	100,040,384	5.74%

總數錄得賣空交易之證券數目 : 355
 總錄得賣空交易之指定證券數目 : 355
 s 賣空交易成交股數 : 608,201,700
 賣空交易成交金額 : 港幣 4,880,622,318
 2011/01/11

中國光大證券國際有限公司評級

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

本報告由中國光大證券國際有限公司市場策略部所提供。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。中國光大證券國際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。

中國光大證券國際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證券國際有限公司之財產,未經本公司事前書面同意,任何人士或機構均不得複製、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 36 樓

聯絡電話:2537 6689