

香港股市

股票指数	收市	升跌	+/-%
恒生指数	20109.33	-489.22	-2.38
金融指数	30935.80	-721.24	-2.28
公用事业指数	36695.43	-195.09	-0.53
地产指数	25288.46	-667.69	-2.57
工商指数	10742.48	-298.13	-2.70
国企指数	11410.12	-448.34	-3.78
红筹指数	3899.48	-113.66	-2.83
创业板指数	728.45	-21.75	-2.90
总成交(亿元)	773.84	139.80	22.05

期货指数	最高/最低	收市	升/跌
恒生(即月)	20543/ 20016	20090	-505



2010年1月27日

港股行情回顾

- 港股連跌五日，恆指低開 39 點後，受中資股及內地股市拖累，指數早段曾跌 400 點至 20,184，午後中資股沽壓增加，恆指曾跌近 550 點至 20,046，尾市力守二萬關，最後全日收市報 20,109，跌 489.22 點或 2.38%；國企指數跌 448.34 點或 3.78%，收報 11,410.12，成交額 774 億元；期指收報 20,093，跌 502 點，比現貨低水 16 點，成交 123,368 張。
- 金融股，匯控(5)跌 0.24%，渣打(2888)升 0.39%；恆生(11)跌 1.61%，中銀香港(2388)獲花旗唱好，但股價仍跌 0.74%；東亞(23)走低 1.42%，宏利金融(945)跌 1.72%。
- 中資電信股方面，中移動(941)跌 1.73%；聯通(762)跌 4.13%；中電信(728)跌 4.44%；設備股中興(763)挫 6.05%，京信通信(2342)亦挫 9.45%，中國無線(2369)股價跌 11.88%，晨訊科技(2000)跌 7.52%。
- 地產股方面，長實(1)股價跌 1.92%，恆地(12)下滑 1.53%；新地(16)跌 3.2%；新世界發展(17)跌 2.89%，信置(83)跌 2.46%，恆隆地產(101)明日公布業績，但股價跌 2.63%，而港鐵(66)下跌 2.13%。收租股九倉(4)跌 3.05%，太古 A(19)跌 2.98%；物業代理美聯(1200)跌 2.65%。
- 其他藍籌股，港交所(388)跌 1.91%，國泰(293)跌 1.81%；和黃(13)升 0.18%；中遠太平洋(1199)走低 3.96%；招商局(144)下滑 4.21%；中信泰富(267)跌 3.23%，華創(291)挫 5.3%；中鋁(2600)跌 5.32%；騰訊(700)跌 4.09%；富士康(2038)發盈警，急挫 8.7%。
- 內銀、保險股方面，國壽(2628)下滑 3.97%，平保(2318)跌 5.12%，財險(2328)跌 3.85%，太保(2601)下滑 5.54%；建行(939)跌 2.94%；工行(1398)跌 3.44%；中行(3988)跌 3.41%；交行(3328)跌 3.42%，招行(3968)下滑 3.08%，中信銀行(998)跌 3.21%，民生(1988)跌 2.59%。
- 內房股，中海外(688)跌 3.31%；華潤置地(1109)跌 2.65%；世房(813)主席昨日公布增持 110 萬股，但股價下滑 3.15%；遠洋地產(3377)跌 2.96%；合生創展(754)跌 2.55%；碧桂園(2007)跌 5.9%；雅居樂(3383)挫 6.21%，富力(2777)跌 4.81%。
- 其他股份方面，嘉盛控股(729)總代價 27.5 億收購電池業務及引李嘉誠入股，股價逆市升 62.22%；中油燃氣(603)大折讓配股集資逾 6 億元，股價挫 19.3%；東方明珠創業(632)收購美國猶他州油田業務，股價跌 12%。

行业短评 (详见页四)

- 首 19 天放貸 1.45 萬億 達全年目標 2 成 中央收銀根風聲鶴唳

股票推荐

香港中旅 (308. HK)

股价	HK\$2.01
目标价	HK\$2.60
止蚀位	HK\$1.80
建议	买入

根据报导，国资委将在未来 3 至 5 年内重组央企旗下酒店业务。不以酒店为主业的央企须退出相关业务。这有利目前以酒店为主业的国企，例如中旅。以估值分析，中旅现时的市帐率只有 0.99 倍，股价也偏低。(周健锋 CE No. : AKW790)

京客隆 (814. HK)

股价	HK\$6.80
目标价	HK\$8.00
止蚀位	HK\$5.80
建议	买入

內地物價正在上升，在通漲上行的過程中，由於日用品為生活所必需，加上金額佔消費者總支出不大，日用品的議價能力因而較大，亦能以通脹的幅度提價。故此，物價上升對超市股的收入及盈利，卻有正面的幫助。在超市股中，儘管京客隆的總體規模與同業物美商業和聯華超市較遜，但以 2010 年預測市盈率僅 13 倍，相比同業之市盈率逾 20 倍，若以股息率計，京客隆的預測股息率 3.6%，明顯高於同業的 1% 的水平，其防守性較強，買入。(韩翠茵, CE No. AHM283)

技术分析推介



**聯想 (992; \$5.19)**

**走勢**

陰燭，下破升軌及平均線支持，向淡。技術指標 RSI 下滑，下破升軌及中軸，並有進一步向淡之勢。MACD 熊差距擴大，向淡。DMI 中的+DI 與-DI 間差距擴大，亦是向淡。

**策略**

下一個支持在 4.87 元，不宜失守

(唐焱, CE No: AHM284)

(以上分析纯粹从技术角度出发，与研究部以基础分析得出的目标价未必一致。)



### 騰訊控股 (700; \$143.10)

#### 走勢

陰燭，突破多重底支持，向淡。技術指標 RSI 持續回落，有進一步下調之意。MACD 熊差距擴大，向淡。DMI 中的+DI 與-DI 間差距，擴大。

#### 策略

下一個支持 132.00 元，不宜失守。

(唐焱, CE No: AHM284)

(以上分析纯粹从技术角度出发，与研究部以基础分析得出的目标价未必一致。)

## 行业短评

### 首 19 天放貸 1.45 萬億 達全年目標 2 成 中央收緊銀根風聲鶴唳

內地收緊銀根的風聲四起，內地媒體引述消息指截至上週二（19 日），內地銀行新增貸款已達 1.45 萬億元（人民幣，下同），達全年貸款目標近兩成，迫使中央急煞車，防信貸失控。

消息指工商銀行和中信銀行昨日已就懲罰性存款準備金繳款，監管部門更要求銀行每日上報新增貸款量加強監控，多個城市更傳出銀行已煞停本月餘下時間的放貸。受中央收緊銀根的影響，內地銀行間的拆借利率顯著上升，意味緊縮措施已開始見效。

據悉，今年 1 月首週內地新增貸款已達 6,000 億元，截至第二週，新增貸款更增至 1.1 萬億元。內地傳媒報道，截至 1 月 19 日，新增貸款進一步膨脹至 1.45 萬億元，逼近去年 1 月份的 1.62 萬億元。

中國銀監會主席劉明康曾表示，今年的貸款增長目標為 7.5 萬億元，意味今年頭 12 個工作天，放貸規模已逼近全年目標的兩成。

## 期指及技术分析

美國聯儲局主席連任機會上升，令市場的憂慮情緒稍退，使大市轉穩道指報升 2 3 點，不過亞太區股市仍偏軟全面報跌，本港大市亦在內地緊縮政策影響下回試二萬點關口；週二期指早市以 2 0 5 2 5 低開 7 0 點，稍稍高見 2 0 5 4 3 全日高位後回落，中段爭持於 2 0 2 0 0 水平，午後受到日本及內地股市擴大跌幅拖累，指數低開後逐步向二萬點進發，最低報 2 0 0 1 6，尾市輕微回彈最後以 2 0 0 9 0 收市，跌 5 0 5 點，低水 1 9 點，成交上升至十二萬三千張；下月期指成交四萬多點，轉倉活動轉趨活躍。現貨成交 7 7 4 億。外圍初步轉穩，但奈何內地繼續推行措施以壓止房地產過熱，以及收緊資金，令內房股及銀行股被受壓力，而且亦憂慮緊縮措施持續推出將影響經濟增長，另外，美電上升亦令投資者擔心資金流走，所以市場拋售壓力頗大，指數已跌至四個多月來的低位，未知二萬點水平能否有足夠力量支持；而現時技術指標仍利淡，經過多日來的調整後，技術上已出現超賣壓力，所以估計，若壞消息減退，在近幾天內將可組織反彈浪，幅度強弱則視乎市場氣氛及消息而定，故此，見低追淡的值得率相對下降，短線可待試底後吸納，預期在 1 9 8 0 0 水平應該有較好的支持。國期早市以 1 1 8 5 5 低開 2 0 點，跳高 1 點見 1 1 8 5 6 全日高位後隨即下滑，中段爭持於 1 1 5 0 0 水平，午後進一步下試，最低報 1 1 3 8 2，最後以 1 1 4 3 3 收市，跌 4 4 0 點，成交八萬七千張；下月國期成交四萬六千張。同樣地，國期主要受到內地緊縮政策影響，當中以內房及內銀股有顯著壓力，推動國期呈陰燭下滑，走勢比預期為差，重返上年九月初的水平，而技術指標持續利淡已進入超賣區，相信短期將可組織技術性反彈，不過，若內地政府再推緊縮措施，不排除會下調至 1 0 8 0 0 至 1 1 0 0 0 水平，由於現時消息的指導性強，所以應多留意市場的消息動向，短線則宜順勢買賣為主，或待下試後才作吸納部署。（經紀業務部）

## 最近十只新股表现和 IPO 提示

公司名称	上市时间	招股价(港元)	上市市盈率	集资金额(亿港元)	现价(港元)	增/减幅 (%)*
谭木匠 (837)	29/12/2009	2.58	22.7	1.4	2.86	10.9%
星亮 (955)	29/12/2009	37.00	13.7	1.6	30.55	-17.4%
洪良国际 (946)	24/12/2009	2.15	9.0	10.0	2.04	-5.1%
华昱高速 (1823)	23/12/2009	1.28	NA	1.1	1.26	-1.6%
中国太平 (2601)	23/12/2009	28.00	24.4	211.2	29.00	3.6%
中国玉米油 (1006)	18/12/2009	3.59	14.0	5.9	6.77	88.6%
胜利油管 (1080)	18/12/2009	2.20	14.1	12.3	2.09	-5.0%
摩比发展 (947)	17/12/2009	3.38	21.1	5.6	3.19	-5.6%
幻音数码 (8248)	16/12/2009	0.72	17.3	0.9	0.64	-11.1%
春天百货 (331)	15/12/2009	1.95	NA	18.7	2.69	37.9%

\*指上日收市价较招股价的增/减幅。

## 基金及大股东动向

公司名称	投资者	交易时间	股数(千股)	增/减持	交易前份额(%)	目前份额 (%)
BYD(1211)	FMR LLC	19/1/2010	2,345	减	6.04	5.74
福山能源(639)	China Resource Co. Ltd.	19/1/2010	420,000	减	8.42	0.00
长城汽车(2333)	Value Partners Group Ltd.	18/1/2010	1,200	减	10.27	9.98
合景泰富(1813)	摩根大通	18/1/2010	9,363	增	5.93	6.25
嘉盛(729)	李嘉诚	18/1/2010	400,000	增	0.00	21.77

## 经济要闻与公司消息

1. 中興通訊(00763)宣布, 簽訂合同, 向南非移動運營商 Cell C (PTY) LTD. 提供總金額約為 3.78 億美元的 GSM/UMTS 網絡交鑰匙工程及運維服務。
2. 據聯交所資料, 招商銀行(03968)遭基金未來資產(Mirae Asset Global Investments (Hong Kong) Limited), 於 1 月 19 日場內減持 1009.2 萬股 H 股, 每股平均價 18.822 元, 套現 1.899 億元, 持 H 股好倉由 182,630,050 (5.28%) 降至 172,538,050 (4.99%)。
3. 據聯交所資料, 中海石油化學(03983)獲惠理集團(00806), 於 1 月 20 日入市增持 500 萬股, 每股平均價 5.621 元, 涉 2810.5 萬元, 持好倉由 140,591,445 (7.93%), 升至 145,591,445 (8.22%)。
4. 金管局提交予立法會的資料顯示, 零售銀行香港業務在 09 年首 3 季的整體除稅前經營溢利按年下降 9.7%, 反映銀行盈利繼續受壓, 同時零售銀行淨息差亦由 08 年第 4 季的 1.78%, 收窄至 09 年第 3 季的 1.41%。
5. 工信部公布, 2009 年, 全國規模以上船舶工業企業完成工業總產值 5484 億元人民幣(下同), 同比增長 28.7%, 增幅下降 31.1 個百分點; 完成出口交貨值 2532 億元, 同比增長 17.8%, 增幅下降 38.2 個百分點。

## 主板股票沽空纪录

编号	股份名称	沽空股数	沽空金額	占沽空总成交
5	匯豐控股	3,155,600	265,757,720	4.77%
388	香港交易所	1,871,300	250,165,420	4.49%
2828	恒生H股ETF	2,087,800	241,723,320	4.34%
2628	中國人壽	6,054,000	207,620,700	3.73%
2600	中國鋁業	22,688,000	187,873,300	3.37%
3988	中國銀行	48,015,000	176,793,350	3.18%
3383	雅居樂地產	16,944,000	162,753,980	2.92%
3968	招商銀行	9,056,000	161,052,530	2.89%
941	中國移動	2,129,500	158,182,650	2.84%
2800	盈富基金	7,620,500	155,293,125	2.79%

总数录得卖空交易之证券数目 : 305  
 总录得卖空交易之指定证券数目 : 305  
 卖空交易成交股数 : 513,000,150  
 卖空交易成交金額 : 港币 5,568,003,853  
 2010/01/26

## 光大控股证券公司评级

买入	未来六个月的投资收益率领先相关行业指数 15%以上
增持	未来六个月的投资收益率领先相关行业指数 5%至 15%
持有	未来六个月的投资收益率与相关行业指数变动幅度相差-5%至 5%
减持	未来六个月的投资收益率落后相关行业指数 5%至 15%
沽出	未来六个月的投资收益率落后相关行业指数 15%以上

## 披露事项

在评论中，本公司并无拥有相当于所分析上市公司 1%或以上市值的财务权益(包括持股)，与有关上市公司并无投资银行关系，亦无进行有关股份的庄家活动。本公司员工均非该上市公司的雇员。上述分析员并无于本报告所载的上市公司中拥有财务权益。

## 免责声明

本报告由中国光大资料研究有限公司所提供。本报告之内容不是为任何投资者的投资目标、需要及财政状况而编写。本报告期内所载之资料乃得自可靠之来源，惟并不保证此等资料之完整及可靠性，亦不存有招揽任何人参与证券或期货等衍生产品买卖的企图。本报告期内之意见可随时更改而毋须事先通知任何人。中国光大资料研究有限公司并不会对任何人士因使用本报告而引起之直接或间接之损失负责。

中国光大资料研究有限公司不排除其员工及有关公司的员工对有关报告内容提及的投资工具及产品有其个人投资兴趣。

本报告乃属于中国光大资料研究有限公司之财产，未经本公司事前书面同意，任何人仕或机构均不得复制、分发、传阅、广播或作任何商业用途。

本公司乃受香港证券及期货监察委员会所监管，并受香港证券及期货条例及有关附属条例约束。

地址：香港夏慤道 16 号远东金融中心 40 楼

联络电话：2530 8288      2530 8287