

香港股市

股票指數	收市	升跌	+/-%
恒生指數	20598.55	-127.63	-0.62
金融指數	31657.04	-438.53	-1.37
公用事業指數	36890.52	488.29	1.34
地產指數	25956.15	72.26	0.28
工商指數	11040.61	-6.08	-0.06
國企指數	11858.46	-117.19	-0.98
紅籌指數	4013.14	-6.50	-0.16
創業板指數	750.20	2.46	0.33
總成交(億元)	634.05	-407.62	-39.13

期貨指數	最高/最低	收市	升/跌
恒生(即月)	20606/ 20366	20595	-69



2010年1月26日

港股行情回顧

- 恒指隨美股低開 278 點後下跌至 20,423，然後反彈，下午高見 21,620 後徘徊，收市報 20,598.55，跌 127.63 點；國企指數跌 117.19 點，收報 11,858.46，成交額減至 634 億元；期指收報 20595，跌 69 點，比現貨低水 4 點，成交 86,671 張。
- 金融股彙控(5)跌 1.63%，渣打(2888)跌 1.75%；恒生(11)跌 0.62%，中銀香港(2388)走低 1.34%；東亞(23)跌 0.35%，宏利金融(945)跌 1.36%。
- 中資電信股方面，中移動(941)升 0.81%；聯通(762)跌 0.86%；中電信(728)升 1.2%；設備股中興(763)跌 1.24%，京信通信(2342)升 3.66%，中國無線(2369)創新高升 7.85%，晨訊科技(2000)升 3.1%。
- 地產股方面，長實(1)取得醫局街重建專案發展權，股價升 0.57%，恒地(12)升 1.86%；新地(16)升 2.12%；新世界發展(17)跌 0.72%，信置(83)跌 0.29%，恒隆地產(101)下滑 3.06%，而港鐵(66)下跌 0.19%。
- 收租股九倉(4)升 0.13%，太古 A(19)漲 1.04%；物業代理美聯(1200)升 1.27%。
- 其他藍籌股，港交所(388)跌 1.38%，國泰航空(293)跌 1.34%；和黃(13)倒升 0.64%；中遠太平洋(1199)升 1.28%；招商局(144)跌 0.37%；中信泰富(267)跌 2.59%，華創(291)跌 1.39%；中鋁(2600)跌 2.04%；騰訊(700)下滑 0.86%；富士康(2038)跌 1.99%。
- 保險及內銀股方面，國壽(2628)跌 1.4%，平保(2318)跌 0.32%，財險(2328)挫 4.22%，太保(2601)下滑 1.29%；建行(939)跌 1.13%；工行(1398)跌 0.68%；中行(3988)擬發不逾 400 億人民幣 A 股的可轉債券，跌 2.06%；交行(3328)跌 2.5%，招行(3968)下滑 2.16%，中信銀行(998)跌 3.81%，民生(1988)跌 0.61%。
- 傳內地地方政府回應中央推出打邊樓市措施，內房股中海外(688)跌 2.95%；華潤置地(1109)倒升 0.53%；世房(813)下滑 3.36%；遠洋地產(3377)跌 3.57%；合生創展(754)跌 0.59%；碧桂園(2007)跌 3.21%；雅居樂(3383)跌 2.83%，富力(2777)跌 2.35%。
- 其他股份方面，中核國際(2302)擬 4 億向母公司收購軸礦權益，股價逆市彈高 8.29%；珠光控股(1176)擬不逾 17 億購廣州地中海酒店，升 8.72%；奧瑪仕(959)澄清博彩協定報道後，股價跌 9.14%；卡姆丹克太陽能(712)擬於江蘇設太陽能產品生產線，股價升 6.16%；發盈警的勝獅(716)跌 5.8%。

行業短評 (詳見頁二)

- 全球幹散貨海運貨量料升 9%

股票推薦
中國建材(3323.HK)

股價	HK\$13.50
目標價	HK\$16.00
止蝕位	HK\$12.80
建議	買入

為鼓勵農民依法規建設自用住房，有報導指「建材下鄉」將包括在振興「三農」的中央「一號文件」內，對建築成本進行補貼。中國建材的水泥及玻璃纖維業務可直接受惠此政策。目前預測市盈率 10.1 倍，估值合理，建議買入。(譚思晉 CE No. : AG0269)

勝利油管(1080.HK)

股價	HK\$2.30
目標價	HK\$2.80
止蝕位	HK\$2.15
建議	買入

勝利油管在中國輸油氣管道行業占最大的市場份額，將受惠於中石油的西氣東輸三線，中國油氣輸送管道的大規模建設。勝利油管和中國石油，中石化有很長時間的業務關係，新競爭者想進入中石油和中石化油氣輸送管道業務需要長時間建立品牌，才能有資格入選中石油和中石化油的每年的統一招標入圍名單中。勝利油管的目前定單充足，產能嚴重不夠，公司從海外日本拿到新定單，我們認為公司可能通過收購擴大產能。建議買入。(張春美：CE No. : AK0867)

行業短評

全球幹散貨海運貨量料升 9%

馬士基船舶經紀公司發表幹散貨海運市場季度預測報告，料今年全球幹散貨總海運貨量達到 37.24 億噸，按年回升 9%，其中鐵礦砂貨量升 12%。儘管該公司預期全球幹散貨船運力今年最少上升 15%，但基於中國、澳洲和巴西等地裝卸港擠塞問題難在短期內解決，運費仍不至於大幅滑落。倫敦克拉克森研究則預測，全球幹散貨今年貨量將按年上升 6%，「中國因素」仍是運量上升的最佳保證。

預計今年全球鐵礦砂海運量為 10.19 億噸，按年上升 12%。煤礦運量則為 7.35 億噸，上升 3%。小宗散貨運量為 12.3 億噸，升 11%。總計所有幹散貨種，貨量達 37.24 億噸，按年升 9%。新船交付進度仍一如預料般超越貨物需求復蘇速度，不過，預料運費卻不會因此大幅下滑，因為幹散貨裝卸港擠塞問題難以短期內得到改善，年內仍會有大量船舶滯留港口，而不能儘快回到現貨市場，新船對運費的壓力有望藉此紓緩。

中國對煤礦的需求回升，加上鋼材商在鐵礦砂價格年度談判前囤積貨物，以及穀物海運量回升，都會利好首季度幹散貨海運市場，甚至下季市場亦會受惠。報告預期，本月幹散貨船運費會維持穩定，至 2 月則會穩步上升，雖然巴西至中國線海岬型船運費較去年 11 月已跌近一半，但近日水平已經回穩。

期指及技術分析

由於美國政府有意加強對銀行業的管制，令投資者憂慮其前景，加上聯儲局主席能否連任仍是未知之數，在憂慮氣氛下美股急挫，上週道指下跌 216 點，亞太區股市全面下滑，本港大市當然不能倖免，但表現相對上冷靜，周一期指早市以 20400 低開 264 點，初段下試至 20366 全日低位即轉穩反彈，中段主要集中於 20400 至 20500 間波動，尾市有平倉盤推動大市走勢轉強，最高報 20606，並以 20595 收市，報跌 69 點，低水 4 點，成交八萬六千張。現貨成交回落至 634 億。美股繼續受到總統計劃擴大對銀行業的監管，此舉令人憂慮銀行業的盈利前景，而且，聯儲局主席仍未取得足夠支援連任，所以美股方面氣氛偏淡，故港股初段走勢亦跟隨週邊低開，幸市場氣氛未過於悲觀，反而在低位有吸納出現支援大市反彈，走勢勝預期；現時技術指標仍偏淡，不過走勢有轉穩迹象，而即市內困于上周五波幅之中，形態以反復上落為主，預期將在 20000 至 21000 間上落，而未平倉合約不足八萬張，在未平倉合約偏低情況下走勢會較波動，故此，即市短線仍以順勢買賣較為合適，或可待試底後再作低吸部署。國期早市以 11800 低開 150 點，初段下試至 11761 全日低位後轉穩反彈，最高升至 11940，其後反復爭持於 11800 至 11900 間，最後以 11875 收市，跌 75 點，成交五萬多張。週邊利淡當然令國企股走弱，不過情況尚算冷靜，未有恐慌性拋售，但內地壓止地產過熱，令內房股受壓，國期因此未能有突出表現，全日以反復上落為主；而技術指標利淡有轉穩趨勢，加上接近超賣下，估計除非再有極為利淡消息，否則急挫機會不大，不過反彈亦受多方壓力，所以估計短期後市將以上落格局為主，即市短線宜順勢操作為妙。（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	3.09	19.8%
星亮 (955)	29/12/2009	37.00	13.7	1.6	32.70	-11.6%
洪良國際 (946)	24/12/2009	2.15	9.0	10.0	2.21	2.8%
華昱高速 (1823)	23/12/2009	1.28	NA	1.1	1.31	2.3%
中國太平 (2601)	23/12/2009	28.00	24.4	211.2	30.70	9.6%
中國玉米油 (1006)	18/12/2009	3.59	14.0	5.9	7.37	105.3%
勝利油管 (1080)	18/12/2009	2.20	14.1	12.3	2.30	4.5%
摩比發展 (947)	17/12/2009	3.38	21.1	5.6	3.38	0.0%
幻音數碼 (8248)	16/12/2009	0.72	17.3	0.9	0.65	-9.7%
春天百貨 (331)	15/12/2009	1.95	NA	18.7	2.91	49.2%

*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 (%)
BYD(1211)	FMR LLC	19/1/2010	2,345	減	6.04	5.74
福山能源(639)	China Resource Co. Ltd.	19/1/2010	420,000	減	8.42	0.00
長城汽車(2333)	Value Partners Group Ltd.	18/1/2010	1,200	減	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)	李嘉誠	18/1/2010	400,000	增	0.00	21.77

經濟要聞與公司消息

1. 南戈壁能源(1878)宣佈,其加拿大發售按最高發售價每股 17 加元定價,而其國際發售則以等額股 126.04 元為定價。南戈壁的全球發售(加拿大發售及國際發售合計)將籌集共 4.59 億加元(34.03 億元),倘超額配股權獲全數行使,有關款額可增加至 5.28 億加元(39.13 億元)。
2. 內地傳媒報導,中國銀行(03988)上周五已正式下文,明確在北京市購買首套住房者,將原先可申請享有的 7 折利率優惠,上調至 8.5 折。另外,據悉有銀行二套房貸利率則升至貸款基準利率,未來可能繼續上浮。
3. 俄羅斯聯合鋁業集團(486)宣佈,國際配售價定為每股 10.8 元,為縮窄配售價範圍 10.8-12 元之下限,而每股全球預托股份發售價為 19.91 歐元(28.08 美元),全球發售所得款項淨額 167 億元。預期股份於明日開始買賣,每手 2.4 萬股。
4. 嘉盛(729)宣佈,收購 Union Grace Holdings Limited,代價 27.5 億元。于完成時,目標集團(即 Union Grace 及其附屬中聚雷天(香港)),將主要從事用於電動汽車及儲電站之鋰電池及鈹電池等電池產品之生產、推廣、分銷及銷售。該股申請今早復牌。
5. 中油燃氣(603)宣佈,先舊後新配售 5 億股,每股 1.25 元,集資 6.25 億元,淨額 6.06 億元擬用於投資及開發天然氣及煤層氣等主要業務。配售價較昨日收市價每股 1.5 元折讓 16.67%,配售股份占擴大後股本 10.09%。完成後,主席兼行政總裁許鐵良許持股量由 24.58%降至 22.1%。

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
2628	中國人壽	17,729,000	624,086,400	12.07%
5	滙豐控股	5,864,400	493,376,960	9.54%
3988	中國銀行	70,513,000	267,871,770	5.18%
3968	招商銀行	12,215,500	221,451,010	4.28%
1398	工商銀行	36,216,000	210,452,850	4.07%
939	建設銀行	30,291,000	185,834,530	3.59%
388	香港交易所	1,342,700	181,582,290	3.51%
2828	恒生H股ETF	1,393,600	165,353,600	3.20%
3328	交通銀行	17,034,000	139,603,530	2.70%
700	騰訊控股	859,600	126,246,720	2.44%

總數錄得賣空交易之證券數目 : 284
 總錄得賣空交易之指定證券數目 : 284
 賣空交易成交股數 : 428,576,750
 賣空交易成交金額 : 港幣 5,172,303,559
 2010/01/25

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