

香港股市

股票市場

每日簡評

2012年1月31日 星期二

環球市況

主要指數	收市	升跌	%
上證綜指	2285	-34.1	-1.47
標普 500	1313	-3.3	-0.25
道指	12654	-6.7	-0.05
英國富時	5671	-62.4	-1.09
德國 DAX	6444	-67.5	-1.04
法國 CAC	3266	-53.1	-1.60
商品	收市	升跌	%
紐約期油	98.78	-0.78	-0.78
倫敦期油	110.75	-0.71	-0.64
紐約期金	1730.07	-9.00	-0.52
CMX 期銅	382.65	-6.25	-1.61
CBOT 玉米	631.75	-10.00	-1.56
外匯	收市	升跌	%
美匯指數	79.13	0.22	0.28
歐元	1.314	-0.01	-0.57
日圓	76.35	-0.35	-0.46
澳元	1.060	-0.01	-0.55
人民幣	6.333	0.02	0.39
港元	7.756	0.00	0.01

今日焦點

- **行情回顧**：歐美股市上週五普遍下跌，加上惠譽於上週六下調意、西等 5 國主權信用評級，利淡港股。A 股春節長假期後龍年首個交易日急跌，拖累港股終止六連升，並以接近全日低位收市。收報 20160 點，跌 341 點或 1.67%，成交升至 665 億。
- **大市展望**：歐洲穩定機制(ESM)正式獲得通過，代表歐債危機將得到一定程度的舒緩。內地股市雖然未能如預期在春節後收紅盤，但也未見巨大沽壓。期指結算後，預計今天恒指將力守 20000 點。
- **板塊動向**：內地春節商品房成交量均為近年來最低，內房股領跌；A 股龍年首個交易日未能如市場憧憬般開紅盤，內險板塊借勢回落；有券商預期今年澳門博彩毛收入(GGR)增長放緩至 12%，澳門博彩普遍回吐。
- **每日一股**：中國交通建設(1800；\$7.33)：即將回歸 A 股，現價增持，目標價 7.9 元，止蝕價 6.9 元。
- **技術分析推介**：招商銀行(3968；\$17.02)：即市支持在升軌支持 16.00 元，一旦失守，顯示升勢告一段落，有機會重回 13.0 元區。

恒生指數 ▼1.66% 收 20160.41 點 成交額(億)665.20 ▲32.1%(20 日均值)  
 國企指數 ▼2.83% 收 11145.8 點 恒指波幅指數 24.70 ▲11.21%

最新重大經濟資料	地區	時間	實際	預期	前值	影響
達拉斯聯儲製造業活動指數	美國	1 月	15.3	1.5	-0.3	利好
個人收入	美國	12 月	0.5%	0.4%	0.1%	利好
個人開支	美國	12 月	0.0%	0.1%	0.1%	利淡
企業景氣指標	美國	1 月	-0.21	-0.25	-0.32	利好

大市展望

- **希臘談判受阻，美國受壓但先跌後回穩**。希臘的債務談判僵持，加上美國剛公佈的個人開支較市場預期差，美國早段跌過 131 點，但尾市出現趁低買入盤，加上歐盟主席稱歐盟 27 國中已經有 25 個國家同意建立永久性的援助基金“歐洲穩定機制”(ESM)。消息帶動美股回穩，道指收市只跌 6 點。
- **人行沒有如預期降準備金，內地股市春節後未能收紅盤**。人行沒有如市場預期般於春節期間降存款準備金，加上內地樓市春節期間銷情慘澹，成為昨天拖累 A 股的原因，上證指數再度跌破 2300 點關口。
- **歐洲穩定機制(ESM)正式獲得通過，代表歐債危機將得到一定程度的舒緩**。內地股市雖然未能如預期在春節後收紅盤，但也未見巨大沽壓。期指結算後，預計今天恒指將力守 20000 點。

重大新聞

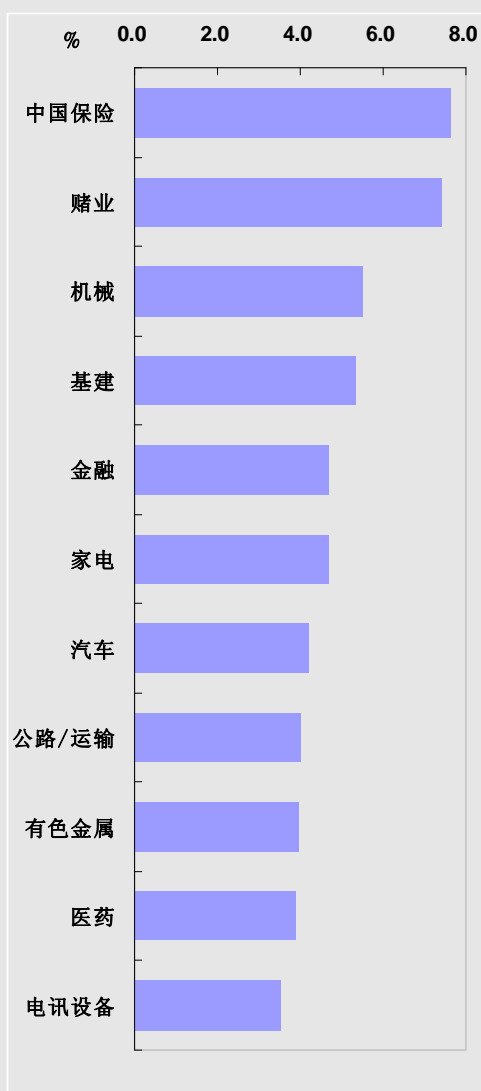
- **歐盟 25 個成員國同意建立永久性援助基金**。歐盟主席范龍佩(微博)(Herman Van Rompuy)週一稱，歐盟 27 個成員國中有 25 個都將簽字同意建立永久性的援助基金“歐洲穩定機制”(ESM)。范龍佩今天召開新聞發佈會稱，歐盟 27 個成員國中只有英國與捷克共和國不支持建立這個基金。他表示，在經過 12 個國家的批准後，該基金將正式生效。“歐洲穩定機制”將取代現有的臨時性歐元區援助基金“歐洲金融穩定機制”(EFSF)。
- **滬爭 2015 年成全球人民幣中心**。國家發改委昨日發佈《「十二五」時期上海國際金融中心建設規劃》(下稱《規劃》)，提出上海在「十二五」將上海基本確立為全球人民幣產品創新、交易、定價和清算中心地位，人民幣交易額逾千萬億。上海政府稱，將根據國家統一部署發展滬港金融的互補關係，支援滬港金融市場產品互掛。
- **歐救市基金 7 月推德拒加碼**。由於各國對 ESM 早有共識，所以歐盟領袖預料會簽訂相關條約，讓這個永久救市機制可以提早在 7 月正式運作，取代之前的歐洲金融穩定機制(EFSF)；而 ESM 的資金規模將為 5,000 億歐元。雖然 ESM 可較原先提早 1 年運作，但由於義大利和西班牙的債務問題可能再次轉差，各界一直擔心目前的規模是否足夠。國際貨幣基金組織(IMF)便呼籲歐盟應將規模擴大，以起防火牆作用，但德國一直態度強硬，表明 3 月峰會前，絕不商討基金加碼事宜。

## 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

■ 港股終止六連升，並以接近全日低位收市。歐美股市上週五普遍下跌，加上惠譽於上週六下調意、西等 5 國主權信用評級，利淡港股。內地春節商品房成交量均為近年來最低，拖累 A 股春節長假期後龍年首個交易日急跌，令恒指走勢反復向下，收報 20160 點，跌 341 點或 1.67%，成交升至 665 億。

## 板塊動向

■ 內地春節商品房成交量均為近年來最低，內房股領跌，中海外(688)跌 3.1%。華潤置地(1109)跌 3.1%。恒大(3333)跌 7.7%。雅居樂(3383)跌 7.4%。

■ A 股龍年首個交易日未能如市場憧憬般開紅盤，內險板塊借勢回吐。國壽(2628)跌 3.28%。平保(2318)跌 2.68%，太保(2601)跌 2.5%。新華保險(1336)跌 3.6%。

■ 有券商預期今年澳門博彩毛收入(GGR)增長放緩至 12%，澳門博彩普遍高位回吐。銀娛(27)跌 3.9%，澳博(880)跌 5.09%。美高梅(2282)跌 5.34%。

## 二十個熱門板塊趨勢

板塊	昨日(%)	一周(%)	一月(%)	趨勢
中國地產	-6.67	0.55	11.86	↗
建材水泥	-4.40	2.32	10.72	↗
鋼鐵	-3.97	2.54	11.99	↗
金礦	-3.85	2.50	13.27	↗
煤炭	-3.54	0.57	12.65	↗
家電	-3.47	4.69	6.11	↗
太陽能	-3.41	2.83	17.05	↗
有色金屬	-3.33	3.96	15.84	↗
工業	-3.11	0.00	9.48	↘
航運	-2.96	1.97	11.03	↗
晶片	-2.90	1.90	5.22	↗
汽車相關	-2.90	-0.75	6.02	↘
中國銀行	-2.86	1.47	12.31	↗
電力設備	-2.73	0.00	6.41	↘
中國保險	-2.68	7.63	14.71	↗
石油服務	-2.66	1.70	10.01	↗
機械	-2.55	5.52	9.05	↗
體育用品	-2.53	0.29	-1.35	↗
證券基金	-2.50	1.90	5.92	↗
電訊	-2.32	0.32	-1.79	↗

今日焦點

## 龍年春節銷售同比增長 16.2%，黃金珠寶領跑消費品類

**2012 年春節期間消費零售同比增長 16.2%，為近三年來最低**

商務部 2012 年 1 月 28 日發佈的監測顯示，除夕至正月初六，全國重點零售和餐飲企業銷售額 4700 億元，比 2011 年春節期間增長 16.2%，為近三年來增速最低。我們認為春節黃金周資料同比下降的主要原因有 1) CPI 長期維持高位，較高物價水準抑制了消費者的消費需求；2) 2012 年春節與元旦間隔較短，部分春節購物需求已經在元旦消費高峰中有所體現。

儘管與 2011 年同期同比的 19% 相比下滑較為明顯，但考慮到通脹因素以及 2011 年十一黃金周 17.5% 的增速，我們認為此增速基本已反映在目前零售板塊的估值體系中。

图表：2012 年春节社销同比增速 16.2%，为近三年来最低

商务部监测历年全国春节社销零售总额数据 (2005-2012)

年份	春节社销零售总额 亿元	同比增长%
2005 年	1,600.00	16.00
2006 年	1,900.00	15.50
2007 年	2,200.00	15.00
2008 年	2,550.00	16.00
2009 年	2,900.00	13.80
2010 年	3,400.00	17.20
2011 年	4,045.00	19.00
2012 年	4,700.00	16.20

资料来源：商务部

### 黃金珠寶領跑節日消費品類

儘管商務部監測到黃金珠寶春節期間銷售增速僅為 16.4%，但從我們瞭解到的各省市監測資料看，黃金珠寶仍是春節期間表現最好的商品種類；北京菜百節日期間金銀珠寶銷售同比增長 57.6%。天津金元寶商廈、上海天寶龍鳳銀樓和瀋陽商業城分別增長 66.7%、61.8% 和 58.1%。此外，二線城市中西安增幅 50% 以上，長沙市平和堂東塘店珠寶首飾銷售額同比增長約 42%，青島、洛陽等城市的黃金銷售增幅也在 30% 以上。

### 地區銷售情況分化，一線省市增速較緩

分地區看，一線城市春節黃金周的同比銷售情況劣於二線城市。廣州百貨龍頭廣百、友誼的銷售額同比增長為 7%—8% 左右，大幅低於去年同期 15-20% 的水準；杭州 7 家商場同比增速只有 4.92%；北京、上海情況略好，重點監測企業同比增速分別為 15.5% 和 14.7%，但仍不及二線城市。二線城市中，寧波重點監測企業同比增速 27.7%，廣西、河北、陝西銷售額同比分別增長 24.6%、24% 和 22.3%，遼寧、甘肅、新疆增幅也在兩成以上。我們認為這一分化是由於一線城市商戶密集，互相之間競爭激烈，打折促銷力度更大，且因為消費習慣原因，在元旦時透支了更多的消費能力所致。

省份	2012 年春节消费品零售额同比分别增速%		
全國	16.20%	陝西	22.30%
北京	15.50%	遼寧	20.0% 以上
上海	14% 以上	新疆	20.0% 以上
黑龍江	19%	甘肅	20.0% 以上
湖南	18.40%	四川	21.00%
湖北	19.10%	天津	18.70%
河北	24.00%	山西	17.00%
江蘇	19.60%	廣西	24.60%
安徽	15.00%	吉林	17.90%

資料來源：商務部、政府網站及互聯網

梁行健(CE No.:ASS967)  
daniel.leung@ebscn.hk

## 每日一股

中國交通建設 (1800 ; \$7.33) :

受惠 2 月份回歸 A 股。

建議價 \$7.33

目標價 \$7.9

止蝕價 \$6.9

建議 增持

## 投資推介



### 推介原因

- **即將回歸 A 股。**中交建(01800)宣佈，已於昨日收到中國證監會發出有關公司 A 股發行及合併安排的正式批文。公司將在中國配發及發行不超過 16 億股 A 股，並在 2 月 1 日至 2 月 10 日就 A 股發行進行路演，及在 2 月 6 日至 10 日于中國向合資格機構進行初步詢價，以確定發行價區間。
- **估值合理。**根據彭博資料，預測 11 年市盈率僅 7.8 倍。

### 策略

- 現價增持，目標價 7.9 元，止蝕價 6.9 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
01/31	中國交通建設	1800	增持	7.33	7.9	6.9	7.33	-
01/30	東方航空	670	增持	2.91	3.20	2.75	2.81	持有
01/27	香港交易所	388	增持	132.0	145.0	125.0	131.6	持有
01/26	中興通訊	763	增持	22.55	24.0	21.0	21.05	待機增持
01/20	威高股份	1066	增持	6.89	7.58	6.55	6.91	持有
01/19	聯想集團	992	增持	5.9	6.5	5.7	5.92	持有
01/18	中信證券	6030	增持	14.10	15.50	13.40	14.88	已獲利
01/17	東嶽集團	189	增持	6.12	6.80	5.80	6.45	持有
01/16	大成糖業	3889	增持	0.82	0.94	0.74	0.91	持有
01/13	和記黃埔	13	增持	68.0	73.0	65.0	72.5	已獲利

## 每日一股

### 招商銀行 (3968 ; \$17.02)

#### 走勢

陰燭，突破短線升軌及 10 日線支持，向淡；RSI 迅速回落，有下試中軸支持之意，偏淡；MACD 即將呈熊差距，偏淡；DMI 中的 DMI+ 與 DMI- 間差距收窄，亦是亦是偏淡。

#### 策略

即市支持在升軌支持 16.00 元，一旦失守，顯示升勢已告一段落，有機會重回 13.00 元區。

## 技術投資推介



## 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
01/31	招商銀行	3968	減持	16.0	13.0	-	17.02	-
01/30	信德集團	242	增持	3.36	4.00	3.10	3.3	持有
01/20	銀建國際	171	增持	1.72	2.05	1.65	1.73	持有
01/19	中國平安	2318	增持	55.70	65.00	52.00	59.95	持有
01/18	招金礦業	1818	增持	13.26	15.50	12.50	13.46	持有
01/17	好孩子國際	1086	增持	2.5	3.1	2.3	2.4	持有
01/16	澳門博彩	880	增持	12.96	15.5	12.2	13.78	持有
01/13	雅居樂地產	3383	增持	7.53	8.80	6.90	8.5	獲利
01/12	馬鞍山鋼鐵	323	增持	2.87	3.30	2.60	2.9	持有
01/11	東方航空	670	增持	2.81	3.30	2.60	2.81	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 (%)*
允升國際	1315	2012-1-18	-1.04	18.75	-	1.20	1.90	58.33
太古地產	1972	2012-1-18	-0.96	8.00	-	-	18.64	-0.96
聯合水泥	1312	2012-1-18	-1.89	-4.59	-	1.00	1.04	4.00
瀚洋控股	1803	2012-1-16	-0.79	-2.34	-	0.93	1.25	34.41
華眾	6830	2012-1-12	-4.17	7.33	-	1.40	1.61	15.00
柏能集團	1263	2012-1-12	-3.13	2.65	-	1.60	1.55	-3.13
開世中國	1281	2012-1-12	-3.06	-1.04	-	0.90	0.95	5.56
匯力資源	1303	2012-1-12	1.54	13.79	-	1.70	1.98	16.47
中國天瑞水泥	1251	2011-12-23	-2.42	-0.82	-6.20	1.23	1.21	-1.63
華油能源	1252	2011-12-23	0.00	1.56	-13.33	2.41	2.60	7.88
京能潔能	579	2011-12-22	-0.60	0.61	-1.19	1.67	1.66	-0.60
中國織材	3778	2011-12-22	-4.21	1.11	19.74	0.70	0.91	30.00
浩沙國際	2200	2011-12-16	1.97	0.65	3.33	1.60	1.55	-3.13
新華人壽	1336	2011-12-15	-3.62	0.36	8.75	28.50	27.95	-1.93
周大福	1929	2011-12-15	-1.74	3.23	5.75	15.00	14.72	-1.87
寶信汽車	1293	2011-12-14	-3.46	4.23	11.14	8.50	8.38	-1.41
中國多金屬	2133	2011-12-14	5.26	10.50	7.53	2.22	2.00	-9.91
豪特保健	6880	2011-12-13	-3.09	0.00	-6.00	1.58	0.94	-40.51
中國服飾	1146	2011-12-9	-1.32	0.00	1.35	1.64	1.50	-8.54
一化控股	2121	2011-12-9	-1.61	-1.21	-6.84	2.70	2.45	-9.26
中國休閒食品	1262	2011-12-9	-1.72	3.64	12.32	2.65	2.28	-13.96
時代集團	1023	2011-12-6	0.00	6.13	-6.10	2.95	2.77	-6.10
香港電訊	6823	2011-11-29	-2.96	0.41	7.68	4.53	4.91	8.39
廣豪國際	844	2011-11-24	-2.61	-2.61	5.66	0.80	1.12	40.00
中國車輛零部件	1269	2011-11-23	-1.94	4.55	18.22	1.40	2.53	80.71
金寶寶	1239	2011-11-18	-4.32	-10.15	-23.04	1.25	1.77	41.60
豐臨集團	1152	2011-10-28	4.00	4.00	1.96	0.50	0.52	4.00
科諾威德	1206	2011-10-27	1.77	7.48	0.88	1.00	1.15	15.00
中信證券	6030	2011-9-30	-8.49	-1.72	16.43	13.30	14.88	11.88
中國罕王	3788	2011-9-30	5.69	3.59	2.77	2.51	2.60	3.59
動感集團	1096	2011-9-28	0.00	6.25	8.18	1.20	1.19	-0.83

指上日收市價較招股價的增/減幅。

## 期指及技術分析

上週五美國公佈去年第四季國內生產總值按年增長 2.8%，但升幅遜預期，美股呈個別發展，道指顯著受壓，收市報跌 74 點，而歐洲股市則偏軟發展，其中英、法股市跌逾百分之一。週一亞太區股市普遍下滑，現貨月期指早市以全日最高位 20503 低開 91 點，其後跌幅不斷擴大，午後最低見 20343，最後以 20343 完成結算。下月期指早市以 20513 低開 101 點，初段見高位 20524 後走勢持續向下，午後跌幅進一步加劇，現貨市場收市後，期指見 20172 全日低位，惟尾市走勢略為反彈，最後收市報 20260，跌 354 點，高水 100 點，成交七萬五千多張，現貨成交稍增至 665 億。港股在期指結算日跟隨週邊下跌，加上內地股市在農曆新年假期後，於首個交易日黑盤低收，拖累港股即市表現不斷尋底，由於歐洲再有五個歐元區國家遭降評級，市場對歐債問題憂慮再度加劇，港股藉此借勢回吐，雖然現時沽壓未算嚴重，惟技術指標仍處於超買區，相信期指短期於 19800 至 20800 之間反復整固，故此短線宜以上落市買賣策略操作為佳。現貨月國期早市以 11420 低開 59 點，最高報 11423，其後反復下滑，午後最低見 11254，最後以 11258 完成結算。下月國期早市以 11410 低開 76 點，初段最高見 11433，其後走勢逐步向下，於 11250 至 11360 之間反復上落，午後再度受壓，最低見 11146，最後以 11191 收市，跌 295 點，成交五萬六千多張。昨日國內股市新春長假後複市高開低收，各主要指數跌超過百分之一，國期受拖累下跌逾百分之二，表現遜於大市。投資者原來預期內地月內會再度放鬆銀根，惟期望落空引致市況回調，而相信短期大市氣氛轉趨審慎，因此後市或會繼續向下調整。現時技術指標持平偏淡，估計國期短期於 10800 至 11400 之間反復上落，所以短線仍宜順勢為主，或繼續以候高造淡短炒。(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(%)
重農行(3618)	惠理基金	2012/01/20	2,929	減	5.01	4.89
利豐(494)	Janus Capital	2012/01/19	4,744	減	7.04	6.99
金隅股份(2009)	瑞銀	2012/01/19	10,199	增	7.37	8.25
中國燃氣(384)	德銀	2012/01/17	17,020	減	6.87	6.48
中國水務(855)	摩根大通	2012/01/18	3,225	增	10.82	11.03

## 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
2007	碧桂園	20,075,000	67,322,392	44.66%
3308	金鷹商貿集團	2,170,000	37,948,560	41.75%
168	青島啤酒股份	530,000	22,222,600	37.38%
2800	盈富基金*	9,594,000	197,051,024	37.36%
159	華南投資	736,000	390,080	36.51%
1128	永利澳門	5,567,200	115,528,040	30.91%
1212	利福國際	417,000	7,563,470	30.64%
23	東亞銀行	491,000	15,617,150	30.14%
83	信和置業	3,084,000	39,621,720	29.96%
914	安徽海螺水泥股份	4,859,500	132,166,304	29.31%

## 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	42,571,000	261,102,528	4.64%
2628	中國人壽	10,781,000	241,018,944	4.28%
700	騰訊控股	1,280,100	236,934,464	4.21%
1398	工商銀行	40,181,000	220,404,496	3.92%
762	中國聯通	15,298,000	218,808,992	3.89%
2318	中國平安	3,314,500	201,999,456	3.59%
2800	盈富基金*	9,594,000	197,051,024	3.50%
941	中國移動	2,410,500	189,064,032	3.36%
2823	安碩 A50 中國*	16,678,600	187,210,544	3.33%
386	中國石油化工股份	18,852,000	175,490,240	3.12%

總數錄得賣空交易之證券數目 : 358  
 總錄得賣空交易之指定證券數目 : 358  
 賣空交易成交股數 : 551,669,400  
 賣空交易成交金額 : 港幣 5,625,734,218  
 2011/01/30

## 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