

香港股市

股票指数	收市	升跌	+/-%
恒生指数	20033.07	-76.26	-0.38
金融指数	30882.75	-53.05	-0.17
公用事业指数	36351.30	-344.13	-0.94
地产指数	24895.27	-393.19	-1.55
工商指数	10712.14	-30.34	-0.28
国企指数	11372.69	-37.43	-0.33
红筹指数	3869.17	-30.31	-0.78
创业板指数	708.68	-19.77	-2.71
总成交(亿元)	732.40	-41.44	-5.36

期货指数	最高/最低	收市	升/跌
恒生(即月)	20327/ 19906	19977	-113



2010年1月28日

港股行情回顾

- 港股连跌六日，恒指高开 77 点后曾反复弹上 20,341，然后又再回落，下午进一步下挫至 19,924，收报 20,033.07，倒跌 76.26 点；国企指数倒跌 37.43 点，收报 11,372.69，成交金额 732.4 亿元；期指收报 19,977，跌 113 点，比现货低水 56 点，成交 110,068 张。
- 金融股，汇控(00005-HK)行政总裁纪勤指将办公室搬回港可扩大亚洲市场市占率，股价先升后跌 0.06%，渣打(02888-HK)升 2.34%；恒生(00011-HK)跌 0.55%，中银香港(02388-HK)升 0.87%；东亚(00023-HK)跌 1.26%，宏利金融(00945-HK)升 0.56%。
- 中资电信股方面，中移动(00941-HK)升 0.14%；联通(00762-HK)跌 2.15%；中电信(00728-HK)跌 0.62%；设备股中兴(00763-HK)跌 4.33%，京信通信(02342-HK)跌 0.5%，中国无线(02369-HK)跌 6.09%，晨讯科技(02000-HK)跌 9.76%。
- 地产股方面，长实(00001-HK)跌 1.06%，恒地(00012-HK)跌 0.58%；新地(00016-HK)跌 1.36%；新世界发展(00017-HK)跌 2.09%，信置(00083-HK)跌 1.48%，恒隆地产(00101-HK)中期纯利升 13 倍，股价跌 4.32%，而港铁(00066-HK)跌 0.4%。
- 其他蓝筹股，港交所(00388-HK)跌 1.12%，国泰航空(00293-HK)跌 1.07%；李嘉诚再度增持和黄(00013-HK)，但股价跌 1.27%；中远太平洋(01199-HK)挫 7.38%；招商局(00144-HK)跌 1.34%；中信泰富(00267-HK)跌 2.625%，华创(00291-HK)跌 2.05%；中铝(02600-HK)跌 3.42%；腾讯(00700-HK)下滑 1.19%；富士康(02038-HK)升 1.24%。
- 内银、保险股方面，国寿(02628-HK)入股中国生物制药(01177-HK)，国寿无起跌，平保(02318-HK)倒跌 0.17%，财险(02328-HK)跌 1%，太保(02601-HK)跌 0.35%；建行(00939-HK)跌 0.17%；工行(01398-HK)表示去年净利升 15%，股价升 0.18%；中行(03988-HK)跌 0.27%；交行(03328-HK)跌 0.76%，招行(03968-HK)下滑 2.05%，中信银行(00998-HK)跌 2.53%，商行(01988-HK)跌 0.63%。
- 内房股，中海外(00688-HK)跌 1.43%；华润置地(01109-HK)跌 4.09%；世房(00813-HK)升 0.51%；远洋地产(03377-HK)跌 5.95%；合生创展(00754-HK)跌 3.82%；碧桂园(02007-HK)跌 0.78%；雅居乐(03383-HK)跌 1.14%，富力(02777-HK)跌 1.08%。
- 其他股份方面，全球最大的铝生产商俄铝联合(00486-HK)今日首日挂牌，收报 9.66 元，较招股价 10.8 元低 10.6%；其他股份方面，玖龙纸业(02689-HK)发盈喜，花旗料中期纯利将大升 3 倍，股价午后升幅收窄至 0.54%。

行业短评 (详见页四)

- “西煤东运”运输格局渐变

股票推荐
恒隆地产 (101. HK)

股价	HK\$26.60
目标价	HK\$24.10
止蚀位	-
建议	减持

因售楼收入增加，公司中期核心纯利上升 3.6 倍至港币 55.1 亿元(6 月 30 日年结)。近年，恒隆地产积极在国内开拓投资物业，有利公司长远发展。可是，考虑到现时资产负债表已反映公司投资物业之市场价值和市帐率达 1.32 倍，我们认为目前估值偏高。(周健锋 CE No.: AKW790)

光大国际 (257. HK)

股价	HK\$3.84
目标价	HK\$4.89
止蚀位	HK\$3.30
建议	买入

光大国际日前宣布签订数个新环保项目，包括首个于珠江三角洲的废物转化为能源项目，其第一个工程建设和转移的项目及其首两个生物质能发电项目，总投资约 10 亿元人民币。这些新项目除了可提高收入和资产净值外，亦可扩大其环保产业范围及地域范围，能令光国继续保持其增长势头。以折扣现金流估值法计算，目标价为 4.89 港元，目标价相当于 2010 年预测市盈率 30 倍，建议买入。(韩翠茵，CE No. AHM283)

技术分析推介



恒隆地产 (101; \$26.60)

走势

阴烛，下破多重底支持，向淡。技术指标 RSI 下滑，下破升轨，并有进一步向淡之势。MACD 熊差距扩大，向淡。DMI 中的+DI 与-DI 间差距扩大，亦是向淡。

策略

下一个支持在 24.80 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。)



第一拖拉机 (38; \$4.98)

走势

阴烛，突破升轨支持，向淡。技术指标 RSI 持续回落，下破中轴，有进一步下调之意。MACD 熊差距扩大，向淡。DMI 中的-DI 上破+DI，向淡。

策略

即市支持 4.90 元，下一个支持 4.10 元。

(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

“西煤东运”运输格局渐变

在大秦线日趋饱和的情况下，“西煤东运”运输的格局也在渐变。可以预见的是，未来中西部煤炭大省的地位也将进一步凸显。在本月初的全国铁路工作会上，铁道部部长刘志军也表示，要加快推进在建重点工程建设，其中就包括山西中南部铁路项目。山西中南部铁路出海通道已于上月末开工建设，此条新线开建将大大缓解晋煤外运的铁运压力。

山西省煤炭工业厅副厅长牛建明表示，长期以来山西中南部煤炭运输存在瓶颈问题，即晋城、长治等重要煤炭生产基地的煤炭，无法直接东运，必须绕行北部大秦线输出。而此条铁路线的建设，恰恰缓解了这一矛盾。据了解，山西中南部铁路通道线路全长1260公里，西起山西兴县瓦塘站，穿越吕梁山、太岳山、太行山、沂蒙山，途经山西、河南、山东3省12市，终点为山东省日照市。该线路设计时速120公里，设计年运能力2亿吨/年，客车15对/日。项目总投资998亿元，建设工期为4年半，预计2014年竣工。

该条铁路的建设，将使山西的煤炭铁路外运形成北、中、南三大运输通道，由此也将改变“大秦一家独大”的局面。并且，山西中南部出海铁路还将联通我国四大煤炭基地。山西煤炭工业局相关人士表示，该条铁路跨越山西河东、汾霍、沁水、晋东南煤田、河南鹤壁矿区、山东兖州矿区等中国重要的煤焦生产基地。其中，山西河东、汾霍、沁水、晋东南煤田属于国家规划的太原和晋东南煤炭基地，鹤壁矿区属于河南煤炭基地，兖州矿区则属兖州煤炭基地。

按照目标规划，项目建成后初期进入山东的最大煤炭运输量每年可达9000万吨，2030年有望达1.2亿吨，对改善山东的能源供给将起到重要作用。同时，项目对完善山东“四纵四横”的铁路框架，改善山东中西地区交通条件也具有重要意义。

期指及技术分析

继续受到加强监管银行业的忧虑，令市场气氛偏淡，使美股先升后回吐，道指报跌2点，亚太区股市持续走淡，港股亦未能顺利反弹转稳，周三期指早市以20104高开14点，之后走势反复，最高曾升至20327，不过未能在高位喘稳，午后持续向下，失守二万点关口后沽压加强，指数最低报19906，并以19977低收，跌113点，低水56点，成交十一万张；下月期指成交六万三千张，转仓成本溢价约为低水10点。现货成交732亿。外围市况持续偏淡，加上等候议息结果及会后讲话，所以美股方面未能在反弹后喘稳，而港股初段亦曾反弹倒升二百多点，不过高位缺乏承接，以及有基金出货令大市呈现压力，另外，美电续升亦令投资者忧虑资金流出本港，在多方不利因素下，大市失守二万点关口；技术上，大市已呈超卖，只是在信心逆转下，大市气氛持续薄弱，加上期指结算在即，淡友可能借势杀好仓及其他衍生工具，现时技术指标利淡超卖，结算日能否重上二万点之上难以预料，估计19500及19800会有较好的支持，从机会上看低吸较为值转，不过，即市短线仍以顺势买卖为妙。国期早市以11419低开14点，早市极为反复，跌至11400水平急剧反弹至11578全日高位，之后再度回落，午后最低报11254，最后以11307收市，跌126点，成交八万多张；下月国期成交六万二千张，转仓成本溢价约为低水5点。内地市况继续偏弱，加上不断传来利淡消息，使国企类股份有明显压力，当中内银股及内房股更为沽售目标，国期已越来越接近250天线，而技术指标利淡超卖，后市可能要再试低位才可作有力的反弹，惟现阶段追沽的风险着实不轻，故此，即市短线宜顺势为主，可待下试后才作吸纳部署。(经纪业务部)

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	2.80	8.5%
星亮 (955)	29/12/2009	37.00	13.7	1.6	29.40	-20.5%
洪良国际 (946)	24/12/2009	2.15	9.0	10.0	2.05	-4.7%
华昱高速 (1823)	23/12/2009	1.28	NA	1.1	1.24	-3.1%
中国太平 (2601)	23/12/2009	28.00	24.4	211.2	28.90	3.2%
中国玉米油 (1006)	18/12/2009	3.59	14.0	5.9	6.30	75.5%
胜利油管 (1080)	18/12/2009	2.20	14.1	12.3	2.14	-2.7%
摩比发展 (947)	17/12/2009	3.38	21.1	5.6	3.04	-10.1%
幻音数码 (8248)	16/12/2009	0.72	17.3	0.9	0.58	-19.4%
春天百货 (331)	15/12/2009	1.95	NA	18.7	2.51	28.7%

*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. 国务院总理温家宝昨主持召开国务院常务会议，讨论并原则通过《国家环境保护「十一五」规划中期评估报告》。会议强调，虽然中国环境保护工作取得积极成效，但环境污染总体尚未得到遏制，环境监管能力依然滞后，形势依然严峻。必须进一步强化政府和企业的责任，确保实现「十一五」期间环境保护目标。会议强调，要大力削减火电、钢铁、有色、水泥行业的大气污染物排放量和造纸、化工、酿造、印染行业的水污染物排放量。
2. 美国联储局公开市场委员会(FOMC)以 9 票对 1 票议决维持利率不变,并重申利率将会停留在低水平一段时间,又对经济发表乐观评论。
3. 东方电气(01072)发盈喜,按中国会计准则,预期去年实现归属于母公司所有者净利润按年增长 650%以上。该公司 08 年净利润为 1.76 亿人民币。
4. 鸿隆控股(01383)宣布,收购华兴广全部权益及承担其债款,代价合共 1.74 亿人民币。于华兴广完成开发位于深圳龙岗区平湖街道两幅土地上的物业后,鸿隆及卖方将分别取得住宅物业 14.96 万平方米及商业物业 2.59 万平方米的权益,卖方将享有地下停车位 6000 平方米,而鸿隆将取得余下的地下停车位区域,卖方亦有权按当时 90%的销售价格,收购 3000 平方米位于土地上的物业。
5. 美国商务部公布,去年 12 月份新屋销售按月下跌 7.6%,年率为 34.2 万户,少于经济师预期的 36.6 万户,且为去年 3 月以来最少。至于去年 11 月份经修订后的新屋销售为 37 万户。

主板股票沽空纪录

编号	股份名称	沽空股数	沽空金额	占沽空总成交
2628	中国人寿	11,765,000	398,284,700	7.81%
700	腾讯控股	2,060,700	288,911,940	5.66%
5	汇丰控股	2,956,800	249,557,240	4.89%
3988	中国银行	48,802,000	179,123,350	3.51%
751	创维数码	20,788,000	146,430,720	2.87%
3377	远洋地产	22,967,000	144,066,940	2.82%
3968	招商银行	8,052,000	138,915,140	2.72%
388	香港交易所	900,100	119,408,590	2.34%
1171	兖州煤业股份	7,256,000	119,145,320	2.33%
941	中国移动	1,447,500	107,174,050	2.10%

总数录得卖空交易之证券数目 : 322
 总录得卖空交易之指定证券数目 : 322
 卖空交易成交股数 : 485,855,350
 卖空交易成交金额 : 港币 5,102,892,714
 2010/01/27

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