

香港股市

股票指數	收市	升跌	+/-%
恒生指數	20467.74	-155.26	-0.75
金融指數	31109.76	-269.28	-0.86
公用事業指數	36940.56	-81.13	-0.22
地產指數	26106.68	117.82	0.45
工商指數	11090.96	-111.22	-0.99
國企指數	11493.41	-126.27	-1.09
紅籌指數	4036.01	-28.74	-0.71
創業板指數	723.28	1.44	0.20
總成交(億元)	539.88	-61.43	-10.22
期貨指數	最高/最低	收市	升/跌
恒生(即月)	20612/ 20316	20526	-134



2010年2月25日

港股行情回顧

- 恒指今晨低開 266 點後跌至 20,351，其後內地股市上升，恒指一度反彈上 20,584，下午繼續徘徊，收報 20,467.74，跌 155.26 點，國指收報 11,493.41 點，跌 126.27 點，成交金額 539.88 億元。
- 金融股：匯控(5)跌 0.8%，渣打(2888)跌 1.4%；工商銀行(1398)跌 1.6%，建設銀行(939)跌 1.5%，中國銀行(3988)跌 1.3%，交通銀行(3328)升 2.6%。
- 地產股：長實(1)升跌 0.3%，新地(16)升 1.5%，中海外發展(688)升 0.5%，華潤置地(1109)升 1%，恒大地產(3333)跌 0.3%，龍湖地產(960)跌 4.1%。
- 中資電信股：中國移動(941)跌 0.5%，中國電信(728)跌 1.5%，中國聯通(762)跌 1.3%。
- 石油股：中石油(857)跌 2.2%，中海油(883)跌 1.6%，中石化(386)跌 1.3%。
- 鋼鐵股：馬鞍山鋼鐵(323)升 0.4%，鞍鋼(347)0.4%，重慶鋼鐵升 0.4%。
- 有色金屬股：中國鋁業(2600)跌 1.5%，江西銅業(358)跌 1.1%，湖南有色金屬(2626)升 0.6%，洛陽鉬業(3993)跌 1.5%，中國忠旺(1333)升 5%。
- 航運股：中國遠洋(1919)漲 1.1%，中海集運(2866)漲 0.6%，中海發展(1138)漲 2.8%，東方海外(316)漲 4%。
- 汽車股：東風(489)跌 2.5%，駿威汽車(203)跌 0.2%，吉利(175)漲 1.4%，慶鈴(1122)跌 0.5%，長城(2333)漲 1.1%。
- 家電股：TCL 通訊(2618)漲 2.8%，創維數碼(751)跌 2.1%，海爾電器(1169)漲 0.7%，海信科龍(921)跌 1.1%。
- 醫療保健股：中國制藥(1093)漲 0.5%，中國神威(2877)跌 1.8%，國藥控股(1099)漲 0.6%，中國生物制藥(1177)漲 4.5%。
- 體育用品股：李寧(2331)跌 2.17%，安踏(2020)公佈全年多賺四成，並增加派息，升 3.2%，匹克體育(1968)跌 2.42%，361 度(1361)跌 3.09%，特步(1368)跌 1.48%，美克國際(953)升 3.6%。

行業短評 (詳見頁四)

- 廣東推出壓抑房地產措施 但實效不會明顯

股票推薦
中信泰富 (267.HK)

股價	HK\$17.36
目標價	HK\$21.00
止蝕位	HK\$15.70
建議	買入

中信泰富經過近一兩年的管理和發展方向重組後，前景清晰。公司現時估值吸引，其市帳率為 1.27 倍，低於其他綜合企業的 1.50-1.60 倍市帳率。
 周健鋒 (CE No.: AKW790)

安踏體育 (2020.HK)

股價	HK\$11.70
目標價	HK\$14.00
止蝕位	HK\$9.95
建議	買入

安踏之 2009 年度純利 12.5 億元人民幣，按年增長近四成，主要受產品的平均售價及毛利率上升所帶動，安踏今年會繼續發展二、三線城市，拓展分銷網路，可透過 Fila 品牌搶佔內地中檔市場，有助保持今年業績有雙位數增長。另外國務院會有望短期內將體育產業納入扶持範圍，有助提升內地體育產品需求，對體育用品公司是一個好消息。以預測 2010 年市盈率 18.6 倍，建議買入。韓翠茵(CE No.:AHM283)

技術分析推介



百盛集團 (3368;\$12.56)

走勢

陽燭，突破降軌及平均線阻力，向好。技術指標 RSI 持續上升，突破降軌及中軸，有進一步向好之勢。MACD 牛差距再現，向好。DMI 中的+DI 將上破-DI，偏好。

策略

現價入，目標 15.00 元，下破 12.00 元止蝕。



人和商業 (1387;\$1.78)

走勢

陽燭，突破降軌及平均線阻力，向好。技術指標 RSI 上升，突破降軌及中軸，有進一步向好之意。MACD 牛差距再現，向好。DMI 中的+DI 上破-DI，向好。

策略

現價入，目標 2.15 元，下破 1.70 元止蝕。

行業短評

廣東推出壓抑房地產措施 但實效不會明顯

經北京後，廣東推出地方壓抑房地產措施。政府在審批商品住房項目預售許可時，要以整棟為最低審批規模，不得分層、分單元辦理預售許可。發展商取得預售許可後，需在 10 日內一次性公開全部房源對外銷售。並在公開銷售 24 小時之前，按照「一套房一標價」的方式明碼標價。根據過去經驗，其他地方政府也將會效法，推出不同壓抑措施。可是，推出這些政策後，地方往往也不會嚴格執行。我們預計新政策最終成效不會明顯。事實上，房地產行業是一個重要產業，相關收入已成為地方重要收入。如中央對地方政府的政績評核仍是與地方 GDP 掛鈎，我們實在看不出有理由地方官員會幫自己削減。

期指及技術分析

受到消費者信心指數回落影響，上一晚美股偏軟下滑，道指報跌 100 點，亞太區股市普遍跟隨走淡，惟內地股市造好支持港股表現偏穩，週三期指早市以 20325 低開 335 點，下試至 20316 全日低位後即展反彈，最高升上 20612，其後走勢牛皮，午後主要反復于 20500 水準，最後以 20526 收市，134 點，高水 58 點，成交九萬八千張；下月期指成交五萬七千張，轉倉活動大致完成。現貨成交下降報 540 億。經過週二大幅波動後，在週邊市況偏淡下，早市顯著走低，不過隨著內地股市上升刺激，本港大市亦收窄跌幅，即市呈反復爭持局面，內困於上日波幅之中，走勢未有顯著改變；而技術指標利好，相信結算日將在二萬點之上爭持，及視乎週邊及內地消息，即市短線宜順勢買賣為主。國期早市以 11438 低開 212 點，全日走勢以爭持上落為主，最高曾見 11556，午後回試低位支持，最低報 11412，最後以 11502 收市，跌 148 點，成交七萬二千張；下月國期成交近六萬張。週邊利淡下國期跟隨大幅低開，同時，內銀股在公佈供股情況後出現反彈，可能之前的調整已反映利淡因素，故此，內地股市反而上升，在內地股市造好支持下國期亦收窄跌幅，指數爭持於 10 天及 20 天線水準，未有明顯方向出現，而技術指標利好，估計除非內地再有利淡消息傳出，否則國期有望于 11500 以上水準完成結算，惟預期即市走勢反復，短線炒作宜順勢為主。(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(%)*
瑞年國際 (2010)	19/2/2010	3.00	NA	7.6	3.18	6.0%
國際煤機 (1683)	10/2/2010	4.88	24.6	23.8	3.86	-20.9%
珠江鋼管 (1938)	10/2/2010	4.50	9.9	10.4	4.61	2.4%
中駿置業 (1966)	5/2/2010	2.60	17.9	14.9	2.66	2.3%
美克國際 (953)	1/2/2010	1.43	13.9	3.3	1.44	0.7%
譚木匠 (837)	29/12/2009	2.58	22.7	1.4	2.69	4.3%
星亮控股 (955)	29/12/2009	37.00	13.7	1.6	24.50	-33.8%
洪良國際 (946)	24/12/2009	2.15	9.0	10.0	2.10	-2.3%
華昱高速 (1823)	23/12/2009	1.28	NA	1.1	1.20	-6.3%
中國太平 (2601)	23/12/2009	28.00	24.4	211.2	31.65	13.0%

*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(%)
中國鋁業(2600)	摩根士坦利	19/2/2010	3,026	增	5.67	5.67
中煤能源(1898)	瑞銀	19/2/2010	11,668	減	5.01	4.73
馬鞍山鋼鐵(323)	瑞銀	19/2/2010	9,552	減	11.12	10.56
瑞年國際(2010)	滙豐控股	19/2/2010	23,614	增	9.00	11.36
國美電器(493)	摩根士坦利	19/2/2010	1,205	增	7.84	7.85

經濟要聞與公司消息

1. 為堵塞地產發展商透過信託理財產品集資收購地皮，繞過中銀監不准銀行向地產商提供買地資金的限制，中銀監在本月 11 日勒令全國銀行和信託公司停止此融資方式。中銀監封殺地產商「曲線」為地皮融資，免得地產商輕易以「天價」買地。
2. 交通銀行(3328)宣佈供股後，無論 AH 股，股價均上升。交行大股東-包括國家財政部、滙豐控股(5)及社保基金預期將悉數供股，大大減輕市場壓力；不過券商對交行供股價和現值是否吸引，卻頗有分歧。
3. 國際貨幣基金組織(IMF)總裁卡恩 24 日宣佈，任命中國人民銀行副行長朱民擔任其特別顧問。據瞭解，這是自林毅夫在 2008 年擔任世界銀行副行長之後，再有中國人獲委任出任國際重要金融組織的高職。
4. 鷹君(41)公佈，去年全年股東應占溢利 11.83 億元，按年升 15.5 倍；扣除投資物業公平值升值等因素，核心純利 12.76 億元，增長 10.9%，主要受惠於冠君產業信託(2778)的分派增加、淨利息開支減少 1.76 億元及旺角朗豪坊建築成本一次性回撥 1.05 億元，每股核心盈利 2.07 元，末期息維持 0.35 元。
5. 為推動交易所買賣基金(ETF)發展及降低交易成本，港府在 2010 至 11 年度財政預算案中提出擴大 ETF 的印花稅寬免範圍，由以往包含港股 ETF 須交印花稅，變成港股占比重不超過 40%ETF 免交。但業內人士指出，發行 ETF 主要視乎市場需求，印花稅並非誘因，政府要發展 ETF 市場應完全取消印花稅。

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
5	滙豐控股	4,344,800	367,681,980	8.80%
2628	中國人壽	8,586,000	298,236,850	7.14%
2318	中國平安	2,912,000	170,974,100	4.09%
1398	工商銀行	31,037,000	170,681,880	4.09%
883	中國海洋石油	13,811,000	169,031,320	4.05%
941	中國移動	2,116,500	162,372,075	3.89%
3988	中國銀行	37,998,000	144,831,030	3.47%
3328	交通銀行	15,547,000	125,397,100	3.00%
939	建設銀行	20,984,000	122,748,620	2.94%
16	新鴻基地產	1,149,000	122,643,000	2.94%

總數錄得賣空交易之證券數目 : 291
 總錄得賣空交易之指定證券數目 : 291
 賣空交易成交股數 : 348,774,600
 賣空交易成交金額 : 港幣 4,176,511,135
 2010/02/24

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：香港夏慤道 16 號遠東金融中心 40 樓

聯絡電話：2530 8288 2530 8287