

香港股市

股票市場

每日簡評

2011年1月11日 星期三

環球市況

主要指數	收市	升跌	%
上證綜指	2286	59.9	2.69
標普 500	1292	11.4	0.89
道指	12462	69.8	0.56
英國富時	5697	84.4	1.50
德國 DAX	6163	145.8	2.42
法國 CAC	3211	83.1	2.66
商品	收市	升跌	%
紐約期油	102.24	0.93	0.92
倫敦期油	113.28	0.83	0.74
紐約期金	1632.35	20.78	1.29
CMX 期銅	351.30	9.70	2.84
CBOT 玉米	652.00	0.00	0.00
外匯	收市	升跌	%
美匯指數	80.90	-0.15	-0.19
歐元	1.278	0.00	0.10
日圓	76.85	0.00	0.00
澳元	1.031	0.01	0.72
人民幣	6.315	0.00	0.01
港元	7.766	0.00	0.01

今日焦點

- **行情回顧:** 溫總罕有地表示要提振股市信心，吸引資金再度流入中資股。港股高開 82 點後在高位震盪，下午內地升幅擴大，港股跟隨上漲並突破 19000 點心理關口，最高見 19086 點，收市報 19004 點，升 138 點或 0.7%。國指收報 10413 點，升 187 點或 1.8%。全日成交大漲到 574 億。
- **大市展望:** 中港股市氣氛明顯出現改變，預計淡方將暫時回避，有利港股上望 19200 點。
- **板塊動向:** 受惠 A 股大幅反彈，內險股顯著造好；水泥股獲券商看好，海螺 (914) 升漲 7.5%；內房股跟隨大市上走。
- **每日一股:** 江西銅業 (358; \$17.58)，現價增持，目標價 19.8 元，止蝕價 16.0 元。
- **技術分析推介:** 中國東方航空 (670; \$2.81)，現價入，博其可升破 2.85 元阻力區，目標 3.30 元，2.60 元以下止蝕。

恒生指數▲0.73% 收 19004.28 點 成交額(億)573.92▲39.1%(20 日均值)
國企指數▲1.84% 收 10413.61 點 恒指波幅指數 23.46▼1.88%

最新重大經濟資料	地區	時間	實際	預期	前值	影響
批發庫存	美國	11 月	0.1%	0.5%	1.2%	利好
貿易餘額	中國	12 月	\$16.52B	\$8.80B	\$14.53B	利好
進口同比	中國	12 月	11.8%	18.0%	22.1%	利淡
出口同比	中國	12 月	13.4%	13.4%	13.8%	中性

大市展望

- **歐債憂慮降溫，美股向好。** 評級機構惠譽表示，預期今年不會降低法國 3A 信貸評級，而奧地利 3A 級別也沒有即時下調的風險。奧地利拍賣 5 年及 10 年期債券的債息有所回落，帶動義大利及西班牙的債息同樣回軟。歐債的憂慮降溫，加上美國鋁業業績勝預期，市場憧憬美國企業業績，美股向好。
- **國企紛紛入市，A 股放量上漲。** 溫總提振股市的言論繼續發揮威力，加上中石化、神華及聯通三大央企獲大股東鉅資增持，帶動 A 股放量上升，深證成分股大漲 3.75%，滬深兩市成交高達 1696 億。內地股市氣氛變得熾熱，預計本輪行情可以維持一段時間。
- **內地股市繼續受溫總言論提振，兩市成交昨天達 1696 億元，較上週五大增 120%，顯示內地股市或已見。在中資股領漲下，港股成功突破 19000 點心理關口，而且成交額回升到接近 600 億。中港股市氣氛明顯出現改變，預計淡方將暫時回避，有利港股上望 19200 點。**

重大新聞

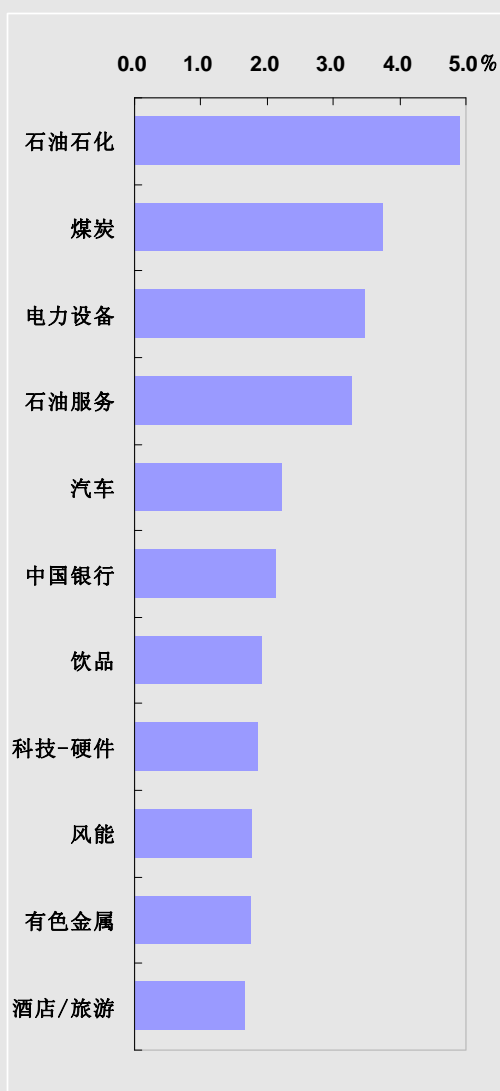
- **鞍鋼高層計畫入市。** 繼中石化 (00386)、聯通 (00762) 及神華 (01088) 公告增持後，鞍鋼 (00347) 昨公告，各高級管理人員將在未來 6 個月自行購股 1 萬至 20 萬股 A 股不等，禁售期為兩年。以鞍鋼昨 A 股收市價 4.68 元 (人民幣，下同)，每位高管入股涉資 4.68 萬至 93.6 萬元。鞍鋼表示，此舉顯示集團及上市公司管理層對公司未來發展有信心，令其與公司股東利益保持高度一致，惟不願透露計畫購股之高管人數。不過，根據鞍鋼集團官方網站羅列的公司高管，共有總經理張曉剛、副總經理唐復平等 10 人，去年中期報告顯示的董事監事高管等共約 14 人，除去當中重複的 3 人，共計 21 人。
- **2011 年貿易順差創六年來新低。** 資料顯示，中國 2011 年 12 月份出口同比增長 13.4%，低於上月 0.4 個百分點；進口同比增長 11.8%，低於上月 10.3 個百分點。而從 2011 年全年來看，出口和進口分別增長 20.3% 和 24.9%，比前一年的 31.3% 和 38.9% 有所下滑。但是考慮到去年恢復性增長的基數原因，這樣的外貿表現已經非常不易。與大多數市場資料相比，反映實體經濟走勢的外貿資料並不好預估。12 月出口微量下滑，在多數市場人士看來，仍然只像一個軟著陸，也預示著最壞的時候還沒有到來。對於歐債危機的悲觀預期，也使得更多市場人士認定，此種下滑將伴隨中國經濟的減速，不可避免。

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

■ 溫總罕有地表示要提振股市信心，吸引資金再度流入中資股。港股高開 82 點後在高位震盪，下午內地升幅擴大，港股跟隨上漲並突破 19000 點心理關口，最高見 19086 點，收市報 19004 點，升 138 點或 0.7%。國指收報 10413 點，升 187 點或 1.8%。全日成交大漲到 574 億。

板塊動向

- 受惠 A 股大幅反彈，內險股顯著造好，其中新華人壽(1336)升幅最大，股價漲 5.1%，平保(2318)及太保(2601)均升約 3%，國壽(2628)升 2.4%。
- 水泥股獲券商看好，其中海螺(914)升幅最大，股價漲 7.5%，成今日國指成分股升幅榜首位，另外華潤水泥(1313)漲 1.5%、中建材(2333)漲 3.1%、山水水泥(691)漲 2.7%、台泥(1136)升 1.4%。
- 內房股跟隨大市上走，碧桂園(2007)、奧園(3883)、龍湖(960)及恒大(3333)分別升 5.2%、4.5%、2.8%及 2.9%。藍籌內房中海外(688)及潤地(1109)均上升逾 2%。

二十個熱門板塊趨勢

板塊	昨日(%)	一周(%)	一月(%)	趨勢
鋼鐵	3.11	1.23	1.62	↗
建材水泥	2.91	-1.47	-4.50	↘
有色金屬	2.81	1.75	-4.60	↗
太陽能	2.67	0.00	-3.75	↘
煤炭	2.54	3.75	-1.74	↗
汽車	2.53	2.22	4.74	↗
賭業	2.43	1.09	-0.22	↗
中國保險	2.42	-2.51	-3.90	↘
飲品	2.41	1.92	-2.67	↗
科技-軟體	2.40	0.00	-4.03	↘
中國地產	2.27	-0.92	0.94	↘
證券基金	2.24	-0.12	-0.64	↘
基建	2.18	-1.11	-4.57	↘
航空	2.06	0.00	2.38	↘
中國銀行	1.95	2.14	5.41	↗
風能	1.95	1.77	-0.35	↗
石油服務	1.92	3.29	2.56	↗
衣履鞋類	1.88	0.70	2.56	↗
晶片	1.72	-0.66	-2.38	↘
科技-硬體	1.58	1.86	0.94	↗

今日焦點

《造紙業“十二五”規劃》出臺，利好造紙業龍頭

《規劃》提出淘汰落後產能的量化目標、加快行業整合及推進林紙一體化。

國家發改委、工信部、國家林業局1月9日聯合發佈《造紙工業發展“十二五”規劃》，提出“十二五”的發展任務和目標。《規劃》預計，到2015年全國紙及紙板消費量將達11,470萬噸，比2010年年均增長4.6%；紙及紙板總產能為13,000萬噸左右，總產量達到11,600萬噸，年均增長4.6%。

淘汰落後造紙產能1000萬噸

《規劃》提出，“十二五”期間將嚴格控制產能過剩紙種的重複建設。中國將加快形成符合國情的以廢紙纖維、木纖維為主，合理利用非木纖維的造紙原料結構。同時仍要充分利用境外廢紙資源，使造紙工業廢紙利用率由71.5%提高至72.1%。“十二五”期間還將加大節能減排，加快淘汰落後產能。繼續實行產業退出機制，調整和明確淘汰標準，量化淘汰指標，加大淘汰力度。新增日處理污水能力300萬噸，淘汰紙及紙板落後產能1000萬噸以上。

行業整合速度加快

根據《規劃》提出的工業發展目標，到2015年，年產100萬噸以上大型綜合性制漿造紙企業集團達到20餘家，其中若干企業的銷售額進入全球紙業排名100強。通過加大企業重組力度，完善產業組織形式，逐步形成大型企業為龍頭、中小企業協調發展的產業組織結構。

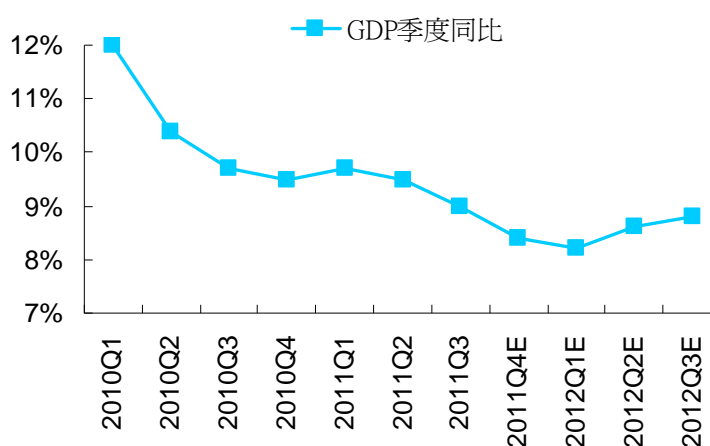
加快推進林紙一體化

《規劃》中反復強調的另一項重要任務則是加快推進林紙一體化工程建設，提高木纖維比重。“十二五”期間，我國造紙原料中木漿比重將由22.0%提高至24.3%，木漿增量約為700萬噸，其中國產木漿比重由8.4%提高至10.3%，木漿增量約為400萬噸。所需木材纖維原料依靠國內外兩種資源，國內逐步實現造紙工業用材以原料林基地供應為主。

2012年造紙業新增供求有望平衡，景氣度將小幅回升。

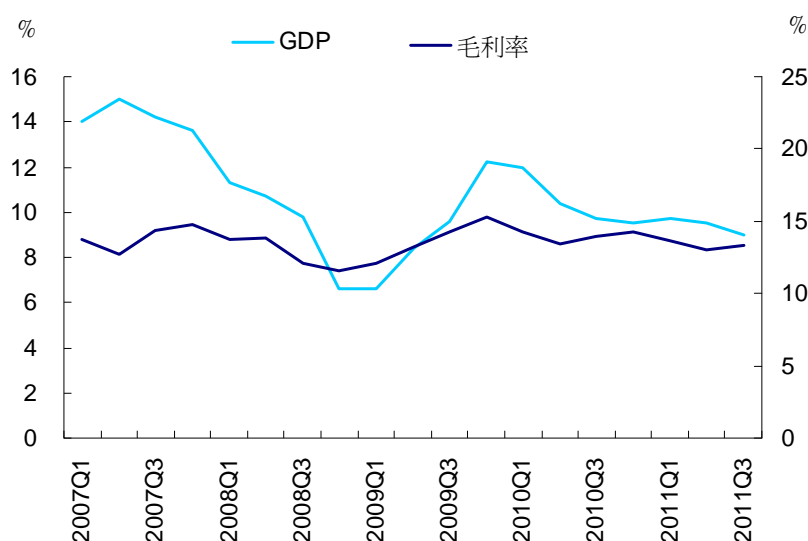
鑒於2012年造紙行業的景氣度回升幅度有限，我們認為紙品和木漿的價格不會出現大幅度回升，造紙板塊以選擇需求端基本穩定，且受益於原料價格下跌的逆週期行業為主。

國內經濟增速在2012年1季度見底：



資料來源：彭博，光證預測

造紙行業的盈利水準拐點較 GDP 增速拐點滯後 1 個季度：

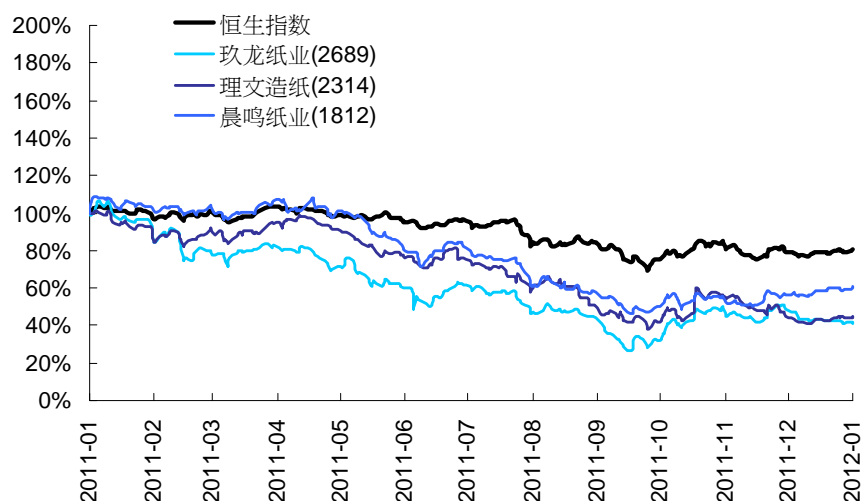


資料來源：Wind，光證國際市場策略
香港上市部分紙業股估值

	玖龍紙業 (2689)	理文造紙 (2314)	晨鳴紙業 (1812)
股價(港元)	4.75	2.63	3.84
市值(億港元)	221.5	123.3	104.1
每股盈利增幅 %			
2011F	-7.89	-22.53	-2.84
2012F	23.47	17.13	31.93
市盈率 x			
2011F	8.86	8.80	5.48
2012F	7.18	7.49	4.15
市賬率 x			
2011F	0.81	0.95	0.46
2012F	0.72	0.87	0.42

資料來源：彭博，光證國際市場策略

香港上市部分紙業股表現



資料來源：彭博，光證國際市場策略

每日一股

江西銅業 (358; \$17.58) :

受惠銅價急升。

建議價 \$17.58

目標價 \$19.8

止蝕價 \$16.0

建議 增持

投資推介



推介原因

- 銅價急升逾 3%，將為公司股價帶來上升動力。
- 中資股或已見底部，H 股股價較 A 股呈現大幅折讓可能成為資金追捧對象。可留意較 A 股呈現折讓的 H 股。受惠溫總提振股市信心的言論及各部委以實際的行動積極配合，如央企大手增持股份及聚焦解決新股發行價過高問題，中資股有望繼續跑贏大市。以昨日收市價計算，公司 H 股股價較 A 股大幅折讓 40%。

策略

現價增持，目標價 19.8 元，止蝕價 16.0 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
01/11	江西銅業	358	增持	17.58	19.8	16.0	17.58	-
01/10	江蘇滬寧高速	177	增持	7.06	7.76	6.70	7.11	持有
01/09	周大福	1929	增持	14.66	15.90	13.70	14.28	持有
01/06	中石化	386	增持	8.65	9.5	8.0	9.02	持有
01/05	銀基集團	886	增持	6.55	7.20	6.22	6.53	持有
01/04	中海油	883	增持	14.14	15.6	13.6	15.18	持有
01/03	海爾電器	1169	增持	6.95	7.65	6.60	7.9	持有
12/30	建設銀行	939	增持	5.42	5.75	5.20	5.63	持有
12/29	歐舒丹	973	增持	14.42	15.86	13.70	15.28	持有
12/28	蒙牛乳業	2319	沽出	26.3	21.8	-	19.98	-

每日一股

中國東方航空 (670; \$2.81)

走勢

陽燭，突破降軌及平均線阻力，向好；RSI 突破降軌及中軸，向好；MACD 訊號線糾纏在一起，指示性不強；DMI 中的 DMI+有上破 DMI-之勢，偏好。

策略

現價入，博其可升破 2.85 元阻力區，目標 3.30 元，2.60 元以下止蝕。

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
01/11	東方航空	670	增持	2.81	3.30	2.60	2.81	-
01/10	金風科技	2208	增持	4.20	5.00	3.95	4.29	持有
01/09	MI 能源	1555	增持	2.12	2.50	1.95	2.25	持有
01/06	遠大中國	2789	增持	1.13	1.40	1.03	1.11	持有
01/05	粵海投資	270	增持	4.97	5.8	4.6	4.75	持有
01/04	中石化	386	增持	8.62	10.0	8.00	9.02	持有
01/03	中化化肥	297	增持	2.18	2.60	2.00	2.21	持有
12/30	安徽海螺水泥	914	增持	24.5	30	22.0	22.0	止蝕
12/28	上海石化	338	增持	2.62	3.15	2.50	2.91	持有
12/23	第一拖拉機	38	增持	6.92	8	6.5	7.83	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 (%)*
中國天瑞水泥	1251	2011-12-23	0.00	0.00	-	1.23	1.25	1.63
華油能源	1252	2011-12-23	2.05	0.34	-	2.41	2.99	24.07
京能潔能	579	2011-12-22	0.00	-1.18	-	1.67	1.67	0.00
中國纖材	3778	2011-12-22	4.94	10.39	-	0.70	0.85	21.43
浩沙國際	2200	2011-12-16	0.00	-2.65	-	1.60	1.47	-8.13
新華人壽	1336	2011-12-15	5.08	-0.58	-	28.50	25.85	-9.30
周大福	1929	2011-12-15	-0.97	-0.28	-	15.00	14.28	-4.80
寶信汽車	1293	2011-12-14	0.00	-6.82	-	8.50	7.10	-16.47
中國多金屬	2133	2011-12-14	-1.64	-2.17	-	2.22	1.80	-18.92
豪特保健	6880	2011-12-13	-1.08	-2.13	-	1.58	0.92	-41.77
中國服飾	1146	2011-12-9	0.00	-2.80	-6.71	1.64	1.39	-15.24
一化控股	2121	2011-12-9	0.81	-1.96	-8.09	2.70	2.50	-7.41
中國休閒食品	1262	2011-12-9	0.00	-1.96	-9.09	2.65	2.00	-24.53
時代集團	1023	2011-12-6	1.60	-11.81	-13.61	2.95	2.54	-13.90
香港電訊	6823	2011-11-29	-1.46	4.19	4.65	4.53	4.73	4.42
廣豪國際	844	2011-11-24	4.55	5.50	10.58	0.80	1.15	43.75
中國車輛零部件	1269	2011-11-23	1.36	2.28	24.44	1.40	2.24	60.00
金寶寶	1239	2011-11-18	2.42	-7.83	8.72	1.25	2.12	69.60
豐臨集團	1152	2011-10-28	0.00	0.00	-1.92	0.50	0.51	2.00
科諾威德	1206	2011-10-27	-3.54	-1.80	1.87	1.00	1.09	9.00
中信證券	6030	2011-9-30	2.75	0.45	-3.45	13.30	13.44	1.05
中國罕王	3788	2011-9-30	-3.20	-4.35	-1.22	2.51	2.42	-3.59
動感集團	1096	2011-9-28	-0.88	-5.04	-0.88	1.20	1.13	-5.83
天福	6868	2011-9-26	1.89	-0.92	2.27	6.00	5.40	-10.00
鴻國國際	1028	2011-9-23	4.65	9.76	25.00	2.30	2.25	-2.17
新鑫零售	6808	2011-7-27	3.82	-1.31	-5.05	7.20	9.78	35.83
匯星印刷	1127	2011-7-25	0.00	-10.58	-7.00	0.70	0.47	-33.57
漢港房地產	1663	2011-7-22	0.00	-4.88	-9.30	1.10	0.78	-29.09
盈利時	6838	2011-7-20	8.33	4.00	0.00	1.87	1.30	-30.48
青蛙王子	1259	2011-7-15	11.48	2.51	-12.82	2.60	2.04	-21.54

指上日收市價較招股價的增/減幅。

期指及技術分析

週一晚美股靠穩,惟交投淡靜,投資者觀望義大利和西班牙本周稍後時間拍賣國債的結果,以及美國企業將公佈的季度業績,道指收市升32點;而歐洲股市方面,三大主要指數全線輕微下跌。週二亞洲區股市全線造好,而本港期指早市以19050高開130點,惟初段有回吐壓力走勢偏軟,最低曾見18873,幸低位有買盤承接支持,指數隨即反彈回升,走勢爭持於18970至19040之間窄幅徘徊,午後升幅一度擴大,最高曾見19116,及後尾市升幅開始收窄,最後收市報19007,升87點,高水2點,成交減至六萬六千多張,現貨成交增至573億。週二港股跟隨內地股市持續向好,其中內銀內險股份板塊齊齊上揚,而藍籌股方面,招攬舊將回巢的思捷(330)股價升逾百分之四,大市氣氛漸見利好;而現時技術指標向好,週邊市況亦逐漸靠穩,惟環球經濟前景仍未明朗,後市發展仍然難以估計,預料期指短期於18400至19400之間維持上落市格局,故此短線宜順勢為主,或待大市回吐後吸納部署。國期早市以10300高開65點,初段見10250全日最低位後,走勢逐步向上,午後最高曾見10484,其後爭持於10410至10470之間,尾市走勢稍有回吐,最後收市報10409,升174點,成交四萬七千多張。內地股市繼續造好,滬深指數升逾百分之三,而國企表現亦優於大市,升幅超過百分之一,消息指出中國十二月貿易順差較預期強勁,反映中國經濟正逐漸回穩,加上市場憧憬人行短期或會調低存款準備金率,暗示市場資金有機會增加,大市氣氛明顯改善,料後市短期續升機會較大,但投資者需留意高位回吐壓力,故此短線宜順勢為主,或候高造淡作短炒。(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(%)
思捷環球(330)	Lone Pine Capital	2012/01/04	2,250	增	8.87	9.04
國電科環(1296)	CICC	2012/01/03	4,270	增	13.83	14.19
中核國際(2302)	E de R Asset Mgt	2012/01/05	780	減	5.10	4.95
香港電訊(6823)	Capital Research	2012/01/05	11,495	增	4.80	5.03
金鷹商貿(3308)	Capital Research	2012/01/05	1,260	增	4.99	5.05

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
2727	上海電氣	10,262,000	39,418,780	50.46%
1128	永利澳門	4,915,600	90,224,192	50.20%
1072	東方電氣	844,000	20,575,400	40.73%
1038	長江基建集團	343,000	15,760,450	40.61%
16	新鴻基地產	1,328,000	130,978,248	40.54%
23	東亞銀行	717,600	20,761,690	40.16%
151	中國旺旺	5,721,000	42,631,272	38.84%
388	香港交易所	1,189,000	145,666,768	35.79%
1093	CHINA PHARMA	974,000	1,779,420	35.57%
2020	安踏體育	1,049,000	9,134,120	33.84%

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	95,628,000	537,299,008	11.01%
2823	安碩 A50 中國*	34,170,500	365,722,400	7.49%
3988	中國銀行	76,333,000	226,886,304	4.65%
3323	中國建材	24,962,000	205,535,712	4.21%
386	中國石油化工股份	19,662,000	177,726,864	3.64%
5	滙豐控股	2,534,000	151,999,920	3.11%
388	香港交易所	1,189,000	145,666,768	2.98%
2628	中國人壽	6,726,000	131,141,104	2.69%
16	新鴻基地產	1,328,000	130,978,248	2.68%
700	騰訊控股	648,800	103,116,992	2.11%

總數錄得賣空交易之證券數目 : 355
 總錄得賣空交易之指定證券數目 : 355
 s 賣空交易成交股數 : 608,201,700
 賣空交易成交金額 : 港幣 4,880,622,318
 2011/01/10

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