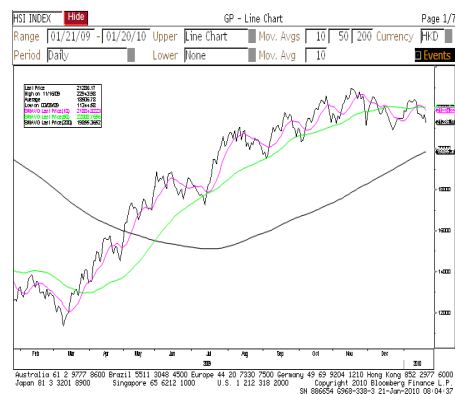


香港股市

股票指數	收市	升跌	+/-%
恒生指數	21286.17	-391.81	-1.81
金融指數	32757.38	-650.51	-1.95
公用事業指數	36722.15	-237.20	-0.64
地產指數	26726.93	-391.32	-1.44
工商指數	11454.18	-216.53	-1.86
國企指數	12282.09	-318.67	-2.53
紅籌指數	4162.13	-33.24	-0.79
創業板指數	777.14	9.51	1.24
總成交(億元)	746.21	11.59	1.58

期貨指數	最高/最低	收市	升/跌
恒生(即月)	21653/ 21140	21183	-428

HSI 21286.17Y as of close 1/20 Index GP



2010年1月21日

港股行情回顧

- 港股昨日反復下跌，恒指低開 135 點後，早段受中資股沽壓拖累，指數曾下挫至 21,35，中午跌幅一度收窄至 21,390，但午後傳內地限制部分銀行新增貸款或高準備金率，恒指曾跌 500 點至 21,171，最後全日收市報 21,286，跌 391.81 點或 1.81%；國企指數跌 318.67 點或 2.53%，收報 12,282.09，成交額 746 億元。
- 金融股，彙控(5)遭里昂下調目標價至 86 元，股價跌 1.01%，渣打(2888)跌 1.31%；恒生(11)升 0.26%，中銀香港(2388)走高 0.24%；東亞(23)升 0.7%，宏利(945)跌 1.23%。
- 中資電信股方面，中移動(941)12 月新增用戶 424 萬，3G 用戶 341 萬，股價跌 1.55%；聯通(762)12 月 3G 用戶增 92 萬戶，優於同業中移動增長，聯通逆市升 0.64%；中電信(728)跌 2.85%；設備股中興(763)下滑 0.88%，京信通信(2342)跌 1.63%，但中國無線(2369)跌 2.89%，晨訊科技(2000)挫 5.97%。
- 地產股方面，主席李嘉誠再增持長實(1)股權，股價跌 1.4%，恒地(12)下滑 2.52%；新地(16)跌 2%；新世界發展(17)跌 1.79%，信置(83)跌 3.49%，恒隆地產(101)逆市造好升 1.17%，而港鐵(66)下跌 1.11%。收租股九倉(4)跌 1.59%，太古 A(19)跌 2.49%；物業代理美聯(1200)跌 4.33%。
- 其他藍籌股，港交所(388)跌 1.96%，國泰航空(293)跌 2.37%；和黃(13)下滑 2.09%；中遠太平洋(1199)升 1.85%；招商局(144)跌 0.34%；中信泰富(267)跌 1.65%，華創(291)跌 0.17%；中鋁(2600)跌 2.28%；騰訊(700)下滑 3.6%；富士康(2038)跌 0.39%。
- 內銀、保險股方面，國壽(2628)下滑 1.48%，平保(2318)跌 2.29%，財險(2328)跌 1.12%，太保(2601)下滑 2.71%；建行(939)跌 3.12%；工行(1398)跌 2.65%；中行(3988)跌 3.42%；交行(3328)跌 2.79%，招行(3968)下滑 2.68%，中信銀行(998)挫 4.1%，民行(1988)跌 1.07%。
- 其他股份方面，亞視指有至少 3 個投資者洽商入股，早前提出申請無線電視牌照的電訊盈科(8)尾市升 13.79%，但有線寬頻(197)無起跌；上海實業(363)共 27 億元入主中新地產(563)，獲券商花旗及美銀美林唱好，上實股價彈高 3.69%，而中新地產續停牌；天溢果業(756)發盈喜，股價逆市升 9.6%；中亞能源(850)澄清不知悉引入投資者報道，股價跌 9.4%；多金(628)擬售博彩業務溢利協定公司，股價跌 12.14%。

行業短評 (詳見頁四)

- 鐵礦石預測價格三次飆升

股票推薦
合富輝煌 (733. HK)

股價	HK\$2.48
目標價	HK\$3.06
止蝕位	HK\$2.20
建議	買入

廣州主要房地產代理商合富輝煌受惠市場興旺。廣州 09 年一手和二手住宅物業成交量分別同比增長 78%和 112%。雖然 10 年市場會到调控影響，但在預期未來供應下降之下，我們相信樓價仍會到支援。在這種情況下，大型代理商如合富輝煌更易擴充市場佔有率。(周健鋒, CE No.: AKW790)

特步 (1368. HK)

股價	HK\$5.40
目標價	HK\$6.00
止蝕位	HK\$4.60
建議	增持

內地對運動產品需求仍強勁，特步之今年第二季訂貨金額按年增長 20%，加上積極的廣告和促銷活動，最近更成為英超球隊伯明罕贊助商，品牌知名度可提高，預期今明兩年的收入複合年增長將逾兩成。以 2010 年預測市盈率 14 倍，與大型運動產品股的預測市盈率逾 20 倍相比，估值具吸引力。(韓翠茵, CE No. AHM283)

技術分析推介



中國移動 (941 ; \$76.45)

走勢

陰燭，突破升軌及 10 日平均線支援，向淡。技術指標 RSI 持續下滑，有進一步向淡之勢。MACD 牛差距收窄，偏軟。DMI 中的+DI 與-DI 間差距收窄，亦是偏軟。

策略

按之前策略買入(1 月 4 日)，果然突破 75.50 元阻力，並達目標 80.00 元，如今走勢轉弱，投資者宜伺機套利。

(唐焱, CE No: AHM284)

(以上分析純粹從技術角度出發，與研究部以基礎分析得出的目標價未必一致。)



首長國際 (697 ; \$1.90)

走勢

陰燭，突破中線升軌及 20 日線支援，向淡。技術指標 RSI 持續回落，下破中軸，有進一步下調之意。MACD 熊差距擴大，向淡。DMI 中的+DI 上破-DI，向淡。

策略

即市支援 1.70 元，下一個支援在 1.50 元區。

(唐焱, CE No: AHM284)

(以上分析純粹從技術角度出發，與研究部以基礎分析得出的目標價未必一致。)

行業短評

鐵礦石預測價格三次飆升

中外鐵礦石談判主體之間尚在尷尬相對，漲價之聲卻早已風起雲湧，近日，幾大國際投行紛紛調高了對 2010 財年年度鐵礦石合同基準價格的預估，從原先預測的上漲 10%至 20%，飆升至上漲 35%至 50%。這幾乎與 2005 年至 2008 年鐵礦石談判的序幕如同一般。雖然尚未開始正式談判，但不同漲幅的心理暗示，如同高壓一般，使得中方關於 2010 年鐵礦石價格上漲 10%-15%的預期，已幾近落空。

據統計，目前鐵礦石到港價格在 130 美元/噸以上，較去年 12 月上漲 24.4%。此前，mysteel 關於 2010 年長協價上升的預測也在 20%左右。以必和必拓、力拓為例，各大機構投資者的份額，在其前 20 大股東中比例甚高。此前，2009 年 5 月，摩根士丹利、高盛和巴克萊三大投行聯手推出了現金結算的鐵礦石投機交易。這也正是中國鋼鐵行業面臨的困局所在。面對上游原材料的定價無論是金融化，還是炒作化，似乎只能迎頭硬“挨刀”。2009 年基準合同價格下降 33%的事實，如同過眼雲煙，還沒留下烙印，便又消散。

近日，寶鋼集團做出預測，2010 年中國的鋼鐵產量，將在 2009 年 6.56 億噸的基礎上上升 5%至 10%，即全年鋼產 6 億至 6.3 億噸。但據分析師的預計，2010 年 BHP 大概可供鐵礦石在 1.2 億噸、力拓和淡水河谷超過 2 億噸，僅就中國一家而言，仍會處於供應偏緊狀態。

期指及技術分析

科技股帶動下美股升至 15 個月來的高位，道指報升 115 點，不過亞太區股市普遍偏軟，港股更在多個利淡消息影響下大幅下滑，周三期指早市以 21622 高開 11 點，初段挾上 21653 全日高位後即遇壓回落至 21400 水平牛皮，午後更因為有消息指內地將推雙邊印花稅消息而令內地股市急挫，連帶本港大市亦跟隨下滑，期指低開後被質低至 21140 始現支援，最後以 21183 低收，報跌 428 點，低水 103 點，成交八萬三千張。現貨成交 746 億。原以為受到週邊市況偏好將推動期指延續上日升勢力挑阻力區，冷不防突然出現多個利淡消息，當中包括內地收緊銀根、澄清沒有海外直通車投資計劃以及股票買賣提升印花稅等，令到大市氣氛急劇逆轉，跌至預期支援區才止跌轉穩，不過市況仍偏弱及敏感，市場隨時因應一點兒消息便出現強烈震蕩；而現時技術指標繼續利淡，21000 可視為重要關口，而反彈阻力 21600 至 21700，由於淡勢未變，短期可能先行下試支援始再組織反彈，故此，即市短線宜順勢為主，或待下試後才作好倉搏反彈。國期早市以 12551 低開 12 點，稍稍走高至 12561 全日高位後即掉頭下滑，中段爭持于 12350 水平，午後受到內地股市急挫帶動，低開向下尋底，最低報 12174，尾市走勢稍稍回穩重上 12200 之上，最後以 12236 收市，報跌 327 點，成交增加至四萬四千張。由於內地的利淡消息影響，內房股及內銀股被拋售，帶動整體國企類股份表現偏弱，而國期未能重上多條平均線阻力區之上，加上圖表上將出現死亡交叉利淡形態，所以不排除在短期內會下試萬二點關口，而且要視乎近日的走勢及市況，甚至乎市場消息；而現時技術指標利淡，反彈阻力於 12600 及 12800 水平，由於市場反復及不明朗，即市短線仍以順勢操作為妙。（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	3.57	38.4%
星亮 (955)	29/12/2009	37.00	13.7	1.6	32.90	-11.1%
洪良國際 (946)	24/12/2009	2.15	9.0	10.0	2.50	16.3%
華昱高速 (1823)	23/12/2009	1.28	NA	1.1	1.37	7.0%
中國太平 (2601)	23/12/2009	28.00	24.4	211.2	30.55	9.1%
中國玉米油 (1006)	18/12/2009	3.59	14.0	5.9	7.89	119.8%
勝利油管 (1080)	18/12/2009	2.20	14.1	12.3	2.54	15.5%
摩比發展 (947)	17/12/2009	3.38	21.1	5.6	3.68	8.9%
幻音數碼 (8248)	16/12/2009	0.72	17.3	0.9	0.73	1.4%
春天百貨 (331)	15/12/2009	1.95	NA	18.7	3.03	55.4%

*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 (%)
中石化(386)	摩根大通	4/1/2010	18,047	增	8.98	9.08
中國玉米油(1006)	BNP Paribas	5/1/2010	6,800	增	4.41	5.70
民生物流(8217)	Atlantis Investment Mgt	6/1/2010	151	減	24.06	23.78
鞍鋼(347)	Baring Asset Mgt	6/1/2010	7,990	減	7.37	6.63
天大油管(839)	德銀	31/12/2009	679	增	8.82	9.04

經濟要聞與公司消息

1. 據《中國證券報》引述消息透露，1月份前兩周新增信貸已突破1.1萬億元人民幣。其中，四大行仍然占逾5000億元，主要投向公司信貸和專案貸款。而在股份制銀行的新增信貸中，主要是票據融資。
2. 裕元(551)截至09年9月30日止年度，純利4.65億美元，倒退0.84%。若扣除非經常性營運專案，股權持有人應占純利約4.65億美元，較去年增加18.6%。公司09年度營業額微升2%至50.17億美元，主要產品類別—運動鞋之營業額輕微下跌2.6%至27.1億美元。裕元之零售額較去年增長19.6%至10.16億美元。
3. 據外電報道，滙豐控股(5)於去年年底，向旗下墨西哥業務注入7億美元，以強化其資本架構，除了可以擴展在當地的信貸外，銀行亦計劃在未來三年，全面改造墨西哥全線分行網路。截至11月，滙豐墨西哥的資本充足比率為13.27%。
4. 中國移動(941)公佈去年12月份主要營運資料，進一步顯示競爭壓力。中移動上月新增上客量的市占率，已跌破五成水平，為47.63%。值得注意的是，在去年1月，中移動市占率高達78.2%。
5. 南方航空(1055)發盈喜，預料去年度業績將扭虧為盈。南航表示，受全球經濟緩慢復蘇和國內經濟探底回升等積極因素帶動，航空運輸需求得到快速恢復；此外，南航宣佈，向空客SNC購買20架A320系列空客飛機。收購代價以現金及與銀行機構訂立之融資安排支付。空客飛機將於2011-2013年期間分期向南航交付。

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
2823	安碩A 5 0 中國	36,503,300	502,526,510	12.00%
5	滙豐控股	3,489,600	307,219,520	7.33%
1211	比亞迪股份	2,984,000	185,504,175	4.43%
941	中國移動	2,297,000	175,679,650	4.19%
939	建設銀行	25,467,000	159,350,710	3.80%
1398	工商銀行	24,243,000	142,933,810	3.41%
386	中國石油化工股份	17,626,000	114,779,680	2.74%
2318	中國平安	1,444,500	95,481,300	2.28%
101	恒隆地產	3,033,000	93,093,450	2.22%
700	騰訊控股	590,100	91,931,760	2.19%

總數錄得賣空交易之證券數目 : 307
 總錄得賣空交易之指定證券數目 : 307
 賣空交易成交股數 : 385,920,650
 賣空交易成交金額 : 港幣 4,189,382,939
 2010/01/20

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