

香港股市

股票市場

每日簡評

2012年1月30日 星期一

環球市況

主要指數	收市	升跌	%
上證綜指		休市	
標普 500	1316	-2.1	-0.16
道指	12660	-74.2	-0.58
英國富時	5733	-61.8	-1.07
德國 DAX	6512	-27.9	-0.43
法國 CAC	3319	-44.5	-1.32
商品	收市	升跌	%
紐約期油	99.56	-0.14	-0.14
倫敦期油	111.46	0.67	0.60
紐約期金	1739.07	18.42	1.07
CMX 期銅	388.90	-1.25	-0.32
CBOT 玉米	641.75	7.25	1.14
外匯	收市	升跌	%
美匯指數	78.90	-0.49	-0.62
歐元	1.322	0.01	0.85
日圓	76.70	-0.75	-0.97
澳元	1.066	0.00	0.24
人民幣	6.309	0.00	-0.03
港元	7.755	0.00	-0.03

今日焦點

- **行情回顧**：美國公佈的新屋銷售比預期差，美股由升轉跌。港股今天走勢反復。恒指初段在兩大權重股帶動下造好，惟臨近中午前獲利盤增加，拖累恒指倒跌。午後恒指在中移動及其它公用股帶動下再度上行，收市報 20502 點，升 63 點或 0.31%，全日成交 585 億。
- **大市展望**：今日期指結算日，市場等待歐洲峰會結果，預期恒指在 20,500 點水平整固。
- **板塊動向**：市場憧憬 1 月份博彩收入理想，澳門博彩股繼續受到追捧。房企「消失潮」憂慮下，內房股借勢回調；本地地產股近期連日造好超買下，股價出現回吐。
- **每日一股**：東方航空(670:\$2.91)，現價入，目標價\$3.20，止蝕價2.75元。
- **技術分析推介**：信德集團(242:\$3.36)，現價入，目標價\$4.00，止蝕價\$3.10。

恒生指數▲0.31% 收 20501.67 點 成交額(億)585.13▲20.8%(20日均值)
 國企指數▲0.26% 收 11446.52 點 恒指波幅指數 22.21▼1.55%

最新重大經濟資料	地區	時間	實際	預期	前值	影響
堪薩斯聯儲製造業活動指數	美國	1月	7	2	-2	利好
GDP 季環比	美國	4Q	2.8%	3.0%	1.8%	利淡
個人消費	美國	4Q	2.0%	2.4%	1.7%	利淡
密執安大學消費信心	美國	1月	75.0	74.0	74.0	利好

大市展望

- **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，對港股來說屬利淡消息。**
- **內地股市春節長假期後復市，有望開紅盤追回日前週邊的升幅，料中資股接力，支撐港股升勢。**據內地媒體統計數據，從 1991 年至 2011 年間的二十一年，滬指春節過後首個交易日有十五年實現「開門紅」，首天上升的機會超過七成，首周上升的也有十四次。
- **本週三大焦點：歐洲峰會、各國 PMI 及美國非農就業。**市場憧憬歐盟領袖將于週一簽訂有關設立永久救市基金-歐洲穩定機制(ESM)的協議，同時也會完成平衡預算的共識。歐盟領袖峰會預期也會通過，設立規模 2000 億歐羅的基金，以創造職位及援助中小企。有關資金是來自各成員國在 2007 至 2013 年的預算撥款。如果屬實當屬利好消息。
- **A 股春節長假期後復市，預期將紅盤高開，然而，港股上週連升兩日，繼續跑贏週邊股市，相信已反映部份利好的因素。**今日期指結算日，市場等待歐洲峰會結果，預期恒指在 20,500 點水平整固。

重大新聞

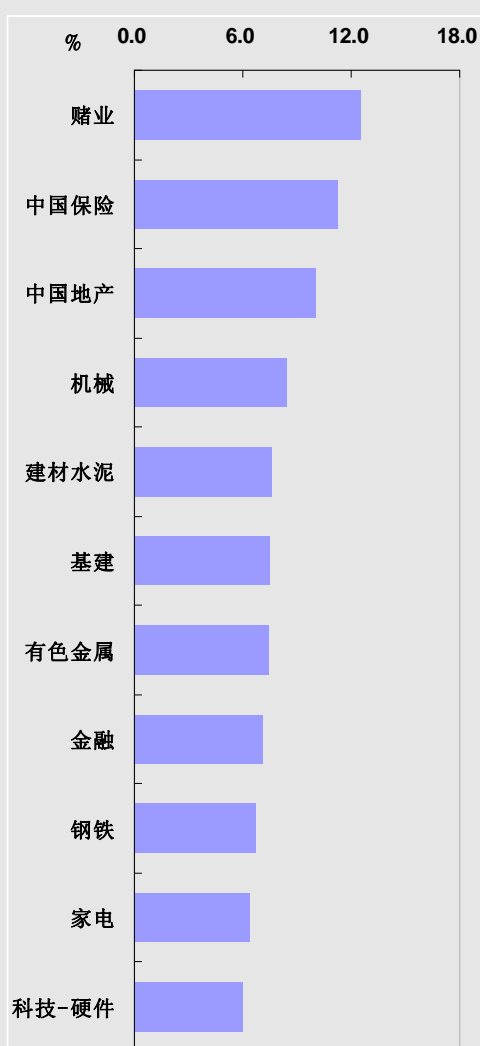
- **惠譽下調意、西等 5 國主權信用評級。**國際評級機構惠譽宣佈，下調義大利、西班牙等五個歐元區國家的主權信用評級，理由是歐元區持續的債務危機，已經進一步危害到這些國家的融資能力。被下調評級的還包括比利時、斯洛文尼亞及賽普勒斯，惠譽又將愛爾蘭的評級展望調低至負面。惠譽發表聲明說，歐元區國家必須進一步推行實質的改革，包括更大的財政整合，確保經濟和金融穩定。聲明又認為，當歐元區國家經濟廣泛復蘇，危機才能得到解決。
- **美國上季經濟增長遜預期。**美國政府公佈，第四季經濟初步計算，錄得增長 2.8%，低於市場預期的 3%，但是前年第二季以來最高，反映該國經濟未有受到歐洲債務危機的嚴峻衝擊。美國經濟在第四季的增長勢頭遜預期，而且收入增長輕微，儲蓄率又下跌，以致消費意欲趨弱。美國第四季最終銷售增長在調整了通脹後為 0.8%，遠低於市場預期 2.5% 增幅；期內核心個人消費開支物價指數增長 0.7%，是一年半以來最低。
- **葡國恐步希臘後塵 投資者須「削髮」。**葡萄牙債券孳息昨天繼續上升，10 年期債息升至 15.36 厘，5 年期債息達 20.48 厘，令葡債孳息曲線再度倒掛。

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

■ 美國公佈的新屋銷售比預期差，美股由升轉跌。港股今天走勢反覆。恒指初段在兩大權重股帶動下造好，惟臨近中午前獲利盤增加，拖累恒指倒跌。午後恒指在中移動及其它公用股帶動下再度上行，收市報 20502 點，升 63 點或 0.31%，全日成交 585 億。

板塊動向

■ 市場憧憬 1 月份博彩收入理想，澳門博彩股繼續受到追捧。永利澳門 (1128) 升 8.25%；澳博控股 (880) 升 1.82%；新濠國際 (200) 升 2.75%；金沙中國 (1928) 1.23%。

■ 本地地產股近期連日造好超買下，股價出現回吐，長實(1)跌 2.09%，新地(16)跌 1.17%，九倉(4)跌 1.24%。

■ 北京市住建委發文稱，有 473 家房地產開發企業的資質證書，有效期屆滿後未依法申請延續或工商營業執照已註銷。房企「消失潮」憂慮下，內房股借勢回調，中海外(688)跌 3.3%。華潤置地(1109)跌 2.08%。恒大(3333)跌 3.4%。雅居樂(3383)跌 3.77%。

二十個熱門板塊趨勢

板塊	昨日(%)	一周(%)	一月(%)	趨勢
機械	2.56	8.44	13.22	↗
太陽能	2.33	3.23	17.43	↗
電訊	1.78	2.08	2.69	↗
水務	1.31	3.11	2.25	↗
賭業	1.30	12.55	20.34	↗
建材水泥	0.85	7.57	13.46	↗
工業	0.75	2.98	12.29	↗
中國保險	0.74	11.29	16.33	↗
基建	0.73	7.48	7.17	↗
酒店/旅遊	0.72	2.94	12.59	↗
公路/運輸	0.67	3.94	6.41	↗
石油服務	0.64	3.91	12.27	↗
汽車	0.63	4.47	11.50	↗
電力	0.57	-1.72	1.50	↘
中國銀行	0.56	3.35	13.75	↗
電訊設備	0.54	2.64	-2.72	↗
香港零售	0.50	2.90	4.68	↗
鋼鐵	0.45	6.74	14.38	↗
金礦	0.43	4.90	14.28	↗
農業	0.36	0.51	6.47	↗

中國宏觀經濟短評：政策放鬆如期推進，短期前景仍然樂觀

我們仍為政策放鬆會做到“三松五不”

2011年10月25日溫總理在天津講話說政策要進行“預調微調”之後，我們預測政策的微調會做到“三松五不”。其中“三松”指信貸會松，財政開支會松，基建投資會松。不過，由於政策尚屬“微調”，而不是全面放鬆，因此會做到“五不”，即信貸放鬆的程度不會大（2011年新增信貸不超過7.5萬億），不會出現運動式的財政刺激政策（別指望又出個“幾萬億”的刺激計畫），不會降息，不會降低存款準備金率，房地產調控政策不會退出。基於這些判斷，我們認為中國經濟將在2012年上半年進入政策推升的景氣上行過程，因而對短期宏觀經濟保持樂觀。

1個季度過去了，政策走向基本符合我們的預期

一個季度過去了，宏觀政策的走向基本符合我們之前的預期。自2011年10月開始，信貸增長就已明顯加速，全年新增信貸如我們所預期的那樣達到了7.5萬億（圖1）。2011年12月，財政政策也終於開始走向“積極”——財政赤字占GDP比重從11月的0.8%明顯上升到12月1.1%。只是基建投資增速仍然很低，在12月仍然處於停滯狀態。政策放鬆的力度也確屬“微調”，除了存准因為資本的大量流出而超預期的下調了一次之外，“五不”中的其他“四不”仍然成立。

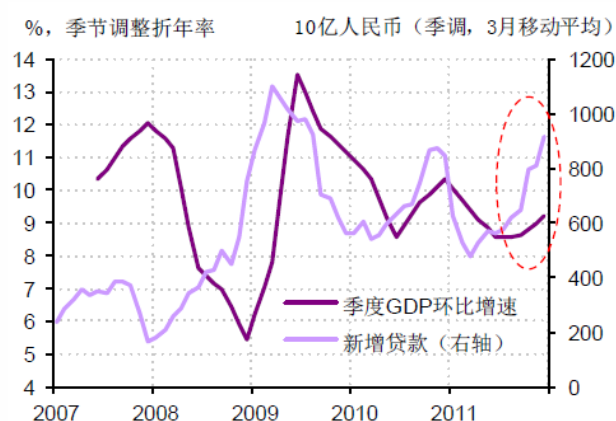
政策推動下中國經濟也逐漸顯現觸底回升跡象

在政策的推動下，中國經濟已經越來越明顯的表現出了觸底回升的態勢。2011年4季度GDP同比增速達到了8.9%，超過了我們以及市場的預期。季調後的GDP環比增速已經相對3季度回升。而工業生產，發電量，PMI等指標也都在12月上升。作為刻畫實體經濟流動性狀況的重要指標，票據利率在春節前也穩步下行，並沒有像2011年春節前那樣大幅飆升，顯示信貸的放鬆正在令流動性緊張狀況穩步緩和（圖2）。

我們更有理由樂觀看待今年上半年的中國經濟

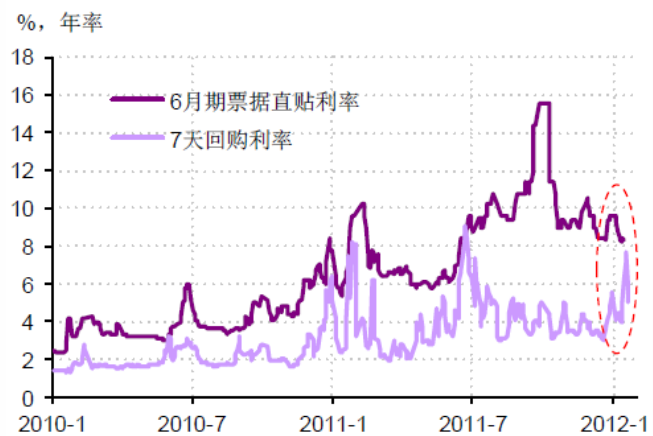
目前，我們仍然處於政策放鬆帶來的新一輪經濟景氣上行的早期，政策放鬆的效果還將持續在經濟中累積。在兔年，我們曾經通過對政策的判斷而提出了非主流的觀點，認為需要樂觀看待今年上半年的中國經濟。進入龍年，之前的預測已經逐步應驗，我們更有理由樂觀看待今年上半年的中國經濟。

圖 1. 信貸發放已經明顯加速



資料來源：CEIC

圖 2. 票據利率穩步下行，並未在春節前飆升



資料來源：CEIC

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

每日一股

東方航空 (670 ; \$2.91) :

春運效應利好股價。

建議價 \$2.91

目標價 \$3.2

止蝕價 \$2.75

建議 增持

投資推介



推介原因

- 民航局預期，今年航空春運將創新高，按年增長 7%。航空股將直接受惠。
- 內地航空股估值偏低，另外，東航(670)H 股較 A 股的折讓最大，達 43%。預計內地春節後復市股市上升將帶動港股跟隨。

策略

- 現價增持，目標價 3.2 元，止蝕價 2.75 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
1/30	東方航空	670	增持	2.91	3.20	2.75	2.91	-
01/26	中興通訊	763	增持	22.55	24.0	21.0	21.90	待機增持
01/20	威高股份	1066	增持	6.89	7.58	6.55	6.95	持有
01/19	聯想集團	992	增持	5.9	6.5	5.7	5.90	持有
01/18	中信證券	6030	增持	14.10	15.50	13.40	16.26	已獲利
01/17	東嶽集團	189	增持	6.12	6.80	5.80	6.65	持有
01/16	大成糖業	3889	增持	0.82	0.94	0.74	0.93	持有
01/13	和記黃埔	13	增持	68.0	73.0	65.0	73.50	已獲利
01/12	中銀香港	2388	增持	19.14	21.0	18.1	20.75	持有
01/11	江西銅業	358	增持	17.58	19.8	16.0	20.80	已獲利

每日一股

信德集團 (242; \$3.36)

走勢

陽燭，突破降軌阻力，向好；RSI 突破降軌，向好；MACD 牛差距擴大，並將上破零線，向好；DMI 中的 DMI+ 上破 DMI- 後差距擴大，亦是向好。

策略

現價入，目標 4.00 元，3.10 元以下止蝕。

推介跟進

技術投資推介



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
01/30	信德集團	242	增持	3.36	4.00	3.10	3.36	-
01/20	銀建國際	171	增持	1.72	2.05	1.65	1.77	持有
01/19	中國平安	2318	增持	55.70	65.00	52.00	61.6	持有
01/18	招金礦業	1818	增持	13.26	15.50	12.50	13.98	持有
01/17	好孩子國際	1086	增持	2.5	3.1	2.3	2.40	持有
01/16	澳門博彩	880	增持	12.96	15.5	12.2	14.58	持有
01/13	雅居樂地產	3383	增持	7.53	8.80	6.90	9.00	獲利
01/12	馬鞍山鋼鐵	323	增持	2.87	3.30	2.60	2.99	持有
01/11	東方航空	670	增持	2.81	3.30	2.60	2.91	持有
01/10	金風科技	2208	增持	4.20	5.00	3.95	4.72	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	-4.95	-	-	1.20	1.92	60.00
太古地產	1972	2012-1-18	5.14	-	-	-	18.82	5.14
聯合水泥	1312	2012-1-18	1.92	-	-	1.00	1.06	6.00
瀚洋控股	1803	2012-1-16	-0.79	-0.79	-	0.93	1.26	35.48
華眾	6830	2012-1-12	1.20	14.29	-	1.40	1.68	20.00
柏能集團	1263	2012-1-12	3.23	2.56	-	1.60	1.60	0.00
開世中國	1281	2012-1-12	0.00	-1.01	-	0.90	0.98	8.89
匯力資源	1303	2012-1-12	-2.50	9.55	-	1.70	1.95	14.71
中國天瑞水泥	1251	2011-12-23	0.00	0.81	-0.80	1.23	1.24	0.81
華油能源	1252	2011-12-23	0.00	-10.34	-11.56	2.41	2.60	7.88
京能潔能	579	2011-12-22	1.21	0.60	-0.60	1.67	1.67	0.00
中國織材	3778	2011-12-22	1.06	3.26	21.79	0.70	0.95	35.71
浩沙國際	2200	2011-12-16	0.00	-1.30	1.33	1.60	1.52	-5.00
新華人壽	1336	2011-12-15	-0.85	12.40	18.37	28.50	29.00	1.75
周大福	1929	2011-12-15	-1.06	5.79	7.77	15.00	14.98	-0.13
寶信汽車	1293	2011-12-14	-0.23	14.97	14.97	8.50	8.68	2.12
中國多金屬	2133	2011-12-14	1.06	5.56	19.50	2.22	1.90	-14.41
豪特保健	6880	2011-12-13	-2.02	4.30	-18.49	1.58	0.97	-38.61
中國服飾	1146	2011-12-9	0.00	6.29	1.33	1.64	1.52	-7.32
一化控股	2121	2011-12-9	-0.40	0.00	-0.80	2.70	2.49	-7.78
中國休閒食品	1262	2011-12-9	0.87	6.91	14.29	2.65	2.32	-12.45
時代集團	1023	2011-12-6	2.97	6.95	-6.10	2.95	2.77	-6.10
香港電訊	6823	2011-11-29	1.81	4.33	12.44	4.53	5.06	11.70
廣豪國際	844	2011-11-24	0.00	0.00	9.52	0.80	1.15	43.75
中國車輛零部件	1269	2011-11-23	1.18	14.16	17.81	1.40	2.58	84.29
金寶寶	1239	2011-11-18	-2.63	-7.04	-8.87	1.25	1.85	48.00
豐臨集團	1152	2011-10-28	0.00	0.00	-1.96	0.50	0.50	0.00
科諾威德	1206	2011-10-27	2.73	5.61	2.73	1.00	1.13	13.00
中信證券	6030	2011-9-30	0.00	15.32	25.27	13.30	16.26	22.26
中國罕王	3788	2011-9-30	-0.40	-1.99	0.41	2.51	2.46	-1.99
動感集團	1096	2011-9-28	0.85	4.39	3.48	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

上週四美股先升後回,受美國新屋銷售數字遜於預期影響,投資者于高位沽貨獲利,最後道指收市倒跌 22 點;歐洲方面,由於義大利拍賣五十億歐元國債結果理想,歐洲三大主要股市顯著造好,升幅逾百分之一。上週五亞太區股市呈個別發展,港股早市承接美股跌勢,期指以全日最低位 20340 低開 74 點,但在吸納盤支持下,旋即轉勢反彈,且抽升至 20604 見全日最高位,其後走勢稍為回軟,午後指數爭持於 20400 至 20550 之間,尾市再度拔高逾一百點,最後收市報 20594,升 180 點,高水 92 點,成交減至七萬四千多張,現貨成交稍減至 585 億。上週五港股早段出現獲利回吐,惟市場氣氛仍利好,支持大市反復靠穩,最後恒指微升 62 點收市;由於臺灣及內地股市長假期繼續休市,加上希臘政府與其債權人會議談判仍未有突破,投資者觀望氣氛濃厚,料期指結算日港股市況波動較少,而現時技術指標仍處於超買水準,相信期指短期於 20000 至 20800 之間反復整固,投資者短線宜候高造淡為妙,或待大市整固後再作吸納部署。上週五國期早市以 11393 低開 1 點,初段曾見低位 11326,其後走勢反復向好,惟指數反彈逾百點後於高位受壓回吐,午後指數曾於 11370 至 11410 間橫行發展,惟尾市再度向好,最高曾見 11486,最後收市報 11479,升 85 點,成交七萬一千多張。上週五內銀股造好,國企指數因此受惠,而內地股市今日複市,新春期間週邊向好,預料內地股市或能承接週邊強勢而紅盤高開,因此後市或仍能繼續向好,而現時技術指標利好,惟大市或出現獲利回吐,因此短線宜視乎市場氣氛而作候低吸納。(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(%)
龍源電力(916)	The Capital Group	2012/01/19	1,865	增	4.96	5.03
中海油田(2883)	Allianz SE	2012/01/19	4,708	減	7.10	6.79
中海油田(2883)	澳洲聯邦銀行	2012/01/18	8,634	增	10.84	11.40
富力地產(2777)	保誠	2012/01/20	4,247	增	7.72	8.13
I.T.(999)	鄧普頓基金	2012/01/19	3,276	增	6.79	7.06

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
168	青島啤酒股份	756,000	31,490,800	69.18%
552	中國通信服務	15,012,000	51,830,620	64.35%
3308	金鷹商貿集團	1,847,000	33,738,560	41.31%
606	中國糧油控股	1,706,000	11,070,560	36.62%
2899	紫金礦業	18,734,000	66,880,320	35.30%
1171	兗州煤業股份	4,236,000	80,658,480	35.20%
83	信和置業	4,610,000	60,099,840	34.74%
902	華能國際電力股份	7,930,000	35,074,440	33.52%
2333	長城汽車	934,500	12,660,640	30.50%
1138	中海發展股份	4,796,000	25,669,620	27.04%

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	45,212,000	280,963,232	6.10%
494	利豐	13,810,000	253,002,912	5.49%
941	中國移動	2,265,000	178,335,872	3.87%
1398	工商銀行	30,814,000	171,353,616	3.72%
2628	中國人壽	7,489,000	170,838,896	3.71%
2800	盈富基金*	6,869,000	142,117,232	3.09%
5	滙豐控股	2,017,200	132,434,640	2.88%
762	中國聯通	8,318,000	124,473,800	2.70%
857	中國石油股份	8,862,000	101,394,040	2.20%
1928	金沙中國有限公司	3,504,400	95,667,960	2.08%

總數錄得賣空交易之證券數目 : 335
 總錄得賣空交易之指定證券數目 : 335
 賣空交易成交股數 : 436,256,850
 賣空交易成交金額 : 港幣 4,606,335,588
 2011/01/27

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