

香港股市

股票指數	收市	升跌	+/-%
恒生指數	20726.18	-136.49	-0.65
金融指數	32095.57	-80.70	-0.25
公用事業指數	36402.23	-195.23	-0.53
地產指數	25883.89	-39.42	-0.15
工商指數	11046.69	-152.09	-1.36
國企指數	11975.65	17.82	0.15
紅籌指數	4019.64	-48.16	-1.18
創業板指數	747.74	-10.90	-1.44
總成交(億元)	1041.67	210.36	25.30

期貨指數	最高/最低	收市	升/跌
恒生(即月)	21785/ 21540	21553	-111



2010年1月25日

港股行情回顧

- 恒指低開 336 點後，甫開後不久恒指服務公司突停止恒指報價，其後於 10:33 開始回復正常報價，指數再反覆下挫至 20,250 點，午後輾轉反彈上 20739，全日收市報 20726.18，跌幅收窄至 136.49 點；國企指數倒升 17.82 點，報 11,975.65，成交額 1,041.67 億元；期指收報 20,664，跌幅收窄至 79 點，低水 62 點，成交 117,811 張。
- 金融股彙控(5)跌 1.55%，渣打(2888)跌 4.55%；恒生(11)下滑 0.88%，中銀香港(2388)跌 0.6%；東亞(23)跌 1.05%，宏利金融(945)跌 2.32%。中資電信股方面，中移動(941)跌 0.67%；聯通(762)跌 1.59%；中電信(728)倒升 1.52%；設備股中興(763)倒升 4.3%，京信通信(2342)跌 1.17%，中國無線(2369)倒升 5.22%，晨訊(2000)無起跌。
- 地產股方面，長實(1)跌 0.57%，恒地(12)下滑 1.35%；新地(16)跌 0.95%；新世界發展(17)跌 1%，信置(83)跌 1.84%，恒隆地產(101)倒升 2.44%，港鐵(66)下跌 1.71%。
- 其他藍籌股，港交所(388)跌 2.29%，國泰航空(293)跌 4.27%；和黃(13)下滑 1.36%；中遠太平洋(1199)跌 1.89%；招商局(144)跌 3.69%；中信泰富(267)跌 4.2%，華創(291)跌 1.03%；中鋁(2600)跌 2.65%；騰訊(700)跌 1.63%；富士康(2038)挫 4.14%。
- 內銀、保險股回穩，國壽(2628)跌 0.56%，平保(2318)跌 1.72%，財險(2328)跌 0.39%，太保(2601)倒升 3.15%；建行(939)倒升 1.31%；工行(1398)倒升 2.27%；中行(3988)倒升 0.52%；交行(3328)無起，招行(3968)倒升 1.09%，中信銀行(998)倒升 1.85%，民行(1988)跌幅收窄至 0.73%。
- 內房股，中海外(688)倒升 2.47%；華潤置地(1109)跌 0.27%；世房(813)下滑 0.64%；遠洋地產(3377)下滑 0.71%；合生創展(754)跌 3.025%；碧桂園(2007)走低 1.75%；雅居樂(3383)跌幅收窄至 0.38%，富力(2777)倒升 0.85%。
- 綠色概念股，龍源電力(916)倒升 1.57%；中國風電(182)走低 1.22%；中國高速轉動(658)跌 4.05%；興業太陽能(750)跌 1.36%，陽光能源(757)跌 2.19%，鉅陽太陽能(566)下滑 3.39%，保利協鑫(3800)跌 1.9%；比亞迪(1211)下滑 3.07%；天能動力(819)跌 5.98%；光大國際(257)倒升 2.24%。
- 其他股份方面，中國龍新能源(395)配股集資 4,950 萬元，股價挫 10.19%；百威(718)大折讓配股集資 3 億元，股價先跌後倒升 5.88%。

行業短評 (詳見頁四)

- 住房建設專家建議發展節能環保型住宅

股票推薦
中國動向 (3818. HK)

股價	HK\$5.20
目標價	HK\$6.50
止蝕位	HK\$5.00
建議	買入

據傳媒報道，繼《文化產業振興規劃》之後，體育產業振興規劃將在近期公佈；料相關產業規模在未來將達 2 萬億元。中國動向於國內體育用品品牌中，檔次及盈利能力均屬最高。早前的 2010 年年季訂貨會，錄得 22% 的訂單增長。目前預測市盈率及預測股息率分別為 15.2 倍及 3.2%，仍算合理。建議買入。(譚思晉 CE No.: AG0269)

中國南車 (1766. HK)

股價	HK\$5.24
目標價	HK\$6.00
止蝕位	HK\$4.90
建議	增持

中國南車是內地最大的軌道交通裝備製造商。除與鐵道部簽訂 350 公里動車組合同外，公司城際軌道車輛亦是另一焦點，早前獲 23.46 億元珠三角城際軌道車輛採購合同，2009 年全年已累計獲得 108.4 億元的國內地鐵車輛訂單，接單總額占到市場簽約總量的 53.3%。預計今年仍為鐵路設備採購高峰期，今、明兩年盈利料保持三成以上的高速增長，目前市盈率為 22.9 倍，建議「增持」。(梁嘉誠, CE No.: AOU778)

技術分析推介



交通銀行 (3328 ; \$8.39)

走勢

陽燭，應為突破多重底的後抽。技術指標 RSI 持平，惟向淡之勢未改。MACD 熊差距擴大，向淡。DMI 中的+DI 與-DI 間差距擴大，亦是向淡。

策略

反彈阻力 8.65 元，重回其上才能喘定。下一個 8.00 元不宜失守。

(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。)



招商局國際 (144 : \$27.40)

走勢

陰燭，突破升軌及 10 日線支援，向淡。技術指標 RSI 持續回落，下破升軌，有進一步下調之意。MACD 牛差距收窄，偏軟。DMI 中的+DI 有上破-DI 之意，偏淡。

策略

即市支援 27.00 元，下一個支援在 25.40 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

住房建設專家建議發展節能環保型住宅

近年來，中國住宅產業化水平有所上升，但由於落後的技術和粗放的生產方式導致物耗水平較高，因此較國際先進水平要耗費更多的自然資源。從用材來看，用鋼量平均水平每平方米 55kg，比發達國家高出 10%–25%，水泥用量為 221.5kg，每立方米混凝土比發達國家要多消耗 80kg 水泥。粗放的住宅生產方式，也導致住宅使用過程中的資源消耗比較大。從能源消耗來看，住宅使用能耗為相同技術條件下發達國家的二至三倍；從水資源消耗來看，中國衛生潔具耗水量比發達國家高出 30% 以上。目前落後的住宅生產方式與技術所造成大氣污染、水污染、室內空氣污染問題也比較突出。據統計，建築用能產生氣體排放占到全國溫室氣體排放的 25%。

中國建築能耗占全國總能耗的 30%，隨著城鎮居民生活水平的提高和城鎮化步伐的加快，家用電器設備等方面的能耗和農村對商品能源的需求會大幅度增加，這將使中國住宅建築能耗占全國總能耗的 45%。

因此，中國不可能長期支援粗放型的住宅建設生產方式，必須大力推進住宅產業現代化和省地節能環保型住宅建設，研究發展“省地節能型環保”住宅的內涵，包括住宅的“四節”（節地、節能、節水、節材）與環境生態指標、戶型與套型面積、建築形態、住宅基本性能要求與技術發展導向等。

期指及技術分析

美國政府有意向銀行業提高監管力，令人憂慮銀行業的盈利前景，令美股出現十個月來最大單日跌幅，道指報跌 213 點，拖累亞太區股市全面下滑，上周五期指早市以 20460 裂口低開 283 點，初段走勢尚算平穩，同時，受到恒指早段報價系統停頓，令衍生工具更為波動，當報價恢復出現急挫後，期指一度急挫至 20208 的近四個月來低位，受到技術性超賣因素影響，午後大市逐步收復失地，更升破早市高位，最高報 20726，尾市回順最後以 20664 收市，跌幅收窄至 79 點，低水 62 點，成交急增至十一萬七千張。現貨成交亦增至 1042 億。受美股大跌拖累，期指順勢下滑，已跌抵預期目標 20300，即市呈單日轉向尖底反彈，回補即日下跌裂口，大成交恐慌性拋售出現後，短線可望見底反彈。技術指標利淡已出現超賣訊號，期指未有以陰燭最低位收市，並在高成交量下喘定，跌穿保曆加通道底線後，似乎短期將有技術性後抽，或回試近 20900 至 21000 頸線區。不過，形態未有改善，期指反彈後可能阻力重重，暫時會在低位區橫行。市場氣氛轉淡，期指周線圖下破近三個月的密集區，呈陰燭破位元，由上周高位急跌約二千點，相信中期調整的壓力仍在；而且，上周五美股再急挫二百多點，料本港大市在周初將遇壓力再試低位支援，現階段見低追沽不並划算，反而可以考慮在試底後候低吸納。國期早市以 11728 裂口低開 194 點，早市持續偏弱，最低跌至 11562 全日低位後始回穩，並且呈觸底後強力反彈，午後反彈持續，最高見 11993，並以 11950 高收，倒升 28 點，成交增至六萬四千張。同樣受到週邊及內地股市下跌影響，國期跌至預期支援附近反彈，即市呈 V 形底單日轉向，經過一輪恐慌性拋售後，有機會先作技術性反彈，阻力分別在 12150 及 12200，惟短期下降軌延伸，技術指標利淡，未必可即時轉向，反彈浪可能較短，有機會再次回試低位，故此，即市短線宜順勢操作為主，惟不宜一面倒見低追沽，必須留意市場信息。（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	3.24	25.6%
星亮 (955)	29/12/2009	37.00	13.7	1.6	33.20	-10.3%
洪良國際 (946)	24/12/2009	2.15	9.0	10.0	2.25	4.7%
華昱高速 (1823)	23/12/2009	1.28	NA	1.1	1.30	1.6%
中國太平 (2601)	23/12/2009	28.00	24.4	211.2	31.10	11.1%
中國玉米油 (1006)	18/12/2009	3.59	14.0	5.9	7.53	109.7%
勝利油管 (1080)	18/12/2009	2.20	14.1	12.3	2.38	8.2%
摩比發展 (947)	17/12/2009	3.38	21.1	5.6	3.34	-1.2%
幻音數碼 (8248)	16/12/2009	0.72	17.3	0.9	0.68	-5.6%
春天百貨 (331)	15/12/2009	1.95	NA	18.7	2.96	51.8%

*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 (%)
BYD(1211)	FMR LLC	19/1/2010	2,345	減	6.04	5.74
福山能源(639)	China Resource Co. Ltd.	19/1/2010	420,000	減	8.42	0.00
長城汽車(2333)	Value Partners Group Ltd.	18/1/2010	1,200	減	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)	李嘉誠	18/1/2010	400,000	增	0.00	21.77

經濟要聞與公司消息

1. 福建地產商中駿置業(1966)則於今日至本周四公開招股，每手入場費 3333.3 元。消息指出，中駿的國際配售部份已獲足額認購；另外，國際煤機(1683)計劃以每股 4.88 至 6.38 元招股，等於保薦人瑞銀預測 2010 年市盈率 18 至 23.5 倍，較同類股份三一國際(631)的 25.8 倍有一定折讓；每手 500 股計，入場費約 3222.19 元。
2. 中國銀行(03988)宣佈，董事會通過公開發行 A 股可轉換公司債券議案，發行規模不超過 400 億人民幣，期限為發行之日起 6 年，可轉債票面利率不超過 3%。
3. 新創建(659)執行董事鄭志明表示，套現 18.2 億元料於今年度入賬，預計今年度業績勝於去年度。新創建出售金融業務後，鄭氏稱，擬專注發展內地基建業務，冀利潤貢獻比重增至占 70 至 80%，料最快一至兩年內可達標，現正物色新能源和水務專案，冀於上半年有消息公佈。
4. 中鐵(00390)宣佈，第一期 60 億人民幣公司債券將於 1 月 27 日在中國境內公開發行，包括 20 億元 5 年期固定利率債券及 40 億元 10 年期固定利率債券，票面預設利率區間分別為 4.48-4.78% 及 4.88-5.18%。
5. 港鐵(66)今邀請有興趣財團及發展商就柯士甸站上蓋專案，遞交發展意向書，這成為港鐵 10 年來首幅市區鐵路上蓋招標專案，本周五截止。第一太平戴維斯料每方呎地價 9000 元，地價約 115 億元。若連同建築費及利息，每方呎總成本料達 1.2 萬元，總發展成本 153.6 億元，估計日後每方呎售價可達 1.5-1.6 萬元。

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	5,869,200	502,258,980	5.79%
2628	中國人壽	13,273,000	468,191,500	5.40%
2828	恒生H股ETF	3,860,200	455,420,560	5.25%
3988	中國銀行	96,571,000	368,926,390	4.26%
388	香港交易所	2,665,300	365,154,260	4.21%
1398	工商銀行	62,550,000	355,298,550	4.10%
939	建設銀行	57,613,000	349,029,270	4.03%
700	騰訊控股	2,074,900	306,956,080	3.54%
1088	中國神華	7,992,000	272,684,550	3.15%
2823	安碩A50中國	19,746,700	268,586,538	3.10%

總數錄得賣空交易之證券數目 : 308
 總錄得賣空交易之指定證券數目 : 308
 賣空交易成交股數 : 706,248,650
 賣空交易成交金額 : 港幣 8,670,059,312
 2010/01/22

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