

**香港股市**

股票指數	收市	升跌	+/-%
恒生指數	20356.37	323.30	1.61
金融指數	31510.96	628.21	2.03
公用事業指數	36359.34	8.04	0.02
地產指數	24877.44	-17.83	-0.07
工商指數	10892.31	180.17	1.68
國企指數	11636.03	263.34	2.32
紅籌指數	3919.82	50.65	1.31
創業板指數	701.63	-7.05	-0.99
總成交(億元)	659.77	-72.63	-9.92

期貨指數	最高/最低	收市	升/跌
恒生(即月)	20390/ 20145	20348	+371



2010年1月29日

**港股行情回顧**

- 恒指高開 169 點，早段回至 20,170 後反復上升至 20,438，下午回至 20,283 後徘徊，全日收報 20,356.37，升 323.30 點，國指收報 11,636.03 點，升 263.34 點，成交金額 659.77 億元；現貨月期指以 20,348 結算，2 月期指收報 20234，升 278 點，比現貨低水 122 點，成交 91,286 張。
- 金融股彙控(5)升 1.19%，渣打(2888)升 1.96%；恒生(11)升 0.46%，中銀香港(2388)升 2.47%；東亞(23)跌 0.73%，宏利金融(945)升 1.6%。
- 中資電信股方面，中移動(941)升 0.95%；聯通(762)升 0.35%；中電信(728)升 0.94%；設備股中興(763)升 4.41%，京信通信(2342)升 5.94%，中國無線(2369)跌 0.46%，晨訊科技(2000)升 5.41%。
- 地產股方面，長實(1)升 0.64%，恒地(12)走高 1.18%；新地(16)跌 0.37%；新世界發展(17)跌 1.37%，信置(83)跌 2.41%，恒隆地產(101)升 3%，而港鐵(66)升 0.4%。收租股九倉(4)升 4.57%，太古 A(19)升 2.91%；物業代理美聯(1200)跌 1.33%。
- 其他藍籌股，港交所(388)升 1.21%，國泰航空(293)升 0.47%；和黃(13)跌 0.74%；中遠太平洋(1199)升 1.89%；招商局(144)升 5.43%；中信泰富(267)升 0.25%，華創(291)跌 0.57%；中鋁(2600)升 2.15%；騰訊(700)升 3.61%；富士康(2038)跌 0.73%。
- 內銀、保險股方面，國壽(2628)升 0.89%，平保(2318)漲 1.35%，財險(2328)走高 2.02%，太保(2601)無升跌；建行(939)升 3.03%；工行(1398)升 3.56%；中行(3988)升 3.54%；交行(3328)升 2.17%，招行(3968)升 4.29%，中信銀行(998)漲 4.4%，民生(1988)升 0.38%。
- 綠色概念股，龍源電力(916)升 0.21%；中國風電(182)升 5.33%；中國高速轉動(658)跌 2.16%；興業太陽能(750)升 5.03%，陽光能源(757)升 4.12%，鈾陽太陽能(566)升 1.92%，保利協鑫(3800)跌 2.09%；比亞迪(1211)彈高 5.5%；天能動力(819)升 0.98%；光大國際(257)升 1.3%。
- 半新股方面，俄鋁聯合(486)跌 0.41%，國藥(1099)升 0.51%；中國玉米油(1006)走高 3.1754%，春天百貨(331)升 6.375%，利郎(1234)無升跌，利邦(891)升 2.25%；三一國際(631)無升跌；中糧包裝(906)先升後回 3.54%；中冶(1618)升 0.73%。

**行業短評 (詳見頁四)**

- 中證監或研限內房借殼上市

**股票推薦**
**恒安國際(1044.HK)**

股價	HK\$52.95
目標價	HK\$60.00
止蝕位	HK\$45.00
建議	買入

在內地日漸注重個人衛生及中央大力刺激內需的政策支援下，恒安作為內地個人衛生用品領先的公司，在中國紙巾、衛生巾與一次性紙尿褲市場具領導地位，而衛生巾方面，高端產品七度空間系列繼續為市場所追捧，推動銷售收入與利潤增長。以 2010 年預測市盈率 26 倍，建議買入。(韓翠茵，CE No. AHM283)

**濰柴動力(2338.HK)**

股價	HK\$57.85
目標價	HK\$67.00
止蝕位	HK\$55.00
建議	買入

濰柴在重卡零件市場具有領導地位，于發動機市場及重卡變速箱市場佔有率分別有四成及八成。濰柴日前發盈喜 09 年業績有望上漲 50%至 100%，未來將續受惠內地重卡市場、工程機械市場增長回升，原材料價格下跌等因素。雖然早前大幅下挫，但公司基本因素良好，一季度業績有望超預期。目前市盈率為 10.6 倍，估值吸引，建議「買入」。(梁嘉誠，CE No: AOU778)

技術分析推介



工商銀行 (1398 ; \$5.82)

**走勢**

陽燭，突破降軌及 10 日平均線阻力，向好。技術指標 RSI 持續上升，突破降軌，有進一步向好之勢。MACD 熊差距收窄，偏穩。DMI 中的+DI 與-DI 間差距收窄，偏穩。

**策略**

現價入，博其可突破 6.05 元阻力，目標 6.60 元，下破 5.60 元止蝕。

(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。)



嘉華國際 (173 : \$2.56)

**走勢**

陀螺，在 2.5 元支援區喘定。技術指標 RSI 回穩。MACD 熊差距擴大，向淡。DMI 中的-DI 與+DI 間差距收窄，偏穩。

**策略**

即市支援 2.50 元見穩，投資者可博其調整完成，小注入，目標 2.95 元，下破 2.40 元止蝕。

(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

### 中證監或研限內房借殼上市

根據內地《第一財經日報》報導，中國證監會正在考慮嚴格房地產企業借殼上市的審核標準，提高欲借殼上市的房產企業資產實力和合規性門檻。09年上半年，證監會上市部曾擬過房地產借殼上市審核備忘錄供內部工作參考，文件涉及產業政策導向、企業資本實力及財務等多個方面的內容，但文件沒有得到嚴格執行。引述中國證監會人士表示，這次限制“要提高地產企業借殼門檻，規模必須夠大，要在行業內處於優勢，公司要有一定歷史，其次就是合規性考察會比較嚴格。”在行業地位上，支援全國性房地產企業或者地區性龍頭企業；限制近三年有過重大專案開發失敗記錄的地產企業上市。在企業規模上，支援資本和資產規模較大的企業，房地產業務歷年來保持穩定增長或總體增長的收益水平的地產企業上市。

## 期指及技術分析

美國聯儲局一如市場預期維持聯邦基金利率不變，且會後表示低利率環境將保持一段時間，在樂觀的聲明後美股造好，道指報升 41 點，亞太區股市普遍跟隨上升，本港大市在現貨月期指結算日亦顯著反彈；周四期指早市以 20174 高開 197 點，低見 20145 全日低位後反彈，最高升至 20390，最後以 20348 完成結算；下月期指早市以 20168 高開 212 點，低見 20130 全日低位後急彈至 20415 全日高位，午後大市走勢牛皮，尾市有平倉沽壓推低指數，最後以 20234 收市，升 278 點，低水 122 點，成交九萬一千張。現貨成交卻縮減至 660 億。美息如預期般保持平穩，而且會後言論偏向樂觀，刺激美股反彈，帶動連跌多日的港股亦作出反彈，走勢正合乎預期，不過由於內地多項利淡措施困擾大市氣氛，短期下跌風險仍未解除，而反彈之下成交卻大減，可見市場信心極為薄弱，現時技術指標仍利淡，周四的走勢可視為超賣下的反彈後抽，圖表上仍出現超賣訊號，當完成反彈後大市可能會再次下試低位支援，所以今日的走勢並不能作轉勢指標，後市還須視乎週邊市況及內地消息而定，故此，周末前仍以順勢買賣為主，可候下試低位後作吸納部署。國期早市以全日最低位 11463 高開 156 點，之後持續反彈至 11663 全日高位始轉穩橫行，最後以 11619 完成結算。下月國期早市以 11485 高開 185 點，低試 11470 隨後轉勢彈升，最高報 11705，午後走勢轉為牛皮，尾市回軟，最後以 11565 收市，升 265 點，成交五萬七千張。內地市況呈個別發展，而在週邊造好刺激下，加上技術性超賣壓力，國期在結算日順勢彈升，不過彈升之下成交下降，支援度明顯不足，而技術指標未見有太大變化，仍呈利淡超賣狀況，估計後市仍有尋底的可能，那便要視乎內地政策及消息的去向，暫時預設目標支援為 10800 及 11000，周末前短線宜待下試後吸納。（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	2.94	14.0%
星亮 (955)	29/12/2009	37.00	13.7	1.6	28.50	-23.0%
洪良國際 (946)	24/12/2009	2.15	9.0	10.0	2.14	-0.5%
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	28.90	3.2%
中國玉米油 (1006)	18/12/2009	3.59	14.0	5.9	6.50	81.1%
勝利油管 (1080)	18/12/2009	2.20	14.1	12.3	2.24	1.8%
摩比發展 (947)	17/12/2009	3.38	21.1	5.6	3.30	-2.4%
幻音數碼 (8248)	16/12/2009	0.72	17.3	0.9	0.56	-22.2%
春天百貨 (331)	15/12/2009	1.95	NA	18.7	2.67	36.9%

\*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. 加拿大南戈壁能源(01878)暗盤價開市即跌近 8%，最後跌幅收窄至 2.8%。據輝立交易場資料顯示，其暗盤價開市報 116 元，較招股價 126 元，跌 7.9%，之後跌幅收窄，最高曾見 123 元，最後收報 122.5 元，跌 2.8%，每手 50 股，不計手續費，一手蝕 175 元。南戈壁申請一手中籤比率為 79.99%，申請兩手可穩獲一手，保薦人為花旗及麥格理。
2. 內地房地產企業中駿置業(01966)已截止公開發售，市場消息透露，其錄得少於 2 倍超額認購。中駿招股價範圍為 2.6--3.3 元，集資額介乎 15.6-19.8 億元，1 月 30 日定價，2 月 5 日挂牌，保薦人為德銀；承銷商還有建銀國際及麥格理。
3. 大昌行(01828)宣佈，除一名策略性少數投資者被引入公司的可能性，有關提供額外財務資助予上海合營企業集團及寧波合營企業集團之關連交易，及有關公司於從事分銷之合營企業的權益之各項變動的商討，公司不知悉近期股價波動之任何原因。大昌行申請今早復牌。
4. 中能控股(00228)宣佈，按盡力基準，配售最多 7.25 億股，每股 0.45 元，集資 3.263 億元，淨額 3.179 億元，擬用作為收購中國年代能源投資(香港)之資金。配售價較昨日收市價 0.55 元折讓 18.18%，配售股份占擴大後股本 16.65%。
5. 華能國電(00902)發盈喜，預期 09 年全年錄得淨利潤。該公司 08 年錄虧損 37.01 億人民幣。華能指，盈利主要原因是 09 年燃料市場採購價格回落，使燃料成本下降，以及 08 年下半年電價調整，使公司 09 年營業收入增加，主營業務利潤上升，其次是由於新機投產、新加坡大士專案的貢獻。

### 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	20,058,900	263,323,658	6.15%
5	滙豐控股	2,163,200	183,687,380	4.29%
2628	中國人壽	5,193,000	177,636,100	4.15%
1171	兗州煤業股份	9,616,000	154,038,120	3.60%
1398	工商銀行	26,416,000	153,514,870	3.59%
700	騰訊控股	947,800	136,640,810	3.19%
941	中國移動	1,611,000	119,684,900	2.80%
883	中國海洋石油	9,783,000	111,370,280	2.60%
2828	恒生H股ETF	859,600	100,211,180	2.34%
1	長江實業	1,058,000	99,041,950	2.31%

總數錄得賣空交易之證券數目 : 319  
 總錄得賣空交易之指定證券數目 : 319  
 賣空交易成交股數 : 382,366,850  
 賣空交易成交金額 : 港幣 4,281,149,859  
 2010/01/28

## 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