

香港股市

股票市場

每日簡評

2012年1月16日 星期一

環球市況

主要指數	收市	升跌	%
上證綜指	2245	-30.4	-1.34
標普 500	1289	-6.4	-0.49
道指	12422	-49.0	-0.39
英國富時	5637	-25.8	-0.46
德國 DAX	6143	-36.1	-0.58
法國 CAC	3196	-3.5	-0.11
商品	收市	升跌	%
紐約期油	98.70	-0.40	-0.40
倫敦期油	110.44	-0.82	-0.74
紐約期金	1639.00	-11.25	-0.68
CMX 期銅	363.70	-1.20	-0.33
CBOT 玉米	599.50	-12.00	-1.96
外匯	收市	升跌	%
美匯指數	81.52	0.75	0.92
歐元	1.268	-0.01	-1.05
日圓	76.97	0.21	0.27
澳元	1.032	0.00	-0.11
人民幣	6.307	-0.01	-0.18
港元	7.766	0.00	-0.02

今日焦點

- **行情回顧:** 西班牙及義大利拍債理想，令歐債危機暫時得到舒緩，恒指週五早跟隨週邊高開，並上試保力加通道頂部 19,240 點。然而，上海銀行同業拆息急升，拖累內地股市今日挫逾 1%，拖累港股中午一度倒跌，但下午港股再度穩步上揚，最終收報 19204 點，升 109 點或 0.57%，全日成交 530 億。
- **大市展望:** 預期恒指今日或需下試萬九點支持。
- **板塊動向:** 內銀板塊跑贏大市；憂鐵道部機車訂單減，鐵路股跑輸大市；百麗(1880)第四季增長放緩至 8.2%，股價全日瀉 6.9%。
- **每日一股:** 大成糖業 (3889; \$0.82)，現價增持，目標價 0.94 元，止蝕價 0.74 元。
- **技術分析推介:** 澳門博彩 (880; \$12.96)，現價入，目標 15.50 元，12.20 元以下止蝕。
- **新股消息:** 瀚洋控股(1803)今日掛牌。

恒生指數▲0.57% 收 19204.42 點 成交額(億)530.46▲25.8%(20日均值)
 國企指數▲1.12% 收 10637.03 點 恒指波幅指數 21.59▼3.66%

最新重大經濟資料	地區	時間	實際	預期	前值	影響
貿易餘額	美國	11月	-\$47.8B	-\$45.0B	-\$43.3B	利淡
密執安大學消費者信心	美國	1月	74.0	71.5	69.9	利好
外匯儲備	中國	12月	\$3181B	\$3200B	\$3201B	利淡

大市展望

- **歐美股市上週五普遍下跌，主因標普調低法國等九個歐羅區國家的主權評級及市傳希臘創債談判破裂，令市場憂債該國出現務違約。**不過，美國密歇根大學消費者情緒指數勝預期，令美股尾市跌幅收窄。雖然義大利順利拍債，但壞消息接踵而至，繼摩根大通收入遜預期後，市場更傳出標普將下調法國等多個歐元國主權評級，令市場避險情緒再現，歐元下跌。惟美國消費者情緒指數錄得 5 月以來最高水位，遠勝預期，令美股尾市跌幅收窄。
- **溫總提振股市信心的言論，令內地股市見底回升。**內地股市再漲多少，將視乎中央有沒有更多實質的行政措施，或者政策支持。市場分析認為，隨著通脹壓力緩解，內地經濟政策重心將會集中於穩增長，市場關注本週二內地公佈第四季 GDP 有機會放緩至 8.7%。另外，內地外匯儲備上季錄得十三年來首次按季下跌，證明資金正從內地向外流走，資金加劇流走。投資者憧憬中央將會加快寬鬆貨幣政策，以避免內地經濟可能硬著陸的風險。
- **本周有多項重要經濟資料公佈，其中歐美通脹及中國經濟增長資料將影響後市表現。**另外，多間本周為美國大型企業公佈業績高峰期，包括：美銀、高盛、花旗、英代爾、微軟及殼歌等，備受市場關注。
- **歐羅區多國遭降級的負面消息及市傳希臘創債談判暫未達成共識，加上今日美股因馬丁路德金假期休市，市場觀望氣氛濃厚，預期恒指今日或需下試萬九點支持。**

重大新聞

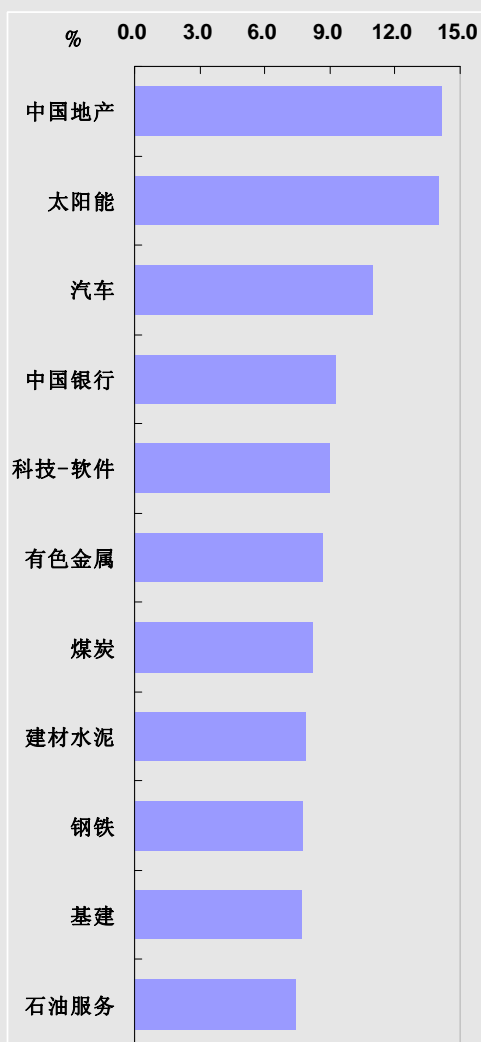
- **標普下調多個歐元區國家主權信用評級。**標準普爾確認，調低法國的主權評級一級至 AA+，而賽普勒斯、義大利、葡萄牙及西班牙的主權評級也被降低兩級，但德國、比利時、愛沙尼亞、芬蘭、愛爾蘭、盧森堡及荷蘭等國的主權評級維持不變。
- **市傳創債談判暫未達成共識，希臘債務恐違約。**希臘政府與私人債權人日前傳出談判破裂，未能在舊債換新債的息率上達成共識，增加違約風險。據悉，希臘政府及國際貨幣基金組織 (IMF) 堅持新債息率低於 4%，導致創債幅度增至 70%，令雙方在談判時出現嚴重分歧。不過，最新消息指各方週三將重回談判桌。

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

■ 西班牙及義大利拍債理想，令歐債危機暫時得到舒緩，恒指週五早跟隨週邊高開，並上試保力加通道頂部 19,240 點。然而，上海銀行同業拆息急升，拖累內地股市今日挫逾 1%，拖累港股中午一度倒跌，但下午港股再度穩步上揚，最終收報 19204 點，升 109 點或 0.57%，全日成交 530 億。

板塊動向

■ 內銀板塊跑贏大市：工商銀行（1398）升 1.98%；建設銀行（939）升 0.53%；中國銀行（3988）升 2.92%；農業銀行（1288）升 1.97%；交通銀行（3328）升 1.04%；招商銀行（3968）升 1.19%；中信銀行（988）升 0.86%；民生銀行（1988）升 1.72%。

■ 憂鐵道部機車訂單減，鐵路股跑輸大市：南車(1766)持平,南車時代電氣(3898)升 0.61%至 16.48 港元,中國中鐵(390)收持平,中國交通建設(1800)升 0.44%。

■ 百麗(1880)第四季增長放緩至 8.2%，股價全日瀉 6.9%。

二十個熱門板塊趨勢

板塊	昨日(%)	一周(%)	一月(%)	趨勢
中國地產	4.10	14.13	9.71	↗
賭業	2.05	5.57	5.52	↗
石油石化	1.86	3.39	9.66	↗
科技-硬體	1.81	4.76	4.59	↗
金融	1.76	3.17	2.14	↗
中國銀行	1.46	9.26	9.64	↗
中國保險	1.15	6.65	-3.84	↗
環保	1.01	4.05	-0.53	↗
林業	0.91	1.85	0.00	↗
酒店/旅遊	0.85	4.61	7.32	↗
有色金屬	0.74	8.68	4.14	↗
電力	0.68	4.47	9.66	↗
工業	0.47	5.01	0.78	↗
香港地產	0.47	3.03	7.80	↗
食品	0.46	2.85	2.53	↗
電訊	0.45	-0.88	-0.15	↘
基建	0.44	7.72	-0.80	↗
建材水泥	0.42	7.92	1.19	↗
煤炭相關	0.41	3.29	-5.15	↗
家電	0.38	4.53	5.56	↗

今日焦點

供給需求不平衡繼續推升 12 月房價 但漲幅預料將得到抑制

1 月 14 日國家發改委調查資料顯示,12 月全國 70 大中城市房屋銷售價格同比上漲 7.8%,漲幅比上月擴大 2.1 個百分點

上週六(1月14日)國家發改委調查資料顯示,12月全國70大中城市房屋銷售價格同比上漲 7.8%,漲幅比上月擴大 2.1 個百分點,環比上漲 1.5%,漲幅比上月擴大 0.3 個百分點。

另外,發改委還公佈了二手房、非住宅物業價格變動資料。二手住房價格同比上漲 6.8%,漲幅比上月擴大 1.3 個百分點,環比 1%,比上月擴大 0.4 個百分點。

新建非住宅銷售價格同比上漲 4.3%,環比上漲 0.6%,其中,辦公樓銷售價格同比上漲 6.4%,環比上漲 0.6%。

12 月住宅價格繼續上漲,且漲幅有所放大

新建住房銷售價格同比上漲 9.1%,漲幅比上月擴大 2.9 個百分點;環比上漲 1.9%,漲幅比上月擴大 0.4 個百分點。供給需求的不均衡導致 12 月房價繼續攀升,與我們在 1 月初與投資者溝通的判斷一致,即住宅市場 12 月還是處於供給偏緊的狀態,理由是:一,開發商未大幅增加可售房源,新增供給有限;政策未班車效應;政府的調控策對需求的抑制作用還未完全體現。

一手房價格與二手房價格相比具有更大的彈性

二手住房價格同比上漲 6.8%,漲幅比上月擴大 1.3 個百分點,環比 1%,比上月擴大 0.4 個百分點。二手房價漲幅低於一手房,我們認為,與房屋供應主體的資本回報要求、現金流狀況有關,一手房價格與二手房價格相比具有更大的彈性。

房價漲幅的區域結構與經濟發達程度、城市功能定位有關

一手住宅銷售價格同比上升幅度最大的 10 個城市為廣州、金華、深圳、海口、湛江、北京、溫州、南京、寧波、杭州,長三角城市 5 個,環渤海 1 個,華南地區 4 個,觀察其他漲幅靠前的城市,基本分佈在華東、華南、環渤海的一線及經濟發達城市、旅遊度假城市、供給長期相對偏緊的城市。而觀察一手住宅銷售價格環比資料,受國家推出海南國際旅遊島戰略的消息刺激,三亞、海口進入前 10 名,並且三亞領先全國,12 月一手房價環比上漲 5.1%。

非住宅物業市場復蘇較弱

新建非住宅銷售價格同比上漲 4.3%,環比上漲 0.6%,其中,辦公樓銷售價格同比上漲 6.4%,環比上漲 0.6%。非住宅物業的價格上漲幅度低於住宅,顯示由於後週期的特性,並且需要來自實體經濟復蘇的真實支撐,非住宅物業特別是商務和零售地產物業市場的復蘇晚於住宅市場、程度也弱於住宅市場。

我們維持對房地產版塊中性看法

隨著政府調控政策的逐步深入和效應顯現,我們認為,供求將在未來 1-2 個季度逐步扭轉,房價漲幅將會得到抑制。1 月以來住宅成交量大幅萎縮,我們跟蹤的 16 個城市到 13 日為止,日均成交量環比 12 月下滑了 52%。所以,我們維持對房地產版塊中性的看法。目前版塊的估值已經反映未來房價下調及成交持續偏弱的可能性,有一定的防守力。但目前版塊缺乏重大利好消息,難以扭轉牛皮的整體走勢。

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

每日一股

大成糖業 (3889; \$0.82) :

公司預期盈利大幅上升。

建議價 \$0.82

目標價 \$0.94

止蝕價 \$0.74

建議 增持

投資推介



推介原因

- **公司預計盈利大幅上升。**公司上週五發盈喜，預期截至 11 年 12 月底止年度稅後純利將按年大幅增長，主要受惠銷售提升及成本控制，令收益及毛利率增加。期內，大成糖業上、下游產品的平均售價及銷量均大幅提高，而單位生產成本則下降。
- **估值合理。**公司往績市盈率約 10 倍，中期盈利大增 62%，預計在年終盈利大幅上升後，市盈率將變得更加吸引。

策略

現價增持，目標價 0.94 元，止蝕價 0.74 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
01/16	大成糖業	3889	增持	0.82	0.94	0.74	0.82	-
01/13	和記黃埔	13	增持	68.0	73.0	65.0	68.25	持有
01/12	中銀香港	2388	增持	19.14	21.0	18.1	19.80	持有
01/11	江西銅業	358	增持	17.58	19.8	16.0	18.06	持有
01/10	江蘇滬寧高速	177	增持	7.06	7.76	6.70	7.43	持有
01/09	周大福	1929	增持	14.66	15.90	13.70	14.16	持有
01/06	中石化	386	增持	8.65	9.5	8.0	8.90	持有
01/05	銀基集團	886	增持	6.55	7.20	6.22	6.70	持有
01/04	中海油	883	增持	14.14	15.6	13.6	15.08	持有
01/03	海爾電器	1169	增持	6.95	7.65	6.60	7.99	持有

每日一股

澳門博彩 (880; \$12.96)

走勢

小陽燭，企穩平均線，向好；RSI 上破中軸，向好；MACD 訊號線糾纏在一起，惟有上破零線之勢，向好；DMI 中的 DMI+與 DMI-糾纏在一起，指示性不強。

策略

現價入，目標 15.50 元，12.20 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
01/16	澳門博彩	880	增持	12.96	15.5	12.2	12.96	-
01/13	雅居樂地產	3383	增持	7.53	8.80	6.90	7.92	持有
01/12	馬鞍山鋼鐵	323	增持	2.87	3.30	2.60	2.94	持有
01/11	東方航空	670	增持	2.81	3.30	2.60	2.85	持有
01/10	金風科技	2208	增持	4.20	5.00	3.95	4.48	持有
01/09	MI 能源	1555	增持	2.12	2.50	1.95	2.32	持有
01/06	遠大中國	2789	增持	1.13	1.40	1.03	1.12	持有
01/05	粵海投資	270	增持	4.97	5.8	4.6	4.48	止蝕
01/04	中石化	386	增持	8.62	10.0	8.00	8.9	持有
01/03	中化化肥	297	增持	2.18	2.60	2.00	2.29	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 (%)*
華眾	6830	2012-1-12	3.36	-	-	1.40	1.54	10.00
柏能集團	1263	2012-1-12	-1.89	-	-	1.60	1.56	-2.50
開世中國	1281	2012-1-12	1.98	-	-	0.90	1.03	14.44
匯力資源	1303	2012-1-12	-3.95	-	-	1.70	1.70	0.00
中國天瑞水泥	1251	2011-12-23	-3.97	-2.42	-	1.23	1.21	-1.63
華油能源	1252	2011-12-23	-0.67	1.37	-	2.41	2.97	23.24
京能潔能	579	2011-12-22	1.22	-0.60	-	1.67	1.66	-0.60
中國織材	3778	2011-12-22	-5.26	12.50	-	0.70	0.90	28.57
浩沙國際	2200	2011-12-16	0.65	6.21	-	1.60	1.54	-3.75
新華人壽	1336	2011-12-15	-2.90	4.58	-	28.50	25.10	-11.93
周大福	1929	2011-12-15	-0.42	-3.41	-	15.00	14.16	-5.60
寶信汽車	1293	2011-12-14	2.79	-1.87	-13.41	8.50	7.36	-13.41
中國多金屬	2133	2011-12-14	0.00	-1.66	-19.82	2.22	1.78	-19.82
豪特保健	6880	2011-12-13	1.05	2.13	-39.24	1.58	0.96	-39.24
中國服飾	1146	2011-12-9	0.00	4.41	-4.05	1.64	1.42	-13.41
一化控股	2121	2011-12-9	0.41	0.41	-8.52	2.70	2.47	-8.52
中國休閒食品	1262	2011-12-9	-0.99	1.01	-6.51	2.65	2.01	-24.15
時代集團	1023	2011-12-6	0.00	0.39	-9.41	2.95	2.60	-11.86
香港電訊	6823	2011-11-29	1.06	-0.21	5.52	4.53	4.78	5.52
廣豪國際	844	2011-11-24	0.00	-3.48	-0.89	0.80	1.11	38.75
中國車輛零部件	1269	2011-11-23	-2.54	0.00	13.30	1.40	2.30	64.29
金寶寶	1239	2011-11-18	-3.30	-4.65	0.49	1.25	2.05	64.00
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	1.85	-2.65	1.85	1.00	1.10	10.00
中信證券	6030	2011-9-30	-0.43	8.62	8.45	13.30	13.86	4.21
中國罕王	3788	2011-9-30	0.00	-0.41	-3.17	2.51	2.44	-2.79
動感集團	1096	2011-9-28	2.68	1.77	1.77	1.20	1.15	-4.17
天福	6868	2011-9-26	1.96	6.33	8.35	6.00	5.71	-4.83
鴻國國際	1028	2011-9-23	0.00	4.63	32.94	2.30	2.26	-1.74
新鑫零售	6808	2011-7-27	-2.04	3.78	-7.69	7.20	9.60	33.33

指上日收市價較招股價的增/減幅。

新股消息

新股時間表

公司名稱	16/1 一	17/1 二	18/1 三	19/1 四	20/1 五
瀚洋控股(1803)					
太古地產(1972)					
聯合水泥(1312)					
允升國際(1315)					

招股日期



上市日期



注:上述資料以招股書為準，招股最後一天截止時間為正午 12 時，週六、周日休息

*時間表為市場消息，實際時間或會有更改。

期指及技術分析

受義大利和西班牙國債拍賣結果理想影響,略為紓緩投資者對歐債危機的憂慮,週四晚美股收市靠穩,全日窄幅上落,道指升 25 點;惟歐洲股市個別發展,德國股市靠穩。而昨日亞太區股市走勢呈個別發展,上週五期指早市以 19262 高開 147 點,初段走勢反復回吐,指數曾倒跌至低位 19066,其後在買盤承接下出現反彈,期指午後開市持續向好,指數於 19140 至 19240 間反復徘徊,現貨收市後期指升幅進一步擴大,最高見 19278,最後收市報 19274,升 159 點,高水 69 點,成交減至六萬三千多張,現貨成交稍減至 530 億。雖然週邊市況靠穩,而市場對歐債憂慮亦趨向緩和,惟惠譽亦指出義大利月底或面臨遭降級的風險,而內地股市亦持續回吐,這顯示市場上仍有不少不穩定因素,而現時技術指標向好,相信大市仍處於整固階段,因此估計後市發展有待市場經濟上出現其他利好因素,隨時有所突破,估計期指短期於 18700 至 19500 之間反復上落,而高位回吐壓力逐步升溫,因此短線宜順勢為妙,短線可候高造淡為主。國期早市以 10645 高開 90 點,初段走勢爭持於 10570 至 10640 之間,其後指數轉勢下滑至最低 10512,午後表現逐步回升,現貨收市後,國期在夾倉盤帶動下抽升至 10685 見全日最高位,最後報收 10681,升 126 點,成交三萬八千多張。上週五內地股市小幅高開,惟內地人行公佈中國外匯儲備連續三個月下降,投資者憂慮熱錢流出或加劇,市場氣氛轉差,拖累滬深指數跌逾百分一,深圳 B 股指數更急挫 3.55%,相反本港國企表現較為理想,在內房及中資金融股領漲下升逾百分之一,由於國企股現時表現強勢,料後市短期仍有上升空間,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(%)
中國通信服務(552)	Capital Research	2012/01/10	1,540	增	4.99	5.07
華潤燃氣(3928)	Centaurus Global	2012/01/09	5,069	減	9.21	0.00
超大現代(682)	瑞信	2012/01/10	10,000	減	5.20	4.90
中國民生銀行(1988)	BlackRock	2012/01/09	9,792	增	7.33	7.58
安徽海螺水泥(914)	BlackRock	2012/01/09	5,017	增	7.44	7.80

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
23	東亞銀行	443,200	12,959,390	58.24%
3	香港中華煤氣	2,666,000	47,898,220	53.80%
322	康師傅控股	1,384,000	32,637,100	46.15%
522	ASM PACIFIC	361,200	34,244,376	42.67%
388	香港交易所	921,800	113,764,096	42.15%
589	寶姿	558,000	6,950,360	38.79%
1072	東方電氣	1,081,600	24,953,440	36.80%
144	招商局國際	838,000	20,937,300	36.46%
552	中國通信服務	3,474,000	12,085,200	36.26%
3389	亨得利	5,700,000	13,707,240	34.01%

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	75,451,000	431,752,928	8.52%
2823	安碩 A50 中國*	27,743,800	301,019,904	5.94%
1880	百麗國際	18,747,000	218,779,280	4.32%
700	騰訊控股	1,156,700	196,579,536	3.88%
762	中國聯通	11,070,000	167,256,160	3.30%
857	中國石油股份	14,764,000	161,765,792	3.19%
386	中國石油化工股份	17,718,000	157,716,672	3.11%
2628	中國人壽	6,947,000	138,624,576	2.73%
1288	農業銀行	31,894,000	114,738,032	2.26%
388	香港交易所	921,800	113,764,096	2.24%

總數錄得賣空交易之證券數目 : 353
 總錄得賣空交易之指定證券數目 : 353
 s 賣空交易成交股數 : 541,235,800
 賣空交易成交金額 : 港幣 5,068,772,969
 2011/01/13

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