

**香港股市**

股票指數	收市	升跌	+/-%
恒生指數	20862.67	-423.50	-1.99
金融指數	32176.27	-581.11	-1.77
公用事業指數	36597.46	-124.69	-0.34
地產指數	25923.31	-803.62	-3.01
工商指數	11198.78	-255.40	-2.23
國企指數	11957.83	-324.26	-2.64
紅籌指數	4067.80	-94.33	-2.27
創業板指數	758.64	-18.50	-2.38
總成交(億元)	831.31	85.10	11.40

期貨指數	最高/最低	收市	升/跌
恒生(即月)	21295/ 20712	20743	-440



2010年1月22日

**港股行情回顧**

- 恒指低開 93 點後曾彈上 21,272，其後市場繼續憂慮內地收緊銀根，恒指輾轉下跌，下午跌至 20828，全日收市報 20,862.67，跌 423.50 點；國企指數跌 324.26 點，收報 11,957.83，成交額 831.31 億元；期指收報 20,741，跌 442 點，比現貨低水 122 點，成交 99,247 張。
- 金融股彙控(5)跌 0.91%，渣打(2888)跌 2.35%；恒生(11)下滑 1.13%，中銀香港(2388)跌 1.9%；東亞(23)跌 1.04%，宏利金融(945)跌 1.11%。
- 中資電信股方面，中移動(941)跌 1.9%；聯通(762)升 0.43%；中電信(728)跌 3.52%；設備股中興(763)跌 1.35%，京信通信(2342)跌 3.42%，但中國無線(2369)走低 1.28%，晨訊科技(2000)升 3.18%。
- 地產股方面，長實(1)股價跌 2.18%，恒地(12)下滑 4.07%；新地(16)跌 2.42%；新世界發展(17)跌 1.68%，信置(83)跌 1.53%，恒隆地產(101)跌 5.27%，港鐵(66)下跌 1.5%。收租股九倉(4)跌 3.36%，太古 A(19)跌 0.62%；物業代理美聯(1200)跌 4.12%。
- 其他藍籌股，港交所(388)跌 2.14%，國泰航空(293)升 0.43%；和黃(13)下滑 1.69%；中遠太平洋(1199)跌 3.64%；招商局(144)跌 3.72%；中信泰富(267)跌 2.52%，華創(291)跌 2.52%；中鋁(2600)跌 3.92%；騰訊(700)跌 1.54%；被美林調低投資評級的富士康(2038)挫 8.54%。
- 內銀、保險股方面，國壽(2628)跌 1.51%，平保(2318)跌 3.41%，財險(2328)跌 4.15%，太保(2601)下滑 1.31%；建行(939)跌 1.61%；工行(1398)跌 2.89%；中行(3988)跌 2.025%；交行(3328)跌 3.78%，招行(3968)下滑 2.86%，中信銀行(998)跌 3.57%，民行(1988)跌 1.32%。
- 紐約期油下挫，中海油(883)跌 1.99%，中石油(857)跌 2.34%，中石化(386)跌 1.69%；中信資源(1205)跌 3.52%；中石化旗下的上石化(338)跌 1.92%，儀化(1033)跌 4.57%；石油設備股中海油田(2883)跌 2.06%。
- 其他股份方面，電訊盈科(8)昨日尾市抽升近 14%後，今日股價回吐 7.79%；神州數碼(861)夥八達通拓展內地業務，股價升 19.7%後升幅收窄至 6.07%；寶勝(3813)全年業績盈轉虧，股價跌 4.71%。

**行業短評 (詳見頁二)**

- 內地 09 年經濟增長

**股票推薦**
**寶業 (2355. HK)**

股價	HK\$5.48
目標價	HK\$7.97
止蝕位	HK\$4.90
建議	買入

寶業是一家真正垂直整合的內房企業，從事一) 建築工程；二) 預製建材生產三) 和房地產開發，受惠成本優勢。公司住宅開發已由低檔物業發展轉為中高檔，獲得更大利潤率。目前 10 年資產淨值折讓達 62%，估值吸引。(周健鋒, CE No.: AKW790)

**比亞迪電子 (285. HK)**

股價	HK\$7.46
目標價	HK\$8.40
止蝕位	HK\$6.30
建議	增持

隨著手機市場行業周期性復蘇，比亞迪電子作為手機元件產銷商將成為其中的受益者，手機製造商摩托羅拉及諾基亞均為比亞迪電子的主要客戶，預計今、明兩年原設計生產定單更為樂觀，將帶動經營利潤率回升，以同類型股富士康國際之 2010 年預測市盈率 29 倍相比，比亞迪電子之預測市盈率僅 18 倍，估值相對吸引。(韓翠茵, CE No.: AHM283)

## 行業短評

### 內地 09 年經濟增長

國家統計局最近公佈 09 年內地經濟數位。全年國內生產總值 335,353 億元，同比增長 8.7%。按季度，一季度增長 6.2%，二季度增長 7.9%，三季度增長 9.1%，四季度增長 10.7%。工業生產方面，全年規模以上工業增加值比上年增長 11.0%，增速比上年回落 1.9 個百分點。1-11 月份，全國規模以上工業企業實現利潤 25,891 億元，同比增長 7.8%。全年全社會固定資產投資 224,846 億元，比上年增長 30.1%，其中，城鎮固定資產投資 194,139 億元，增長 30.5%，加快 4.4 個百分點；農村固定資產投資 30,707 億元，增長 27.5%。全年社會消費品零售總額 125,343 億元，比上年增長 15.5%；扣除價格因素，實際增長 16.9%。全年居民消費價格比上年下降 0.7%。其中，城市下降 0.9%，農村下降 0.3%。全年進出口總額 22,073 億美元，比上年下降 13.9%。全年出口 12,017 億美元，下降 16.0%；進口 10,056 億美元，下降 11.2%。全年城鎮居民家庭人均總收入 18,858 元。其中，城鎮居民人均可支配收入 17,175 元，比上年增長 8.8%，扣除價格因素，實際增長 9.8%。12 月底，廣義貨幣 (M2) 餘額 60.6 萬億元，比上年末增長 27.7%；狹義貨幣 (M1) 22.0 萬億元，增長 32.4%；市場貨幣流通量 (M0) 38246 億元，增長 11.8%。金融機構各項貸款餘額 40.0 萬億元，比年初增加 9.6 萬億元，同比多增 4.7 萬億元。

## 期指及技術分析

美國憂慮中國收緊資金可能影響全球經濟復蘇進度,美股受強烈套利沽壓下而急挫,道指報跌 122 點,亞太區股市普遍向好,惟本港大市在多項利淡消息影響下急跌四百多點,周四期指早市以 21158 低開 25 點,彈升至 21295 全日高位後回落,下滑至二萬一千點水平喘穩再展反彈,午後高開後從 21250 水平一直下瀉,至尾市更被質低至 20712,並以 20743 低收,急挫 440 點,低水 120 點,成交急增至十萬多張。現貨成交亦上升報 831 億。週邊弱勢下本港大市初段走勢仍屬偏穩,隨著多個利淡消息影響下,午後才出現拋售式下跌,當中主要是憂慮內地收緊信貸問題,以及美電的波動令投資者擔心資金可能離場,令期指在失守二萬一千點關口後持續下瀉,走勢亦合乎之前所述的死亡交叉利淡之勢,急跌後指數重返上年十月初的低位,以形態及氣氛估計大市可能還未完成尋底動作,而技術指標繼續利淡,二萬一千點關口變成短期反彈阻力,周末前短線仍以順勢為主,或待反彈後再作淡倉準備。國期早市以 12175 低開 61 點,初段反彈至 12270 全日高位後掉頭回落,午後在淡友主導下指數失守萬二點關口,尾市最低見 11914,並以 11922 低收,報跌 314 點,成交上升報五萬三千張。週邊市況利淡,但令國期急挫的主因並不是週邊因素,反而是內地消息,而內地公佈多項經濟資料皆較預期為佳,令投資者憂慮強勁經濟增長下政府可能推措施減慢速度,變相或會收緊信貸額度,所以國企股出現拋售潮,國期連失多個支撐已重返十月初的裂口區,而技術指標利淡且逐步接近超賣區,暫時雖未能估計已見底,但相信若短期內再度下跌,觸底後可能出現較強烈的反彈,那便應該留意會否出現裂口低開情況,所以,周末前短線可待下試後作吸納,11500 至 11600 應該有較好的支援力。(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	3.46	34.1%
星亮 (955)	29/12/2009	37.00	13.7	1.6	33.40	-9.7%
洪良國際 (946)	24/12/2009	2.15	9.0	10.0	2.38	10.7%
華昱高速 (1823)	23/12/2009	1.28	NA	1.1	1.32	3.1%
中國太平 (2601)	23/12/2009	28.00	24.4	211.2	30.15	7.7%
中國玉米油 (1006)	18/12/2009	3.59	14.0	5.9	7.68	113.9%
勝利油管 (1080)	18/12/2009	2.20	14.1	12.3	2.40	9.1%
摩比發展 (947)	17/12/2009	3.38	21.1	5.6	3.50	3.6%
幻音數碼 (8248)	16/12/2009	0.72	17.3	0.9	0.70	-2.8%
春天百貨 (331)	15/12/2009	1.95	NA	18.7	3.04	55.9%

\*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 (%)
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. 國家統計局公佈去年和 12 月的宏觀經濟資料，去年國內生產總值(GDP)全年按年增長 8.7%，遠超過中央的保八目標，亦好於市場預期。去年第四季 GDP 增長 10.7%，是 2007 年以來最大增幅，分析指，這釋出當局將收緊信貸的訊號，以避免信貸增速過快對經濟增長造成威脅。
2. 市場消息透露，加拿大南戈壁能源(01878)在港招股以上限價 17 加元定價，以今日匯率折現相當於 126.04 元。以此計算，集資規模達 34 億元，其中公司集資額為 28.9 億元。南戈將於本月 22 日定價，29 日挂牌，保薦人為花旗及麥格理。
3. 中國海外(688)昨斥資近 67 億元人民幣，以高底價 1 至 2 倍投得兩幅北京豐台區住宅地。該兩幅豐台區花鄉六圈村地皮，其中 A 地皮規模大，占地超過 8.4 萬方米，吸引如萬科地產、龍湖地產、遠洋地產(3377)及保利房地產等逾 10 家發展商覬覦。最終由中海經 187 輪競價，以 59.7 億元，較底價高約 1.95 倍投得，每方米樓面地價超過 1.7 萬元。
4. 中國中鐵(390)發表盈喜，預計截至去年 12 月 31 日止全年業績，淨利潤同比增長 400%以上。中鐵解釋，於 2008 年該公司在境外以外幣形式存放的 H 股募集資金，因國際外匯市場匯率大幅波動產生了較大匯兌損失，導致 2008 年度業績基數較小。但於 2009 年，該公司各項業務正常開展，再因受益於國家加大基建投資，令年度業績漲幅明顯。
5. 華電國際(1071)發盈喜，預期去年全年業績扭虧為盈。按中國會計準則，華電國際 08 年全年歸屬於公司股東的淨虧損為 25.58 億人民幣。業績扭虧的主要原因是電煤價格自 08 年底以來的回落使公司燃料成本下降，電價、熱價調整使公司銷售收入增加。

## 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	23,815,500	324,642,280	5.42%
5	滙豐控股	3,652,800	319,618,100	5.34%
16	新鴻基地產	2,710,000	286,478,400	4.79%
388	香港交易所	1,697,600	243,412,610	4.07%
688	中國海外發展	16,114,000	236,634,240	3.95%
1088	中國神華	5,552,500	200,034,675	3.34%
358	江西銅業股份	11,474,000	199,946,600	3.34%
2828	恒生 H 股 E T F	1,587,800	192,932,280	3.22%
1	長江實業	1,961,000	190,486,400	3.18%
3968	招商銀行	10,148,000	187,788,180	3.14%

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 : 497,669,005  
 賣空交易成交金額 : 港幣 5,986,432,055  
 2010/01/21

## 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