

香港股市

股票指數	收市	升跌	+/-%
恒生指數	21654.16	-62.79	-0.29
金融指數	33043.10	-11.69	-0.04
公用事業指數	37247.32	-262.09	-0.70
地產指數	26918.19	-174.43	-0.64
工商指數	11821.94	-57.91	-0.49
國企指數	12356.88	-6.49	-0.05
紅籌指數	4234.33	-22.28	-0.52
創業板指數	755.30	5.98	0.80
總成交(億元)	842.84	0.81	0.10

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

HSI 21654.16Y as of close 1/15 Index GP


2010年1月18日

港股行情回顧

- 恒指低開 2 點，早段曾倒升至 21,789，然後再輾轉下跌，下午低見 21,581 點，收報 21,654.16，跌 62.79 點；國企指數倒跌 6.49 點，收報 12,356.88，成交金額 842.84 億元；期指收報 21,553，跌 111 點，比現貨低水 101 點，成交 68,497 張。
- 金融股全線回吐，彙控(5)跌 0.165%，渣打(2888)升 0.2%；恒生(11)跌 0.53%，中銀香港(2388)無起跌；東亞(23)跌 0.86%，宏利金融(945)跌 0.13%。
- 中資電信股方面，中移動(941)跌 0.63%；聯通(762)跌 2.69%；中電信(728)無起跌；設備股中興(763)跌 1.68%，京信通信(2342)升 1.07%，中國無線(2369)創新高升 7.55%，晨訊(2000)、中通服(552)分別升 4.69%及 0.45%。
- 地產股長實(1)跌 0.71%，恒地(12)升 0.9%；新地(16)跌 1.52%；新世界發展(17)跌 0.68%，信置(83)跌 1.77%，恒隆地產(101)升 0.34%，港鐵(66)升 0.57%。收租股九倉(4)跌 2.34%，太古 A(19)跌 0.6%；物業代理美聯(1200)升 0.27%。
- 其他藍籌股，港交所(388)跌 0.14%，國泰(293)升 0.42%；和黃(13)跌 1.38%；中遠太平洋(1199)升 1.39%；招商局(144)跌 1.22%；中信泰富(267)跌 1.89%，華創(291)跌 3.73%；中鋁(2600)跌 0.92%；騰訊(700)創新高升 1.74%；富士康(2038)升 6.37%。
- 內銀、保險股方面，國壽(2628)跌 0.27%，平保(2318)跌 0.15%，財險(2328)跌 0.27%，太保(2601)跌 1.25%；建行(939)升 0.49%；工行(1398)跌 0.34%；中行(3988)升 1.01%；交行(3328)跌 1.125%，招行(3968)升 2.2%，中信銀行(998)跌 1.075%，民生(1988)跌 1.07%。
- 內房股，中海外(688)升 0.13%；華潤置地(1109)09 年合約創新高，股價，升 3.58%；世房(813)升 3.16%；遠洋地產(3377)升 2.86%；碧桂園(2007)升 1.42%；雅居樂(3383)升 1.157%，富力(2777)升 0.64%；合生創展(754)跌 0.34%。
- 家電類股份方面，海爾電器(1169)跌 1.66%，海信科龍(921)下滑 2.49%；創維數碼(751)升 2.96%，TCL 通訊(2618)升 2.11%，TCL 多媒體(1070)升 0.59%。
- 其他股份方面，台泥(1136)因大折讓配股集資逾 8 億元，股價挫 4.83%；霸王國際(1338)大股東配股減持，股價跌 2.91%；建滔化工(148)擬分拆河北煤化業務，股價走高 10.67%；宏安集團(1222)股份 5 合 1 後再 1 供 3 集資 3 億元，股價下挫 19.8%。

行業短評 (詳見頁四)

- 取消“風電設備國產化率超 70%”有助行業規範有序發展

股票推薦
九倉 (4. HK)

股價	HK\$41.80
目標價	HK\$47.00
止蝕位	HK\$39.70
建議	增持

九倉在香港擁有的投資物業位於本地主要購物區，受惠本地零售業暢旺。公司目前市帳率只有 1.16 倍，估值偏低。(周健鋒, CE No.: AKW790)

中油化學 (3983. HK)

股價	HK\$5.42
目標價	HK\$6.50
止蝕位	HK\$4.80
建議	買入

農業股受貨幣緊縮政策影響較少及有國策支援，可看高一線。國務院上月宣佈，把尿素淡季的暫定關稅由 10%降至 7%，而旺季則縮短半個月。關稅下調等同尿素出口價格提高 50 元人民幣。而春耕旺季到來，將進一步推高尿素、磷肥等產品價格。預料中海化學主要生產尿素及甲醇將步入價格上升周期。現價 2010 年預測市盈率 15.4 倍，估值合理，建議買入。(譚思晉 CE No.: AGO269)

技術分析推介



真明麗 (1868 ; \$6.47)

走勢

陽燭，突破降軌及近日高位阻力，向好。技術指標 RSI 持續上升，突破降軌，有進一步向好之勢。MACD 牛差距擴大，向好。DMI 中的+DI 與-DI 間差距擴大，向好。

策略

現價入，目標 7.50 元，下破 5.90 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。)



新濠國際發展 (200 : \$3.30)

走勢

陰燭，下破近日低位支援，向淡。技術指標 RSI 持續下滑，有進一步向淡之意。MACD 熊差距再現，向淡。DMI 中的 -DI 與 +DI 間差距擴大，向淡。

策略

周線圖支援在 2.50 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

取消“風電設備國產化率超 70%”有助行業規範有序發展

發改委日前正式取消有關“風電設備國產化率要達到 70%以上”這一條款。中國目前有 70 多家風電製備整機製造商，風機產能過剩。“國產化率 70%以上”的設置取消之後，那些掌握著較高研發技術或零部件製造能力極強的小規模風電外資公司將會有機會在華試水，風機的競爭將更加激烈。

中國政府所倡導的未來流行機型是 2 兆瓦以上的大型風機，這類內資企業極匱乏。目前 3 兆瓦以上風機的零部件中國還不能完全吸收消化，需要大量引進，華銳風電 3 兆瓦風機的核心零部件就要從美國超導公司引入。如果還設置國產化率 70%的要求，事實上一些具備先進工藝、鑄造技術以及新材料的海外零部件也難覓進入渠道，中國向更高風機技術挺進的計劃也可能被延遲。

如今風電設備是一個賣方市場，這一條款的取消可促使中國本土風電設備企業借鑒海外經驗、加大研發力度、提升製造能力來拓展海外市場，有助中國風電產業建立統一開放的競爭市場，令風電產業規範有序發展。

期指及技術分析

上一晚美股在科技股帶動下上升，道指報升 29 點，亞太區股市偏好，而經連日回吐後本港大市走勢牛皮，暫於 100 天線上反復，上周五期指早市以 21759 高開 95 點，之後反復於 21700 水平，其後反彈至 21785 全日高位後再次回軟，缺乏動力上試二萬二千點關口，午後繼續牛皮，尾市承接力轉弱，指數下滑至 21540，最後以 21553 低收，下挫 111 點，低水 101 點，成交有六萬八千張。現貨成交 843 億。雖然內地股市連升兩日，以及週邊造好，但港股未有跟隨，期指已跌近預期支援 21500，而即市技術走勢轉弱，波浪形態符合預期，估計再度尋底後才可展開反彈。期指技術指標依然偏淡，下破保羅加通道中軸，反彈受制於下跌裂口，惟以中資股帶動下跌，故期指由中期浪頂累計跌幅仍不足一成，預期在 21200 至 21500 會有支援。周線圖出現穿頭破腳之勢，扭轉連升三個星期的走勢，亦下破短期升軌，低位貼于 20 周線，估計來週初有機會先試底後反彈；而美國政府有意向金融業及銀行業征費，對該類企業有重大影響，所以上周五美股急挫百點，對來週本港大市將面對較大壓力，所以即市短線宜順勢買賣為主，待完成試底後才作吸納。國期早市以 12440 高開 75 點，反彈至 12475 全日高位後又再回軟，午後更進一步向下，最低報 12260，最後以 12285 低收，跌 80 點，成交三萬三千張，未平倉合約升至八萬多張，為近兩個月高位。國期力守上月低位，連跌四日後動力稍減，加上利淡因素大部份已反映，似乎會在保羅加通道底線或 12150 水平喘定，而技術指標仍利淡，相信會再試低位支援，然後伺機作技術性反彈，初步阻力在 12680，短線宜待試底後才作吸納。（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	3.80	47.3%
星亮 (955)	29/12/2009	37.00	13.7	1.6	33.00	-10.8%
洪良國際 (946)	24/12/2009	2.15	9.0	10.0	2.47	14.9%
華昱高速 (1823)	23/12/2009	1.28	NA	1.1	1.27	-0.8%
中國太平 (2601)	23/12/2009	28.00	24.4	211.2	31.60	12.9%
中國玉米油 (1006)	18/12/2009	3.59	14.0	5.9	8.30	131.2%
勝利油管 (1080)	18/12/2009	2.20	14.1	12.3	2.68	21.8%
摩比發展 (947)	17/12/2009	3.38	21.1	5.6	3.71	9.8%
幻音數碼 (8248)	16/12/2009	0.72	17.3	0.9	0.78	8.3%
春天百貨 (331)	15/12/2009	1.95	NA	18.7	2.93	50.3%

*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. 據中銀監上周六透露，截至上月底，中國境內商業銀行不良貸款餘額 4973.3 億元，比年初減少 629.8 億元；不良貸款率 1.58%，比年初下降 0.84 個百分點。
2. 美聯集團(01200)發盈喜，預期截至去年 12 月 31 日止年度的財務表現將錄得盈利，相信主要由於自 08 年金融危機爆發後，經濟開始復蘇，香港及內地物業市場之成交量上升，香港及中國物業價格上升，及對該公司的營運成本有效控制。
3. 國航(753)宣佈，從控股股東中國航空集團處獲悉，財政部向中航集團公司下達去年中央國有資本經營預算 15 億元人民幣，由中航集團公司向國航注資，用於國航收購中國國際貨運航空少數股東股權。
4. 東航(670)發盈喜，預料去年 1-12 月業績將扭虧為盈。東航表示，去年燃油套保合約公允價值的轉回是本期扭虧的原因之一；去年業績按年大幅增長，還得益於行業回暖、航油成本同比下降、國家政策扶持，以及公司加強成本控制等方面的努力。
5. 雅天妮(789)宣佈，向 Standard Bank 發行本金額 2000 萬元之可換股債，集資淨額約 1850 萬元，將用作集團之一般營運資金。每股兌換價為 1.073 元，較上周五收市價 1.34 元折讓約 20%。雅天妮認為，發行可換股債券乃公司進行集資之良機，亦可擴闊其股東及資本基礎。

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
2628	中國人壽	6,412,000	235,955,750	6.19%
941	中國移動	2,670,000	210,811,725	5.53%
1398	工商銀行	36,007,000	210,665,000	5.53%
5	滙豐控股	1,653,200	149,792,300	3.93%
2318	中國平安	2,112,000	140,430,600	3.69%
3968	招商銀行	7,190,500	136,116,420	3.57%
3988	中國銀行	31,119,000	123,874,480	3.25%
2823	安碩 A 5 0 中國	8,834,100	123,632,298	3.24%
883	中國海洋石油	8,761,000	106,569,660	2.80%
1088	中國神華	2,237,500	83,575,975	2.19%

總數錄得賣空交易之證券數目 : 302
 總錄得賣空交易之指定證券數目 : 302
 賣空交易成交股數 : 346,064,400
 賣空交易成交金額 : 港幣 3,810,277,748
 2010/01/15

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