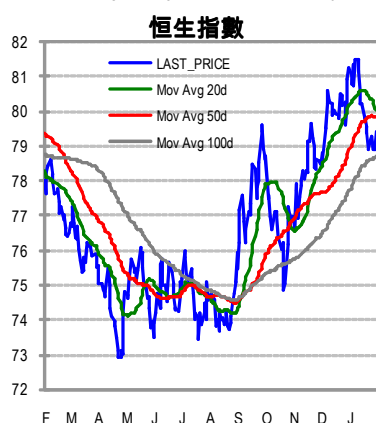
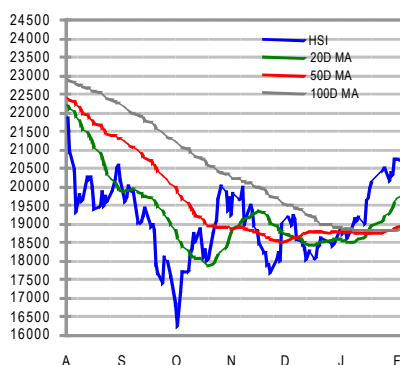


## 每日股市精點

2012年2月7日(星期二)

	收市	+/-
恒生指數:	20,709.94	-47.04
成交金額:	721.35 億港元	+86.95 億港元
預期恒指本週會在 19,500 至 21,000 點之間波動		



美匯指數

### 港股/美股總結

- **港股昨日隨外圍市場高開但是隨後轉入跌勢。**希債危機持續困擾大市及歐洲銀行或面臨流動性問題，加上昨日三個主要指數下跌導致港股午後也失守前一日收市水平。恒指臨近收市前輕微反彈但仍然收跌47點，報20,710點。國企指數也跌去41點收報於11,565點。大市成交額反彈87億港元至721億港元。
- **地產股受壓而金融板塊及公用版塊跑贏大市。**昨日地產股份受壓嚴重，7隻地產分類指數成份股中有5隻錄得跌幅。華潤置地（1109 HK）錄得最大跌幅達3.97%。滙豐控股（5 HK）推動金融股份回升推高恒指47點。中資銀行股及保險股回吐。其中建行（939 HK）、工行（1398 HK）及平安保險（2318 HK）拖累大市2,15及10點。工商分類指數跌幅最多為0.83%。電訊股中移動（941 HK）及中國聯通（762 HK）分別拖低大市27點及10點。此外，中資石油股份亦錄得跌幅。上升對下降比率進一步下跌至1.48:1表明大市仍面臨阻力。
- **昨日沽空壓力下降。**市場沽空額減少至55.6億港元，佔大市沽空額的7.7%相對前一日顯著下降。藍籌沽空額亦下降至9.8%。沽空壓力顯著下降表明投資者相信市場仍然存在上升空間。
- **港股在250天線前調頭。**雖然恒指昨日跟隨美股向好，而且更裂口高開259點，一度升抵250天線(21,055點)附近，不過其後走勢隨即轉弱，尤其是市場預期整體港股已出現嚴重的超買，令到港股借口出現回吐。大市午後在內地A-股市場回吐所帶動下，一度跌超過100點。不過，回吐幅度在A股轉跌回升帶動下明顯收窄，反映出投資者對後市走勢不敢太過看淡。雖然大市昨日出現回吐，但多個技術指標仍然未有明顯轉弱的走勢，9天及14天的RSI仍然高企在70以上水平，而STC也未見有回落的趨勢。因此，恒指的「超買」情況仍然明顯。雖然市場預期港股有望在外圍向好的情況下，在短期內再向上挑戰250天線的水平，但由於市場上多數的投資者仍未願意沽貨，令到累積的沽壓未有釋放出來，恒指在進入真正的回吐前，可能在短期內會再上試21,000點。
- **恒指在日線圖上再現大「陰燭」。**雖然恒指昨日於21,000點水平高開，但其後在多類股份下跌所拖累下轉升為跌，高低位更達到382點，是近期較大的單日波幅，恒指升勢受阻下，日線圖上出現一支大「陰燭」，反映大市在高位的阻力較大，而且恒指以昨日開市水平計算，已升超過了去年9月1日的高位，若果恒指在未來幾日呈現繼續下跌，並跌穿20,500點的支持的話，港股的弱勢便會形成，並進入短期的調整走勢，維持我們早前的調整目標19,500點水平。但若果恒指能再上破昨日高位21,000點的話，恒指會在短期內再上試去年8月5日的下跌裂口21,017點至21,725點之間水平。我們仍然維持恒指本週在19,500點至21,000點之間的預測。
- **道指跌幅徘徊於67點，**原因指投資者焦急地觀望希臘政府在其預算削減上的決定，這是確保第二救助和避免違約的關鍵。如果沒有1300億歐元的救助資金，希臘在3月底面臨總值145億歐元的到期債務。一旦無法償還將面臨違約風險。道指跌17點或0.1%報12,845點。標普跌0.6%報1,344點。無重要經濟數據公佈。
- **美國10年期債券息率從前收市價的1.95%跌至1.90%。**

## A 股市場回顧

滬深股市在經歷近期急升後，上升勢頭有所減弱，周一震盪收平。上綜指再創反彈新高後，圍繞上周五收盤附近窄幅震盪反復，最終收平於 2,331 點。深成指升 0.1% 至 9,449 點。在後半周即將公布經濟數據之前，金融股遭到投資者獲利了結。中國平安 (601318)、中國銀行 (601988) 和興業證券 (601377) 各跌 1.3%、1.0% 及 0.8%。萬科 A (000002) 和金地集團 (600383) 各跌近 2.2%，因前者上周五宣布 1 月銷售額按年下挫 39%。全球多地極寒天氣持續，引發投資者對於燃氣需求量急升的憧憬。長春燃氣 (600333)、大通燃氣 (000593) 和深圳燃氣 (601139) 各升 10.0%、4.0% 及 2.2%。

## REPO (易利保)

「易利保」是一種債券買賣為形式的短期投資，與一般「買斷」之交易有所不同，「易利保」債券的買賣是付回購協議的。回報率及投資期間於交易前作實，客戶穩坐收益，而投資期間可短至七日。

	7 天	14 天	1 個月
港元：	1.250%	1.375%	1.750%
美元：	1.250%	1.375%	1.750%

## 牛熊證 (2012 年 2 月 6 日)

股號		收市價	收回價	到期日
牛證		(港元)		
69866	BP RC1206 HSI	0.207	18,600	28/06/12
69890	CS RC1206 HSI	0.196	18,700	28/06/12
69175	UB RC1209 HSCEI	0.238	9,000	27/09/12
熊證		(港元)		
69782	CS RP1206 HSI	0.025	20,800	28/06/12

短線個股推介

中國南車 (1766 HK)

收市價: 5.73 港元

短期目標價: 7.00 港元

止蝕價: 5.00 港元

股價突破於 5.5 元處突破橫行區中期阻力。股價在突破阻力後將持續反彈，根據去年 11 月至今年 1 月的橫行區的垂直距離，目標價為 7 元。



資料來源: 彭博

**主要業務:** 從事鐵路機車、客車、貨車、動車組、城軌地鐵車輛及重要零部件的研發、製造、銷售、修理和租賃，以及軌道交通裝備專有技術延伸產業等業務。

52 週高低位(港元)	11.360/2.380
買賣單位	1000
市值(百萬港元)	67,533.5
市盈率(倍)	21.8
預期 11 年度市盈率(倍)	15.0

**投資重點:**

- 鐵道部可能在 2012 年第二季度重新批准在建鐵路項目。這將導致鐵路列車需求上漲。
- 由於鐵道部現金流有所改善，鐵道部可能會增加其 2012 年鐵路預算。2012 年鐵路投資預算為 5000 億人民幣。

**投資風險:**

- 政府有可能修訂關於鐵路項目計劃。
- 鐵道部流動性風險可能推遲其應付款項。

**財務數據**

年結 31/12	2010	2011F	2012F
純利(百萬人民幣)	2,531	3,778	4,522
增幅(%)	83	49	20
每股盈利(人民幣)	0.21	0.31	0.35
增幅(%)	36	45	13
市盈率(倍)	21.8	15.0	13.3
市帳率(倍)	2.7	2.2	1.9
每股派息(人民幣)	0.04	0.07	0.07
息率(%)	0.9	1.4	1.5

資料來源: 彭博預測及京華山一

註: 以上資料僅供參考, 不構成建議買賣任何產品意見。投資者應為自己作風險評估, 並詳閱有關上市公司文件。

### 恒生指數上市公司預托證券之表現 (2012年2月6日)

公司名稱	代號 (ADR)	香港股票編 號	預托證券收市價 (美元)	1日變動 (%)	兌換 比率	對換(港元) 股價	香港收市價 (港元)	即日收市價 差(%)	對恒指影響 (點)
長實	CHEUY	1	13.40	-1.83	1	103.91	104.00	-0.1%	(0.44)
中電	CLPHY	2	8.08	-0.37	1	62.65	63.00	-0.5%	(2.10)
中華煤氣	HOKCY	3	2.30	-0.86	1	17.83	18.22	-2.1%	(6.13)
匯控	HBC	5	44.07	-0.61	5	68.35	67.90	0.7%	20.84
港燈	HGKGY	6	7.18	-0.28	1	55.68	56.10	-0.8%	(1.98)
恒生	HSNGY	11	13.02	-0.38	1	100.96	100.60	0.4%	0.00
恒地	HLDCY	12	5.53	-1.25	1	42.88	43.45	-1.3%	(1.81)
和黃	HUWHY	13	19.74	-0.80	2	76.53	76.30	0.3%	1.67
新地	SUHJY	16	14.00	-2.23	1	108.56	108.20	0.3%	1.72
新世界	NDVLY	17	2.21	0.00	2	8.57	8.78	-2.4%	(2.60)
太古A	SWRAY	19	10.77	-1.82	1	83.51	84.05	-0.6%	(1.31)
東亞	BKEAY	23	3.89	0.00	1	30.16	30.60	-1.4%	0.00
港鐵	MTRJY	66	33.08	0.00	10	25.65	26.05	-1.5%	(1.94)
恒隆地產	HLPPY	101	17.85	1.13	5	27.68	27.80	-0.4%	(0.88)
招商局國際	CMHHY	144	37.29	14.74	10	28.92	28.95	-0.1%	(0.15)
中信泰富	CTPCY	267	9.90	1.02	5	15.35	15.22	0.9%	0.57
華潤創業	CRHKY	291	7.31	0.69	2	28.34	28.00	1.2%	1.37
國泰	CPCAY	293	10.09	1.41	5	15.65	15.68	-0.2%	(0.13)
思捷環球	ESPGY	330	3.40	4.29	2	13.18	13.04	1.1%	0.61
中石化	SNP	386	121.29	-2.93	100	9.41	9.34	0.7%	3.66
港交所	HKXCY	388	17.75	-0.17	1	137.64	137.70	0.0%	(0.22)
利豐	LFUGY	494	4.50	-0.22	2	17.45	17.48	-0.2%	(0.63)
騰訊	TCEHY	700	23.85	-1.36	1	184.94	185.80	-0.5%	(3.20)
聯通	CHU	762	17.47	-5.62	10	13.55	13.66	-0.8%	(1.80)
中石油	PTR	857	149.03	-0.29	100	11.56	11.50	0.5%	3.96
中海油	CEO	883	214.16	-1.89	100	16.61	16.58	0.2%	1.57
建設銀行	CICHY	939	16.50	-1.79	20	6.40	6.38	0.3%	4.14
中移動	CHL	941	50.46	-1.41	5	78.26	77.65	0.8%	12.21
中國神華	CSUAY	1088	45.01	-0.31	10	34.90	35.40	-1.4%	(5.69)
工商銀行	IDCBY	1398	14.13	-2.15	20	5.48	5.46	0.3%	3.99
中國平安	PNGAY	2318	16.52	-3.45	2	64.05	63.75	0.5%	2.04
中銀香港	BHKLY	2388	53.60	-0.96	20	20.78	20.70	0.4%	1.01
中國鋁業	ACH	2600	12.69	-1.48	25	3.94	3.92	0.4%	0.21
國壽	LFC	2628	45.14	-1.76	15	23.33	23.25	0.4%	2.11
中國銀行	BACHY	3988	10.90	-1.27	25	3.38	3.39	-0.3%	0.00

#### 恒生指數

30.68

美元兌港元匯率: 7.7542

資料來源: 彭博

免責聲明: 本報告純粹作為參考資料而不可被視為要約購買或出售證券。雖然在編製本報告時使用了一些相信其來源可靠的資料,但京華山一國際(香港)有限公司(“京華山一”)並不擔保此等資料是準確或完整的。京華山一亦有權更新或更改任何資料而不另行通知。京華山一、京華集團的任何公司以及與之關聯的任何個人均不會承擔因使用本報告或因依賴其內容而產生的任何法律責任。本報告的版權屬京華山一所有,未經京華山一書面同意,任何人不得因任何用途擅自複印或發佈全部或部份內容。撰寫本報告的作者均屬證監會持牌代表,此等人仕保證本報告內的觀點均為其對有關報告提及的證券及發行者的真正看法。京華山一、京華集團的任何公司及其董事及顧問可能就本報告所涉及的任何證券持倉及進行交易,亦可能與客戶持相反的位置。