

### 大市主要指標

	2月6日	2月3日	2月2日
大市成交(百萬元)	72,135	63,439	75,174
上升股份	678	682	925
下跌股份	457	404	225
恒生指數	20,709	20,756	20,739
變動	-47	+17	+406
恒指成交(百萬元)	24,415	20,156	26,950
恒生國企指數	11,564	11,605	11,583
變動	-40	+22	+329
國企成交(百萬元)	17,348	15,563	20,069

### 恒生指數技術指標

10天平均線	20,408
50天平均線	18,974
250天平均線	21,056
14天RSI	70.0
第二阻力位	21,500
第一阻力位	21,000
第一支持位	20,408
第二支持位	20,000

### 恒生指數走勢圖



料來源：路透社

### 國企指數技術指標

10天平均線	11,360
50天平均線	10,332
250天平均線	11,473
14天RSI	68.9
第二阻力位	12,000
第一阻力位	11,500
第一支援位	11,000
第二支援位	10,500

### 國企指數走勢圖



資料來源：路透社

### 預期恆指今天將於20,600點至20,900點之間上落

美國上週五就業數字優於預期，刺激亞洲股市週一早段上升，恆指週一裂口高開，升穿 21,000 點，但尚未能突破 250 天平均線(21,056 點)。不過，希臘債務問題存在不明朗變數，亞洲股市高位出現回吐，而 A 股亦偏軟，拖累港股扭升為跌。恆指全日收報 20,710 點，下跌 47 點；國指則下跌 41 點至 11,565 點。大市全日成交金額升至 721 億元。內地電訊股週一明顯回落，其中，受個別外資券商下調投資評級的中電信(0728.HK)，股價急挫 4.2%。

由於希臘政府再度押後削減政府財赤的討論，投資者關注希臘債務問題前景，美股週一低開。不過，大型科技股出現買盤支持，美股跌幅收窄。道指及納指分別下跌 17 點(至 12,845 點)及 4 點(至 2,902 點)。另一方面，商品價格偏軟，金價每安士下挫 15 美元至 1,723 美元。港股週一先升後回軟，反映恆指於 21,000 點阻力不輕。但由於市場短期氣氛仍然樂觀，預期大市仍可於高位爭持。二、三線股將成市場短期焦點。

### 技術分析

恆指週一裂口高開後掉頭回落，並以大陰燭收市。技術上，大市回補即日上升裂口，再加上MACD牛差距收窄，反映市場動力有所減弱。恆指首個阻力為21,000點，而下一阻力則見於21,500點。另一方面，支持方面，恆指首個支持為10天平均線(20,408點)，而下一支持則見於20,000點。

### 航運股：最新近況

- 由於環球大型航運公司包括東方海外(0316.HK)以及馬士基等，近期上調亞洲至歐洲航線費用，刺激弱勢的航運股股價近日大幅反彈。美國經濟出現復甦的苗頭，再加上中國採購經理指數回穩，亦為航運股股價帶來進一步的支持。

## 恒生指數期貨

	2月6日	2月3日	2月2日
2月	20,661	20,755	20,772
成交(張)	65,761	56,171	66,733
未平倉合約(張)	88,397	86,026	86,610
3月	20,618	20,708	20,706
成交(張)	789	666	755
未平倉合約(張)	5,953	6,156	5,892

## 國企指數期貨

	2月6日	2月3日	2月2日
2月	11,533	11,608	11,595
成交(張)	39,604	40,326	48,792
未平倉合約(張)	106,894	106,930	106,513
3月	11,538	11,635	11,602
成交(張)	146	505	1,558
未平倉合約(張)	4,567	4,571	4,360

## 10大成交股份

股份	股號	變動(\$)	成交(港)	
			股價	元百萬
工商銀行	1398	-0.070	5.46	2,155
建設銀行	0939	-0.010	6.38	1,881
中國移動	0941	-1.350	77.65	1,846
匯豐控股	0005	+1.050	67.90	1,533
中國聯通	0762	-0.640	13.66	1,305
中國海洋石油	0883	-0.180	16.58	1,261
中國銀行	3988	--	3.39	1,193
中國石油化工	0386	-0.280	9.34	1,049
中國石油股份	0857	+0.020	11.50	870
和記黃埔	0013	-0.100	76.30	849

- 此外，由於新船訂單及付運量減少，未來新船供應亦將減少，將有助舒緩運力過剩的問題。此亦是近期另一利好因素支持航運股股價。
- 不過，歐洲經濟前景欠佳，我們認為未來1-2年的環球航運需求仍然低迷。即使運力供應放緩，航運股盈利前景只屬一般。而部份中資航運股中海集運(2866.HK)和中遠控股(1919.HK)，已分別回升至市帳率0.8倍及1.1倍，估值並不吸引。
- 此外，碼頭股近日亦向好。但仍有部份地區性的碼頭股，例如大連港(2880.HK)及天津港發展(3382.HK)，走勢落後，現價為2011年預期市盈率9-10倍，短期有一定投機價值。

## 《巴Ⅲ》將影響本港銀行對地產融資項目的信貸投放

- 環球資本監管措施《巴塞爾資本協議三》(簡稱《巴Ⅲ》)的首階段要求，預期將於2013年初在香港實施，本港銀行信貸投放將趨審慎，對本港地產商的地產融資項目將難免受到影響。
- 由於本港銀行放貸審慎，發展商融資需另闢蹊徑。繼九倉(004)、恒地(0012)之後，新地(0016)、長江基建(1038)及中國海外(0688)都在籌組發美元債。消息透露，新地計劃發行規模約3億美元的10年期債券，息率為同期美國國庫券加2.7厘，按10年期美國國庫券計，利率約為4.6至4.65厘。
- 新地計劃發行的債券於昨早指導性息率為同期國庫債券加2.8厘，至昨日收市後，指導性息率已降至加2.7厘，反映市場對優質股份債券需求仍非常強勁。在利率合理下，相信會吸引更多本地發展商透過發債融資以抵銷銀行收緊地產融資項目信貸投放的影響。
- 雖然剛公布的財政預算案未有進一步推出新的樓市緊縮政策，但同時亦未有鬆綁，如取消額外印花稅或放寬按揭成數等。再加上近期政府雖然積極推出土地供應，但同時提出不少額外條件，均令發展商卻步。對於本地地產股而言，經過近期升勢後，股價已分別從低位累積三至四成升幅，預期股價將先行整固。

# 粵海投資(0270.HK)

## 1. 公司簡介:

紅籌公司，母公司為廣東省政府。主要從事投資控股、物業持有及投資、發展供出售物業、基建及能源專案投資、供水至香港及位於中國深圳及東莞之業務、酒店持有及營運、酒店管理及百貨營運。其中，供水業務占總盈利三分之二。

## 2. 業務比重:

物業投資及發展占總營業額 15%；供水占總營業額 65%；發電占總營業額 7%；酒店經營及管理占總營業額 5%；百貨營運占總營業額 8%

## 3. 推薦原因與理由:

**穩定現金流:** 廣東省視窗公司，主要業務為東江水業務，亦是最大的香港水資源上市公司，供水業務每年稅前盈利超過 20 億元，並可保持平穩增長，業務具防守性。

**派息比例提升:** 財政狀況穩健，淨負債減少至 20 億元，支持集團提升派息比例

**估值吸引:** 現價為預期市盈率約 10.9 倍，有一定吸引力。

## 4. 財務預估與大行看法: 預估 11 年淨利 25.2 億港元，預估 12 年淨利 26.8 億元，11 年 EPS 為 0.404 元，12 年 EPS 為 0.430 元。

單位:百萬港元	10 年	11 年	12 年	13 年	券商	評級	目標價	建議日期
營收	6,352	6,821	7,316	8,051	Standard Chartered	中性	4.40	10/17/11
淨利	2,420	2,595	2,786	3,056	JP Morgan	買入	6.00	10/17/11
EPS	0.389	0.419	0.446	0.487	Jefferies	買入	6.30	10/14/11

## 5. 買賣點建議，停利 5.10 元，停損 4.10 元。

## 兗州煤業(1171.HK)

### 1. 公司簡介:

兗州煤業主要從事煤炭生產、洗選加工、煤炭銷售和鐵路運輸、煤化工，電力等業務。

兗州煤業本部轄兗州、濟東兩大煤田，擁有興隆莊煤礦、鮑店煤礦、東灘煤礦、南屯煤礦、濟寧二號煤礦、濟寧三號煤礦等 6 座現代化大型煤礦，擁有已探明及推定儲量 18.66 億噸。

集團在澳洲、山西、山東巨野分別擁有澳思達煤礦、天池煤礦、趙樓煤礦。擁有可采煤炭儲量 1.825 億噸。陝西榆樹灣煤礦專案正在辦理公司設立手續。

### 2. 業務比重:

山東佔兗州煤業煤總產量 68%、中國其他省市佔 10%、澳洲佔煤總產量 22%

### 3. 推薦原因與理由:

**首三季核心利潤上升 20%:** 2011 年首三季淨利潤為 61.3 億元，按年減少 3%。不過，扣除匯兌影響後，核心淨利潤 63 億元，按年上升 20%，主要是煤銷售量和價格俱上升所支持。

**中央限價實質影響溫和:** 受中央政府限制 2012 年煤炭價格的政策影響，煤炭股走勢明顯落後。但由於其實質影響溫和，可趁低買入。

**收購澳洲煤企，並取得上市地位:** 旗下兗煤澳洲，將以換股方式收購當地煤炭企業 Gloucester Coal，並取代後者於澳洲交易所的上市地位。雖然收購代價並不便宜，但具一定策略意義。

### 4. 財務預估與大行看法: 預估 11 年淨利 90 億元人民幣，11 年 EPS 為 1.86 元人民幣，12 年 EPS 為 1.95 元人民幣。

單位:百萬 人民幣	10 年	11 年	12 年	13 年	券商	評級	目標價	報告日期
營收	33,944	42,340	47,208	53,266	Nomura	買入	23.00	02/01/12
淨利	9,281	9,004	9,535	10,383	Sinopac	買入	19.50	02/01/12
EPS	1.890	1.858	1.954	2.117	CLSA	買入	35.91	02/01/12

### 5. 買賣點建議，建議於 18.00 元買進，停利 19.00 元，停損 16.00 元。

股號	上市公司	昨天收市股價 (HK\$)	2011 每股盈利預 測 (HK\$)	2012 每股盈利預測 (HK\$)	2011 年預測市盈 率	2012 年預測 市盈率
38	第一拖拉機	8.68	0.64	0.83	13.5	10.5
135	昆侖能源	12.68	0.74	0.91	17.2	13.9
270	粵海投資	4.72	0.42	0.46	11.1	10.3
316	東方海外	47.80	2.02	2.09	23.7	22.9
338	上石化	2.92	0.33	0.40	8.8	7.4
392	北京控股	45.40	2.51	2.93	18.1	15.5
525	廣深鐵路	2.90	0.31	0.31	9.4	9.3
688	中國海外	14.62	1.54	1.70	9.5	8.6
728	中國電信	4.32	0.27	0.31	16.1	14.0
751	創維數碼	3.53	0.46	0.52	7.7	6.7
823	領匯	27.85	1.27	1.36	21.9	20.4
857	中國石油	11.50	0.95	1.04	12.1	11.0
880	澳博	14.14	1.00	1.17	1.2	12.1
1171	兗州煤業	19.18	0.59	0.72	32.6	26.7
1193	華潤燃氣	11.40	0.49	0.55	23.2	20.8
1288	農業銀行	3.84	0.72	0.82	5.4	4.7
1299	友邦保險	25.80	1.17	1.66	22.0	15.6
1828	大昌行	10.14	0.83	0.97	12.3	10.4
2238	廣汽集團	8.06	0.80	0.96	10.1	8.4
2388	中銀香港	20.70	1.82	1.75	11.4	11.8

## 經濟日誌

日期	國家	事項	
09/02/12	週四	美國	02/04 首次申領失業救濟金人數
09/02/12	週四	美國	01/28 持續申領失業救濟金人數
10/02/12	週五	美國	12 月貿易平衡
10/02/12	週五	美國	2 月密歇根州情緒指數

## 公司業績/股息公佈

日期	上市公司	股號	事項	盈利預測	實際盈利(每股)
08/02/2012	週三	中芯國際	0981.HK	業績	
09/02/2012	週四	聯想集團	0992.HK	業績	
09/02/2012	週四	宏利金融－S	0945.HK	末期業績	

## 免責聲明

部份凱基亞洲有限公司股票研究報告及盈利預測可透過 KGIEWORLD.COM 取閱。詳情請聯絡凱基客戶服務代表。本報告的資料及意見乃源於凱基證券亞洲有限公司的内部研究活動。本報告內的資料及意見，凱基證券亞洲有限公司不會就並公正性、準確性、完整性及正確性作出任何申述或保證。本報告所載的資料及意見如有任何更改，本行並不另行通知。本行概不就因任何使用本報告或其內容而產生的任何損失承擔任何責任。本報告亦不存有招攬或邀約購買或出售證券及/或參與任何投資活動的意圖。本報告只供備閱，並不能在未經凱基證券亞洲有限公司書面同意下，擅自複印或發佈全部或部份內容。凱基集團成員公司或其聯屬人可提供服務予本文所提及之任何公司及該等公司之聯屬人。凱基集團成員公司、其聯屬人及其董事、高級職員及雇員可不時就本報告所涉及的任何證券持倉。