

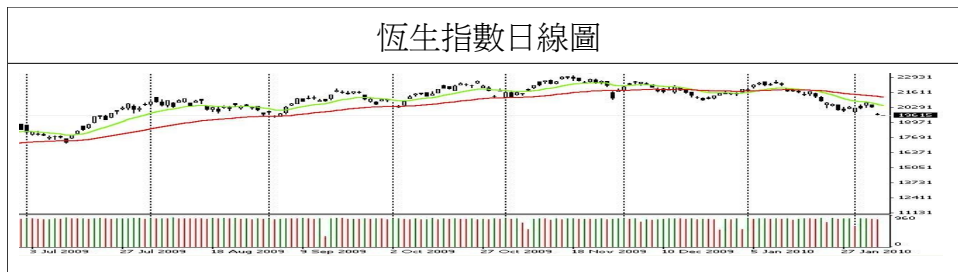
港股上周回顧及本周展望 2010年2月8日

上周港股回顧

週邊市弱，港股上星期一盤中再跌破兩萬關口，最低曾試 19845 點，挫 276 點。但午後本地地產、內銀及建材下鄉概念板塊造好，加上內房股企穩，恒指收市倒升 121 點或 0.61%，報 20243 點，成交 671 億元。防禦性股份如華潤電力續漲 4.11%。當晚美股大幅反彈，道指升 118 點。星期二澳洲儲備銀行出乎意料的維持基準利率 3.75% 不變。恒指當日高開 189 點，但其後走勢一路下跌，直至收市僅微升 28 點，收報 20272 點。資金流出，港股反彈力弱。成份股中，華潤創業領漲 4.56%。星期三港股早段受惠隔夜道指上漲 111 點而高開 213 點，稍作調整後，其後升幅逐漸擴大，市傳中央匯金公司將增持工行、建行及中行股權，內地 A 股反彈 2.36%，港股受帶動，至收市亦抽高 449 點，收報 20722 點，站穩於 10 天移動平均線上。中海油公佈今年產量目標，可按年增長 21%-28%，股份受市場追捧單日飆漲 9.4%。思捷環球中期純利跌 5.1%，優於市場預期，股份升 7.9%。利好消息及傳聞經過一日消化，市場欠缺新的上升催化劑，港股星期四再次轉弱，全日低開低走，跌幅由開市時的 187 點逐步擴大至收市時的 380 點，收報 20341 點，失守 10 天線，成交 610 億元。電信及資源板塊跌幅較大。聯想公佈業績勝預期，股價先跌後微升。當晚美國道指暴跌 268 點，葡萄牙、西班牙財赤問題惡化，市場擔心兩國將步希臘後塵，歐洲主權評級危機愈演愈烈。另外，首領失業救濟金人數多過預期亦進一步打擊市場信心。美元充當避險工具的作用大增，美匯指數沖上 80，創半年新高，而油價及金價分別挫至 73 美元/桶及 1062 美元/盎司水平。星期五港股大幅裂口低開 610 點，開報 19706。全日毫無反攻之力，最終以最低位 19655 點收市，跌 676 點或 3.32%。中移動午後一度倒升，但收市無功而返重新跌 1%。總結一周，恒指跌 456 點或 2.27%，國指跌 395 點或 3.42%。

本周港股展望

上週澳洲央行維持利率不變，市場解讀為澳洲央行憂慮經濟復蘇步伐緩慢及中國收緊信貸而不敢急於再加息。歐豬五國財赤問題愈演愈烈，繼希臘後，葡萄牙及西班牙亦相繼出現惡化跡象，拖累環球股市持續向下試低位，恒指再度失守 20000 點關口。總括來說，困擾恆指一月表現的因素將會持續到二月份，主要是：(1) 內地收緊銀根、(2) 港元兌美元匯價從 7.75 強方保證水平升至 7.77 水平，反映資金流出本港、(3) 歐豬五國財赤問題在短期內仍會困擾環球市場。特別要注意的是，歐元區核心國家跟周邊國家的經濟條件相差甚遠，令歐盟在決策上能達成一致有較高難度及需要更多時間。投機者可能以歐盟猶豫不決為藉口，攻擊歐元而令美元和日元揪升。相繼而來的折倉潮，對股市的沖擊不容忽視。投資者要小心。



免責聲明：

灝天金融集團同仁致力令本研究報告精確，但亦僅供參考之用。任何人仕不應將該等資料視為灝天金融集團就槓桿式外匯、貴金屬、股票、基金及期貨等金融產品提供真實報價、建議、邀約及誘導投資！客人須知道投資涉及風險，投資市場的波幅和虧損風險可以十分巨大，客人須仔細考慮自己的財務狀況和投資目的，自行決定投資方向及該投資是否適合你。

## 上周政策及行業要聞

- 中國物流與採購聯合會公佈，2010年1月中國製造業採購經理指數(PMI)為55.8%，比上月回落0.8個百分點。本月20個行業中，只有化纖製造及橡膠塑膠製品業、有色金屬冶煉及壓延加工業、非金屬礦物製品業3個行業略低於50%，其餘17個行業均高於50%，其中煙草製品業、飲料製造業、金屬製品業達到60%以上。
- 國家統計局公佈2009年三大需求對GDP增長的貢獻分項數據，最終消費、資本形成、淨出口對GDP的貢獻率分別為52.5%、92.3%、-44.8%。各分項分別對去年GDP的拉動分別為4.6個百分點、8個百分點、-3.9個百分點，GDP合計增速為8.7%。
- 國家電網副總經理舒印彪指，風電發展速度近年大大超出規劃；去年國家電網公司經營區域風電上網電量達到258億千瓦時，同比增107%。他指風電具有間歇性、隨機性、可調度性低的特點，大規模接入後對電網運行會產生較大的影響。他表示，現時電網與風電大規模發展的形勢還不對稱。根據規劃，未來將建設7個千萬千瓦級風電基地，預計2010至20年7大風電基地的開發規模將佔全國風電開發總規模68至78%。但由於這些風電基地所在地區大多負荷較低，電網規模小，需依託更高電壓等級、大規模遠距離輸送，否則確實上網難。

## 上周上市公司要聞

- 合景泰富(1813)公佈，今年1月份預售達9億元人民幣，按月升50%，較去年同期增長3倍。1月份預售額已達今年全年目標的9%，較平均月度銷售目標為高。其中，廣州佔43%、蘇州23%、成都23%及北京11%。在售項目當中，金額較多的項目包括蘇州峰匯國際、成都譽峰及萬景峰、廣州上城灣畔、天湖峰景、領峰及科匯金穀、和北京香悅四季。展望2月份，合景泰富預期銷售平穩。
- 中海油(883)表示，今年淨產量目標為2億7500萬至2億9000萬桶油當量，而去年預期的產量為2億2600萬至2億2800萬桶油當量。公司指，今年資本支出79億3000萬美元，較去年增加三成，當中勘探、開發及生產的投資分別佔14億7000萬美元、48億1000萬美元及15億美元。而今年將有9個新項目投產，全部位於中國海域，將有助提升產能。
- 世茂房地產(813)公佈，1月份物業合同銷售額達26億元人民幣，按年大幅增長5.3倍。合同銷售面積近27萬平方米，按年增長3.6倍。公司表示，內地政府致力提倡房地產穩健發展，加上公司於1月份陸續推售多個位於上海、北京以及長三角等地區共23個項目，帶動期內銷售數據保持強勁增長。
- 思捷環球(330)公佈截至去年12月底的中期業績，期內營業額184億7500萬元，按年下跌3%，其中零售營業額增長9.5%。純利27億零500萬元，按年跌5.1%，好過市場預期。每股盈利2.12元，派中期息每股74港仙。北美洲及其他地區營業額增長3.7%，歐洲及亞太區營業額下跌，其中德國繼續是公司最大零售市場，營業額下跌5.6%，本港營業額亦下跌8.6%。集團表示，會維持本財政年度零售銷售面積按年增長半成至一成的目標，並指會繼續拓展內地市場，期望將銷售點滲透至超過450個城市。
- 聯想集團(992)公佈截至09年12月底第三季業績，期內轉虧為盈，賺7952萬美元，遠高於市場預期的4338萬美元。每股盈利0.86美仙，不派息。公司08財年同期虧損9671萬美元。而首三季合計，純利上升2.13倍至1億1659萬美元，每股盈利1.29美仙。營業額上升近2%至123億4067萬美元。毛利率收窄1.8個百分點至10.9%。管理層預期第四季度毛利率將受壓，主要由於原材料價格上升，以及第四季屬傳統淡季。不過，長遠而言，我們認為聯想智能手機及移動互聯網戰略前景看好，料可為公司帶來廣闊的盈利空間，股份值得關注。

## 本周留意股份

**中油香港(135)** 近日宣布，將公司名稱由改為「昆侖能源有限公司」作為第二名稱。值得注意的是，公司多次表示，母公司中石油集團有意將主營城市燃氣業務的崑崙燃氣注入中油香港，但至今仍未成事，公司已率先將名稱改為同音的「昆侖能源」。公司料可受惠母公司注資而成為一大主要燃氣股。可待回調時分段買入，在 8 元至 8.8 元區間收集。

**聯想集團(992)**：公佈第三季度純利 7952 萬美元，超出市場預期。首九個月純利合共 1.17 億美元，按年增長 2.1 倍。預期受惠環球消費市場的改善，產品銷量(尤其是筆記本電腦)可保持高增長。另外，公司首部智慧手機「樂Phone」將於今年 5 月在內地推出。長遠而言，聯想的移動互聯網戰略前景看好，料可為公司帶來廣闊的盈利空間。

## 本周重要數據公佈

國家/地區	數據	公佈日期	市場預測
美國	12 月份批發存貨	2 月 9 日，星期二	0.60%
美國	12 月份貿易帳	2 月 10 日，星期三	-35.0B
美國	1 月份財政預算	2 月 10 日，星期三	-60.0B
澳洲	1 月份失業率	2 月 10 日，星期三	N/A
美國	1 月份零售銷售	2 月 11 日，星期四	0.40%
美國	12 月份商業存貨	2 月 11 日，星期四	0.40%
德國	第四季度 GDP 初值	2 月 12 日，星期五	N/A

## 本周主要業績公佈

股票代碼	公司名稱	公佈日期	業績
861	神州數碼	2 月 9 日，星期二	中期
535	星獅地產	2 月 9 日，星期二	第一季
435	陽光房地產基金	2 月 9 日，星期二	中期
188	匯富金融	2 月 10 日，星期三	中期
938	民生國際	2 月 10 日，星期三	第三季
23	東亞銀行	2 月 11 日，星期四	末期
2398	友佳國際	2 月 11 日，星期四	末期
1883	中信 1616	2 月 11 日，星期四	末期