新力量 New Force

總第 787 期　　2008 年 12 月 18 日 星期四

研究觀點

【大市分析】

美國大幅減息　刺激港股再沖高位

聚焦財經

國務院再推樓市三新政 二套房貸鬆綁

第一上海證券有限公司
香港中環德輔道中 71 號永安集團大廈 19 樓
諮詢熱線：400-882-1055
服務郵箱：Service@firstshanghai.com.hk
網址：www.mystockhk.com

【大市分析】

市場策略員
葉尚志
852-25321549
Linus.yip@firstshanghai.com.hk

美國大幅減息　刺激港股再沖高位

12 月 17 日，受到美國大幅減息的刺激，港股再次向上走高試沖高位。市場人氣又見活躍激動起來，資金以追捧落後股和題材股爲主線。至於權重大盤股方面，暫時未見有突破性發展，個別藍籌股如恒生銀行(0011)、信和置業(0083)以及思捷環球(0330)，股價都出現逆市下跌的走勢。目前，我們估計港股大盤的穩定性依然良好，短期升浪仍未有出現逆轉訊號。然而，在全球股市已見沖高的背景下，要提防股市在高位的套現壓力有逐步增加的機會。因此，對操盤的頭寸和參與的品種，要多加關注，居安思危永遠都是對的，畢竟目前還不是大幹的時候。

國指的重要技術阻力位在 8700

恒生指數在昨天高開了之後出現整固，升幅一度收窄，而買盤在午市再度出現，將股指從低位往上推高。恒生指數收盤報 15461，上升 330 點，大市成交量回增到 564 億元。現階段，恒生指數和國企指數仍企穩於 10 天平均線的上方，短期升浪仍有延續的可能，而我們最關注的是國企指數的短期後市走勢。正如我們在早前指出，國企指數已升近由歷史高位 20609 引伸下來的長期下降軌阻力，最新的重要技術阻力關口水準在 8700，我們相信指數要一舉升穿這阻力關口會有相當難度，大盤市況有轉呈反復震動的可能。在這預期形勢下，權重大盤股的短線交易機會就不大了，一些落後的二線小盤股和題材股，會成爲資金短線追捧的對象。

美國浮現通縮危機

美國聯儲局經過兩天來的議息之後，決定大幅減息四分三厘，美國宣佈進入零利率年代。由於美國聯邦基金利率已到了不能再減的地步，美國已失去了以利率政策來刺激經濟的金融手段，往後就僅餘下財政和貨幣政策來作出調控。另一方面，美國勞工部公佈 11 月份 CPI 大跌 1.7%，是連續第二個月錄得有記錄以來的最大跌幅，令人憂慮通縮情況有逐步浮現的危機。

【聚焦財經】

國務院再推樓市三新政 二套房貸鬆綁

國務院總理溫家寶17日主持召開國務院常務會議，研究部署促進房地產市場健康發展的政策措施。

會議指出，近期國家採取擴大內需、促進經濟平穩較快增長的政策措施，已對房地產市場產生積極影響，不少城市商品住房成交量有所回升。當前，要堅持住房市場化基本方向，堅持對低收入住房困難群眾實行住房保障制度的原則，加大政策力

度,加快保障性住房建設,進一步鼓勵和支持住房消費,保持合理的房地產開發投資規模,促進房地產市場健康發展。

會議研究確定了以下政策措施。
(一)加大保障性住房建設力度。爭取用3年時間,解決近750萬戶城市低收入住房困難家庭和240萬戶林區、墾區、煤礦等棚戶區居民的住房問題,並積極推進農村危房改造。中央繼續加大廉租住房建設和棚戶區改造投資支援力度,適當提高中西部地區補助標準。選擇部分有條件的地區試點,將本地區部分住房公積金閒置資金補充用於經濟適用住房等建設。

(二)進一步鼓勵普通商品住房消費。對已貸款購買一套住房但人均面積低於當地平均水準,再申請購買第二套普通自住房的居民,比照執行首次貸款購買普通自住房的優惠政策。對住房轉讓環節營業稅暫定一年實行減免政策。其中,將現行個人購買普通住房超過5年(含5年)改爲超過2年(含2年)轉讓的,免征營業稅;將個人購買普通住房不足2年轉讓的,由按其轉讓收入全額徵收營業稅,改爲按其轉讓收入減去購買住房原價的差額徵收營業稅。

(三)引導房地產開發企業積極應對市場變化,促進商品住房銷售。支援合理融資需求,加大對中低價位、中小套型普通商品住房建設特別是在建項目的信貸支援,對有實力有信譽的房地產開發企業兼併重組提供融資和相關金融服務。按照法定程式取消城市房地產稅。

會議要求,各地區要在執行中央統一政策的前提下,結合當地實際,進一步採取促進房地產市場健康發展的政策措施。要繼續加強房地產市場監測分析,準確把握房地產市場走勢,及時發現市場運行中的新情況、新問題,提高調控措施的預見性、針對性和有效性。要加強督促檢查,強化對國家補助資金使用和建設工程品質的監督。

（來源：上海證券報）

公司估值和評級表

股票	代码	现价（港元）	目标价（港元）	评级	08PE（倍）	09PE（倍）	08息率（%）	09息率（%）	07-09EPS CAGR（%）	每股净资产（港元）	市值（亿港元）
零售消费											
李宁	2331	12.00	13.00	买入	14.4	10.7	2.6	3.5	48.9	1.60	124
宝姿	589	8.44	14.00	买入	8.9	8.0	8.7	9.7	16.3	1.37	47
雨润食品	1068	9.43	15.20	买入	11.3	9.9	1.2	1.5	22.5	2.71	144
百盛	3368	8.30	6.50	持有	21.6	18.0	2.8	3.4	(40.8)	4.20	232
蒙牛乳业	2319	10.46	9.60	卖出	17.6	18.3	0.8	0.8	(11.2)	3.80	163
金鹰	3308	4.95	4.90	买入	15.0	13.2	1.4	1.6	21.6	0.50	90
康师傅	322	8.93	8.80	持有	203.2	162.5	1.8	2.2	(53.8)	1.43	499
达芙妮	210	1.39	7.05	买入	4.0	3.1	1.8	2.3	33.5	1.00	23
中国香精香料	3318	1.20	1.40	买入	6.4	5.5	7.1	8.4	0.0	1.50	6
国美电器	493	1.12	2.40	买入	6.8	6.0	3.9	4.4	37.4	1.20	144
华宝国际	336	4.96	6.80	买入	13.3	11.9	2.0	2.2	49.1	0.64	152
银泰百货	1833	2.26	5.50	买入	7.9	7.3	3.2	3.4	10.3	1.80	41
百丽国际	1880	3.80	4.60	买入	14.4	12.8	2.0	2.2	1.9	1.20	320
安踏	2020	3.80	10.50	买入	9.9	8.0	2.6	3.2	39.8	1.59	95
中国绿色食品	904	6.18	10.83	买入	11.7	9.4	3.0	3.8	22.5	2.04	55
味千中国	538	3.47	6.10	持有	13.2	9.6	1.5	2.1	22.5	1.10	36
汇源果汁	1886	9.75	4.30	卖出	42.3	52.2	0.6	0.5	(31.3)	3.39	143
中国动向	3818	2.10	4.80	买入	9.1	7.6	0.0	0.0	38.7	1.05	119
茂业	848	0.79	2.00	买入	7.2	6.5	6.8	5.8	4.9	0.57	41
新世界百货	825	3.92	7.36	买入	13.2	9.9	2.6	3.0	41.4	0.51	7
小肥羊	968	2.07	2.50	买入	14.5	11.8	2.0	2.3	20.6	0.30	21
金融											
建设银行	939	4.60	8.80	买入	9.5	（不适用）	0.0	0.0	（不适用）	1.81	1918
交通银行	3328	5.71	12.91	买入	9.3	（不适用）	0.0	0.0	（不适用）	1.68	1317
招商银行	3968	15.70	20.00	买入	9.1	7.9	2.4	3.2	31.9	5.75	418
交通运输											
宁沪高速	177	5.06	5.08	持有	14.0	13.2	6.7	7.3	3.0	3.04	62
安徽皖通	995	2.69	6.28	买入	6.0	5.8	9.7	10.0	22.5	3.49	13
广深铁路	525	2.99	3.68	买入	14.3	12.4	3.1	3.5	4.9	3.18	43
成渝高速	107	1.45	2.78	买入	6.0	6.6	3.9	6.6	2.6	2.19	13
大连港	2880	2.08	2.15	买入	7.3	8.2	5.9	5.0	4.7	2.11	22
厦门港	3378	0.88	1.09	买入	5.7	6.2	7.5	6.7	(3.6)	1.41	9
深圳高速	548	2.74	3.32	买入	8.9	7.1	6.3	7.8	6.3	3.55	20
深圳国际	152	0.32	0.83	买入	5.4	4.1	3.2	4.5	(27.0)	0.51	45
中国国航	753	2.49	1.44	持有	-12.6	16.8	0.0	2.1	(38.4)	2.73	110
中国远洋	1919	6.40	5.47	买入	3.2	10.8	4.8	1.4	(50.3)	4.87	165
南方航空	1055	1.24	1.72	买入	22.6	5.9	0.5	2.6	(33.5)	1.99	81
公用事业											
粤海投资	270	3.22	3.42	买入	10.5	9.8	5.9	4.9	9.1	2.30	198
新奥燃气	2688	7.59	9.20	买入	11.1	9.2	3.0	3.9	21.3	4.43	77
东江环保	8230	2.36	4.02	买入	8.2	7.4	1.9	0.0	13.9	0.69	4
中国电力	2380	1.59	2.47	买入	-12.1	11.7	0.6	2.1	(13.0)	3.30	57
中国燃气	384	1.03	1.03	买入	10.5	7.2	2.7	0.0	81.0	1.07	33
大唐电力	991	4.09	5.53	买入	86.6	35.4	0.9	2.1	(40.1)	2.11	480
粤电力B	200539	2.62	9.00	买入	4.5	（不适用）	10.8	0.0	（不适用）	3.30	70
华润电力	836	14.80	24.18	买入	20.0	14.3	1.1	1.5	13.1	5.99	613
中国风电	182	0.20	0.30	买入	9.6	7.6	0.0	0.0	47.7	0.34	13
北京控股	392	29.40	35.57	买入	17.9	17.2	2.1	2.4	2.9	23.48	335
信息科技											
金蝶国际	268	0.79	2.38	买入	8.0	6.0	1.3	1.7	30.9	0.34	14
比亚迪	1211	12.16	16.89	买入	9.5	8.0	4.0	5.0	32.2	7.19	249
腾讯	700	51.80	75.00	买入	30.8	21.5	1.1	1.5	60.5	2.96	929
研祥智能	8285	1.25	1.42	买入	7.6	6.3	2.0	3.0	34.2	1.07	15
网龙	777	2.81	3.05	持有	0.1	0.0	70.0	60.0	(12.6)	3.03	15
京信通信	2342	1.44	3.72	买入	5.7	4.0	6.5	9.2	29.7	2.13	12
阿里巴巴	1688	5.54	5.96	持有	19.4	22.9	0.0	0.0	4.9	0.74	280
中兴通讯	763	21.80	20.50	持有	18.2	15.4	1.3	1.5	0.0	9.72	49
金山软件	3888	2.55	2.98	买入	8.6	5.7	0.0	0.0	50.9	1.19	27
商品原材料											
湖南有色	2626	1.21	1.25	买入	22.0	13.8	1.9	2.7	(5.7)	1.72	44
江西铜业	358	6.27	6.55	买入	4.4	5.9	8.8	6.5	(17.2)	7.77	190
中海油	883	8.00	8.20	买入	6.9	8.2	7.4	0.0	11.2	3.44	3511
中化化肥	297	4.00	6.33	买入	11.4	10.1	1.4	1.6	41.4	2.26	280
玖源集团	827	0.08	0.30	买入	7.5	7.5	2.4	0.0	(29.3)	0.13	5
伊泰B股（美元）	900948	2.50	5.18	买入	0.6	0.6	3.8	4.3	37.5	5.24	18
深圳中航	161	1.93	3.60	买入	5.7	4.9	4.6	6.1	7.8	3.04	13
地产											
华润置地	1109	10.00	11.56	买入	18.6	12.3	1.1	2.0	42.9	17.94	471
中国海外	688	11.60	15.29	买入	16.5	11.8	1.2	1.8	33.8	15.58	911
绿城中国	3900	3.47	1.91	卖出	3.6	2.5	7.6	10.9	43.2	39.30	53
复地集团	2337	1.27	1.12	持有	5.5	4.0	0.0	6.9	1.4	6.40	32
瑞安房地产	272	2.40	3.48	买入	2.2	2.0	3.4	4.1	37.5	16.51	100
远洋地产	3377	3.63	2.47	持有	10.7	9.0	3.4	4.2	(15.3)	9.27	162
恒隆地产	101	18.10	13.70	持有	5.9	23.4	4.3	4.3	(29.1)	13.50	749
soho中国	410	3.09	4.81	买入	9.1	5.6	4.1	7.4	2.5	8.84	162
新鸿基地产	16	68.70	92.70	买入	6.5	6.9	4.1	4.1	3.1	175.90	1759
越秀投资	123	0.73	0.88	买入	3.1	2.9	11.4	12.3	22.3	2.08	52
工业制造											
第一拖拉机	38	1.91	1.82	买入	21.1	7.1	1.9	1.7	3.9	3.06	16
中集B	200039	4.47	24.66	买入	0.8	2.2	32.3	0.0	31.7	5.11	119
海天国际	1882	1.07	7.50	买入	0.5	1.4	57.6	0.0	34.7	1.50	17
天德化工	609	0.27	2.37	买入	3.2	0.8	5.6	0.0	37.2	0.73	1
兴达国际	1899	0.81	3.92	买入	7.6	2.0	2.2	0.0	35.6	1.87	11
上海电气	2727	2.85	3.50	买入	38.6	10.0	4.0	4.8	4.1	1.65	85
中国高速传动	658	8.90	10.53	买入	40.3	10.7	1.9	3.0	62.7	2.62	111
东方电气	1072	19.60	19.13	买入	0.8	6.8	0.1	1.5	(1.7)	0.90	33
力劲科技	558	0.24	1.42	买入	3.0	1.1	3.8	0.0	67.3	0.87	2
中国自动化	569	1.41	1.73	买入	6.8	4.9	6.5	8.7	36.3	0.72	13
南车时代电气	3898	6.55	7.72	买入	14.9	9.6	0.6	0.9	39.2	3.14	71
中国中铁	390	5.65	4.90	持有	46.7	17.7	0.5	1.0	26.9	2.77	1203

披露事項與免責聲明

披露事項

免責聲明

本報告由第一上海證券有限公司(“第一上海”)編制並只作私人傳閱。未經批准，不得以任何方式使用或轉載本報告之任何內容。此報告所載的資料、工具及材料只提供給閣下作查照之用，並非作爲或被視爲出售或購買或認購證券或其他金融票據的邀請或向人作出邀請或構成對任何人的投資建議。此報告的內容並未有考慮到個別的投資者的投資取向，財務情況或任何特別需要。此報告所載資料在刊出時皆被第一上海認爲可靠，但第一上海不能擔保其準確性或完整性，而第一上海不會對因使用此報告的材料而引致的損失而負上任何責任。第一上海或其關連人仕可能會因應不同的假設或因素發出其他與本報告所載資料不一致及有不同結論的報告。第一上海或其雇員將不會對因使用此報告的材料而引致的損失而負上任何責任。第一上海或其關連人仕可能會持有此報告內所提及到的證券或投資項目。

©2008第一上海證券有限公司 版權所有。保留一切權利。

第一上海證券有限公司
香港中環德輔道中 71 號
永安集團大廈 19 樓
電話: (852) 2522-2101
傳真: (852) 2810-6789
網址：Http://www.myStockhk.com