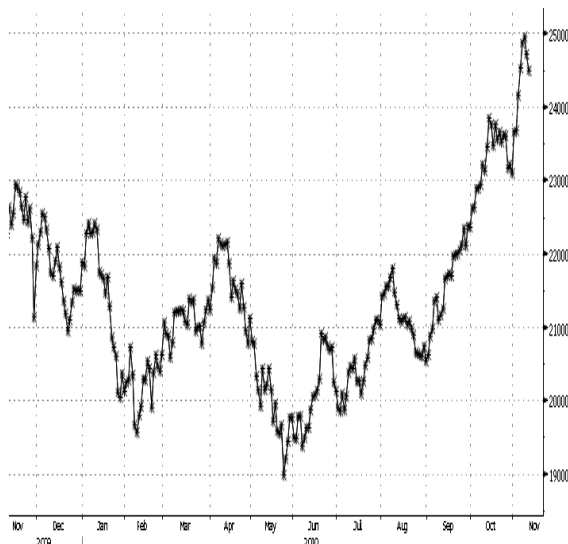


## 恒生指數表現



資料來源：彭博資訊

## 指數表現

	收市	絕對變幅		變幅%		
		1天	1天	1個月	3個月	
<b>香港股市</b>						
恒生指數	24,500.61	-209.99	-0.85	5.57	15.06	
恒生綜合指數	3,458.66	-28.72	-0.82	5.47	16.21	
恒生香港中資企業指數	4,377.92	-58.92	-1.33	1.52	9.85	
恒生中國企業指數	13,889.32	-133.63	-0.95	7.24	18.33	
成交金額(百萬港元)	109,280.45	-7,417.13	-6.36	26.21	92.58	
<b>外國股市</b>						
道瓊斯工業平均指數	11,357.04	10.29	0.09	3.19	6.70	
納斯達克指數	2,578.78	15.80	0.62	7.36	13.24	
上證綜合指數	3,115.36	-19.64	-0.63	10.99	19.48	
12月份原油價格(美元)	87.81	1.09	1.26	6.23	9.42	
12月份黃金價格(美元)	1401.70	2.70	0.19	3.51	17.03	
美元兌每一單位歐元	1.3772	0.0034	0.25	-0.84	6.89	
日圓兌每一單位美元	82.210	-0.0676	-0.08	0.17	-3.66	
		<b>國企指數</b>		<b>恒生指數</b>		
20天移動平均數	13,639.49			23,866.22		
50天移動平均數	12,797.91			22,728.53		
9天相對強弱指數	59.57			63.75		

## 市場攻略

袁志峰—eric.yuen@guoco.com (852) 2218 2865

恒生指數下跌210點或0.9%至24,500點。國企指數下跌1.0%。市場下跌出於投資者預期中國進一步加息，這將有利於保險股但不利於地產股。重磅股**匯豐控股(5)**下跌1.0%。大多數香港本地地產股收跌，但**九龍倉(4)**與**恒基地產(12)**上漲1.3%至1.4%。**利豐(494)**上漲3.2%。中資保險股表現優於國企指數，但中資銀行股表現卻落後國企指數。**平安保險(2318)**、**中國太保(2601)**與**中國財險(2328)**分別上漲3.6%、3.1%與0.2%。所有中資銀行股下跌，跌幅介乎1.4%至2.9%之間，平均下跌2.2%。由於市場擔心國內將加息，前十大中資地產股皆下跌，平均跌幅3.9%。昨日收市後，中國人民銀行將商業銀行的存款準備金率從17.0%上調至17.5%，由周二開始生效。基於獲利回吐的壓力，本行仍認為近期恒生指數可能回調至24,000點左右。

## 公司新聞

**瑞金礦業(246, \$15.10)**

**6個月目標價 \$18.50**

**買入**

袁詠怡—becky.yuen@guoco.com (852) 2218 2872

**事件:** 由於瑞金礦業的第3季度業績令人失望，股價昨日回吐4%。

- 瑞金礦業公布令人失望的第3季度業績，雖然實現金價按季升2%，但盈利卻下跌3%至1.89億元人民幣。當中主要原因是由於公司礦山於8月份的生產日數低於預期，令期內的黃金產量及銷售量受到影響。公司股價於業績公布後下跌4%，本行認為此對投資者而言乃是吸納良機，基於公司相宜的估值及本行對金價前景看好的觀點。
- 雖然公司第3季產量令人失望，但其礦山的平均黃金品位及回收率卻保持穩定。有鑒於公司的生產日數在9月份已回升，而第4季度的金價及銅價較上季大幅上升(本季至今的金價及銅價分別高於第3季平均水平10%及11%)，本行估計公司的盈利在第4季將按季升37%至2.58億元人民幣，即全年的盈利將達到7.69億元人民幣(每股盈利0.92元人民幣)。
- 本行相信公司在內蒙的兩座礦山在未來的產量將不會有顯著增幅，而2011年及2012年產能的增長動力將來自分別於明年7月及11月投產的雲南富源金礦及江西大坪金礦。本行估計兩礦將令公司的產金量由2010年的13.5萬盎司提升15%至2011年的15.5萬盎司，而隨著另外於廣西的兩座礦山於2012年投產，估計2012年的產量將可進一步增加37%。
- 金價本年至今已上升27.7%，主要是由於美國採取大額的量化寬鬆政策去刺激經濟令投資者對貨幣失去信心。本行認為這政策將會無可避免地令美元疲軟，這對金價而言有利好作用。本行認為金價在2011年將繼續在高位徘徊，估計2011年的平均金價為每盎司1,320美元。
- 在金價高企及產金量增長15%的預期下，本行估計瑞金在2011年的盈利將達9.87億元人民幣(每股盈利1.08元人民幣)。現價相當於12倍2011年市盈率，以公司產量增長強勁及旗下金礦的品位相對偏高的角度而言，估值吸引。

- 本行給予買入評級，6個月目標價為18.5元，相當於15倍2011年市盈率，相對招金礦業(1818)現時的估值而言仍有40%折讓。

## 每日窩輪推介

### 德銀工行認購 (25959, \$0.265)

相關資產	工商銀行
行使價	7.0
槓桿比率	25.0倍
溢價	9.6%
引伸波幅	30.4%
到期日	2011年2月14日

### 比聯工行認沽 (23982, \$0.17)

相關資產	工商銀行
行使價	6.0
槓桿比率	39.0倍
溢價	12.1%
引伸波幅	32.8%
到期日	2011年2月9日

## 相對強弱指數啓示

技術超買 (9天RSI > 80)	14, 41, 43, 69, 73, 104, 107, 148, 173, 193, 196, 201, 226, 269, 280, 349, 375, 448, 450, 483, 497, 503, 589, 590, 591, 611, 626, 647, 655, 750, 827, 889, 919, 923, 929, 945, 1114, 1299, 1999, 2228, 2333, 2388, 2940, 3330, 3823, 3898
技術超賣 (9天RSI < 20)	851

## 異動股份

現代美容 (919)	股價上升42.8%,	成交量相當於過去3個月每日平均28.6倍
億鑽珠寶 (475)	股價上升20.8%,	成交量相當於過去3個月每日平均12.8倍
中國木業 (269)	股價上升13.0%,	成交量相當於過去3個月每日平均12.4倍
Joyce Boutique (647)	股價上升12.6%,	成交量相當於過去3個月每日平均4.6倍
奧思集團 (1161)	股價上升11.1%,	成交量相當於過去3個月每日平均8.7倍
中國建築國際 (3311)	股價上升9.4%,	成交量相當於過去3個月每日平均2.3倍
中國高精密 (591)	股價上升8.3%,	成交量相當於過去3個月每日平均7.5倍
鱈魚恤 (122)	股價上升6.2%,	成交量相當於過去3個月每日平均6.1倍
澳科控股 (2300)	股價上升6.0%,	成交量相當於過去3個月每日平均2.3倍
靈寶黃金 (3330)	股價上升5.9%,	成交量相當於過去3個月每日平均4.3倍
勞氏環保 (309)	股價上升5.1%,	成交量相當於過去3個月每日平均4.8倍

## 重要事項

日期	股票代號	公司名稱	宣佈業績
11/11	1688	阿里巴巴	季度業績
11/11	2368	鷹美	中期業績
11/11	486	俄鋁	季度業績
12/11	1021	麥達斯	季度業績
12/11	18	東方日報	中期業績
12/11	3368	百盛	季度業績

## 恒指及國指成分股表現

		價格變動 (%)				優於大市		銀行股(香港), 港口股, 油田服務股, 基本金屬股			
指數		5日	1個月	3個月	相對3個月 月低位	落後大市		電力設備股, 航運股, 電訊設備股			
恒生指數		1	7	14	19	走勢不一		銀行股(香港), 汽車股, 煤炭股			
國企指數		0	9	16	22						
		價格變動 (%)						價格變動 (%)			
股票代號	公司名稱	5日	1個月	3個月	相對3個月 月低位	股票代號	公司名稱	5日	1個月	3個月	相對3個月 月低位
2388	中銀香港	14	15	41	44	330	思捷環球控股	0	-4	-11	8
358	江西銅業	10	23	48	56	291	華潤創業	0	0	10	10
1211	比亞迪股份	9	-13	-4	12	6	香港電燈	0	6	8	9
13	和記黃埔	8	12	46	48	2	中電控股	0	3	12	12
388	香港交易所	8	18	46	59	1898	中國中煤能源	0	4	28	32
144	招商局國際	8	10	11	22	386	中國石化	0	14	25	26
2883	中海油田服務	7	18	42	50	3	香港中華煤氣	0	-1	-1	3
1171	兗州煤業	7	18	47	53	3328	交通銀行	0	-1	0	5
4	九龍倉集團	6	8	33	39	762	中國聯通	-1	-3	5	7
2899	紫金礦業	5	8	47	55	66	港鐵公司	-1	4	7	11
17	新世界發展	5	2	15	38	1800	中國交通建設	-1	2	2	9
11	恆生銀行	4	4	11	15	489	東風汽車	-1	13	69	75
5	匯豐控股	4	6	5	13	998	中信銀行	-1	17	11	22
2600	中國鋁業	4	3	19	28	1109	華潤置地	-1	-3	-1	7
12	恆基地產	4	7	16	28	1398	中國工商銀行	-1	12	12	19
494	利豐	3	6	16	16	1199	中遠太平洋	-1	9	28	34
2628	中國人壽	3	8	6	21	1988	民生銀行	-1	2	-3	5
857	中國石油天然氣	3	8	15	20	83	信和置業	-1	4	13	27
1088	中國神華能源	2	8	24	32	939	中國建設銀行	-2	15	18	23
1880	百麗	2	2	23	23	267	中信泰富	-2	22	36	40
293	國泰航空	2	0	16	21	2777	富力地產	-2	3	-5	7
2328	中國財險	2	11	47	48	991	大唐國際發電	-2	-2	-6	1
941	中國移動	2	-1	-1	6	390	中國中鐵	-2	6	7	10
168	青島啤酒	2	-6	13	13	2038	富士康	-2	0	-2	17
883	中國海洋石油	2	7	31	35	1099	國藥控股	-2	-6	0	3
1186	中國鐵建	2	-2	-5	4	3988	中國銀行	-2	14	16	24
728	中國電信	1	-5	6	9	3968	招商銀行	-3	7	8	14
2318	中國平安	1	16	39	39	1618	中國中冶	-3	-9	-1	10
753	中國國航	1	3	18	33	16	新鴻基地產	-3	2	19	29
1	長江實業	1	6	26	32	3323	中國建材	-3	8	34	43
914	海螺水泥	1	-1	22	26	836	華潤電力	-4	-11	-14	0
688	中國海外發展	1	-3	-1	3	1919	中國遠洋	-4	0	7	17
19	太古股份	1	11	27	32	763	中興通訊	-4	-7	10	20
902	華能國際	1	-7	-4	2	2727	上海電氣	-4	27	45	59
23	東亞銀行	1	5	11	17	1138	中海發展	-4	11	10	22
347	鞍鋼股份	0	-3	5	15	700	騰訊	-5	3	15	29
576	浙江滙杭甬	0	10	9	18	101	恆隆地產	-7	-3	10	10

國浩資本有限公司  
香港中環  
皇后大道中九十九號  
中環中心十二樓  
電話：(852) 2218 2865  
傳真：(852) 2285 3160

<http://www.guococap.com>

本報告只供參考資料。雖然我們相信編纂本報告的資料來源是可靠的，但是我們並不保證其準確性或完整性。國浩資本有限公司及國浩集團任何附屬公司及任何與國浩集團有關聯的人對於本報告的用途概不負任何法律責任。在可援用的法律許可的情況下，上述提及的集團或個人在本報告發表前可能已使用了上述研究資料，但國浩資本有限公司及撰文人謹此聲明在撰寫當日並沒有持有文中機構或公司之任何權益。