

總體經濟分析

港股漲勢兇 短期或整固

港股跟隨週邊走高，早盤波動較小，午後漲幅擴大。週三港股高開上沖，午後內地股市疲軟拖累港股倒跌。恒生指數上漲 406.08 點或 2.00% 至 20,739.45 點；國企指數上漲 329.67 點或 2.93% 至 11,583.47 點。全日主板成交 751.74 億元。政策利好下，港股氣氛較佳，但近期已累計不少漲幅，短期出現調整整固亦不出奇。

市場觀望週五公佈的失業率數據，週四美股表現平淡。道瓊斯工業指數下跌 11.05 點，至 12,705.41 點，跌幅為 0.09%；標準普爾 500 指數上漲 1.47 點，至 1,325.56 點，漲幅為 0.11%；納斯達克綜合指數上漲 11.24 點，至 2,859.68 點，漲幅為 0.40%。

美國勞工部週四公佈，上週首次申請失業救濟金的人數減少 1.2 萬人，至 36.7 萬人。週五即將公佈 1 月份就業報告，預估維持 12 月水平的 8.5% 左右。美國勞工部公布上週初次申領失業救濟金人數減少，另外，第 4 季勞工生產增速較前季慢，分別顯示勞動市場正在好轉，以及各企業從現有勞力所能擠壓的效率已近極限。

美聯儲主席伯南克周四在國會發表演說，表示近來經濟有改善的跡象，但他形容復甦的速度緩慢，讓人失望。包括歐洲債務危機等問題令美國承受意外衝擊，導致增長腳步放緩。不難推想，若情況惡化，美聯儲或會採取進一步行動以支持經濟，甚至有可能在今年推出第三波量化寬鬆政策。現時投資人仍需注意希臘削減債務計劃及二次紓困的正式協定，預期該協定將於周末前出爐。

恒生指數日內走勢圖



圖表來源：Bloomberg

國企指數日內走勢圖



圖表來源：Bloomberg

紅籌指數日內走勢圖



圖表來源：Bloomberg

個股推薦列表

名稱	日期	行業	建議	評價	買入價	目標價	止蝕價	前日收盤價
中國移動 (00941)	20111024	電信	2011年預測PE遠低於同業水平，建議操作區間11PE9.5-12倍；息率有望維持4%-5%的較高水平，亦建議投資者做中長線持有。	OW	75	92	70	79.85
高鑫零售 (06808)	20111025	零售	高鑫零售上市首日大漲四成，11年預測PE已推高至逾50倍，遠超同業，建議投資者等待該股估值回到30倍以下較合理水平時才考慮吸納。	EW	8.5	12	7.6	9.05
達芙妮 (00210)	20120201	零售	由於業績表現較佳受到大行青睞，達芙妮近期股價漲勢洶湧，短期不排除股價出現調整的可能。其現價相等於明年預測市盈率約20倍，預計今年盈利增長超過20%-30%，增速優於同業，前景看好。建議帶股價調整至適當水平考慮吸納。	EW	9.2	11	8	9.72

【重要訊息揭露】

- 此份報告由康和證券(香港)有限公司編寫，康和證券(香港)有限公司的投資和由康和證券(香港)有限公司提供的投資服務並不是為個人客戶而設。此份報告不能複製或再分發或印刷報告之全部或部份內容以作任何用途。康和證券(香港)有限公司相信以編寫此份報告之資料可靠，但此報告之資料沒有被獨立核實審計。康和證券(香港)有限公司不對此報告之準確性及完整性作任何保證，或代表或作出任何書面保證，而且不會對此報告之準確性及完整性負任何責任或義務。康和證券(香港)有限公司，及其分公司及其聯營公司或許在閣下收到此份報告前使用或根據此份報告之資料或研究推薦作出任何行動。康和證券(香港)有限公司及其任何之一位董事或其代表或雇員不會對使用此份報告後招致之任何損失負任何責任。此份報告內容之資料和意見可能會或在沒有事前通知前變更。康和證券(香港)有限公司及其任何之一位董事或其代表或雇員或會對此份報告內描述之證券持意見或立場，或會買入，沽出或提供銷售或出價此份報告內描述之證券。康和證券(香港)有限公司及其分公司及其聯營公司可能以其戶口，或代他人之戶口買賣此份報告內描述之證券。此份報告不是用作推銷或促使客人交易此報告內所提及之證券。
- 康和證券(香港)股價評等系統(Stock Rating System)：採絕對報酬，分成三級：
 1. Overweight (OW)：未來一季，個股報酬率漲跌幅大於或等於 +10%。
 2. Equal Weight (EW)：未來一季，個股報酬率漲跌幅介於 ±10%。
 3. Underweight (UW)：未來一季，個股報酬率漲跌幅小於或等於 -10%。