

**香港股市**

股票指數	收市	升跌	+/-%
恒生指數	20487	223	1.10
金融指數	31017	405	1.32
公用事業指數	40803	-39	-0.10
地產指數	26733	53	0.20
工商指數	10946	136	1.26
國企指數	11690	183	1.59
紅籌指數	3958	69	1.76
創業板指數	772	12	1.53
總成交(億元)	551	33	6.40
期貨指數	最高/最低	收市	升/跌
恒生(即月)	20540 / 20305	20535	325



2010年7月22日

**大市展望**

● 美股多間大型企業業績高於市場預期，早段帶動美股輕微上升。聯儲局主席伯南克沒有在國會聽證會提出新一輪的寬鬆貨幣政策，令投資者感到失望，美股下跌逾1%。歐元自低位兌1.19反彈回1.3後走軟，昨日跌回1.27水準，令美元再度轉強。A股連漲四天，港股也不遑多讓，連升三日。從客觀環境看兩地股市升勢未完，但或要先作整固，今日港股料牛皮靠穩，但個別板塊可能會比較活躍。

**港股行情回顧**

● 憧憬伯克南發表利好講話，美股倒升，A股早市偏軟。港股高開113.01點，升穿20日線報20377.6；國企指數報11603.42，高開96.2點。內地A股小幅收高。延續了連日來的活躍態勢，惟2500點附近是成交密集區，因此獲利盤的出現壓制了指數。港股高開後反復震盪向上，盤中因A股回落低見20334.35點，但很快拉起，最終恒指近高位收20487.23，升222.64點，升幅1.1%；國企指數升182.69點或1.6%，報11689.91。

● 本地發鈔銀行股漲，憧憬人民幣業務擴展：匯控(5)升2.16%，渣打(2888)升1.45%，中銀香港(2388)微漲0.42%。另工銀亞洲(349)亦漲2.39%。

● 中資地產股上揚，未理會銀監會的評論：中海發展(688)升1.09%；華潤置地(1109)升1.11%；恒大地產(3333)升0.39%；世茂房產(813)升3.7%；龍湖地產(960)升1.43%；富力地產(2777)升3.25%；遠洋地產(3377)升1.38%；雅居樂(3383)升2.67%；合景泰富(1813)升2.32%；SOHO中國(410)升2.07%。

● 中資銀行股多數造好：農業銀行(1288)升0.31%，繼續守住招股價。工商銀行(1398)升0.87%；建設銀行(939)升1.25%；中國銀行(3988)升1.23%；交通銀行(3328)升1.9%；招商銀行(3968)升2.46%；中信銀行(988)升2.43%；民生銀行(1988)無升跌。

● 中資鋼鐵股大幅上揚：馬鞍山鋼鐵(323)升7.52%，鞍鋼(347)升7.93%，首長國際(697)升10.34%。

● 澄清產品安全，瑞年國際(2010)複牌反彈17%。

**行業短評 (詳見頁四)**

● 社保基金30億資金已完成建倉

**股票推薦**

華耐控股 (1020.HK)		受惠國內鋼企集體加價，加上行內重組加快，都對鋼鐵業有利。華耐控股專門為鋼企提供高端鋼水控流產品，在行業前景明朗化下對華耐的業績會帶來支持，有利股價重回招股價，建議增持。
股價	HK\$ 0.69	
目標價	HK\$ 0.78	
止蝕位	HK\$ 0.64	
建議	增持	
中國龍工 (3339.HK)		公司發出盈利預喜，料截至今年六月底止六個月未經審核綜合溢利或錄得明顯上升，主要由於期間銷售量及綜合毛利率較09年同期大幅上升。建議增持。
股價	HK\$ 5.37	
目標價	HK\$ 6.00	
止蝕位	HK\$ 5.00	
建議	增持	

技術分析推介



**華潤水泥 (1313 ; \$3.49)**

**走勢**

陽燭，突破降軌及平均線阻力，向好。10 天線升破 20 天線，向好。技術指標 RSI 上破中軸，有進一步向好趨勢。MACD 牛差距擴大，向好。DMI 中的-DI 與+DI 牛差距擴大，向好。

**策略**

現價入，目標 4.00 元，下破 3.30 元止蝕。



六福 (590 ; \$11.12)

### 走勢

陽燭，向上突破上升通道，向好。技術指標 MACD 線上破訊號線，且交叉點在 0 之上，差離柱線由負變正，向好。DMI 中的+DI 上破-DI 且差距擴大，同時 ADX 尾隨向上，向好。

### 策略

現價入，目標 13.4 元，下破 10.3 元止蝕。

## 行業短評

### 社保基金30億資金已完成建倉

7月初，全國社保基金新增約30億元資金入市。知情人士處獲悉，該部分資金在到達各基金公司帳戶的次日，已有多家基金公司立即入市，目前這筆資金已完成建倉；並透露去年基金公司受託管理的全國社保基金收益良好，股票組合去年的收益率在60%到80%之間，其中國泰基金公司管理的社保基金收益率最高，收益率超過80%。

7月初，社保基金從境內10家管理人中選定了包括華夏基金、嘉實基金、國泰基金、鵬華基金等多家管理人，分別給予5億元左右但數量不等的資金加倉。據悉，根據社保基金理事會相關規定，社保基金股票組合對倉位元總量的要求是60%到100%，對於新加入的資金，在10天內要達到上述規定。

從歷史上看，社保基金總能踩準時點，精準進退。比如，2008年下半年社保基金加倉入市，2009年市場大漲；2007年下半年社保基金減倉，2008年市場大跌；2006年10月，上證綜指徘徊於1700點至1800點期間，社保基金大舉增倉中石化等大盤藍籌股，且增倉數量極為巨大。依此估計，上證有機會於2400點已見低位。

## 期指及技術分析

美國的房屋資料較預期差，不過市場憧憬聯儲局主席將有刺激經濟計畫，在此消彼長下，美股先跌後反彈倒升，道指報升75點，而亞太區股市繼續呈個別發展，受惠於內地股市繼續造好，港股跟隨向上，週三期指早市以20340高開130點，早市上落於20300至20500間，最低報20305，午後大市氣氛向好，指數反復上升，尾市突破20500阻力，在平倉盤推動下期指最高報20540，並以20535高收，升325點，高水48點，成交六萬九千張。現貨成交551億。市場預期聯儲局將有計劃推出以刺激經濟增長，刺激美股先跌後上升，本港大市順勢造好，期指尾市更突破預期阻力，暫時受限於100天線，技術走勢有轉強跡象，惟大市成交仍偏低，不過未平倉合約略增，後市有可能繼續挾高，甚至挑戰二萬一千點關口，亦是250天牛熊線位置，現時技術指標利好，在樂觀氣氛下炒賣區上移至20200至20800間；但現時仍要留意，美國的就業情況未理想，企業正處於業績公佈期，所以短期市況仍存在不穩定因素，方向隨時逆轉，所以短線宜順勢買賣為主，視乎週邊市況及消息而定。國期早市以11580高開97點，低見11559全日低位後回穩，早市於11600至11700間窄幅上落，午後轉勢持續向好，尾市升至11734全日高位，最後以11728高收，升245點，成交三萬張。週邊市況向好加上內地股市上升，支持國企股伸延升勢，而內地股市連日偏穩向好下，亦使投資者預期內地股市有見底的可能，國期已力迫100天線阻力，且未平倉合約上升，技術指標利好，短期有可能上挑11800至12000阻力區，料此區的壓力較大，以現時成交情況，成功突破的機會較低，故此，即市短線宜順勢操作為主，或待試高後作淡倉部署(經紀業務部)

## 最近十隻新股表現和 IPO 提示

公司名稱	上市時間	招股價(港元)	上市市盈率	集資金額(億港元)	現價(港元)	增/減幅(%)*
敏達控股 (936)	19/7/2010	1	7	0.5	1.06	6.0%
農業銀行 (1288)	16/7/2010	3.2	9.4	813.2	3.22	0.6%
中國智慧交通 (1900)	15/7/2010	3.49	17	8.27	3.47	-0.6%
天山發展 (2118)	15/7/2010	1.4	9.5	3.5	1.42	1.4%
康宏理財 (1019)	13/7/2010	1.2	未提供	1.2	1.57	30.8%
齊合天地 (976)	12/7/2010	2.43	未提供	6.08	2.43	0.0%
國泰君安 (1788)	8/7/2010	4.3	23.5	17.63	4.26	-0.9%
華耐控股 (1020)	7/7/2010	0.76	13.06	2.97	0.69	-9.2%
超威動力 (951)	7/7/2010	2.18	未提供	4.75	2.11	-3.2%
創生控股 (325)	6/29/2010	3.52	22	7.49	3.42	-2.8%

\*指上日收市價較招股價的增/減幅。

## 基金及大股東動向

公司名稱	投資者	交易時間	股數(千股)	增/減持	交易前份額(%)	目前份額(%)
恒盛地產(845)	摩根大通	15/07/2010	510	增	5.99	6.01
中材股份(1893)	德盛安聯	15/07/2010	3,207	增	5.85	6.13
長城汽車(2333)	惠理基金	16/07/2010	1,067	增	10.86	11.12
農業銀行(1288)	Capital Research	16/07/2010	3,931,780	增	0.00	12.79
鴻興印刷(450)	安本資產管理	16/07/2010	1,808	增	6.86	7.05

## 經濟要聞與公司消息

1. 美國聯邦儲備委員會主席貝南奇指出，美國經濟前景仍然「異乎尋常地不明朗」，聯儲局要繼續做好採取進一步必要行動的準備，在保持物價穩定的情況下，促進經濟增長。他向國會遞交半年一度的貨幣政策報告時表示，預計今年美國經濟增長 3%至 3.5%，明年和後年分別增長 3.5%和 4.5%。到 2012 年，失業率有望降至 7%至 7.5%。
2. 美國總統奧巴馬在週三簽訂法案，令到備受爭論的金融改革法案正式成為法例。這是美國自 20 年代經濟大衰退以來最重要的金融立法工作，冀圖確保金融海嘯不再重臨，而消費者在購買金融產品獲得足夠的保障。
3. 承接中國人民銀行日前與金管局及中銀香港（2388）簽署《清算協議》修訂的勢頭，本港發展人民幣離岸中心的地位獲正式確立。上海市副市長屠光紹昨首度開腔，確認本港作為人民幣離岸中心，上海作為在岸中心的分工。
4. 中國證監會國際合作部主任童道馳昨天出席香港特別行政區金融論壇談及中港市場的關係時表示，中證監支持香港國際金融中心的地位，將鼓勵內地規模較小的國企來港上市。
5. 被視為「港股半直通車」的港股交易所買賣基金（ETF）於內地掛牌，有望內地監管機構及交易所努力解決技術困難後出臺。中證監國際合作部主任童道馳昨透露，期望短期內能將餘下技術問題解決，儘快推出港股 ETF；上交所副總經理劉嘯東更指出，跨境 ETF 可望今年內推出，作為國際板的前奏。
6. 國家能源局規劃發展司司長江冰週二表示，當局已新編制了 2011 至 2020 年的新能源發展規劃，期內累計直接增加投資 5 萬億元人民幣。據資料顯示，相比起舊的 2006 至 2020 年 15 年框架規劃中所預算的 2 萬億元，新規劃的金額已倍增。目前市場最關心的是隨著新規劃金額調升後，各類新能源在 2020 年前占發電量的目標，是否也會隨之大幅調升。

## 主板股票沽空紀錄

編號	股份名稱	沽空股數	沽空金額	占沽空總成交
347	鞍鋼股份	16,670,000	193,221,800	7.94%
2628	中國人壽	3,243,000	110,020,800	4.52%
2823	安碩 A50 中國*	8,703,000	108,966,300	4.48%
5	滙豐控股	1,010,000	75,829,020	3.12%
16	新鴻基地產	618,000	69,222,300	2.84%
2600	中國鋁業	9,214,000	58,194,340	2.39%
2319	蒙牛乳業	1,978,000	49,376,950	2.03%
1288	農業銀行	15,303,000	49,284,260	2.02%
688	中國海外發展	2,680,000	44,659,680	1.83%
700	騰訊控股	313,900	43,390,580	1.78%

總數錄得賣空交易之證券數目 : 310  
 總錄得賣空交易之指定證券數目 : 310  
 賣空交易成交股數 : 255,563,600  
 賣空交易成交金額 : 港幣 2,434,242,705  
 2010/07/21

## 光大控股證券公司評級

買入	未來六個月的投資收益率領先相關行業指數 15%以上
增持	未來六個月的投資收益率領先相關行業指數 5%至 15%
持有	未來六個月的投資收益率與相關行業指數變動幅度相差-5%至 5%
減持	未來六個月的投資收益率落後相關行業指數 5%至 15%
沽出	未來六個月的投資收益率落後相關行業指數 15%以上

## 披露事項

在評論中，本公司並無擁有相當於所分析上市公司 1%或以上市值的財務權益(包括持股)，與有關上市公司並無投資銀行關係，亦無進行有關股份的莊家活動。本公司員工均非該上市公司的雇員。上述分析員並無於本報告所載的上市公司中擁有財務權益。

## 免責聲明

本報告由中國光大控股市場策略部提供。本報告之內容不是為任何投資者的投資目標、需要及財政狀況而編寫。本報告內所載之資料乃得自可靠之來源，惟並不保證此等資料之完整及可靠性，亦不存有招攬任何人參與證券或期貨等衍生產品買賣的企圖。本報告內之意見可隨時更改而毋須事先通知任何人。中國光大資料研究有限公司並不會對任何人士因使用本報告而引起之直接或間接之損失負責。

中國光大資料研究有限公司不排除其員工及有關公司的員工對有關報告內容提及的投資工具及產品有其個人投資興趣。

本報告乃屬於中國光大資料研究有限公司之財產，未經本公司事前書面同意，任何人仕或機構均不得複製、分發、傳閱、廣播或作任何商業用途。

本公司乃受香港證券及期貨監察委員會所監管，並受香港證券及期貨條例及有關附屬條例約束。

地址：香港夏慤道 16 號遠東金融中心 40 樓

聯絡電話：2530 8287