

2010年8月30日

**香港股市**

股票指數	收市	升跌	+/-%
恒生指數	20597	-15	-0.07
金融指數	30538	-85	-0.28
公用事業指數	41273	415	1.02
地產指數	26943	-99	-0.36
工商指數	11283	13	0.11
國企指數	11395	-41	-0.36
紅籌指數	3953	12	0.31
創業板指數	743	-8	-1.06
總成交(億元)	516	-33	-5.97
期貨指數	最高/最低	收市	升/跌
恒生(即月)	20679 / 20483	20536	-91


**大市展望**

- 伯南克上週五出席會議時表示，聯儲局在有需要時將透過非傳統方法推出額外寬鬆措施，消息令美股週五大漲 1.6% 以上。但市場已經對聯儲局救市的能力存疑，投資者需提防今日港股高開低走。首個阻力位元在 50 天線 20764 點，若恒指未能企穩於該位置上，後市不容樂觀。

**港股行情回顧**

- 道指上週四收低於萬點，恒指輕微低開 49 點，其後隨內地股市窄幅上落，市場觀望伯南克上週五晚發表聲明，成交持續縮減。恒指收報 20,597.35，跌 0.07% 或 14.71 點，國企指數收 11,395.05，跌 0.36% 或 41.17 點，成交額 515.54 億元。
- 所有內銀股已公佈業績，全部表現符合預期或預期上限。工商銀行 (1398) 升 1.25%；建設銀行 (939) 無升跌；中國銀行 (3988) 跌 0.51%；農業銀行 (1288) 升 0.28%；交通銀行 (3328) 升 0.36%；招商銀行 (3968) 跌 0.61%；中信銀行 (988) 跌 0.39%；民生銀行 (1988) 跌 1.41%。
- 內房股升跌互見，錄得增長的內房股表現向好，中海外發展 (688) 升 1.24%；華潤置地 (1109) 升 1.09%；合景泰富 (1813) 升 2.4%。
- 家電股業績遜預期，個別股份更意外地錄得虧損，令該板塊遭到基金拋售。TCL 多媒體 (1070) 跌 15.88%，創維數碼 (751) 跌 10.66%，海爾電器 (1169) 跌 5.93%，海信科龍 (921) 跌 0.77%，國美電器 (493) 跌 0.45%，匯銀家電 (1280) 跌 6.02%。
- 中資電信股靠穩，支援大市。中國移動 (941) 升 0.87%；中國電信 (728) 跌 1.32%；中國聯通 (762) 升 1.16%。
- 多間消費品公司公佈業績後走勢迥然，業績未能符合預期的公司股價急挫。周生生 (116) 跌 14.55%；寶資 (589) 跌 11.63%；六福 (590) 跌 3.57%；莎莎國際 (178) 跌 0.18%；相反，近期強勢的股份則繼續受到追捧，卓悅控股 (653) 升 2.07%；I.T. (999) 升 2.97%；佐丹奴 (709) 升 1.64%。
- 業績勝預期，中海油田服務 (2883) 升 2.18%，其他石油設備股則全線下跌：珠江鋼管 (1938)，勝利管道 (1080) 跌 4.43%，宏華集團 (196) 跌 1.04%，天大石油管材 (839) 跌 15.94%，安瑞科 (3899) 跌 6.85%。

**行業短評 (詳見頁四)**

- 香港九龍塘地週二拍賣

**股票推薦**

江蘇寧滬高速 (177.HK)		
股價	HK \$7.70	受惠期間道路收費和汽車使用量增加，江蘇寧滬高速中期業績高於市場預期，令股價有一定上升空間。公路股在跌市防守性強，可以為投資組合分散風險，建議增持。
目標價	HK \$8.40	
止蝕位	HK \$7.20	
建議	增持	
保利協鑫 (3800.HK)		
股價	HK \$1.81	公司業績亮麗，上半年收入增 357.6% 至 58 億元，純利增 96.9% 至 7.9 億元，每股盈利 5.09 仙，不派中期息。建議增持。
目標價	HK \$2.00	
止蝕位	HK \$1.70	
建議	增持	

技術分析推介



長城汽車 (2333 ; \$16.80)

走勢

陽燭，上試上升通道頂部及今年高位，向好。技術指標 RSI 在 50 之上，並持續向上，有進一步向好之意。MACD 牛差距擴大，向好。DMI 中的-DI 與+DI 差距持續擴大，向好。

策略

現價入，目標 19.0 元，博其突破今年高位 17.6 元，下破 15.9 元止蝕。



### 謝瑞麟(417; \$5.40)

#### 走勢

陰燭，下破長方形走勢，向淡。技術指標 RSI 持續向下，有進一步向淡之意。MACD 熊差距持續擴大，向淡。DMI 中的-DI 與+DI 差距持續擴大，向淡。

#### 策略

股價有進一步向下之勢，有機會下試 4.5 元水準。

## 行業短評

### 香港九龍塘地週二拍賣

九龍塘義德道一號住宅地皮拍賣前夕，樓市水靜鵝飛，一手成交按周大挫五成，藍籌屋苑買賣跌近一成，惟新地（016）認為，由於長期豪宅供應偏低，將舉牌投地。業界估值最高十一億元，較勾地價高六成七。

綜合市場消息，週末及周日二天新盤只錄得二十宗，較對上一週四十宗大幅減少五成。元朗兩盤快將入夥，買家入市意欲才得以保持，其中新地旗下YOHO MIDTOWN售出五夥，占總數二成半，又新世界發展（017）旗下的翹翠峰重推後亦終「開齋」，錄得兩宗成交。美聯助理聯席董事林振華表示，受到市況影響，新盤過去兩天交投已明顯降溫，近日樓市以用家為主導，已不見投資者蹤影。

## 期指及技術分析

投資者憂慮第二季經濟增長修訂資料利淡，令美股先升後倒跌，道指報跌 74 點，而亞太區股市呈個別發展，市場氣氛淡靜，港股繼續反復上落，爭持于 100 天線水準，上週五期指早市以 20521 低開 106 點，初段下滑至 20483 全日低位後反彈，指數重上 20550 至 20600 間牛皮，午後初段曾挾高至 20679 全日高位，隨即有沽盤湧至，指數逐步回落至 20550 水準，最後以 20536 收市，跌 91 點，低水 61 點，成交七萬多張；下月期指成交近五萬張。週邊市況繼續受到資料利淡甚至預期利淡所影響而走弱，幸亞洲區股市偏穩，內地股市上升亦給予支援力，而期指在結算前亦未有方向，主要是橫行上落，技術指標繼續有轉向趨勢，且于超賣區中，估計後市有望於完成結算後重組走勢，預期會在下試浪底後作反彈，故此，結算日即市短線宜候低造好為主。國期早市以 11386 低開 52 點，下試至 11346 全日低位後瞬間反彈上 11400 水準，其後主要於 11350 至 11400 間上落，午後初段一度挾高，最高報 11450，稍後再度回軟，指數回落至 11360 水準，最後以 11358 收市，跌 80 點，成交五萬八千張；下月國期成交四萬八千張。受到週邊市況利淡影響，國期表現偏軟，而內地股市初步轉穩，使國期沽壓未至於太重，不過成交淡靜，交投以轉倉為主，而結算在即，技術指標利淡，不排除仍會向下試底，惟技術上已有超賣壓力，後市隨時會挾倉甚至發展反彈浪，故此，短線宜候低吸納。（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(%)*
耀才證券 (1428)	25/8/2010	1.6	17.8	2.67	1.55	-3.1%
西部水泥 (2233)	23/8/2010	1.69	6.9	69.6	2.03	20.1%
星謙化工 (640)	12/8/2010	0.6	7.3	0.75	0.92	53.3%
敏達控股 (936)	19/7/2010	1	7	0.5	1.11	11.0%
農業銀行 (1288)	16/7/2010	3.2	9.4	813.2	3.54	10.6%
中國智慧交通 (1900)	15/7/2010	3.49	17	8.27	3.52	0.9%
天山發展 (2118)	15/7/2010	1.4	9.5	3.5	1.40	0.0%
康宏理財 (1019)	13/7/2010	1.2	未提供	1.2	1.60	33.3%
齊合天地 (976)	2010-12-7	2.43	未提供	6.08	2.95	21.4%
國泰君安 (1788)	2010-8-7	4.3	23.5	17.63	3.51	-18.4%

\*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(%)
澳科控股(2300)	摩根大通	23/08/2010	486	減	9.03	8.98
中通訊服務(552)	Matthews Int. Capital	25/08/2010	3,232	增	8.86	9.02
中國建材(3323)	西京投資管理	25/08/2010	562	增	5.95	6.00
李寧(2331)	摩根大通	23/08/2010	2,001	增	12.95	13.14
比亞迪股份(1211)	花旗	23/08/2010	2,127	增	4.73	5.00

## 經濟要聞與公司消息

- 內地金融市場本周將聚焦製造業採購經理指數 (PMI) 和宏調政策取向，證券商普遍預期週三公佈的 8 月份 PMI 將在低位徘徊。中國物流與採購聯合會公佈的 PMI 顯示，中國 PMI 自 5 月起連續下跌三個月，7 月份 PMI 跌至 51.2，創下 17 個月以來的新低，反映投資對中國經濟前景信心下跌。對於中國的 PMI 走勢，物流與採購聯合會副會長蔡進預測，8 月 PMI 可能受季節性因素影響有所反彈。
- 神華 (1088) 公佈，6 月止中期業績，錄得純利 198 億人民幣(下同)，按年增長 14%，每股盈利 96.9 分，不派息。營業額升 22%至 697 億元。集團預計日本、韓國和台灣下半年的煤炭需求量將有所增長，但中國進口量則會回落。在電力業務方面，神華預期下半年社會用電量增速將低於上半年，全年電力消費增速將呈現「前高後穩」之走勢。
- 中國太保 (2601) 昨公佈上半年業績，人壽及產險收入按年增逾 4 成，推動純利按年上升 66.8%至 40.19 億元人民幣，不派中期息。期內，太保的內含價值按年升 6.5%至 1,047.24 億元，而扣除償付能力額度成本後的新業務價值，則按年升約 18.1%至 32.38 億元。後者增幅雖高於中國人壽 (02628) 的約 11%，但較中國平安 (02318) 的 42.6%仍較落後。
- 東方航空 (670) 上半年盈利增長 78.8%至 17.6 億元人民幣，惟加權平均股數較去年同期增加 1.2 倍，每股盈利反跌 20%至 0.16 元，不派中期息。期內與上海航空進行重組，協同效應漸顯現。
- 浙江滬杭甬 (576) 發表中期業績，純利同比增長 10.8%至 8.56 億元人民幣，建議派中期息每股 6 分。期內公司收入按年升 13.1%至 31.3 億元，主要受惠于滬杭甬高速公路通行費錄得 15.6%增長，而公路服務區收入亦同比增加 38.9%。
- 中海石油化學 (3983) 公佈中期業績，純利達 5.33 億元人民幣，同比微升 1%，不派中期息。
- 洗頭水及清潔劑化學生產商三江精細化工 (2198) 今路演。消息指招股價介乎 2.38 至 3.38 元，入場費 3414 元，最多集 8.5 億元。三江主要生產環氧乙烷及 AEO 表面活性劑，用於日常消費品。公司擬發行約 2.52 億新股。本週五 (9 月 3 日) 公開招股，9 月 16 日掛牌，保薦人為交銀國際及大和證券。初步招股檔顯示，三江預期截至今年上半年，盈利不少於 1.09 億元人民幣。

## 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
2628	中國人壽	12,288,000	368,851,200	9.79%
2823	安碩 A50 中國*	18,655,900	222,314,944	5.90%
5	滙豐控股	2,374,000	181,172,128	4.81%
939	建設銀行	22,065,000	141,964,624	3.77%
2388	中銀香港	5,066,500	101,828,408	2.70%
388	香港交易所	783,800	95,380,592	2.53%
762	中國聯通	7,166,000	75,634,640	2.01%
13	和記黃埔	1,222,000	71,852,752	1.91%
688	中國海外發展	4,198,000	68,393,880	1.82%
682	超大現代	11,258,000	67,422,280	1.79%

總數錄得賣空交易之證券數目 : 342  
 總數錄得賣空交易之指定證券數目 : 342  
 賣空交易成交股數 : 374,065,950  
 賣空交易成交金額 : 港幣 3,767,797,995  
 2010/08/27

## 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