

2010年8月31日

香港股市

| 股票指數 | 收市 | 升跌 | +/-% |
|---------|---------------|-------|-------|
| 恒生指數 | 20737 | 140 | 0.68 |
| 金融指數 | 30818 | 280 | 0.92 |
| 公用事業指數 | 41602 | 330 | 0.80 |
| 地產指數 | 27052 | 109 | 0.41 |
| 工商指數 | 11334 | 50 | 0.45 |
| 國企指數 | 11532 | 137 | 1.20 |
| 紅籌指數 | 3996 | 43 | 1.08 |
| 創業板指數 | 751 | 8 | 1.09 |
| 總成交(億元) | 492 | -23 | -4.47 |
| 期貨指數 | 最高/最低 | 收市 | 升/跌 |
| 恒生(即月) | 20865 / 20757 | 20762 | 226 |



大市展望

● 雖然美國消費資料勝預期，但美股週一未能延續上週五的反彈，道指再度下試萬點心理關口。日本央行昨日下午宣佈將擴大注資規模，並暗示不排除入市干預，以壓抑日圓的強勢。內地股市昨日在資源股帶動下，顯著造好，上證有機會再上試 2680 點。港股方面，市傳沃達豐擬沽售持有的所有中移動(941)股份，即 6.42 億股，令中移動昨日逆市下跌，限制大市的升幅。市場觀望今日香港九龍塘地拍賣結果及明日中國 8 月份採購經理指數。恒指昨日未能收高於 50 天線上，後市不容樂觀，預期若內地股市今日未能延續升勢，恒指將下試 20,500 點。

港股行情回顧

- 聯儲局主席伯南克表示竭盡所能刺激經濟，美股上週五(27日)急漲，刺激港股在今日期指結算日高開 199 點，收復 100 天線(20617 點)，更曾高見 20832 點而一度突破 50 天線(20767 點)，尾市升幅收窄，收報 20737 點，升 139 點或 0.7%。國指在 11470 至 11584 之間波動，收報 11531，上升 136 點或 1.2%。全日主板成交 492.49 億元，減少 4.5%。
- 中移動(941)傳遭沃達豐(Vodafone)沽售，股價跌 1.2%，報 80.65 元。
- 內地保險股持續回吐。中國人壽(2628)未止跌，收跌 1.2%，報 29.75 元，為去年 7 月中以來的低位。該股連續第三日向下，累跌 9%。太保(2601)業績後捱沽，今逆市跌 4.5%，報 28.7 元。該公司公佈上半年多賺超過六成至逾 40 億人民幣，惟次季保險收入顯著下挫。
- 中資金融股方面，農行(1288)業績符招股預期，股價逆市跌 2%，報 3.47 元。工行(1398)、建行(939)及中行(3988)分別漲 1.9%、1.2%及 2%，收報 5.76 元、6.5 元及 3.98 元。
- 神華(1088)半年多賺 14%至 193 億元人民幣，不派息。股價收報 28.7 元，升 1.8%。中材(1893)擬斥 100 億元於西北地方並購提升產能，現升 5.2%，報 6 元。
- 宏利(945)反彈 3.9%，報 89.4 元。

行業短評 (詳見頁四)

- 商務部限制稀土出口基於環保

股票推薦

| 招金礦業 (1818.HK) | | 金價一直上升，有利招金股價，建議增持。 |
|----------------|------------|--|
| 股價 | HK \$19.44 | |
| 目標價 | HK \$21.38 | |
| 止蝕位 | HK \$19.00 | |
| 建議 | 增持 | |
| 東風汽車 (489.HK) | | 公司昨日收市後公佈業績，勝預期。上半年錄得純利 65.29 億人民幣(下同)，按年大幅增長 1.55 倍，每股盈利 75.78 分，不派息。營業額 618.53 億元，增長 58.47%。 。建議增持。 |
| 股價 | HK \$11.98 | |
| 目標價 | HK \$13.50 | |
| 止蝕位 | HK \$11.40 | |
| 建議 | 增持 | |

技術分析推介



維達國際 (3331 ; \$8.00)

走勢

陽燭，但下破上升通道底部，向淡。技術指標 RSI 跌破 50，向淡。MACD 熊差距擴大，向淡。DMI 中的-DI 上破+DI，也是向淡。

策略

跌穿 8.00 支持位沽出，料在 7.4 元附近見初步支持，下破見 6.5。



中國利郎 (1234 ; \$10.48)

走勢

陽燭，創今年新高，向好。技術指標 RSI 在 50 之上，並持續向上，有進一步向好之意。DMI 中的-DI 與+DI 差距擴大，向好。

策略

現價入，目標 13.0 元，下破 9.5 元止蝕。

行業短評

商務部限制稀土出口基於環保

近日，第三次中日經濟高層對話舉行，中國商務部部長陳德銘表示，中國限制對日本稀土出口出於環保考慮，又委婉表示是“不得已而為之”。而出於戰略利益考慮，也是理所應當。日本做為中國稀土的最大進口國，對此表示極大的關注和擔憂。

據悉，中國稀土儲量占全世界的 71.1%，是全球最大的稀土儲藏、生產以及貿易國，出口總量在全球占比達到 80%，日本更是受益匪淺。上世紀 90 年代後，中國大規模開採稀土並出口，在低廉的開採成本和幾乎沒有環境保護成本的情況下，中國廉價的稀土統治世界市場，大部分國家就停止了開採。但是，依靠犧牲環境換價格獲得競爭優勢的稀土產業，甚至還不如依靠人力成本優勢的加工製造業，屬於最低層次的競爭優勢，也是不可持續的，對於中國的生態環境有比較大的破壞。稀土出口到日本後，日本會進行加工，之後到中國進一步加工再出口。日本獲得利益竟然遠大於中國，不能不讓中國人再次審視廉價出口資源的必要性。

中國逐步加強稀土的出口和生產限制，是出於既要促進經濟發展，又要保護環境以及國家安全等綜合因素考慮，這樣的做法是符合世貿規則的。這次經濟對話，日方對中國礦產資源出口、自主創新制度、資訊安全政策等方面表達了關注，雙方在這些問題上加強了溝通，增進理解。不過，中國限制稀土出口不等於完全不出口，在多大程度上限制稀土對日本出口，關係到中日關係的穩定和持續發展。

期指及技術分析

美國聯儲局主席表示已準備於有需要時會進一步推出刺激經濟措施，市場對其演說解讀正面，刺激上週五美股出現近四周以最大單日升幅，道指報升 164 點，亞太區股市普遍跟隨造好，本港大市亦受刺激急升，現貨月期指順勢挾高結算價；週一現貨月期指早市以 20847 裂口高開 311 點，拔高至 20865 全日高位後回吐，中段反復於 20750 至 20800 間，午後走勢大致牛皮于 20750 水準，最後以 20762 完成結算。而九月期指早市以 20763 裂口高開 315 點，稍稍高見 20777 全日高位便即遇壓回落，午後更進一步下滑險守 100 天線，最後以 20671 收市，升 223 點，低水 66 點，成交六萬三千張。現貨成交減少報 492 億。聯儲局長的講話正面及顯示其將盡力支援經濟，市場信心初步回升，受到美股急升所帶動，結算日本港大市大幅造好，間接推高結算價，惟成交疏落，單日的急升未能反映投資者的意向，亦代表投資者繼續持觀望態度為主，所以後市仍有機會急挫下試。現時技術指標持平，似乎正在等候大方向的出現，且週二再有土地拍賣，市場亦會留意地產商的態度，所以暫時未許樂觀，預料短期指數將於 20200 至 20800 水準上落，即市短線宜順勢為主。現貨月國期早市以 11561 裂口高開 203 點，初段反復上落，最低報 11514，中段彈升至 11594 全日高位，午後走勢大致牛皮，最後以 11539 完成結算。下月國期早市以 11542 裂口高開 225 點，早市爭持於 11450 至 11550 間，最高報 11565，午後走勢偏軟，國期一度下滑至 11439 全日低位始回穩，最後以 11539 收市，升 181 點，成交三萬五千張。同樣地，國期受到週邊以及內地股市造好帶動，指數顯著急升，當中國企股呈個別發展，所以國期未能順勢一舉突破 10 天線阻力，現時技術指標轉向持平，惟突破不成恐會出現回吐，所以主流走勢仍以上落市格局為主，故此，即市短線宜順勢操作為妙。(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 | 1.47 | -8.1% |
| 西部水泥 (2233) | 23/8/2010 | 1.69 | 6.9 | 69.6 | 2.07 | 22.5% |
| 星謙化工 (640) | 12/8/2010 | 0.6 | 7.3 | 0.75 | 0.83 | 38.3% |
| 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 | 3.47 | 8.4% |
| 中國智慧交通 (1900) | 15/7/2010 | 3.49 | 17 | 8.27 | 3.41 | -2.3% |
| 天山發展 (2118) | 15/7/2010 | 1.4 | 9.5 | 3.5 | 1.37 | -2.1% |
| 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 | 2.98 | 22.6% |
| 國泰君安 (1788) | 2010-8-7 | 4.3 | 23.5 | 17.63 | 3.56 | -17.2% |

*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(%) |
|------------|--------------------|------------|--------|------|----------|---------|
| 領匯(823) | TCI | 24/08/2010 | 1965 | 減 | 5.08 | 5.00 |
| 東方電氣(1072) | William Blair & Co | 25/08/2010 | 380 | 增 | 4.91 | 5.02 |
| 昆明機床(300) | Hamon Investment | 26/08/2010 | 230 | 增 | 5.85 | 6.01 |
| 國藥(1099) | 摩根大通 | 25/08/2010 | 2,002 | 增 | 4.80 | 5.09 |
| 長城汽車(2333) | 摩根大通 | 25/08/2010 | 1,118 | 減 | 9.22 | 8.95 |

經濟要聞與公司消息

1. 全球市值最大銀行工商銀行(1398)表示,工行是次融資也考慮可能的海外並購的資本消耗,完成後三年不作權益性融資,同時,預期中國基準利率短期內不會發生重大變化。董事會秘書谷澍表示,工行是次再融資和私有化工銀亞洲(349)沒有關聯。這次融資也考慮了可能的海外並購的資本消耗。在海外發展的主要策略是在控制風險的前提下,穩步提高其全球金融服務能力,會選擇合適時間、地點和目標。
2. 國資委新主任王勇上周剛上任,多家央企先後出現高層人事變動,除了早前公佈的中海油(883)、中移動(941)等企業外,昨天國資委刊登公告,招聘包括香港中旅(308)總經理在內的二十名高層,不少職位更特別瞄準有「海歸」背景的人士。王勇表示,有意做強央企,再加上近期央企在電動車行業組成的「國家隊」,令外界質疑國退民進的願望是否能夠實現。
3. 成品油定價機制“名存實亡”存疑,國家發改委醞釀再調整。”2009年5月份公佈的油價管理辦法僅僅是試行,這本身就說明該辦法還不完善。經過一年多的試運行,我們也發現了很多的問題,成品油定價機制的具體操作上確實有進一步調整的空間。”8月26日,國家發改委一位元官員對記者表示。
4. 受惠於吞吐量增長,招商局國際(144)上半年純利增加 11.6%至 19.29 億元,若撇除 09 年已終止業務的收益因素,純利則按年增長 56%,優於市場預期。每股基本盈利 79.25 仙,派發中期息 25 仙,相當於派息比率 31.6%。與此同時,洽談多時的斯里蘭卡項目終有眉目,有望與越南項目一同於年底前簽約。
5. 內地樓市明日便踏入「金九銀十」的傳統銷售旺季,監管者此刻嚴陣以待監控銀行樓按。據本報得悉,銀行除緊跟中銀監視窗指導,以區別對待房貸外,嚴守第三套房的審批「死線」,內地傳媒更指,重慶更收緊首套房房貸。此外,中國銀行(3988)部份分行更暫停針對地產商委託貸款,以免被嚴懲。知情人稱,由監控樓花錢用途,而至封殺地產商透過銀行產品與委託貸款取得資金,監管者只想「國十條」的調控手段不會受到不可控制的元素影響,而被削其威力,這正是監管者一再透過向銀行作視窗指導的目的。
6. 4549 億不良額、1.3%不良率不是銀行信貸風險的全部,這不僅是因為貸款五級分類偏離度的技術問題,更在於地產貸款、融資平臺貸款的現實風險問題。從 16 家銀行披露的半年報數據來看,地產貸款、融資平臺貸款的不良狀態有加重趨勢。
7. 上海實業(363)受惠出售非核心業務錄得 31.98 億元特殊收益,加上基建設施、房地產及消費品三大業務均有顯著增長,帶動中期純利創新高,大增 216.2%至 44.37 億元,派中期息每股 50 仙。董事長滕一龍表示,公司資金充裕,多個並購專案也在洽談中,有信心未來兩年利潤可保持雙位數的穩定增長。

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 |
|------|--------|------------|-------------|--------|
| 941 | 中國移動 | 3,256,000 | 262,157,824 | 9.59% |
| 2628 | 中國人壽 | 6,731,000 | 201,103,600 | 7.36% |
| 13 | 和記黃埔 | 2,208,000 | 129,573,552 | 4.74% |
| 682 | 超大現代 | 17,918,000 | 107,843,560 | 3.94% |
| 5 | 滙豐控股 | 1,124,800 | 86,982,920 | 3.18% |
| 883 | 中國海洋石油 | 5,972,000 | 79,915,456 | 2.92% |
| 3968 | 招商銀行 | 3,904,500 | 77,783,408 | 2.84% |
| 2601 | 中國太保 | 2,349,800 | 67,812,112 | 2.48% |
| 857 | 中國石油股份 | 7,658,000 | 65,299,240 | 2.39% |
| 762 | 中國聯通 | 5,334,000 | 57,084,240 | 2.09% |

總數錄得賣空交易之證券數目 : 320
 總錄得賣空交易之指定證券數目 : 320
 賣空交易成交股數 : 235,045,200
 賣空交易成交金額 : 港幣 2,734,163,308
 2010/08/30

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