

**香港股市**

股票指數	收市	升跌	+/-%
恒生指數	20265	174	0.86
金融指數	30612	285	0.94
公用事業指數	40842	33	0.08
地產指數	26680	341	1.29
工商指數	10810	81	0.76
國企指數	11507	197	1.74
紅籌指數	3890	55	1.44
創業板指數	760	12	1.67
總成交(億元)	518	80	18.35
期貨指數	最高/最低	收市	升/跌
恒生(即月)	20438 / 20013	20210	184



2010年7月21日

**大市展望**

● 美股週二先跌後升。美國多家企業業績普遍遜預期，加上新屋動工資料欠佳，拖累道指早段跌逾百點，其後投資者趁低吸納，帶動美股轉跌為升。國土部首次表示樓市調控難再推更嚴厲措施，刺激內地股市急升，上證突破 2,500 點。內地股市技術上轉好，或已開展新一輪牛市，預期港股將跟隨造好，惟美國經濟資料欠佳，將限制港股的升幅，恒指首個阻力位在 20,500 點。

**港股行情回顧**

- 週邊主要股市偏穩，港股輕微低開 15.23 點，報 20075.72；國企指數報 11302.4，低開 8.3 點。內地 A 股再度放量再升 2%，機構回補促使普漲。港股追隨 A 股升勢，高見 20403.01 點，午後內地 A 股高位震盪消化浮籌，港股則略顯疲態震盪下行，逢高出貨佔據上風，做多信心仍不足。最終全日升 173 點，收 20264；國指升 196 點，收 11507。
- 中資地產股走高，因近期銷售資料顯示房屋銷量上升：中海外發展（688）升 2.36%；華潤置地（1109）升 3.44%；恒大地產（3333）升 4.49%；世茂房產（813）升 3.08%；富力地產（2777）升 5.79%；遠洋地產（3377）升 2.65%；雅居樂（3383）升 4.69%；合景泰富（1813）升 2.56%；SOHO 中國（410）升 1.47%。
- 農業銀行（1288）上市後第 3 個交易日無升跌，測試上市價 3.20 元支援，其他內銀股漲幅不一：工商銀行（1398）升 1.23%；建設銀行（939）升 1.75%；中國銀行（3988）升 0.5%；交通銀行（3328）升 2.19%；招商銀行（3968）升 2.09%；中信銀行（988）跌 0.2%；民生銀行（1988）升 1.13%。
- 工信部表示，要把內地的 800 家鋼鐵企業整合為 200 來家，為長期利好。鋼鐵股受提振：馬鞍山鋼鐵（323）升 6.53%，鞍鋼（347）升 5.86%，首長國際（697）升 3.57%。
- 保健品銷售商瑞年國際（2010）由代工生產的氨基酸口服液被北京藥監局驗出含量不合格，引發股價昨急瀉 16%，開市 22 分鐘即停牌。
- 中國聯通（762）逆市跌 0.58%，原因是 6 月份新增 3G 用戶數未能達到可能過高的預期。

**行業短評（詳見頁四）**

- 中國投資五萬億發展新能源

**股票推薦**

瑞年國際 (2010.HK)		瑞年傳出產品被藥監局抽查不及格，股價大跌。但管理層澄清事件只屬含量差距問題。由代工生產商負責生產的氨基酸口服液于抽查時發現每 100 毫升當中只有 2 至 3 克的氨基酸，而非標明的 7.87 克。但瑞年已在 7 月起將口服液改為內部自行生產。我們認為事件對公司盈利不會構成重大影響，建議買入。
股價	HK\$ 4.53	
目標價	HK\$ 5.50	
止蝕位	HK\$ 4.30	
建議	買入	
六福 (590.HK)		六福公佈業績，全年收入增加 36%，盈利大升 93.2%，每股盈利 1.079 港元，市盈率 9.6 倍，估值吸引，建議增持。
股價	HK\$ 10.36	
目標價	HK\$ 11.80	
止蝕位	HK\$ 10.00	
建議	增持	

技術分析推介



鞍鋼 (347; \$10.84)

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 12.8 元，下破 10.2 元止蝕。



馬鋼 (323 ; \$3.59)

### 走勢

陽燭，突破降軌及平均線阻力，向好。10 天線即將升破 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 上破-DI，向好。

### 策略

現價入目標 4.00 元，下破 3.38 元止蝕。

## 行業短評

### 中國投資五萬億發展新能源

中國國家能源局規劃發展司司長江冰說，國家能源局編制了新興能源產業發展規劃，規劃期為2011到2020年。該規劃將累計直接增加投資五萬億元人民幣，每年增加產值一點五萬億元，並將大幅減少對煤炭的需求。

江冰昨天在北京介紹說，經過多次修改、完善，新興能源產業發展規劃已比較成熟，目前正準備上報國務院審批。該規劃對先進核能、風能、太陽能、生物質能、地熱能、非常規天然氣等新能源和可再生能源的開發利用，潔淨煤、智能電網、分散式能源、車用新能源等能源新技術的產業化應用等做了明確部署。

經初步測算，新興能源產業發展規劃實施以後，到2020年將大大減緩中國對煤炭需求的過度依賴，使當年的二氧化硫排放減少約七百八十萬噸、二氧化碳排放減少約十二億噸。

新興能源產業發展規劃之外，中國國家能源局還在編制「十二五」能源發展規劃。「十二五」期間，在落實「節約優先、立足國內、多元發展、加強環保」指導方針的同時，中國將尤其加強清潔能源和非化石能源的發展。

## 期指及技術分析

經過上週五急挫後，美股初步轉穩，市場期待企業有理想業績，支持大市回彈，道指報升 56 點，亞太區股市個別發展，港股於再試二萬點後展開反彈，週二期指早市以 20089 高開 63 點，初段回試二萬點關口後反彈，最低報 20013，突破 20200 水準後加速升勢，中段最高報 20438，午後市況牛皮出現回吐，指數尾重返 20200 水準，最後以 20210 收市，升 184 點，低水 55 點，成交七萬六千張。現貨成交 8 億。美股波音飛機訂單增長強勁，令投資者憧憬個別企業有理想的業績，令美股氣氛轉穩，加上內地股市持續反彈，帶動港股於再試二萬點關口迅速反彈，期指穩守二萬點及 50 天線後走勢似乎有好轉跡象，不過在迫近 20500 水準有回吐壓力，顯示投資者的策略以短炒為主，不過這亦無可厚非，因為未平倉合約變化不大，且即市成交偏低，市場欠缺大方向環境下，以炒上落圖其小利再作部署屬理性的做法，但當中一定要嚴守止蝕，否則真的沒有多大勝算；而現時技術指標持平，下一級阻力為 20600，走勢去向視乎週邊市況消息及內地市況的配合，短期支援為 50 天線約於 19980，相信市場以上落市格局為主流，故此，即市短線宜順勢買賣為主。國期以 11329 高開 67 點，初段回落至 11261 全日低位反彈，中段最高報 11576，午後於 11450 至 11550 間反復，最後以 11483 收市，升 221 點，成交三萬九千張。受到內地股市持續反彈支持，國企股走穩，國期回試支持便告反彈，連破三個阻力位，似乎有機會扭轉近日的弱勢，而技術指標持平，近一月來指數多以 11200 至 11800 間上落為主，即以上落市方式運作，且由於成交仍偏低，估計暫時仍未有突破萬二點關口的條件，故此，即市短線仍以順勢於高低位買賣為妙。(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(%)*
敏達控股 (936)	19/7/2010	1	7	0.5	1.10	10.0%
農業銀行 (1288)	16/7/2010	3.2	9.4	813.2	3.21	0.3%
中國智慧交通 (1900)	15/7/2010	3.49	17	8.27	3.50	0.3%
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)	12/7/2010	2.43	未提供	6.08	2.42	-0.4%
國泰君安 (1788)	8/7/2010	4.3	23.5	17.63	4.23	-1.6%
華耐控股 (1020)	7/7/2010	0.76	13.06	2.97	0.67	-11.8%
超威動力 (951)	7/7/2010	2.18	未提供	4.75	2.05	-6.0%
創生控股 (325)	6/29/2010	3.52	22	7.49	3.28	-6.8%

\*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(%)
思捷環球(330)	摩根大通	14/07/2010	1,386	增	9.96	10.07
安徽海螺(914)	摩根大通	14/07/2010	1,590	增	18.90	19.09
李寧(2331)	富達國際	16/07/2010	388	增	7.97	8.01
浙江滬杭甬(576)	Blackrock	13/07/2010	1,490	減	9.08	8.98
偉易達(303)	Capital Research	14/07/2010	1,386	增	9.96	10.07

## 經濟要聞與公司消息

1. 商務部舉行例行新聞發佈會表示，受歐債危機影響，歐盟國家財政政策由擴張轉向收縮，極大地制約歐盟消費和投資增速，令中國外需增長勢頭放緩。此外，巴西、印度等新興經濟體也開始收緊貨幣政策，預料中國出口市場今後繼續擴大空間有限，政府將繼續保持各項穩定外需政策的連續性和穩定性。
2. 據《財經國家週刊》記者瞭解，收入分配改革方案最新一版的徵求意見稿已在近期擺到了相關政府部門、科研院所和國有企業高層的案頭。凍結壟斷企業工資、實現同工同酬、競爭性行業一線員工工資 5 年倍增，是收入分配改革方案徵求意見稿最敏感的糾結點
3. 中國指數研究院發佈資料顯示，上周（7 月 12 日-18 日）多數城市樓市成交量低位回調，價格未見明顯下行；土地推出量大幅回升，但成交量環比繼續下降。資料顯示，上周天津、重慶等五城市成交均價下降，北京、上海和武漢成交均價環比上漲。由於朝陽區成交量占北京成交總量的 35% 以上，使當周北京商品住宅均價環比上漲 24.99%，而上海、武漢成交均價上漲幅度微小，相對穩定。
4. 日前召開的民航局年中工作會指出，要抓緊完成《民航產業結構調整規定》和《指導目錄》的制訂工作，進一步落實特殊遠端國際航線補貼政策，擴大國際航線稅費減免的種類和範圍，形成促進國際航空發展的整體聯動機制。
5. 大連港（02880）繼上周有油管發生爆炸後，昨公佈漏油事件的進展。集團指在事故發生後被要求停止作業、讓政府部門進行清汙工作的新港及大窯灣一帶碼頭，昨已完全恢復運作。大連港又指，海上裝卸的業務則在近期逐步恢復；不過，原油碼頭裝卸和儲存能力則仍受到短期影響。集團續指，稍後將進一步公告事故調查結果。
6. 大唐發電（991）母公司公佈，正式成立新能源股份公司，整合集團部分風電資源。目前，新能源股份公司裝機規模 265 萬千瓦，占集團風電總裝機容量的 76%，擁有風電資源 5000 萬千瓦以上，分佈於全國 21 個省、市、自治區。該公司還擁有中國首個海上風電場——上海東海大橋風電場。
7. 中國聯通（762）公佈普通 3G 定制手機的補貼方案，其中購機補貼最高可達 5316 元人民幣，這些補貼可用於在聯通營業廳購買 3G 手機時抵用。

## 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
5	滙豐控股	2,166,800	161,651,700	6.42%
1288	農業銀行	37,488,000	120,558,400	4.79%
2823	安碩 A50 中國*	7,461,200	92,282,260	3.67%
1211	比亞迪股份	1,523,500	75,491,250	3.00%
2628	中國人壽	2,217,000	74,662,450	2.97%
688	中國海外發展	4,432,000	73,236,400	2.91%
16	新鴻基地產	630,000	70,973,500	2.82%
857	中國石油股份	6,608,000	56,386,720	2.24%
3968	招商銀行	2,818,500	55,376,810	2.20%
992	聯想集團	11,404,000	53,733,240	2.13%

總數錄得賣空交易之證券數目 : 304  
 總數錄得賣空交易之指定證券數目 : 304  
 賣空交易成交股數 : 253,100,150  
 賣空交易成交金額 : 港幣 2,517,193,791  
 2010/07/20

## 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