

香港股市

股票指數	收市	升跌	+/-%
恒生指數	20889	-93	-0.44
金融指數	31062	-137	-0.44
公用事業指數	41505	444	1.08
地產指數	27078	-61	-0.22
工商指數	11445	-84	-0.72
國企指數	11670	-109	-0.93
紅籌指數	3984	-29	-0.73
創業板指數	769	-9	-1.16
總成交(億元)	464	-97	-17.27
期貨指數	最高/最低	收市	升/跌
恒生(即月)	21031 / 20820	20865	-90



2010年8月24日

大市展望

● 投資者擔心全球經濟下滑，美股連續第三天下跌。上證指數多次挑戰 2680 關口未能成功，滬深兩地股市成交持續下滑。審慎氣氛同樣影響香港股市，港股昨日成交只有 464 億，而盤中多隻之前熱炒的股票出現大幅回吐，顯示投資者信心正在減弱。港股已經連續多天走低於 250 天線下，要重上 250 天線或需要一些比較大的利好消息刺激。今天港股料偏軟，在 20800 點附近震盪。

港股行情回顧

- 承接週邊上週五弱勢，恒指週一輕微低開 18 點，其後跟隨內地股市反復，港股明顯缺乏方向，投資者持觀望態度，令成交顯著縮減。恒指收報 20,889.01，跌 0.44% 或 92.81 點，國企指數收 11,670.39，跌 0.93% 或 109.28 點，成交額 463.9 億元。
- 建設銀行(939)業績未有為市場帶來驚喜，內銀股普遍向下：工商銀行(1398)跌 0.35%；建設銀行(939)跌 1.07%；中國銀行(3988)跌 0.5%；農業銀行(1288)升 0.86%；交通銀行(3328)跌 1.05%；招商銀行(3968)跌 0.9%；中信銀行(988)跌 0.75%；民生銀行(1988)跌 1.63%。
- 週邊科技股普遍偏軟，拖累晶片股全線下跌。中芯國際(981)跌 5.56%，先進半導體(3355)跌 2.63%，ASM 太平洋(522)跌 2.53%，晶門科技(2878)跌 5.66%。
- 比亞迪(1211)跌 3.78%，公司業績遜預期，市場憂慮內地汽車銷售前景，內地汽車股普遍偏軟：東風(489)跌 0.36%，駿威汽車(203)無升跌，吉利(175)跌 2.92%，長城(2333)跌 2.77%。
- 本地消費品股屢創新高：周生生(116)升 2.86%；六福(590)升 5.14%；I.T.(999)升 5.07%；卓悅控股(653)升 5.35%。
- 滙豐控股(5)跌 0.19%，公司正洽購南非第四大銀行集團 Nedbank Group。
- 中國財險(2328)業績勝預期，惟股價經過上周急升後，昨日出現回吐，收市跌 4.45%。
- 電訊盈科(8)升 1.43%；公司昨日收市後宣佈配售 5 億新股，每股作價 2.6 元，即近下限定價，所得淨額 12.8 億元，擬用作清還現有債務及一般企業用途。

行業短評 (詳見頁四)

- 醫藥流通“十二五”完成草案制定

股票推薦

電訊盈科 (8.HK)		
股價	HK \$2.87	電盈折讓 9.4% 批股集資 13 億。電盈近年多次批股集資，但都未能為公司帶來起色，股價連年下跌，投資者不宜沾手。
目標價	HK \$2.50	
止蝕位		
建議	減持	
京信通訊 (2342.HK)		
股價	HK \$7.82	公司昨日公佈業績符合預期。上半年收益升 13.3% 至 20 億元，純利升 20.1% 至 2.8 億元。管理層預期今年中國營運商的資本開支會較重於下半年，並於下半年傳統旺季錄得更多來自第二代(2G)及 3G 移動電話網絡的收益。憧憬下半年業績亮麗，建議增持。
目標價	HK \$7.45	
止蝕位	HK \$8.80	
建議	增持	

技術分析推介



上海石化 (338 ; \$3.17)

走勢

陰燭，跌破上升通道，向淡。技術指標 RSI 準備下破 50，向淡。DMI 中的-DI 與+DI 間差距減少，ADX 線尾隨向下，亦是向淡。

策略

現價沽，目標 3.00 元，上破 3.25 元止蝕。



澳科控股 (2300 ; \$4.99)

走勢

陽燭，突破長方形阻力區，向好。技術指標 RSI 位於 50 之上且持續上升，有進一步向好之勢。MACD 牛差距擴大，向好。DMI 中的-DI 與+DI 間差距擴大，ADX 線尾隨向上，亦是向好。

策略

現價入，目標 5.70 元，下破 4.60 元止蝕。

行業短評

醫藥流通“十二五”完成草案制定

中國證券報記者獲悉，商務部 8 月 23 日召開會議，針對《2010~2015 年全國醫藥流通行業發展規劃》商討修改意見。據瞭解，該“規劃”已經完成草案制定，出臺日期日漸迫近。“規劃”此次明確打出市場牌，讓不少寄望醫藥流通市場整合與大醫藥物流發展的地方龍頭企業和民營龍頭企業看到了整合中的機遇。

消息人士透露，此次規劃重點針對業內的零售企業、批發企業、物流企業制定行業準則及企業指導原則，還包括對非良性競爭行為的規範等內容。據瞭解，目前我國的醫藥流通企業總量多達 13000 家，而實際上，規模實力和利潤水準比較理想的企業僅占其中極少數。而該行業內擠入了過多企業，也導致企業之間的惡性競爭屢現。“規劃”的制定初衷正是為了使行業現狀改觀，實現集中度的提升。

規劃”透露，“十二五”期間，醫藥流通行業將重點鼓勵藥品流通企業兼併重組，鼓勵零售連鎖業態的發展，“規劃”的核心在於用市場化的方式配置資源，靠行業自己推動，而不是靠行政的力量。這意味著，在醫藥流通行業“潛伏”已久的民營資本將得新一輪醫藥流通行業整合的動力和機會。分析人士認為，此次規劃將強化醫藥商業行業龍頭在全國範圍內佈局的方向，而民營資本的活躍度會大幅增加。

期指及技術分析

美國資料顯示經濟持續低迷，經濟增長近乎停滯，令市場憂慮前景，促使美股急挫，道指報跌 144 點，亞太區股市普遍向下，港股表現則較為冷靜，週五期指早市以 20923 低開 81 點，早市反復於 20850 至 20950 間，最低報 20805，午後市況稍穩，期數最高升至 20970，最後以 20955 收市，跌 49 點，低水 27 點，成交近七萬張。現貨成交下降報 561 億。週邊受資料利淡影響下急速回落，市場擔心經濟出現雙底衰退，帶動環球市況偏軟，港股繼上日下跌後，市況暫時處於偏穩狀態，未有因週邊利淡誘因下借勢質低，不過期指仍失守牛熊線水準，只能險守 20800 支援，而技術指標仍利淡，下周初可能會進一步下試 50 天線 20675 支援，不過一切仍要視乎週邊及內地市況而定，以現時的情況預計，炒賣區可能下移至 20650 至 21050，即市短線宜順勢為主，或待下試後才作吸納準備。國期早市以 11789 低開 47 點，彈上 11814 全日高位後回軟，其後上落於 11700 至 11800 間，午後最低報 11692，最後以 11769 收市，跌 67 點，成交近三萬張。受到週邊及內地市況走低影響，國企股表現亦偏淡，國期除在開市初段出現較瞬速上落外，其餘時間走勢非常牛皮，成交亦進一步下降，市況以觀望為主，指數集中於多條平均線中上落，暫時沒甚方向，走勢主要由內地股市主導，而技術指標仍利淡，指數未有借勢質低，明顯是對後市未有一致性主流方向，未平倉合約變化不大，相信來週初仍以反復上落為主，故此，即市短線仍以順勢買賣為妙。(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(%)*
西部水泥 (2233)	23/8/2010	1.69	6.9	69.6	1.94	14.8%
星謙化工 (640)	12/8/2010	0.6	7.3	0.75	1.04	73.3%
敏達控股 (936)	19/7/2010	1	7	0.5	1.16	16.0%
農業銀行 (1288)	16/7/2010	3.2	9.4	813.2	3.50	9.4%
中國智慧交通 (1900)	15/7/2010	3.49	17	8.27	3.68	5.4%
天山發展 (2118)	15/7/2010	1.4	9.5	3.5	1.41	0.7%
康宏理財 (1019)	13/7/2010	1.2	未提供	1.2	1.68	40.0%
齊合天地 (976)	12/7/2010	2.43	未提供	6.08	2.97	22.2%
國泰君安 (1788)	8/7/2010	4.3	23.5	17.63	3.90	-9.3%
華耐控股 (1020)	7/7/2010	0.76	13.06	2.97	0.74	-2.6%

*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(%)
富力地產(2777)	惠理基金	17/08/2010	2,100	增	4.87	5.07
皖通公路(995)	紐約梅隆銀行	18/08/2010	2,000	減	6.04	5.51
和記電訊(215)	李嘉誠	17/08/2010	2,000	增	73.95	74.00
聯華超市(980)	Artio Global	20/08/2010	1,954	增	8.46	9.41
白馬媒體(100)	Artio Global	20/08/2010	2,000	減	5.17	4.80

經濟要聞與公司消息

1. 股價于業績前已偷步炒上的電訊盈科(00008),昨再創金融海嘯新高,隨即閃電式配售新股集資約 13 億元。市場消息指,配股最後以近下限的 2.6 元定價,較昨收市價 2.87 元折讓 9.4%,今日股價沽壓勢加劇。
2. 級機構穆迪(Moody's)昨天發表歐洲主權債務前景半年度報告,警告由於多個政府在歐洲債務危機後需推出緊縮開支措施,將會對經濟的增長構成壓力,故有可能引發多國評級下調。消息令投資者重燃對歐元區經濟復蘇的憂慮,加上區內採購經理指數放緩,令歐元下滑。
3. 《華爾街日報》報導,全球最大肥料生產商加拿大 Potash 已收到中國中化及全球最大鐵礦砂生產商巴西淡水河谷(Vale SA)的洽商查詢,令 Potash 有機會抗衡必和必拓(BHP Billiton)提出的 390 億美元敵意收購。
4. 內銀新一輪集資活動快將啓動,建設銀行(00939)昨透露,將於 10 月或 11 月啓動供股。不過,該行第 2 大股東美國銀行未必按持股比例全數供股。
5. 期內發電量上升及煤炭業務利潤貢獻增加,帶動華潤電力(00836)截至 6 月底止的中期純利,按年升 8.5%至 24.6 億元,派中期息每股 6 港仙。不過,是次業績只錄單位數增幅,主要由於電煤價格大幅飆升,而內地的電價一直未獲上調。
6. 國美電器(00493)內鬥「決戰」之日揭盅,將於 9 月 28 日召開特別股東大會。而備受關注的貝恩資本(Bain Capital)昨正式表態,向國美董事會承諾于股東大會召開前將可轉換債券全數轉股,並反對前主席及大股東黃光裕的動議。

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	2,629,500	217,317,104	8.64%
3968	招商銀行	10,669,500	213,627,376	8.50%
2823	安碩 A50 中國*	11,738,600	142,640,304	5.67%
5	滙豐控股	1,784,400	138,017,904	5.49%
16	新鴻基地產	1,024,000	113,808,704	4.53%
13	和記黃埔	1,614,000	99,295,248	3.95%
883	中國海洋石油	7,031,000	93,354,440	3.71%
992	聯想集團	19,774,000	90,546,320	3.60%
916	龍源電力	10,621,000	85,880,944	3.42%
494	利豐	2,068,000	78,518,800	3.12%

總數錄得賣空交易之證券數目 : 334
 總錄得賣空交易之指定證券數目 : 334
 賣空交易成交股數 : 224,095,800
 賣空交易成交金額 : 港幣 2,514,607,924
 2010/08/23

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：香港夏愨道 16 號遠東金融中心 40 樓

聯絡電話：2530 8287