

**香港股市**

股票指數	收市	升跌	+/-%
恒生指數	21091	118	0.56
金融指數	32102	365	1.15
公用事業指數	41086	203	0.50
地產指數	27120	-261	-0.95
工商指數	11276	29	0.26
國企指數	11973	42	0.35
紅籌指數	4022	15	0.38
創業板指數	782	-3	-0.32
總成交(億元)	625	85	15.84
期貨指數	最高/最低	收市	升/跌
恒生(即月)	21225 / 20889	21051	87



2010年7月29日

**大市展望**

- 美國聯儲局主席伯南克昨天發表美國地區經濟報告，報告指出美國的經濟活動增長緩慢，市場擔心經濟情況，美股結束連續四天的升勢。昨天香港賣地成績符合預期，但地產股卻趁機獲利回吐。港股連漲多天，昨天升破 250 天線和 21000 點兩個重要技術關口，後市指標已經變得樂觀和明朗。預料今天港股會略為回軟，但有望守住 250 天線 20989 點。

**港股行情回顧**

- 美股反復靠穩，A 股早市偏軟。期結前夕，港股今早輕微低開 11.84 點，報 20961.55；國企指數報 11893.85，低開 37.27 點。內地 A 股震盪向上揚 2.26%，支持港股表現。港股早盤略作調整後隨即輾轉向上，午後開盤更是直線拉升，高見 21199.55 點，但資金入場不積極，恒指高位下滑，最終收報 21091.18，升 117.79 點，但站穩 250 日線牛熊線；國企指升 41.63 點，收 11972.75。
- 巴爾塞放寬資本要求，且中港兩地簽訂人民幣清算協定，香港銀行股受益。匯控(5) 升 2.6%，渣打(2888) 升 3.29%；中銀香港(2388) 升 3.02%。
- 中資銀行股多數上揚 銀監會表態暫緩解中資銀行股的顧慮：工商銀行(1398) 升 0.17%；建設銀行(939) 升 0.76%；中國銀行(3988) 跌 0.24%；農業銀行(1288) 升 1.99%；交通銀行(3328) 升 0.93%；招商銀行(3968) 升 0.74%；中信銀行(988) 跌 0.37%；民生銀行(1988) 升 0.97%。
- 賣地結果缺乏刺激，香港地產股全線下跌：長實(1) 跌 0.16%；新地(16) 跌 1.14%；恒地(12) 跌 1.03%；新世界發展(17) 跌 1.26%；嘉裏建設(683) 跌 2%；恒隆地產(101) 跌 3.12%；信和置業(83) 跌 0.68%。
- 傳內地《新水泥產業發展政策》已修訂完畢兼獲部委會簽署，將擇機公佈。水泥股上揚：海螺水泥(914) 升 3.38%；中國建材(3323) 升 2.68%；中國中材(1893) 跌 2.41%；亞洲水泥(中國)(743) 升 1.05%；山水水泥(691) 升 3.79%；金隅(2009) 升 1.63%；台泥國際(1136) 升 2.27%。

**行業短評 (詳見頁四)**

- 多部委經濟手段部署農產品調控

**股票推薦**

錦江酒店 (2006.HK)		旗下和平飯店歷經三年修繕，耗資 5 億港元，昨日起正式恢復營業，將為公司未來帶來穩定的盈利貢獻。建議增持。
股價	HK\$ 1.97	
目標價	HK\$ 2.20	
止蝕位	HK\$ 1.85	
建議	增持	
美聯集團 (1200.HK)		持續旺盛的樓市對地產代理行業帶來新一輪的刺激，美聯現價估值吸引，加上之前大股東減持只為投資物業，對股價的影響應該告一段落。建議增持。
股價	HK\$ 7.17	
目標價	HK\$ 8.10	
止蝕位	HK\$ 7.00	
建議	增持	

技術分析推介



中航科工 (2357 ; \$2.95 )

走勢

陽燭，向上突破阻力位，向好。RSI 持續上升，有進一步向好之勢。MACD 牛差距擴大，且差離柱由負轉正。DMI 中的+DI 上破-DI 且差距擴大，ADX 尾隨向上，向好。

策略

現價入，目標 3.35 元，下破 2.75 元止蝕。



**寶勝國際 (3813 ; \$1.02 )**

**走勢**

陽燭，向上升破阻力位，向好。RSI 升破 50，且持續上升，有進一步向好之勢。MACD 差離柱由負轉正。DMI 中的+DI 上破-DI 且差距擴大，ADX 尾隨向上，向好。

**策略**

現價入，目標 1.20 元，下破 0.90 元止蝕。

## 行業短評

### 多部委經濟手段部署農產品調控

按照國家發改委等10餘部門的最新通知，中糧集團這樣的農產品“巨無霸”將在地方以及中央的農產品宏觀調控中佔據日益重要的位置。

這份名為《關於發揮骨幹企業積極作用健全和完善政府對大宗農產品市場調控體系和機制的通知》強調，適當引入一定數量骨幹企業作為現行宏觀調控體系的補充，可以防止企業的趨利行為與政府調控目標產生矛盾，弱化政府調控的效果；有利於充分發揮骨幹企業的積極作用，完善和加強現有調控體系，更好地穩定和管理好市場預期。

預料消息或對大型糧食企業如中糧控股(606)有一定影響。

## 期指及技術分析

美國的消費資料偏弱，影響投資市場氣氛，美股反復牛皮，道指小升 12 點，惟亞太區股市全面向好，帶動港股再度試頂，週三期指早市以 20976 高開 12 點，低見 20889 全日低位後平穩發展，中段挾上 21100 水準橫行，午後受到內地股市急升刺激，期指破位上試，最高報 21225，在土地拍賣完成後大市出現回吐，指數重返 21100 之下，最後以 21051 收市，升 87 點，低水 40 點，成交八萬多張；下月期指成交近五萬張，估計轉倉活動大致完成；現貨成交上升報 625 億。週邊市況牛皮，連升多日後似乎力不從心，而港股則在內地股市急升及賣地成績合乎預期而挾高，突破 250 天牛熊線及保羅加通道頂部，惟試高後明顯出現趁高獲利壓力，而週四為現貨月期指結算日，料市況仍較反復，技術指標利好，估計結算價有望于二萬一千點之上，即市炒作要視乎週邊消息及內地市況，短線宜候高造淡為主。國期早市以 11912 低開 32 點，初段回試低見 11839 全日低位後反彈，中段反復于 12000 水準，午後進一步造好，國期最高見 12094，其後有回吐壓力，指數重回萬二點之下，最後以 11962 收市，升 18 點，成交六萬四千張；下月國期成交五萬一千張。主要受到內地股市急升影響，刺激國期大幅波動於 100 天線及 250 天線之間，指數在高位有明顯沽壓，即市出現穿頭破腳形態，收市價回落至中間位，對後市未起啓示作用；而技術指標利好，成交量除卻轉倉交投後實際上仍偏低，所以其動力是不足以支援突破 250 天線，後市的回調風險稍大，不過主流走勢仍是反復上落為主，故此，結算日即市短線宜候高造淡為主。(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	1.29	29.0%
農業銀行 (1288)	16/7/2010	3.2	9.4	813.2	3.58	11.9%
中國智慧交通 (1900)	15/7/2010	3.49	17	8.27	3.88	11.2%
天山發展 (2118)	15/7/2010	1.4	9.5	3.5	1.45	3.6%
康宏理財 (1019)	13/7/2010	1.2	未提供	1.2	1.71	42.5%
齊合天地 (976)	12/7/2010	2.43	未提供	6.08	2.39	-1.6%
國泰君安 (1788)	8/7/2010	4.3	23.5	17.63	4.24	-1.4%
華耐控股 (1020)	7/7/2010	0.76	13.06	2.97	0.73	-3.9%
超威動力 (951)	7/7/2010	2.18	未提供	4.75	2.10	-3.7%
創生控股 (325)	6/29/2010	3.52	22	7.49	3.48	-1.1%

\*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(%)
農業銀行(1288)	摩根士丹利	23/07/2010	43,213	減	17.27	16.97
馬鞍山鋼鐵(323)	瑞士銀行	23/07/2010	28,124	減	7.68	6.06
蒙牛乳業(2319)	瑞士銀行	22/07/2010	623	增	8.96	9.00
銀泰百貨(1833)	摩根大通	23/07/2010	408	增	4.99	5.02
安徽海螺(914)	Genesis Asset	23/07/2010	2,206	增	8.85	9.11

### 經濟要聞與公司消息

1. 回應民生銀行的研究報告，中國鐵道部總經濟師餘邦利指出，這些機構對鐵路營運的瞭解深度不夠，不是得到最新的數字支援，因此評估不太準確。他指可以負責任說，目前鐵道部門私財務狀況非常好，09年 鐵路資產負債率為 52%，遠低許多國外鐵路公司的水準。
2. 國家新聞出版總署副署長孫壽山出席「中國國際數碼互動娛樂產業高峰論壇」時表示，2010年中國網路遊戲銷售收入預計增長 30%，其中自主原創網路遊戲銷售收入預計增長 50%。
3. 據《上海證券報》引述中國電力科學研究院超導電力研究所所長兼電工與新材料研究所副所長來小康表示，中國正加大對新能源汽車的扶持力度，已將十城千輛節能與新能源汽車示範推廣試點城市由 20 個增至 25 個。
4. 內地民航市場今年快速復蘇，繼東方航空（670）後，南方航空（1055）也發出中期業績「盈喜」，預料截至 6 月底的上半年，純利將同比大增逾五十倍。南航去年中期業績純利為 3800 萬元人民幣，換言之，根據管理層的評估，今年上半年純利將超過 19 億元。
5. 7 月 28 日，工商銀行發佈董事會決議的公告，公告稱，該行將在 A+H 股市場推出配股方案，配股募集資金總額擬不超過人民幣 450 億元。與此同時，此前工行股東大會討論通過的 250 億 A 股可轉債融資計畫也將照常進行。這意味著，此番工商銀行再融資總規模達到了 700 億元。
6. 《經濟參考報》引述權威人士指，新的《水泥產業發展政策》已修訂完畢，並通過十大部委會簽擇機公告，為新一輪兼併重組揭開序幕。

### 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	3,483,600	280,509,100	9.38%
2823	安碩 A50 中國*	13,315,500	169,491,600	5.67%
1398	工商銀行	27,306,000	160,695,400	5.38%
3328	交通銀行	15,807,000	136,297,000	4.56%
700	騰訊控股	899,400	131,614,100	4.40%
3968	招商銀行	5,494,500	113,233,600	3.79%
941	中國移動	1,384,500	109,600,700	3.67%
939	建設銀行	14,184,000	93,440,460	3.13%
16	新鴻基地產	746,000	85,688,200	2.87%
857	中國石油股份	9,314,000	83,440,260	2.79%

總數錄得賣空交易之證券數目 : 285  
 總錄得賣空交易之指定證券數目 : 285  
 賣空交易成交股數 : 240,302,900  
 賣空交易成交金額 : 港幣 2,989,566,142  
 2010/07/28

## 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