

香港股市

股票指數	收市	升跌	+/-%
恒生指數	20612	-23	-0.11
金融指數	30623	-164	-0.53
公用事業指數	40858	-67	-0.16
地產指數	27041	97	0.36
工商指數	11271	33	0.29
國企指數	11436	-60	-0.52
紅籌指數	3941	-14	-0.35
創業板指數	751	2	0.21
總成交(億元)	548	-32	-5.55
期貨指數	最高/最低	收市	升/跌
恒生(即月)	20648 / 20545	20627	-4



2010年8月27日

大市展望

● 美股週四先升後跌。新申領失業人數跌幅較預期大，帶動美股高開，惟市場憂慮美國今晚公佈的第二季度 GDP 或遜預期，拖累道指收市跌破 1 萬點心理關口。內地股市昨日反復靠穩，上證或可守 2,600 點水準，支持繼續港股跑贏週邊。港股方面，昨日多間大型中資企業公佈業績，表現參差，其中工行(1398)勝預期，中人壽(2628)及中石油(857)則遜預期。週邊偏軟，加上恒指成份股業績表現參差，未能提振市場，預期恒指今日將下試 20,500 點。

港股行情回顧

- 週邊股市輕微回升，但對港股影響有限。港股低開 31 點後，於一百天線(20638 點)水準徘徊，全日走勢牛皮，盤中在 20567 至 20664 之間，收市報 20612，軟 22 點或 0.1%。港股連續五天下跌，累積下挫 460 點。國企指數，收 11436，軟 59 點或 0.5%。全日主板成交減少 5.6%至 548.27 億元。
- 中國人壽(2628)公佈半年業績，內含價值下降 2%，今日股價大幅回吐最低見 30.6 元，創逾一年新低，收市報 30.65 元，挫 6.3%，為跌幅最大的藍籌股。國泰〔293〕升 1.47%報 19.28 港元，為表現最好藍籌。近期急跌後騰訊〔700〕反彈，升 1.44%至 140.50 港元。
- 中資地產股多數下跌，傳銀行將繼續收緊對發展商的貸款。富力地產(2777)挫 4.17%至 11.02 港元，未受中期業績增長提振。中國海外發展(688)攀升 0.25%至 16.08 港元。
- 明天發佈業績的農行(1288)獲多間大行唱好，股價漲 3.2%，報 3.53 元。今發業績的工行(1398)及中行(3988)股價分別軟 0.2%及無升跌，收報 5.58 元及 3.96 元。
- 汽車股普遍上升，長城汽車(2333)升 5.5%報 16.8 元。華晨(1114)升 2%，報 3.08 元。東風(489)漲 3.1%，報 11.22 元。然而，比亞迪(1211)跌 1.7%，報 44.5 元。
- 佐丹奴(709)中期盈利升 3 倍派特別息，漲逾 6%，報 4.27 元。
- 美聯(1200)今挫近 9%造 6.38 元，該公司上半年盈利倒退一成至約 2.4 億元。
- 小肥羊(968)中期盈利跌 2.7%至 3808 萬元人民幣遜預期，股價報 4.37 元，跌近 6%。

行業短評 (詳見頁四)

- 發改委表示下半年經濟需破四難

股票推薦

中國龍工 (3339.HK)		
股價	HK \$6.18	公司昨日收市後公佈業績，勝預期。上半年純利增 1.5 倍至 9.26 億元人民幣，中期息 0.1 港元，兼且派發紅股一送一。建議增持。
目標價	HK \$7.10	
止蝕位	HK \$5.70	
建議	增持	
恒基地產 (12.HK)		
股價	HK \$47.75	公司昨日收市後公佈業績，遜預期。恒基的盈利升 75%至 76.58 億元，但撇除有關非現金收入的投資物業的公平值變動，實際盈利跌 37%至 21.06 億元，每股基本盈利 61 仙，派中期息 8 仙。建議減持。
目標價	HK \$44.80	
止蝕位	-	
建議	減持	

技術分析推介



中國人壽 (2628 ; \$30.65)

走勢

陰燭，下破雙底，向淡。技術指標 RSI 跌破 50，並持續向下，有進一步向淡之意。DMI 中的-DI 與+DI 差距持續擴大，向淡。

策略

即市支持 30 元，一旦失守，將下試 28 元水準。



巨騰國際(33396; \$4.10)

走勢

陰燭，下破三角形走勢，向淡。技術指標 RSI 進入炒賣區。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，暫時不宜沾手。

行業短評

發改委表示下半年經濟需破四難

國家發改委主任張平昨日在第十一屆全國人大常委會第十六次會議上報告經濟社會發展執行情況時表示，下半年中國經濟面臨的四大困難。

抗災救災形勢嚴峻是張平提及的第一個困難。入汛以來，全國範圍連續出現多次強降雨過程，造成了嚴重的洪澇、泥石流災害，受災範圍之廣、災害損失之重均為歷史罕見，防汛抗災任務十分艱巨。加上農田水利基礎設施薄弱，張平坦言，全年糧食穩產增產面臨較大困難。

節能減排任務艱巨是第二個困難。“十一五”前四年，單位國內生產總值能耗累計下降 15.6%，年均降幅為 4.2%；要完成“十一五”節能目標，今年全年還要再下降 5.2%，時間緊、任務重。

第三個困難是，管理通脹預期壓力較大。一方面下半年一些農產品價格仍會高位運行，輸入型通脹壓力依然存在；另一方面，遊資炒作和各方面對價格變動比較敏感，也會放大市場對價格上漲的預期。

經濟面臨的第四難是，結構調整任務更加緊迫。特別是部分行業產能過剩的問題進一步突顯，在勞動用工、能源原材料、環境治理等生產成本上升的情況下，一些行業、一些企業生產經營將會面臨較大困難。

期指及技術分析

美股連日回落後出現趁低吸納，上一晚道指報升 19 點，亞太區股市反復轉穩，港股在期指結算在即主力轉倉下牛皮，週四期指早市以 20642 高開 11 點，稍稍走高至 20648 全日高位後回落，最低報 20545，其後窄幅波動，午後主要於 20600 之上上落，最後以 20627 收市，微跌 4 點，高水 15 點，成交八萬六千張；下月期指成交四萬三千張。現貨成交 548 億。週邊市況初步回穩，惟內地股市反復，且受到期指轉倉活動影響，大市未有明顯方向，期指全日波幅收窄至 103 點，是近期少見，可見市場氣氛何等淡靜，指數繼續於 100 天線間拉鋸，沽壓未有加強，現時技術指標利淡有轉向跡象，且已回落至超賣區，估計即將會組織反彈浪，初步預計反彈阻力於 20800 至 21000 水準，不過期指結算在即，即市走勢存在變數，故此，週末前宜順勢操作為主，仍可候低吸納。國期早市以 11494 微微高開 1 點，稍稍高見 11495 全日高位後瞬即回落，最低報 11401，其後窄幅上落於 11400 至 11460 間，最後以 11438 收市，跌 55 點，成交七萬四千張；下月國期成交五萬四千張。內地股市初步轉穩，但市場憂慮中央仍會對樓市加以降溫，所以國企股表現受壓，且在未明朗氣氛下投資者入市意欲低迷，加上轉倉活動為市場焦點，故即市走勢甚為牛皮，全日波幅只有 94 點，日線圖呈十字星狀待變形態，技術指標仍利淡，惟指數已進入超賣區，雖然仍有下試機會，但相對上大跌風險稍低，估計短期將作反彈，初段預計阻力於 11700 至 11800 水準，而即市波動較飄忽，週末前短線宜留意內地市況，以順勢為主。(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(%)*
耀才證券 (1428)	25/8/2010	1.6	17.8	2.67	1.67	4.4%
西部水泥 (2233)	23/8/2010	1.69	6.9	69.6	1.99	17.8%
星謙化工 (640)	12/8/2010	0.6	7.3	0.75	0.96	60.0%
敏達控股 (936)	19/7/2010	1	7	0.5	1.09	9.0%
農業銀行 (1288)	16/7/2010	3.2	9.4	813.2	3.53	10.3%
中國智慧交通 (1900)	15/7/2010	3.49	17	8.27	3.57	2.3%
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	1.66	38.3%
齊合天地 (976)	2010-12-7	2.43	未提供	6.08	2.90	19.3%
國泰君安 (1788)	2010-8-7	4.3	23.5	17.63	3.66	-14.9%

*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(%)
大家樂(341)	Matthews Int.	24/08/2010	156	增	6.99	7.02
勝獅貨櫃(716)	富達	24/08/2010	14,716	增	7.40	8.01
中國無線(2369)	惠理基金	23/08/2010	3,028	增	4.90	5.04
中海油服(2883)	瑞士銀行	23/08/2010	498	增	5.99	6.03
天大油管(839)	鄧普頓	23/08/2010	159	增	15.98	16.03

經濟要聞與公司消息

1. 工商銀行(1398)發佈 2010 年中期經營業績。按照國際財務報告準則,上半年工行實現稅後利潤人民幣 850 億元,同比增長 27.3%,每股盈利上升至 0.25 元。這意味著,工商銀行業績超越中石油與中石化,再次成為國內最賺錢的公司。
2. 對於目前四大行將暫停開發貸的傳言,工商銀行董事長姜建清非常乾脆地予以否認:“這是沒有的事情。”楊凱生表示,對於開發貸款,工行的信貸政策是一貫的,實施名單制管理,即只有符合資質的企業才能獲得貸款。此外,工行也強調還款進度必須與銷售進度一致等等。
3. 央推出樓市調控措施 4 個月,國家發改委主任張平承認,部分城市樓價仍過高,調控樓市工作依然繁重,當局將繼續落實遏止樓價過快上漲,堅決抑制投機性購房需求。他亦指會保持貨幣信貸適度增長。消息指人民銀行近日曾開會議息,但是否加息至今仍存分歧。人民銀行貨幣政策委員夏斌則建議,應開徵房地產「交易所得稅」,打擊樓市投機。
4. 兩家航運龍頭股中國遠洋(1919)和中海集運(2866)同日公佈中期業績,一如市場所料,受全球航運市場復蘇帶動,兩者上半年表現強勁,大幅扭虧為盈。不過,由於歐美經濟仍未明朗;加上油價波動和新運力投入,兩公司的領導人都對下半年前景保持審慎,反映航運業仍有暗湧。中遠洋上半年營業額四百五十五億五千萬元(人民幣,下同),同比增長百分之五十五點五;純利三十四億五千萬元,而去年同期蝕四十六億零二百萬元。每股盈利三十四分,維持不派中期息。
5. 隨著油價大幅回升,中國石油(00857)上半年盈利增長 29.4%至 653.3 億元(人民幣,下同),屬市場預期下限。儘管要同時繳交俗稱「暴利稅」的石油特別收益金,以及剛改革的新疆資源稅,副董事長周吉平展望下半年仍可有穩定增長,料油價維持於每桶 70 至 85 美元之間的可能性較大。
6. 聯通(762)公佈截至 6 月底止中期業績,受行銷及折舊開支大增拖累,純利大跌 62%至 25.26 億元(人民幣,下同),符市場預期,為三間中資電訊股中表現最差。每股盈利 0.11 元,不派中期息。按季比較,次季純利為 13.97 億元,較首季升 23.7%。
7. 華潤創業(291)公佈,截至 6 月底止中期純利 42.43 億元,升 266.41%,主要受惠於出售零售業務錄得巨額一次性盈利,扣除該筆盈利的持續經營業務盈利約 12.42 億元,升 6.34%,遜預期。每股盈利 1.77 元,中期息維持 0.14 元。副董事總經理兼首席財務官黎汝雄表示,若 1 至 2 年內沒有進行大型收購,不排除將部份現金派予股東。

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	13,049,000	408,059,552	9.41%
941	中國移動	4,549,000	366,425,760	8.45%
939	建設銀行	25,758,000	165,290,384	3.81%
2331	李寧	5,812,000	148,712,352	3.43%
13	和記黃埔	2,446,000	146,391,600	3.37%
700	騰訊控股	1,029,000	144,194,880	3.32%
688	中國海外發展	8,324,000	133,409,720	3.07%
813	世茂房地產	10,304,000	128,786,544	2.97%
2823	安碩 A50 中國*	9,913,300	118,761,592	2.74%
3968	招商銀行	4,058,000	79,706,912	1.84%

總數錄得賣空交易之證券數目 : 328
 總數錄得賣空交易之指定證券數目 : 328
 賣空交易成交股數 : 421,043,200
 賣空交易成交金額 : 港幣 4,338,694,144
 2010/08/26

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