

**香港股市**

股票指數	收市	升跌	+/-%
恒生指數	20091	-159	-0.79
金融指數	30327	-396	-1.29
公用事業指數	40809	-88	-0.21
地產指數	26339	-100	-0.38
工商指數	10729	-36	-0.33
國企指數	11311	-109	-0.95
紅籌指數	3835	7	0.19
創業板指數	747	-6	-0.76
總成交(億元)	438	-175	-28.61
期貨指數	最高/最低	收市	升/跌
恒生(即月)	20120 / 19933	20026	-159



2010年7月20日

**大市展望**

● 愛爾蘭信貸評級在週一遭穆迪調低，但沒有對金融市場帶來太大的影響，歐元先跌後升。美股在企業盈利帶動下上升。A 股在憧憬宏調放鬆下大幅反彈，而恒指昨天在美股大跌下仍然力保 20,000 點，令後市的方向趨向樂觀。但由於市況尚未明朗，而港股成交也沒有突破，料今天大市只會平穩上升，初步阻力在 20,300 點。

**港股行情回顧**

- 美國 6 月份消費信心指數急跌，拖累美股上週五急挫，恒指週一跟隨週邊低開 242 點。溫總表示內地經濟繼續朝著宏觀調控的預期方向發展，顯示經濟放緩的幅度屬中央預期內，增強市場的信心，刺激內地股市急升，並帶動港股跌幅收窄，穩守兩萬關口。恒指收報 20,090.95，跌 0.79% 或 159.21 點，國企指數收 11,310.70，跌 0.95% 或 108.92 點，成交額跌至 437.77 億元。
- 愛爾蘭被降評級，拖累歐洲業務較重的金融股下跌：匯控(5)跌 2.25%，渣打(2888)跌 2.2%。
- 農業銀行(1288)上市後第 2 個交易日跌 1.83%，測試上市價 3.20 元支援，其他內銀股全線回吐：工商銀行(1398)跌 0.35%；建設銀行(939)跌 0.63%；中國銀行(3988)跌 1.95%；交通銀行(3328)跌 0.96%；招商銀行(3968)無升跌；中信銀行(988)跌 1.4%；民生銀行(1988)無升跌。
- 聯通(762)6 月 3G 上客量再破百萬，股價升逾 2%，為表現最佳的恒指成份股。
- 西安廠房涉違法占地，比亞迪(1211)續挫 5.02%。
- 國家藥監局表示，霸王(1338)產品中二惡烷含量水準，不會危害消費者健康，股價反彈 7.27%。
- 大連港(2880)與中石油(857)母公司中石油集團合作經營、位於大連新港地區的原油輸油管上週五亦發生爆炸起火，股價分別跌 5.06% 及 1.40%。
- 慕詩(130)昨日中午公佈業績，全年純利增 1.7 倍，派息 10 仙，股價急漲 25%。

**行業短評 (詳見頁四)**

- 聯通 6 月 3G 上客量再破百萬

**股票推薦**

中國中鐵(390.HK)		受惠西部開發和鐵路投資加大，中鐵股價在整固多天後有望繼續上升，建議增持。
股價	HK\$ 5.57	
目標價	HK\$ 6.00	
止蝕位	HK\$ 5.10	
建議	增持	
中國聯通(762.HK)		中國聯通(00762)單月新增 3G 客數，連續第 2 個月錄得逾百萬戶，新增客戶 3G 占比上升至逾 6 成。資料對聯通股價有利，建議增持。
股價	HK\$ 10.22	
目標價	HK\$ 11.40	
止蝕位	HK\$ 9.80	
建議	增持	

技術分析推介



泰山石化 (1192 ; \$0.71)

**走勢**

陽燭，突破日前高位及平均線阻力，向好。技術指標 RSI 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，向好。

**策略**

現價入，目標 0.90 元，下破 0.65 元止蝕。



### 中國航太萬源 (1185 ; \$0.83)

#### 走勢

陽燭，突破降軌及平均線阻力，向好。技術指標 RSI 回升，上破中軸，有進一步向好之勢。MACD 將呈牛差距，偏好。DMI 中的-DI 與+DI 間差距收窄，偏穩。

#### 策略

現價入，博其可升破 0.88 元阻力，目標 0.98 元，下破 0.76 元止蝕。

## 行業短評

### 聯通 6 月 3G 上客量再破百萬

中國聯通(00762)單月新增 3G 客數,連續第 2 個月錄得逾百萬戶。調整 3G 收費套餐成效初現,但能否增加市場佔有率,則仍須看兩家中資電訊股今日公佈的營運資料。6 月份聯通淨增 3G 用戶 103.2 萬戶,較 5 月的 102.3 萬略高。3G 累計用戶為 756 萬戶,占整體用戶約 4.8%。雖然流動服務上客量由 5 月的 178.6 萬,降至上月的 167.5 萬,但 3G 占比卻因而上升至逾 6 成。

5 月份聯通流動上客量占整體市場新用戶的 18.7%,雖較年初改善,但仍落後於中移動(00941)的 49.8%及中電信(00728)的 31.5%。

## 期指及技術分析

上週五美股受到經濟資料偏弱及企業業績遜預期影響而急挫,道指報跌 261 點,日本股市假期休市,而除內地股市外其他市場表現偏軟;週一期指早市以 19998 裂口低開 187 點,初段下試支持,最低報 19933,隨即有吸納支持大市反彈爭持於 20000 至 20050 間,午後一度試高,最高報 20120,其後再度回軟,最後以 20026 收市,報跌 159 點,低水 65 點,成交五萬一千張。現貨成交下降至 438 億。受到資料影響,上週五週邊市況急挫,帶動本港大市顯著下滑,而上周市況牛皮悶局,正所謂十個牛皮九個淡,這市場智慧正好在週一發生,在靜極思動下指數真的動了向下,市場藉週邊淡勢推動下滑,不過低位有買盤吸納,且成交縮減下沽壓不大,加上內地股市反彈,正好為市場提供動力收復失地,期指險守 50 天線,估計短期市況仍相當反覆,技術指標利淡,失守二萬點關口後有可能下試至 19650 至 19800 水準,而反彈阻力為 10 天及 20 天線水準,約於 20200 至 20300 間,料大市或下移炒賣區以反復上落為主,惟成交偏低下即市可能較忽,短線宜順勢為主,可待試底後才作吸納。國期早市以 11258 裂口低開 116 點,下試低見 11213 全日低位後轉勢反彈,最高報 11356,午後於 11250 至 11350 間反覆,最後以 11262 收市,跌 112 點,成交三萬多張。週邊市況急挫帶動國企股同樣受壓,國期大幅低開後有吸納支持,不過受到成交偏低影響下動力較薄弱,幸內地股市造好支持,令大市未出現拋售潮,而技術指標利淡,日線圖呈十字星狀待變形態,短期方向視乎內地地股市及消息的配合,現時整體氣氛未致于淡友主導,所以見淡追沽仍存在挾倉風險,故此,即市短線宜順勢買賣為主,反彈阻力為 11450 至 11600。(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	1.12	12.0%
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	3.48	-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	1.64	36.7%
齊合天地 (976)	12/7/2010	2.43	未提供	6.08	2.40	-1.2%
國泰君安 (1788)	8/7/2010	4.3	23.5	17.63	4.09	-4.9%
華耐控股 (1020)	7/7/2010	0.76	13.06	2.97	0.66	-13.2%
超威動力 (951)	7/7/2010	2.18	未提供	4.75	2.11	-3.2%
創生控股 (325)	6/29/2010	3.52	22	7.49	3.26	-7.4%

\*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(%)
天大油管(839)	鄧普頓基金	14/07/2010	768	增	14.84	15.09
海信科龍(921)	惠理基金	13/07/2010	872	增	4.81	5.00
昆侖能源(135)	中石油集團	15/07/2010	9,002	增	56.93	57.11
美聯(1200)	Marathon Asset	14/07/2010	212	增	10.99	11.02
香港中旅(308)	中旅集團	15/07/2010	900	增	52.98	53.00

### 經濟要聞與公司消息

- 內地樓市宏調措施初見成效,一百零五個主要城市在第二季度地價升勢放緩,分析預期,當局不會加大調控力度。根據本月 15 日國土部土地勘測規劃院城市地價動態監測分析組發佈的報告顯示,一百零五個主要監測城市每方米地價 2756 元人民幣,按月增長 1.52%,按年上升 9.29%;居住用地第二季每方米地價 4006 元,按月增長 1.73%,按年上升 12.6%。
- 京滬(北京來往上海)高速鐵路鋪軌儀式昨日在江蘇省徐州東站舉行。據悉,截至目前,京滬高鐵完成建築安裝投資近 1,100 億元人民幣。鐵道部京滬高速鐵路建設總指揮部消息指,京滬高鐵鋪軌是京滬高速鐵路建設進程中一個重大節點,標誌著京滬高鐵建設已進入從線下工程施工,轉入軌道工程施工階段。
- 中鋼協的統計資料顯示,6 月全國粗鋼累計日均產量為 175.3 萬噸,較 5 月份的 180.5 萬噸下降 4.8 萬噸,較歷史最高點(4 月份的 182 萬噸)減少 6.7 萬噸。國內鋼鐵產量連續兩個月持續下降。
- 受「九招十二式」推出影響,香港地產發展商第二季以推售貨尾為主,令貨尾數量剩餘七千零三十六夥,創近十年新低,其中新地(016)貨尾按季減少三成九,至九百六十夥。中原地產第二季根據全港二百零七個一手樓盤、合計提供七萬七千八百夥的資料統計,未售出貨尾共七千零三十六夥,按季減少一成二,低於在二〇〇七年第四季的七千三百二十七夥,成為該行進行統計以來的新低。
- 大連港(2880)與中石油(857)母公司中石油集團合作經營、位於大連新港地區的原油輸油管上週五亦發生爆炸起火,油污影響 50 多平方公里海域,受影響的碼頭要實施交通管制,不少油輪要改道至其他地方。持有項目 20%權益的大連港表示,事故未對公司的油品碼頭主要設施帶來直接損失,但儲運損失及對生產的影響有待評估。渣打估計,大連港因事故產生的虧損不多於 3000 萬元人民幣,等於今年盈利 4%。
- 中國聯通(762)單月新增 3G 客數,連續第 2 個月錄得逾百萬戶。6 月份聯通淨增 3G 用戶 103.2 萬戶,較 5 月的 102.3 萬略高。3G 累計用戶為 756 萬戶,占整體用戶約 4.8%。雖然流動服務上客量由 5 月的 178.6 萬,降至上月的 167.5 萬,但 3G 占比卻因而上升至逾 6 成。
- 據英國《金融時報》報導,現代農場營運商 Agrifirma Brazil 欲開巴西 企業來港掛牌先河。公司迄今已籌得 1.79 億美元(約 14 億港元),用於購買灌木叢林地,報導指出資者不乏本港富豪,包括新地(16)副主席郭炳聯及富麗華傅氏家族後人傅厚澤。

### 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	2,930,000	216,883,000	6.50%
939	建設銀行	24,344,000	152,875,800	4.58%
941	中國移動	1,954,000	150,144,000	4.50%
388	香港交易所	1,161,600	139,961,100	4.20%
762	中國聯通	12,392,000	125,630,400	3.77%
2823	安碩 A50 中國*	9,075,300	109,278,700	3.28%
322	康師傅控股	5,256,000	101,345,900	3.04%
1211	比亞迪股份	1,997,000	96,795,670	2.90%
2628	中國人壽	2,841,000	94,231,800	2.82%
857	中國石油股份	11,016,000	93,112,460	2.79%

總數錄得賣空交易之證券數目 : 307  
 總錄得賣空交易之指定證券數目 : 307  
 賣空交易成交股數 : 369,971,515  
 賣空交易成交金額 : 港幣 3,336,129,349  
 2010/07/19

## 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