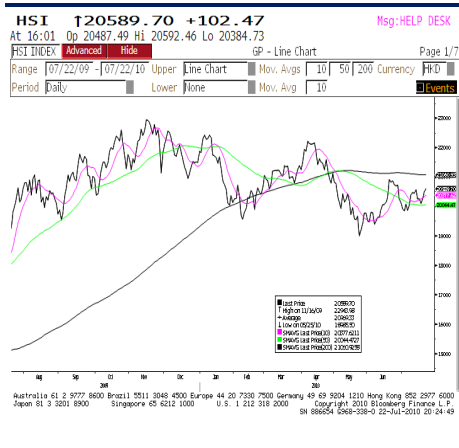


2010年7月23日

香港股市

股票指數	收市	升跌	+/-%
恒生指數	20590	102	0.50
金融指數	31136	119	0.38
公用事業指數	40955	152	0.37
地產指數	26884	151	0.57
工商指數	11017	71	0.65
國企指數	11755	65	0.55
紅籌指數	3970	12	0.30
創業板指數	775	4	0.46
總成交(億元)	543	-9	-1.56
期貨指數	最高/最低	收市	升/跌
恒生(即月)	20622 / 20376	20586	51


大市展望

● 美股週四急升，主因多家大型企業勝預期(包括：聯合包裹、美國電話電報、3M 及卡特彼勒)。歐洲股市亦急升，7 月份歐羅區 PMI 升至 56.7，創 3 個月新高；歐洲銀行壓力測試結果將於今日公佈，預期結果樂觀，將挽回市場對歐洲前景的信心。內地股市連升 4 日，主因市傳內地 2012 年才開徵房產稅，加上社保基金 7 月初大幅增持內地股票，增強市場信心。週邊及內地股市全線造好，預期恒指今日將突破 20,800 點，並有機會上試 20,969 點(250 天線)。

港股行情回顧

- 伯南克言論觸發避險情緒，拖累美股回吐。A 股早市偏穩。港股早上走軟。房產稅或於 2012 年試點的消息緩解地產調控擔憂，提振地產和銀行股，帶動了 A 股上揚，尤其是午後快速放大漲幅，收漲 1.07%，上證報 2562.41 點，接近全日高點。A 股震盪走強提振振港表現，港股反復向上收復失地，倒升 102 點，收 20589。國指升 64 點，收 11754。全日成交 542 億元。
- 恒指成分股漲多跌少，上漲 35 家，下跌僅 6 家。上漲逾 2% 的藍籌有 3 家。招商局國際〔144〕升 4.34%，九龍倉和中聯通〔762〕均升逾 2.3%。
- 中銀香港〔2388〕升 0.94%，連升 7 天，因為得益於人民幣業務擴大。
- 內地傳媒引述財政部人士表示，房產稅試點將在 2012 年開始推行，內房股表現參差：中海外發展(688)跌 0.24%；華潤置地(1109)升 0.37%；恒大地產(3333)升 6.61%；世茂房產(813)升 0.96%；龍湖地產(960)無升跌；富力地產(2777)升 0.83%；遠洋地產(3377)升 1.36%；雅居樂(3383)升 0.93%；合景泰富(1813)升 0.52%；SOHO 中國(410)跌 0.41%。
- 中資銀行股反彈收復失地，農行升逾 2%；工商銀行(1398)升 0.52%；建設銀行(939)升 0.46%；中國銀行(3988)升 0.49%；交通銀行(3328)升 0.58%；招商銀行(3968)升 0.5%；中信銀行(988)升 0.4%；民生銀行(1988)升 1.12%。
- 中資鋼鐵股繼續上揚：馬鞍山鋼鐵(323)升 4.92%，鞍鋼(347)升 2.22%，首長國際(697)升 1.56%。
- 香港品牌零售股上漲，受益於內地消費者購買力：六福集團(590)續升，大漲 11.87%；周生生(116)升 7.48%；東方表行(398)升 7.66%；英皇鐘錶珠寶(887)升 7.84%

行業短評 (詳見頁四)

- 稀土行業「十二五」規劃最快 9 月出臺

股票推薦

中海油 (883.HK)		
股價	HK\$ 12.86	油價急升，並突破每桶 79 美元，或可帶動公司短期股價表現。建議增持。
目標價	HK\$ 14.00	
止蝕位	HK\$ 12.30	
建議	增持	
中國遠洋 (1919.HK)		
股價	HK\$ 8.49	波羅的海指數連升 5 日，料反彈持續。加上公司上周發盈喜，預料上半年將扭虧為盈，並錄得純利，主要受惠期內國際航運市場出現恢復性增長，實現運輸收入大幅上升。建議增持。
目標價	HK\$ 9.50	
止蝕位	HK\$ 7.70	
建議	增持	

技術分析推介



中國鐵鈦 (893 ; \$2.77)

走勢

陽燭，突破降軌及平均線阻力，向好。技術指標 RSI 上破中軸，有進一步向好趨勢。技術指標 MACD 線上破訊號線，差離柱線由負變正，惟交叉在 0 以下，買入訊號相對較弱。

策略

現價入，博其可升破 3.00 元阻力區，目標 3.50 元，下破 2.45 元止蝕。



山水水泥 (691 ; \$3.77)

走勢

陽燭，向上突破下降軌，向好。RSI 升破 50，向好。技術指標 MACD 線上破訊號線，向好。DMI 中的+DI 上破-DI 且差距擴大，同時 ADX 尾隨向上，向好。

策略

現價入，目標 4.4 元，下破 3.2 元止蝕。

行業短評

稀土行業「十二五」規劃最快9月出臺

據內地傳媒報導,稀土行業的「十二五」規劃的正稿已開始制定,最快有望在9月出臺。屆時,稀土行業准入條件、稀土工業污染物排放標準、行業整合辦法、出口配額和資源稅等內容都會納入其中。此外,稀土新材料深加工行業還將會列入扶持行列,受到資金和立項上的支持。

由於稀土資源的戰略性地位,相關行業政策的制定和出臺政策備受市場關注。有色金屬工業協會有關人士透露,稀土行業的「十二五」規劃已開始制定,相關政策的具體內容均會在規劃中得到正式體現。

報導稱,此前由工信部牽頭制定的《稀土工業發展的專項規劃(2009-2015)》曾提出「冶煉分離企業由100家減為20家」、「2009年至2015年,國家將不再批准新稀土礦探礦權」等目標。而目前正在制定中的「十二五」規劃將用其作為制定基礎。但規劃也將對相關條款作出更具切合實際,具備更大可執行性的修改。不過,行業進一步整合、集中度加強的趨勢不會改變,稀土業內重點企業、以及有望成為區域內稀土資源整合方的企業將確定受益。

中國稀土(769) 主要從事產銷稀土產品,內地落實規劃稀土行業或將令市場對其產生憧憬。

期指及技術分析

美國企業業績好壞參半,但聯儲局主席承認就業市場疲弱,經濟前景異常不明朗,令美股下滑,道指報跌 109 點,亞太區股市繼續呈個別發展,港股表現牛皮先跌後彈升,週四期指早市以 20445 低開 90 點,早市主要反復於 20400 至 20500 間,最低報 20376,午後受內地股市上升刺激,走勢轉強,指數逐步走高至 20622,尾市有回吐出現,最後以 20586 收市,升 51 點,低水 4 點,成交六萬四千張。現貨成交 543 億。受到經濟前景極為不明朗影響下,美股再度轉弱,而港股表現一方面受到週邊影響,另一方面又有內地市場表現的支持,一消一長下大市著實欠缺方向,在成交偏低下窄幅波動,期指在午後出現挾倉,指數輕破 100 天線,能否在較高水準企穩仍然有待發展,現時技術指標利好,不過內地否認放寬調控手段,這將對市場有一定負面影響,預料大市將於 20200 至 20800 水準上落,週末前短線宜以順勢為主,仍可候高造短線淡倉。國期早市以 11670 低開 58 點,其後於 11600 至 11700 間牛皮上落,最低報 11616,午後反復向好,尾市最高升至 11779,最後以 11774 高收,升 46 點,成交近三萬張。內地股市偏穩造好,支援國期穩步上揚,指數已迫近 100 天線,技術指標利好,惟成交偏低,即市走勢容易出現快速波動,現時短期支持為 11500,下一級阻力為 12000 關口,上試高位後要視乎內地股市能否配合,否則可能會出現回吐,故此,週末前即市短線宜順勢買賣為主,或待試高後作淡倉準備。(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	1.07	7.0%
農業銀行 (1288)	16/7/2010	3.2	9.4	813.2	3.30	3.1%
中國智慧交通 (1900)	15/7/2010	3.49	17	8.27	3.49	0.0%
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	1.59	32.5%
齊合天地 (976)	12/7/2010	2.43	未提供	6.08	2.45	0.8%
國泰君安 (1788)	8/7/2010	4.3	23.5	17.63	4.26	-0.9%
華耐控股 (1020)	7/7/2010	0.76	13.06	2.97	0.68	-10.5%
超威動力 (951)	7/7/2010	2.18	未提供	4.75	2.19	0.5%
創生控股 (325)	6/29/2010	3.52	22	7.49	3.49	-0.9%

*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(%)
恒盛地產(845)	摩根大通	16/07/2010	1,769	減	6.01	5.98
中國建材(3323)	摩根大通	16/07/2010	780	減	26.03	25.97
霸王集團(1338)	富達國際	19/07/2010	13,142	減	5.19	4.73
蒙牛乳業(2319)	瑞銀	19/07/2010	1,647	增	8.98	9.08
農業銀行(1288)	摩根士丹利	19/07/2010	105,033	增	15.28	16.31

經濟要聞與公司消息

1. 據《新華社》報導,國家主席胡錦濤表示,中國經濟繼續朝著宏觀調控的預期方向發展,要繼續實施積極的財政政策和適度寬鬆的貨幣政策,同時加強注意把握好政策調控力度和節奏,推進解決深層次矛盾和問題。
2. 中國商務部長陳德銘 7 月 21 日表示,中國在全球金融危機期間引入的刺激內需政策不會退出,將逐步建立常規、持久的國內消費市場。陳德銘表示,中國下半年宏觀經濟政策依然以穩定為主,政府將保持積極的財政政策和適度寬鬆的貨幣政策,刺激國內消費的措施不是暫時性的。陳德銘指出,近些年來中國國內消費以每年 17%-18% 的速度增長,超過 GDP 增速。預計中國國內消費市場的規模將在 2015 年超過日本,並在 2020 年取代美國,成為全球最大的消費市場。
3. 在 7 月 22 舉行的《2010 年世界投資報告》發佈會上,聯合國貿發組織投資和企業司司長詹曉甯透露,2009 年多數國家出臺的有關外商投資政策中,限制性的措施達到 30%。這意味著全球的投资保護主義在一定意義上上升。為此中國企業走出去需要尋找新的出路。詹曉甯建議中國企業採取集群走出去的方式,將整個產業鏈轉移到國外,同時國家應該加緊和各個國家進行雙邊投資談判,儘量保護中國企業的海外投資利益。企業也可以採取在自由貿易區投資的方式,曲線進入貿易區國家進行投資。
4. 國家開發銀行新聞稿指出,董事長陳元發表署名文章透露,截至 2010 年 6 月底,國開行外匯貸款餘額達到 1142 億美元,成為中國最大的對外投融資合作銀行。6 月底國開行資產餘額達 4.78 萬億元,超過世行和亞行的資產之和。該行不良貸款率為 0.79%,連續 5 年保持在 1% 以內,累計本息回收率 99.61%。陳元認為,當前世界經濟金融格局面臨深刻調整,這對中國金融機構和企業「走出去」提供了難得機遇。應要抓住這一機遇,通過加大「走出去」的力度,加快金融國際化的步伐,發揮金融先行作用。
5. 據《新華社》報導,國務院總理溫家寶表示,無論是解決長期存在的體制性、結構性問題,還是解決經濟運行中突出的緊迫性問題,都要在保持經濟平穩較快發展的前提下進行。他表示,要堅持擴大內需特別是消費需求,落實和完善擴大消費的政策措施,加快建立消費可持續增長的體制機制。
6. 美國國際集團(AIG)旗下亞洲保險業務友邦保險(AIA),是下半年本港新股市場的重頭戲,市傳上海政府基金、新加坡淡馬錫等機構投資者均有意入股;另外作為中央投資旗艦的中信集團,亦擬於明年底前來港整體上市。
7. 國美(493)繼月初與海爾簽署了為期 3 年、合共 500 億元(人民幣,下同)的銷售合約後,昨日再宣佈與夏普(Sharp)簽訂 60 億元液晶電視銷售協定。
8. 南車時代電氣(3898)發盈喜,料截至今年六月底止未經審核中期溢利將錄得可觀增長,主要受惠內地鐵路車輛行業年內快速發展。

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
1288	農業銀行	74,339,000	243,650,100	9.09%
606	中國糧油控股	26,811,000	237,476,700	8.86%
3988	中國銀行	48,369,000	197,854,500	7.38%
688	中國海外發展	5,892,000	97,994,480	3.65%
2823	安碩 A50 中國*	6,732,700	84,851,260	3.16%
939	建設銀行	12,928,000	83,747,950	3.12%
2319	蒙牛乳業	2,891,000	71,451,400	2.66%
347	鞍鋼股份	6,084,000	71,449,520	2.66%
2628	中國人壽	1,911,000	64,921,450	2.42%
5	滙豐控股	717,600	54,088,620	2.02%

總數錄得賣空交易之證券數目 : 270
 總錄得賣空交易之指定證券數目 : 270
 賣空交易成交股數 : 336,129,000
 賣空交易成交金額 : 港幣 2,681,191,828
 2010/07/22

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