

2010年8月26日

香港股市

股票指數	收市	升跌	+/-%
恒生指數	20635	-24	-0.11
金融指數	30787	19	0.06
公用事業指數	40924	-60	-0.15
地產指數	26945	133	0.50
工商指數	11238	-57	-0.51
國企指數	11496	-77	-0.67
紅籌指數	3954	-18	-0.44
創業板指數	749	-11	-1.40
總成交(億元)	580	25	4.56
期貨指數	最高/最低	收市	升/跌
恒生(即月)	20643 / 20460	20631	55


大市展望

● 美股先跌後回穩，在尾段有買盤趁低吸納。人行昨日公佈的外匯占款資料顯示，7月份外匯占款增長 1709 億。資料顯示當前資本流入仍然偏弱，減弱了央行上調存款準備金率的可能性。工商銀行和中國銀行今天公佈業績，或對銀行股帶來一定影響。港股昨天在美股和 A 股下跌的陰影下表現相對比較強勁，對後市有利。預期今日港股將有小幅反彈，阻力位元在 50 天線 20737 點。

港股行情回顧

- 美國房屋資料遠遜預期，拖累美股週二急跌。港股週三低開 55 點，內地股市震盪大幅下跌 2%，惟港股早前下跌，已先行反映週邊股市的弱勢，尾市在本港地產股回穩支持下，令恒指跌幅收窄。恒指收報 20,634.98，跌 0.11% 或 23.73 點，國企指數收 11,495.79，跌 0.67% 或 77.46 點，成交額 580.49 億元
- 金融股先跌後回升：匯控(5)升 0.59%，渣打(2888)升 0.59%；中銀香港(2388)升 0.74%，東亞(23)升 0.83%。
- 受惠長實主席李嘉誠再度增持長實(1)，本港地產股普遍靠穩：長實(1)升 0.77%；新地(16)升 0.45%；恒地(12)跌 0.42%；新世界發展(17)升 0.62%；嘉裏建設(683)升 0.78%；恒隆地產(101)升 1.6%；信和置業(83)升 0.74%。
- 發改委官員稱中國將推進房產稅改革內房股，內房股個別發展：中海外發展(688)升 0.88%；華潤置地(1109)跌 2.67%；恒大地產(3333)跌 3.91%；龍湖地產(960)升 1.18%；富力地產(2777)跌 2.21%；遠洋地產(3377)跌 0.37%；雅居樂(3383)跌 4.5%；合景泰富(1813)跌 0.36%。
- 兩家內房企業公佈的業績均符合預期，惟股價表現回然不同。世茂房產(813)跌 6.55%；SOHO 中國(410)升 1.67%。
- 全球避險意識升溫，資金持續流入派息穩定的房產信託基金，其中領匯(823)升 1.15%；再創歷史新高。
- 361 國際(1361)升 3.79%，公司 6 月底止全年營業額升 25.7% 至 43.3 億元人民幣，純利升 45% 至 9.2 億元，每股盈利 44.5 分。
- 兩家近期受產品質檢影響的公司強弱互見。瑞年國際(2010)升 1.62%，遭 GIC 全數減持後第 2 日回穩；霸王國際(1338)跌 7.57%，市場憂慮二惡烷事件影響其下半年銷售。

行業短評 (詳見頁四)

- 國務院支持煤企兼并重組

股票推薦

佐丹奴 (709.HK)		
股價	HK \$4.02	公司昨日收市後公佈業績遠超市場預期。期內盈利 2.02 億元，同比大升 3.2 倍，每股基本及攤薄盈利同為 13.5 仙，派中期息 4.5 仙，及特別股息 4 仙。估值有上調空間，建議買入。
目標價	HK \$4.80	
止蝕位	HK \$3.80	
建議	買入	
中國玉米油 (1006.HK)		
股價	HK \$5.59	公司公佈的業績遜市場預期。期內營業額 6.29 億元，按年上升 22.68%，惟僅錄得純利 4443.3 萬元人民幣，按年倒退 17.16%。建議減持。
目標價	HK \$4.80	
止蝕位	-	
建議	減持	

技術分析推介



中國動向 (3818;\$4.16)

走勢

大陰燭下破雙底，10 天線下破 20 天線，向淡。RSI 長期處於 50 以下，並持續向下，有進一步向淡之勢。MACD 線在 0 以下跌破訊號線，出現雙熊沽空訊號。DMI 中的 -DI 與 +DI 的差距持續擴大，向淡。

策略

即市支持 4.0 元，一旦失守，將下試 3.45 元。



西王糖業 (2088 ; \$2.21)

走勢

陰燭，下破上升軌道，向淡。技術指標 RSI 跌破 50，向淡。MACD 線跌破信號線，向淡。DMI 中的+DI 下破 -DI，向淡。

策略

料會跌回月初 2.05 左右水準。

行業短評

國務院支持煤企兼併重組

國務院總理溫家寶主持召開國務院常務會議，研究部署推進煤礦企業兼併重組。會議指出，煤炭是中國的主要能源，煤炭工業健康發展關係國家能源安全和經濟安全。改革開放以來，中國煤炭工業發展取得顯著成就，但產業集中度低、資源浪費和環境污染嚴重、勘查開發秩序混亂、生產安全事故多發等問題仍然突出。必須按照安全、節約、清潔和可持續發展的原則，堅持政府引導與市場機制相結合，充分調動各方面積極性，推進煤礦企業兼併重組，淘汰落後產能，優化產業結構，提高煤炭生產集約化程度、安全生產和科技水準，有序開發利用煤炭資源，推動現代煤炭產業發展。

會議強調，要積極探索煤礦企業兼併重組的有效方式，支援符合條件的國有和民營煤礦企業成為兼併重組主體，鼓勵各種所有制煤礦企業和電力、冶金、化工等行業企業以產權為紐帶、以股份制為主要形式參與兼併重組。

期指及技術分析

美國的二手樓銷售資料出乎意料大減三成，是歷來最大跌幅，加深市場對經濟復蘇的疑慮，市場氣氛轉弱下美股急挫，道指急跌 133 點，亞太區股市全面下跌，港股持續向下試底，不過，於上一天港股已經回落，相對上氣氛較為冷靜，週三期指早市以 20580 輕微高開 4 點，早市走勢牛皮，主要於 20500 至 20600 間上落，午後走勢明顯轉為飄忽，期指低開下滑至 20460 全日低位後反彈，尾市更高見 20643 全日高位，最後以 20631 收市，報升 55 點，低水 4 點，成交八萬多張，已見轉倉活動增加。現貨成交 580 億。週邊持續偏軟，在資料利淡下市場信心不足，而港股在失守 20800 水準後亦如預期般持續下試，以週邊及本地市場氣氛估計，後市有可能下試至二萬點關口，而技術指標利淡及進入超賣區，現貨月期指亦接近結算時候，料於消化利淡的消息及資料後，大市可望展開反彈浪，現時即市走勢反復無常，短線宜候低吸納。國期早市以 11509 低開 15 點，狹高至 11567 全日高位後回落，中段牛皮于 11500 水準，受到內地股市持續下跌影響，午後國期一度下滑至 11408 全日低位，其後走勢轉穩重上 11500 水準，最後以 11493 收市，跌 31 點，成交五萬二千張，下月期成交二萬四千張。週邊市況偏淡，加上內地股市亦造淡，令國企類股份有沽壓，不過壓力未算嚴重，至少未有借勢推低指數，現時技術指標利淡接近超賣區，料短期可能出現反彈，故此，短線可候低吸納。(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	1.60	17.8	2.67	1.74	8.7%
西部水泥 (2233)	23/8/2010	1.69	6.9	69.6	2.06	21.9%
星謙化工 (640)	12/8/2010	0.6	7.3	0.75	1.00	66.7%
敏達控股 (936)	19/7/2010	1	7	0.5	1.11	11.0%
農業銀行 (1288)	16/7/2010	3.2	9.4	813.2	3.42	6.9%
中國智慧交通 (1900)	15/7/2010	3.49	17	8.27	3.60	3.2%
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	1.65	37.5%
齊合天地 (976)	2010-12-7	2.43	未提供	6.08	2.89	18.9%
國泰君安 (1788)	2010-8-7	4.3	23.5	17.63	3.72	-13.5%

*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(%)
勝獅貨櫃(716)	富達	23/08/2010	16,262	增	6.72	7.40
江西銅(358)	摩根大通	20/08/2010	132	減	11.01	10.99
廣州藥業(874)	Investco H.K.	20/08/2010	642	減	9.24	8.95
京客隆(814)	摩根大通	20/08/2010	73	增	17.97	18.01
大唐發電(991)	貝克萊	19/08/2010	624	增	8.64	8.67

經濟要聞與公司消息

1. 發改委公佈《促進中部地區崛起規劃實施意見》，要求中部六省在12月底前完成《規劃》實施具體工作方案，開展重點領域專項規劃編制工作。同時，國務院各相關部門要制定落實《規劃》的具體意見，在12月底前報發改委備案。發改委同日公佈的《關於促進中部地區城市群發展的指導意見的通知》明確提出了中部地區武漢城市圈、中原城市群、長株潭城市群、皖江城市帶、環鄱陽湖城市群和太原城市圈六大城市群一體化的任務目標和實施綱領，支援城市群在重大改革領域先行先試。
2. 國務院總理溫家寶主持召開國務院常務會議，研究部署推進煤礦企業兼併重組。
3. 中國人壽（2628）發佈2010年中期業績。截至2010年6月30日，中國人壽總資產為13203.54億元，較2009年底增長7.7%，內含價值2784.4億元。上半年，中國人壽實現營業收入2166.6億元，同比增長9.2%；歸屬於公司股東的淨利潤為180.34億元，同比增長7.4%；每股收益為0.64元。
4. 中國電信（728）發佈截至6月底的半年業績，若不計入一次性初裝費收入的攤銷額，上半年淨利潤為88.1億元，同比增長4.7%。董事長王曉初稱，移動業務發展較預期理想，又宣佈加大今明兩年資本開支150億元，提高固網質素，應付「三網融合」挑戰。由於行業競爭加劇，中電信在上半年的移動業務每用戶平均收入（ARPU），從去年同期的59.5元下降至58.1元。對此，王曉初表示，數位顯示每分鐘的資費有所下降，但是總體的ARPU還是保持穩定。他也透露，上半年3G用戶的ARPU為110元，客戶群包括了手機用戶以及上網卡。至於市場關注的3G資費會否減價，王曉初表示，要看市場情況來定，也要看投資人消費者，以及包括廠商等利益相關者的意向。
5. 中遠控股（1919）與中海集運（2866）受惠於航運業復蘇，上半年業績齊扭虧為盈，貨運量及收入顯著回升，其中以歐洲及地中海航線的收入升幅至勁，兩股都不派息。中集指7、8月勢頭得以保持，但第四季存在不確定性。中遠截至6月底止中期純利34.46億元人民幣，每股盈利33.73分；但中遠因遠期運費協議錄得公允值虧損1.1億元，另有虧損合同撥備3.7億元。期內中遠的集裝箱運輸收入升78%，至209億元；亞歐至地中海線及太平洋線分別升144%及88%。幹散貨船收入升51%，至168億元。中海集運中期賺11.7億元，每股盈利0.1元。期內歐洲及地中海航線收入漲兩倍，至53億元，太平洋線收入亦增72%至54億元。公司指出，7、8月各航線貨量上升的趨勢不變，但由於閒置運力釋放及新增運力交付，載運率及運價有壓力，歐美經濟不明朗也增添第四季行業的不確定性。
6. 國際銅價上半年在全球經濟好轉、美元弱勢及通脹預期升溫等因素影響而大升75.9%，帶動江西銅業（358）中期純利升73.08%，至21.99億元人民幣，每股盈利73分，不派息。江銅初步估算，若第三季產品銷售價格與上半年相比不出現大幅下跌，按中國會計準則計算，今年首三季累計盈利可望按年增長50%以上，意味至少賺26.4億元。單計次季，純利按季大升115%至15.02億元，按年則升34.23%。
7. 中糧控股（606）公佈，中期純利13.24億元，按年升28.34%，優於預期，每股盈利34.3仙，中期息減1.49%至6.6仙。執行董事兼副總經理呂軍指，母公司正就向中糧注入資產進行研究，亦不排除與姊妹公司互換資產的可能。他指原材料價格升對公司影響不大。中糧上半年總收入226.87億元，升15.65%。大摩預測，中糧半年純利約12.43億元。中糧上半年整體毛利率升6個百分點至14.6%。按收入計，油籽仍是主要收入來源，占總收入56.42%，上升8.16%；生化占約21.95%，按年升55.67%。

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
700	騰訊控股	3,460,600	477,016,832	10.56%
941	中國移動	3,004,500	239,571,424	5.30%
388	香港交易所	1,733,000	211,622,192	4.69%
688	中國海外發展	10,860,000	173,525,600	3.84%
5	滙豐控股	2,013,200	152,950,224	3.39%
2823	安碩 A50 中國*	12,288,200	147,527,296	3.27%
2600	中國鋁業	22,804,000	139,076,736	3.08%
939	建設銀行	21,264,000	136,685,280	3.03%
494	利豐	2,866,000	108,072,496	2.39%
813	世茂房地產	7,583,500	95,949,240	2.12%

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 : 395,480,100
 賣空交易成交金額 : 港幣 4,516,196,608
 2010/08/25

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