

**香港股市**

股票指數	收市	升跌	+/-%
恒生指數	20815	226	1.10
金融指數	31486	350	1.12
公用事業指數	40999	44	0.11
地產指數	27185	301	1.12
工商指數	11149	132	1.20
國企指數	11916	161	1.37
紅籌指數	4012	42	1.05
創業板指數	785	10	1.31
總成交(億元)	699	156	28.78
期貨指數	最高/最低	收市	升/跌
恒生(即月)	20918 / 20720	20918	332



2010年7月26日

**大市展望**

● 歐洲銀行壓力測試理想，有利重磅藍籌股滙豐上升。A股連漲多天，氣氛變得樂觀，成為港股保持上升動力另一原因。憧憬週三賣地理想，香港地產股有望繼續上升。預料港股今天有望升破 21000 點，並穩守這個水準。

**港股行情回顧**

- 歐美股市上週四急升，因美國企業業績理想及歐羅區 PMI 創 3 個月新高。內地股市連續第 5 日造好，利好市場氣氛，令港股上週五全日均在 20700-20800 點水準上落。恒指收報 20,815.33，升 1.1% 或 225.63 點，國企指數收 11,915.58，升 1.37% 或 160.89 點，成交額 698.87 億元。
- 憧憬週三山頂賣地成績理想，本地地產股全線造好。長實(1)升 1.14%；新地(16)升 0.98%；恒地(12)升 3.29%；新世界發展(17)升 3.66%；嘉裏建設(683)升 3.02%；恒隆地產(101)升 1.69%；信和置業(83)升 0.68%。
- 上半年全國原煤產量增長 20.1%，加上煤炭行業首 5 個月實現利潤增長 81%，帶動煤炭股全線上揚。中國神華(1088)升 3.52%，中煤能源(1898)升 3.49%，兗州煤業(1171)升 2.19%，恒鼎實業(1393)升 1.55%。
- 建材水泥股：海螺水泥(914)升 2.3%；中國建材(3323)升 7.1%；中國中材(1893)跌 0.35%；亞洲水泥(中國)(743)升 1.91%；山水水泥(691)升 3.45%；金隅(2009)升 2.29%；台泥國際(1136)升 1.89%。
- 鋼鐵股高位出現回吐。馬鞍山鋼鐵(323)跌 1.73%，鞍鋼(347)跌 1.67%，首長國際(697)跌 3.85%。
- 光大控股(165)升 2.89%；公司持有的光大銀行將於下月啓動 A 股上市計畫，集資約 200 億人民幣。
- 惠理集團(806)升 5.62%；公司宣佈截至今年 6 月 30 日底止，未經審核管理資產總值約 57 億美元，相對 5 月增加 2 億美元。
- 創維數碼(751)升 5.94%，公司公佈 6 月份中國彩電事業部的平板電視機銷售量，按年增加 23%。
- 獲多間大型金融機構及基金增持，農業銀行(1288)收報 3.48，創上市新高，升 5.46%。

**行業短評 (詳見頁四)**

- 7 家歐洲銀行未通過壓力測試

**股票推薦**

滙豐銀行 (5.HK)		
股價	HK\$ 77.30	受惠歐洲銀行壓力測試理想，滙豐(5)掃除集資壓力，有機會重回 85 元阻力位。建議增持。
目標價	HK\$ 85.00	
止蝕位	HK\$ 73.00	
建議	增持	
聯邦制藥 (3933.HK)		
股價	HK\$ 11.18	公司發盈喜，預料上半年純利不少於去年同期的 3.5 倍，主要受惠原料藥及製劑產品銷售增長理想。按公司 09 年 6 月底止中期純利 1.34 億元計，今年上半年純利至少 4.7 億，勝市場預期。建議增持。
目標價	HK\$ 12.30	
止蝕位	HK\$ 10.50	
建議	增持	

技術分析推介



中國建材 (3323 ; \$14.48)

走勢

陽燭，向上突破上升通道，向好。MACD 牛差距擴大，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 16.20 元，下破 13.80 元止蝕。



上海實業 (363 ; \$35.6)

#### 走勢

陽燭，向上突破阻力位及平均線阻力，向好。技術指標 MACD 線上破訊號線，且差離柱線由負轉正，向好。DMI 中的+DI 與-DI 差距擴大，同時 ADX 尾隨向上，向好。

#### 策略

現價入，目標 39.2 元，下破 33.8 元止蝕。

## 行業短評

### 7家歐洲銀行未通過壓力測試

歐洲銀行業監管委員會週五表示，在91家接受歐盟壓力測試的銀行中，基於兩個基本假設，有7家銀行的一級資本比率未達到6%的要求。這七家未通過測試的銀行包括一家希臘銀行ATEBank，一家德國銀行Hypo Real Estate和五家西班牙的儲蓄銀行。這五家西班牙銀行分別是：Unnim、Diada、Espiga、Banca Civica和Cajasur。

壓力測試結果的報告中表示，若要令所有這些未達標銀行的一級資本比率達到6%，需要注入資金的總規模將為35億歐元。結果遠勝市場預期。

歐盟的決策者們希望公佈壓力測試結果將緩解投資者對如下兩個方面的擔心程度：一是銀行系統健康狀況，二是為改善銀行狀況納稅人所需承擔的潛在成本。

壓力測試最惡劣的假設情況是：未來18個月歐盟本地生產總值較預期低3個百分點（暗示經濟出現溫和的二次探底），並且國債市場出現新一輪劇烈波動。但是壓力測試模型並沒有明確作出出現主權違約的假設，這反映出一種政治信念，即歐盟，尤其是歐元區成員國無一可能違約。同樣地，壓力測試中包含的“主權風險衝擊”僅要求銀行承擔各自交易帳戶中所持國債造成的損失，而無需承擔到期國債違約損失。

## 期指及技術分析

美多間企業業績較預期更理想，刺激股市急升，道指報升 201 點，亞太區股市全面造好，港股亦順勢挾高阻力，上週五期指早市以 20840 裂口高開 254 點，初段有回吐壓力，指數下滑至 20720 全日低位轉穩，中段反復於 20800 水準，午後氣氛轉強，指數逐步向上，最後以全最高位 20918 收市，急升 332 點，高水 103 點，成交六萬七千張。現貨成交上升報 699 億。受到週邊急升帶動，本港大市乘勢破位直升，指數接近預期目標阻力區頂部，不過全日大部分時間大市氣氛牛皮，技術上，連升多日後指數已上升至保曆加通道頂部，且二萬一千點關口同時是 250 天牛熊線水準，能否在高位企穩或繼續破頂則不表信心，現時技術指標利好，成交上升配合，後市將以偏好為主；而另一方面，歐洲將公佈銀行壓力測試結果，此舉是希望排除市場的憂慮，若出現預期的結果將對市有正面作用，惟來周為現貨月期指結算，轉倉活動將影響市況，所以投資者要密切留意，即市短線宜候高造淡。國期早市以 11970 裂口高開 196 點，走高至 11991 全日高位後回吐，最低見 11870，其轉穩反復於 11900 至 11950 間，尾市再度轉強，最後以 11979 高收，升 205 點，成交增加至三萬八千張。在週邊升勢刺激下，國期順勢突破阻力，加上內地股市配合上升，令走勢偏穩，指數已接近萬二點目標，能否突破在乎內地股市的支持，現時技術指標利好，後市有可能上挑 12200 至 12300 水準，不過，在連升多日後亦不可忽略回吐的壓力正在上升，故此，即市短線宜順勢買賣為主，亦可待試高後作淡倉部署。（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	1.05	5.0%
農業銀行 (1288)	16/7/2010	3.2	9.4	813.2	3.48	8.7%
中國智慧交通 (1900)	15/7/2010	3.49	17	8.27	3.56	2.0%
天山發展 (2118)	15/7/2010	1.4	9.5	3.5	1.42	1.4%
康宏理財 (1019)	13/7/2010	1.2	未提供	1.2	1.56	30.0%
齊合天地 (976)	12/7/2010	2.43	未提供	6.08	2.43	0.0%
國泰君安 (1788)	8/7/2010	4.3	23.5	17.63	4.25	-1.2%
華耐控股 (1020)	7/7/2010	0.76	13.06	2.97	0.71	-6.6%
超威動力 (951)	7/7/2010	2.18	未提供	4.75	2.13	-2.3%
創生控股 (325)	6/29/2010	3.52	22	7.49	3.43	-2.6%

\*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(%)
安徽河螺水泥(914)	Genesis Asset	19/07/2010	1,548	增	7.96	8.14
比亞迪控股(1211)	富達	21/07/2010	780	增	4.97	5.02
霸王集團(1338)	未來基金	19/07/2010	30,388	減	6.33	5.29
中國通訊服務(552)	Matthews Int. Capital	20/07/2010	1,752	增	6.94	7.03
恒鼎實業(1393)	鄧普頓基金	20/07/2010	3,535	減	6.14	5.96

## 經濟要聞與公司消息

- 英國金融服務管理局和歐洲銀行監管委員會上週五發佈歐洲銀行壓力測試結果,九十一家銀行當中,只有七家小型銀行被評為不及格。滙豐控股(005)通過歐盟的銀行壓力測試後發表聲明,表示對測試結果「深表歡迎」,並強調集團完全符合現有監管要求,毋須集資。滙控集團行政總裁紀勤表示,該結論對於建立投資者及市場信心、支持金融穩定,是「合時而重要的」,而有關匯控的測試結果則說明集團實力雄厚,足以應付任何可預想的經濟下挫情況。
- 國資委主任李榮融上週五在北京出席中央企業負責人會議時表示,會加快中央企業重組和調整步伐,今年要把中央企業由現時 125 家減到 100 家以下。他稱,未來會加快培育 30 至 50 家,擁有自主知識產權及知名品牌、較強國際競爭力的大企業,增強國有經濟的影響力。
- 據《上海證券報》,財政部、發改委、央行、中銀監為落實《國務院關於加強地方政府融資平臺公司管理有關問題的通知》,擬聯合出臺清理地方政府融資平臺公司的操作性檔,該文件已向有關部門徵求意見。據該檔的徵求意見稿,今年 6 月 30 日前成立的融資平臺公司將被納入清理,而 7 月 1 日後成立的平臺公司,須足額注入資本金。
- 人民銀行更改上半年房貸增長由負變正。上週五人民銀行有關上半年房地產新增貸款資料顯示「負增長」一事,受到媒體質疑後,人行在其官方網站上昨天低調更正了資料,顯示上半年內地房地產開發貸款仍為正增長,但二季度增速仍較一季度驟減。央行網站已更新的資料,將 23 日公佈的上半年房地產開發新增貸款 1,625 億元更正為 4,423 億元,上半年房地產人民幣新增貸款總額及個人房貸數額未有更改,分別仍為 1.38 萬億元及 9,323 億元。
- 內地媒體報導,目前每天或將有 30 億元人民幣投入到全國鐵路建設中。鐵路投資將在下半年迎來高峰。全年擬投資 8200 億。今年上半年,全國鐵路投資 2,713.7 億元,完成全年計畫投資的 33%。這意味著如果要完成全年 8,235 億的鐵路投資計畫,當局還需完成投資 5,521.3 億元,這是上半年投資額的 2 倍。這也意味著,下半年平均每個月約要投資 920 億元,即平均每天投資 30 億元。有關人士表示,由於鐵路投資對經濟的帶動作用,國家和鐵道部逐年加大相關投資的力度,按照這幾年的規律來看,今年不僅可以完成鐵路投資計畫,實際投資額很可能超過計畫投資額。
- 遼寧大連新港日前發生輸油管爆炸大火,大量原油漏出嚴重污染海洋生態。大連港(2880)表示,事發後,內地有關部門對新港地區進行臨時性航行管制,故集團三個油品泊位被要求停止作業,目前其中二個泊位已恢復作業,第三個泊位亦有望於短期內恢復作業。
- 貝萊德重錘出擊掃貨,據聯交所上週五股權變動資料顯示,貝萊德於 7 月 16 日,斥資達 7.6 億元,增持 6 只股票,包括基建股中交建(1800)、煤炭股中國神華(1088)、金礦股紫金礦業(2899)、鋁材股中國鋁業(2600)、電力股大唐發電(991)及汽車股比亞迪(1211),反映基金公司對後市信心增加。當中以神華涉及的增持金額最多,貝萊德當日掃入達 1393.95 萬股,每股平均價 28.359 元,涉資 3.95 億元,占當日該股總成交金額 7.1 億元逾半,持股量由 6.73%升至 7.14%;其次為比亞迪及中交建,分別涉及金額 1.3 億及 1.1 億元,持股量增至 6.11%及 8.19%。
- 中國南車(1766)與馬來西亞交通部簽訂城際軌道車輛銷售合同,金額約 18.94 億林吉特,折合約 39.78 億人民幣,占 09 年營業收入 8.6%。
- 聯邦制藥(3933)發盈喜,預料上半年純利不少於去年同期的 3.5 倍,主要受惠集團中間體、原料藥及製劑產品銷售增長理想。按公司 09 年 6 月底止中期純利 1.34 億元計,今年上半年純利即至少 4.7 億。

## 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	59,112,000	201,878,400	6.32%
2823	安碩 A50 中國*	11,630,400	149,037,800	4.67%
688	中國海外發展	7,650,000	126,913,200	3.97%
700	騰訊控股	727,800	99,940,520	3.13%
3968	招商銀行	4,426,500	90,363,130	2.83%
12	恒基地產	1,857,000	90,084,350	2.82%
16	新鴻基地產	789,000	89,755,100	2.81%
5	滙豐控股	1,030,800	79,284,540	2.48%
3383	雅居樂地產	7,238,000	72,569,560	2.27%
347	鞍鋼股份	5,696,000	66,827,440	2.09%

總數錄得賣空交易之證券數目 : 291  
 總錄得賣空交易之指定證券數目 : 291  
 賣空交易成交股數 : 338,223,450  
 賣空交易成交金額 : 港幣 3,193,916,480  
 2010/07/23

## 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