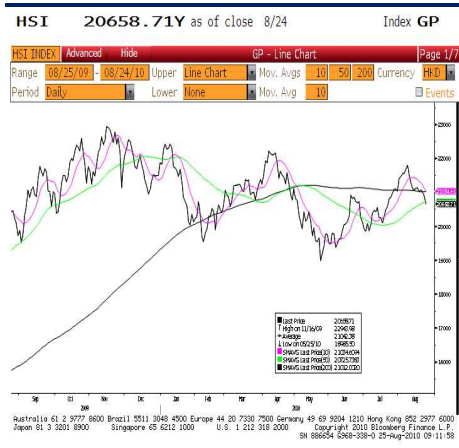


**香港股市**

股票指數	收市	升跌	+/-%
恒生指數	20659	-230	-1.10
金融指數	30768	-294	-0.95
公用事業指數	40984	-521	-1.26
地產指數	26812	-266	-0.98
工商指數	11295	-150	-1.31
國企指數	11573	-97	-0.83
紅籌指數	3972	-12	-0.31
創業板指數	760	-9	-1.13
總成交(億元)	555	91	19.67
期貨指數	最高/最低	收市	升/跌
恒生(即月)	20912 / 20573	20576	-289



2010年8月25日

**大市展望**

- 美股週二急跌。7月成屋銷售下跌27.2%，以年率計跌至383萬間，遠低於預期的465萬間。美國樓市疲弱，拖累道指險守萬點心理關口。歐洲股市全線下跌，歐元區週一公佈的採購經理指數遜預期，再度引起市場對歐洲經濟前景的憂慮。港股方面，今日繼續有多家公司公佈業績，其中包括中石油(857)及中人壽(2628)。港股昨日尾市急跌，相信已反映週邊股市昨日的弱勢，預期今日表現將取決於內地股市，若上證再次上試2680點，或可帶動恒指先跌後回穩，上試20738(50天線)。

**港股行情回顧**

- 全球避險意識升溫，加上美股隔晚下挫，港股全日反復向下跌穿20700，失守50天線(20726)，惟險守100天線(20652)，全日主板成交增加近20%。
- 中移動(941)跌2%，報80.3元。匯控(5)下跌1.6%，報75.9元。兩股為恒指分別帶來39點及52點的跌幅。中鋁(2600)半年業績轉虧為盈，若單計第二季就再度出現虧損，股價跌4.4%，報6.26元。騰訊(700)尾市跌幅急勁，收報141.50元，挫4.5%，為跌幅最大的藍籌股。
- 內銀股普遍走軟，上半年息差收窄的建行(939)，股價軟0.6%收6.43元；週四(26日)公佈業績的工行(1398)及中行(3988)，今日均收低0.7%，分別報5.59元及3.98元；農行(1288)挫1.4%，報3.45元。
- 香港地產股多數下跌，恒地〔12〕、新鴻基〔16〕、長江實業〔1〕及新世界發展〔17〕跌幅在1.0%-2.0%不等。但恒隆〔101〕、信和置業〔83〕各升0.88%、0.15%。恒地〔12〕跌1.04%。
- 電盈(8)折讓約一成配股籌近13億元，收挫近一成至2.59元，穿2.6元的配股價。
- 霸王(1338)公佈派高息後股價仍未能止瀉，失守4元關，收3.7元跌近一成。國美(00493)中期多賺66%並獲大行唱好，股價升3.4%報2.44元。

**行業短評 (詳見頁四)**

- 發改委官員稱我國將推進房產稅改革

**股票推薦**

雨潤食品 (1068.HK)		
股價	HK \$26.25	公司昨日收市後公佈業績遠超市場預期。上半年營業額升49%至86.9億元，純利升55.7%至13.1億元，每股盈利76.2仙，派中期息20仙。上年同期派15仙。建議買入。
目標價	HK \$31.00	
止蝕位	HK \$25.00	
建議	買入	
招金礦業 (1818.HK)		
股價	HK \$18.84	全球經濟前景不明朗，加深市場避險情緒，金價有機會再創新高；加上公司的招遠礦山複產，建議增持。
目標價	HK \$20.00	
止蝕位	HK \$18.00	
建議	增持	

技術分析推介



中國食品 (506;\$5.80)

走勢

兩連陰，今天有機會跌穿上升軌道，向淡。RSI 急速回落，向淡。DMI 有進一步收窄的跡象，向淡。

策略

現價沽，目標價 5.30 元，6.00 元止蝕。



## 中國鋁業 (2600 ; \$6.26)

### 走勢

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

### 策略

即市支持 6.0 元，一旦失守，將下試今年低位 5.66 元。

## 行業短評

### 發改委官員稱我國將推進房產稅改革

國家發展和改革委員會財政金融司司長徐林 24 日說，我國計畫實施一系列稅收體制改革，包括優化增值稅和營業稅稅收制度，擴大增值稅徵收範圍；統籌企業稅費負擔，實施資源稅改革；推進房產稅改革；繼續實施個人所得稅改革。在談到房產稅改革時，徐林說，我國將推進房產稅改革。“這個稅種我們一直在進行研究，它的開徵也可以為地方政府帶來一個穩定的主體稅種。”自 4 月樓市調控新政出臺以來，關於房產稅徵收的預期和探討屢屢觸動市場神經。

徐林是在發改委、商務部、澳大利亞國際發展署聯合主辦的“中澳政府管理專案總結大會暨專案成果國際交流會”上作上述表示的。他說，為了改善產業結構，提高服務業在國民經濟中的比重，我國將進一步優化營業稅和增值稅體制。

## 期指及技術分析

投資者憂慮經濟復蘇緩慢，美股再受壓力，道指先升後回報跌 39 點，成交更為本年新低，亞太區股市除內地股市外普遍偏軟，本港大市則大幅波動，低開先反彈再下跌，週二期指早市以 20724 裂口低開 141 點，隨即出現反彈重上 20900 水準，最高報 20912，午後市況逆轉，期指逐步下滑，尾市更失守 20600 關口，最低報 20573，最後以 20576 低收，跌 289 點，低水 83 點，成交上升報八萬三千張。現貨成交 555 億。週邊繼續偏軟，拖累本港大市大幅低開，令即市出現超賣，亦如預期般下試至 20600 水準，反彈回補裂口後受到歐洲股市弱勢影響再度下滑，指數已進入預期支持區，同時，指數已跌至保羅加通道底部，而技術指標亦已接近超賣區，估計短期將可望組織反彈，不過指數已失守 50 天及 100 天線，所以短期有可能先行下試二萬點關口，故此，即市短線宜候高造淡，或待指數下試後才作吸納。國期早市以 11544 低開 43 點，在低見 11509 全日低位後展開反彈，中段最高升至 11718，午後市況轉弱，指數拾級而下，尾市重返 11550 以下水準，最後以 11524 收市，跌 151 點，成交上升報近五萬張。內地股市先跌後彈升，不過隨著歐洲市況較弱影響下，國期亦出現單日轉向，暫時險守 11500 關口，惟技術指標利淡，上升軌已破壞，短期可能持續試底，除非內地有大好消息支持，否則指數較大機會於 11800 之下浮沉，故此，短線宜順勢買賣為主，待試底後可作吸納部署。(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(%)*
西部水泥 (2233)	23/8/2010	1.69	6.9	69.6	2.09	23.7%
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	1.10	10.0%
農業銀行 (1288)	16/7/2010	3.2	9.4	813.2	3.45	7.8%
中國智慧交通 (1900)	15/7/2010	3.49	17	8.27	3.61	3.4%
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	1.67	39.2%
齊合天地 (976)	2010-12-7	2.43	未提供	6.08	2.97	22.2%
國泰君安 (1788)	2010-8-7	4.3	23.5	17.63	3.79	-11.9%
華耐控股 (1020)	2010-7-7	0.76	13.06	2.97	0.72	-5.3%

\*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	20/08/2010	20,544	增	5.87	6.72
白馬戶外媒體(100)	International Value	19/08/2010	3,500	增	10.49	11.16
滙豐翔龍基金(820)	City of London	19/08/2010	223	增	16.98	17.04
中興(763)	聯博	18/08/2010	1,315	增	4.81	5.07
中國高速(658)	摩根大通	19/08/2010	515	減	9.02	8.98

## 經濟要聞與公司消息

1. 中遠太平洋(1199)昨公佈截至今年6月底止中期純利14.8億元,大幅增長82%,當中包括出售中遠物流49%股權獲利6.6億元,中期連特別股息共派24.8仙。管理層預期,隨著船公司盈利有改善,碼頭費率有上調空間。
2. 自去年9月中國財政部在本港發行人民幣債券以來,市場再無零售人債出臺。消息指出,中央已向3家內地銀行——國家開發銀行、中國銀行(03988)及中國進出口銀行,批出在港人民幣發債額度;其中國開行及中行,已確定發債會同時涵蓋企業及零售部分,進出口銀行則仍在研究。財政部擬再發國債,除上述3家政策及商業銀行外,消息指出,中國財政部亦在籌畫在港再度發行國債,最快可望在今年內落實。
3. 上周內地樓市價、量全線反彈,部分城市的成交量,已恢復至中央出招前相若、甚至更高的水準;而深圳樓市的平均成交價,更突破中央調控前的水準,達每平方米21,368元(人民幣,下同)(見表)的新高。市場人士認為,近期樓市成交量反彈,發展商減價的可能性就變得更小,由於中央的調控措施效力不如預期,接下來的「金九銀十」旺季,內地樓市勢再升溫。
4. 正在停牌的中國平安保險(02318)昨公佈,上半年股東應占利潤96.11億元(人民幣,下同),較按新會計政策調整後去年同期淨利潤增加28.54%,超出市場預期20%以上,主要受惠於財產保險業務扭虧為盈並提供大幅盈利,及銀行業務貢獻大增。平保宣派中期股息每股0.15元人民幣,相當於0.1716港元。
5. 踏入8月下旬,新一輪新股準備開鑼。由華瀚生物制藥(587)分拆的面膜生產商美即國際,已於昨日展開上市前推介。根據保薦人中銀國際的研究報告,料公司截至今年6月底止全年盈利將增長67%至1.14億元,明年將升28%至1.46億元。
6. 中國建材(03323)副總裁崔星太昨表示,上半年有新投產專案未體現最佳效益,故預期下半年毛利率可較上半年更佳。而在總收入中,房地產相關銷售約占兩成。截至今年6月底止,公司水泥平均價格由每噸204元(人民幣,下同),增3.9%至212元。
7. 中央匯金推出的1,875億元人民幣債券系列,首批400億債券昨天招標,獲不俗反應。外電昨引述市場人士指,兩批7年期和2030年到期債券,收益率均低於預期,匯金最終售出540億元債券。

## 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
941	中國移動	5,651,500	458,052,160	13.29%
13	和記黃埔	2,868,000	173,618,544	5.04%
5	滙豐控股	2,126,400	162,867,104	4.73%
2600	中國鋁業	23,846,000	150,287,872	4.36%
494	利豐	3,556,000	135,226,208	3.92%
2628	中國人壽	3,638,000	120,172,952	3.49%
700	騰訊控股	720,100	104,464,168	3.03%
8	電訊盈科	38,464,000	99,997,600	2.90%
16	新鴻基地產	710,000	78,463,296	2.28%
883	中國海洋石油	5,565,000	72,922,560	2.12%

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 : 296,614,000  
 賣空交易成交金額 : 港幣 3,446,226,781  
 2010/08/24

## 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