

香港股市

股票指數	收市	升跌	+/-%
恒生指數	21094	3	0.01
金融指數	32107	6	0.02
公用事業指數	41154	68	0.17
地產指數	27217	97	0.36
工商指數	11263	-13	-0.12
國企指數	11942	-31	-0.26
紅籌指數	4014	-8	-0.20
創業板指數	787	5	0.70
總成交(億元)	563	-62	-9.84
期貨指數	最高/最低	收市	升/跌
恒生(即月)	21121 / 20970	21068	17



2010年7月30日

大市展望

● 美股週四先升後跌。雖然就業資料勝預期，曾帶動美股早段造好，惟市場仍憂慮美國經濟復蘇前景，拖累美股倒跌收市。內地傳媒報導，保險資金 200 億增持 A 股，加上發改委及國務院均表示內地樓市調控已取得初步成效，熱點城市成交已見大幅回落，令上綜強勢持續。市傳保監會或在 8 月公佈保險資金投資新政策，其中包括投資股票占比上限由 10% 調高至 20%，意味將有 4000 億險資等待入市，相信可進一步利好內地股市表現。多家恒指權重股將於下周公佈業績，市場觀望氣氛濃厚，預期恒指今日將在 21,000 水準先行整固。

港股行情回顧

- 期結日，港股接近平開，報 21091.17；國企指數高開 23 點，報 11996.65。A 股全天多數時間在前收盤點位之上窄幅震盪，收盤走高，板塊輪動效應推升大市。港股早盤受週邊下跌影響而受壓，跌至 20970.93 點(250 日線附近)見支撐，此外 A 股全日強勢整理亦支持港股表現，港股低位震盪上揚，收盤勉強收紅微升 2 點，收 21093；國指跌 30 點，收 11942。
- 工商銀行(1398)證實將私有化銀亞洲(349)，市場人士相信與中資銀行壯大本港業務有關，刺激本港中小銀行股連日被炒上；業內人士相信，本港確立在人民幣國際化中的重要地位，加上客戶走出去所需，或觸發中資銀行在港進行並購潮。中銀香港(2388)升 2.02%。大新銀行(2356)升 5.92%；創興銀行(1111)升 4.10%；永亨銀行(302)升 8.32%。
- 中資銀行股普跌：工商銀行(1398)升 1.02%；建設銀行(939)跌 0.3%；中國銀行(3988)跌 0.48%；農業銀行(1288)跌 0.28%；交通銀行(3328)跌 0.46%；中信銀行(988)跌 1.12%；民生銀行(1988)跌 0.82%。
- 香港地產股多數走高，未來土地拍賣反應正面：長實(1)升 0.37%；新地(16)升 0.88%；恒地(12)升 1.04%；嘉裏建設(683)升 0.38%；恒隆地產(101)無升跌。
- ASM 太平洋(522)業績理想勝預期，增加派息，加上宣佈投資逾 4,000 歐元收購西門子旗下公司擴充，最多曾升 13.89%，收報 71.55 港元，仍漲 10.42%。

行業短評 (詳見頁四)

- 保險資金下月投資 A 股上限最高可達 20%

股票推薦

信義玻璃 (868.HK)		公司將於下週一公佈半年業績。公司新產品光伏玻璃生產線已於五月投產，加上出口改善，市場憧憬其業績亮麗。建議增持。
股價	HK\$ 3.48	
目標價	HK\$ 3.90	
止蝕位	HK\$ 3.30	
建議	增持	
中國無線 (2369.HK)		國內 3G 上客量保持快速增長，預計中國無線的 3G 手機銷售量可以創新高。建議增持。
股價	HK\$ 3.19	
目標價	HK\$ 3.70	
止蝕位	HK\$ 2.87	
建議	增持	

技術分析推介



旭光 (67 ; \$2.38)

走勢

陽燭，向上突破阻力位，向好。RSI 持續上升，有進一步向好之勢。MACD 牛差距擴大，且 MACD 在 0 以上突破訊號線，向好。DMI 中的+DI 上破-DI 且差距擴大，ADX 尾隨向上，向好。

策略

現價入，博其上破 4 月份高位 2.75 元，目標價 3.00 元，下破 2.00 元止蝕。



英皇國際(163; \$1.81)

走勢

陽燭，圖形呈杯狀帶柄形態，股價向上突破杯柄阻力，配合成交量大升，向好。RSI 持續上升。MACD 于 0 上方上破訊號線，且差離柱由負轉正，向好。DMI 中的+DI 與-DI 牛差距擴大，且 ADX 尾隨向上，向好。

策略

現價入，目標 2.4 元，下破 1.5 元止蝕。

行業短評

保險資金下月投資 A 股上限最高可達 20%

即將出爐的《保險資金運用管理暫行辦法》是我國保險資金運用的綱領性檔，其中將首次明確險資投資不動產和非上市公司股權和產業基金的比例。

據瞭解，通知將明確，險資投資股票和股票型基金各自最高 10% 的比例可以打通使用，共計 20% 的比例可自主投資股票或者股票型基金。債券型基金和貨幣基金也沒有被險資放棄，這部分投資占比可以達到 5%。這意味著險資權益類投資占比將從 20% 上升至 25%，保險資金運用空間有望得到釋放。

另外，辦法擬定險資可以投資不動產的上限為上年末總資產的 5%；投資未上市公司股權上限和產業基金的上限，合計不得超過上年末總資產的 5%，也可以二選一。

期指及技術分析

美國的經濟資料意外地偏淡，且聯儲局發表褐皮書對經濟評估為悲觀，市場氣氛即轉弱，道指下跌 39 點，亞太區股市呈個別發展，本港大市在高位反復，現貨月期指成功于二萬一千點之上完成結算，週四現貨月期指早市以 21077 高開 26 點，挾高至 21121 全日高位後回落，最低報 20970，其後轉穩牛皮於 21050 至 21100 間，最後以 21068 完成結算；而下月期指以 21084 高開 52 點，初段挾上 21100 後出現回吐，指數低見 20940 全日低位後反彈，中段反復於 21050 至 21100 間，尾市走勢轉強，指數最高報 21173，最後以 21161 收市，報升 129 點，高水 67 點，成交近六萬張。現貨成交減至 563 億。週邊市況偏軟，幸內地股市繼續向好支持，本港大市持續於高位爭持，現貨月期指于二萬一千點的高水準完成結算，正合乎預期，不過成交卻下降，走勢呈消耗性，若短期內不能作破頂之勢，那八月初可能會先行作回調，而現時技術指標利好，指數逐步接近超買區，除非週邊及內地股市同時強烈向好，否則短期回調風險較大，故此，週末前即市短線宜順勢為主，亦可候高造淡。現貨月國期早市以 11990 高開 28 點，在高見 12024 全日高位後回落，最低報 11868，其後轉穩牛皮於 11900 至 11950 間，最後以 11933 完成結算。下月國期早市以 12000 高開 20 點，抽高至 12039 全日高位後回吐，最低回落至 11876，其後轉穩爭持於 11950 至 12000 間，最後以 12007 收市，升 27 點，成交三萬六千張。雖然工行(1398)公佈供股大計，不過市場情緒平靜，消息彷彿似預計之中，反而內地股市造好下，支援國期在高位完成結算，不過成交卻下降，指數反復於 250 天牛皮熊線之下，似乎未有準備作破頂之舉，而技術指標利好，料 12100 至 12200 水準有強大獲利回吐壓力，要成功突破此區相信較為吃力，故此，週末前即市短線宜候高造淡為主，短期支持為 11800 水準。(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	1.39	39.0%
農業銀行 (1288)	16/7/2010	3.2	9.4	813.2	3.57	11.6%
中國智慧交通 (1900)	15/7/2010	3.49	17	8.27	3.90	11.7%
天山發展 (2118)	15/7/2010	1.4	9.5	3.5	1.46	4.3%
康宏理財 (1019)	13/7/2010	1.2	未提供	1.2	1.70	41.7%
齊合天地 (976)	12/7/2010	2.43	未提供	6.08	2.49	2.5%
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	0.74	-2.6%
超威動力 (951)	7/7/2010	2.18	未提供	4.75	2.12	-2.8%
創生控股 (325)	6/29/2010	3.52	22	7.49	3.54	0.6%

*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(%)
李寧(2331)	富達國際	27/07/2010	267	減	8.02	7.99
馬鞍山鋼鐵(323)	瑞士銀行	26/07/2010	30	減	5.12	5.09
東風集團(489)	瑞士銀行	23/07/2010	7,700	增	6.82	7.09
恒盛地產(845)	摩根大通	23/07/2010	2,516	減	6.02	5.99
中國建材(3323)	摩根大通	23/07/2010	1,186	增	25.97	26.07

經濟要聞與公司消息

1. 中國今天同意讓國際貨幣基金（IMF）發佈 1 份批評中國貨幣政策的報告，這是 4 年來第 1 次，顯示北京當局自信能夠控制有關人民幣的辯論。北京當局在 1 個多月前決定放寬人民幣浮動的幅度，但 IMF 幕僚報告指控人民幣匯價仍「大幅」遭到低估。IMF 總部設在華盛頓。
2. 人民銀行研究局局長張建華表示，內地經濟下行壓力加大，預計第三季度國內生產總值（GDP）將放緩至 9.8%，貨幣供應量也將逐季放緩，廣義貨幣供應量（M2）將放緩至 18%。他認為，經濟增長放緩部分是主動調控的結果，毋須過分擔憂。
3. 中國社科院 29 日發佈的《2010 年城市發展藍皮書》指出，截至 2009 年，中國內地城鎮人口已達 6.2 億，城鎮化率達到 46.6%，城鎮化規模位居世界第一。藍皮書預計，到 2015 年中國城鎮化水準將達到 52% 左右，2030 年將達 65% 左右。
4. 7 月 29 日，中國鋁業(02600)與力拓集團就成立合資公司，開發並經營位於幾內亞的西芒杜鐵礦項目合資公司簽訂有約束力協定。根據協定，力拓所占西芒杜項目的 95% 的股權將由雙方新成立的合資公司持有，中國鋁業將在未來 2 至 3 年內，向合資公司分期投入總共 13.5 億美元用於項目資本開支，最終獲得合資公司 47% 的股權。
5. 內地經濟進入下行通道，被視為消費引擎之一的車市也迎來降價潮。北京、上海等地車市紛紛出現大規模價格戰。有專家指出，內地車市已出現“拐點”，產能過剩以及去年價格補貼令需求提前釋放，降價不可避免。
6. 中國主權基金中投發佈《2009 年年度報告》，宣佈去年新增全球投資 580 億美元，資本回報率為 12.9%，高於 08 年度的 6.8%。不過，中投在上周首次申報減持摩根士丹利股份，出售大摩 510.5 萬股，套現約 1.39 億美元（約 10.8 億港元），中投在此投資上輸了一半。

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	79,008,000	281,276,500	10.03%
2823	安碩 A50 中國*	15,686,300	201,038,600	7.17%
941	中國移動	2,429,500	191,141,000	6.82%
700	騰訊控股	1,009,400	149,773,000	5.34%
5	滙豐控股	1,403,200	112,736,300	4.02%
939	建設銀行	16,301,000	107,547,400	3.84%
2628	中國人壽	2,280,000	79,362,200	2.83%
3968	招商銀行	3,827,500	78,946,380	2.82%
813	世茂房地產	4,535,000	67,413,880	2.40%
3328	交通銀行	7,538,000	64,689,880	2.31%

總數錄得賣空交易之證券數目 : 289
 總錄得賣空交易之指定證券數目 : 289
 賣空交易成交股數 : 285,507,350
 賣空交易成交金額 : 港幣 2,803,568,174
 2010/07/29

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