

2010年8月23日

香港股市

股票指數	收市	升跌	+/-%
恒生指數	20982	-91	-0.43
金融指數	31199	-259	-0.82
公用事業指數	41061	9	0.02
地產指數	27139	-336	-1.22
工商指數	11528	26	0.23
國企指數	11780	-69	-0.58
紅籌指數	4014	-15	-0.37
創業板指數	778	-5	-0.59
總成交(億元)	561	-56	-9.01
期貨指數	最高/最低	收市	升/跌
恒生(即月)	20970 / 20805	20955	-49


大市展望

● 美股偏軟，市場憂慮美國經濟或再次失去復蘇動力。週邊股市未有明確方向，加上港股正值業績高峰期，市場觀望企業盈利消息，惟已公佈業績的港股盈利理想，估值有上調空間。預期恒指將繼續在 21,000 點水準爭持，伺機上試 250 天線。

港股行情回顧

- 美股上週四下跌因上週申領失業救濟金人數多於預期。港股上週五隨週邊低開 142 點，內地股市反復向下，拖累港股跌幅擴大，尚幸中移動(941)低位獲支援，令恒指跌幅收窄。恒指收報 20,981.82，跌 0.43%或 90.64 點，國企指數收 11,779.67，跌 0.58%或 68.79 點，成交額 560.79 億元。
- 憂慮港府再出招調控香港樓市，本地地產股下跌：長實(1)跌 1.34%；新地(16)跌 1.06%；恒地(12)跌 0.72%；新世界發展(17)跌 1.93%；嘉裏建設(683)跌 0.77%；恒隆地產(101)跌 1.02%；信和置業(83)跌 0.87%。
- 澳門博彩收入於 8 月首 15 日達 79 億澳門元，按年增長 51%，按月亦增 12.5%，多家濠賭股創新高。永利澳門(1128)升 0.99%；澳博控股(880)升 0.68%；銀河娛樂(27)升 6.08%；新濠國際(200)升 2.14%。
- 紙業股普遍上升：晨鳴紙業(1812)升 2.69%；福和集團(923)升 1.89%；群星紙業(3868)升 3.38%；理文造紙(2314)跌 0.69%。
- 中國移動(941)升 1.28%；業績符合預期，低位獲資金吸納。
- 味千拉麵(538)升 12.64%；毛利率按年強勁擴張。
- 錦江酒店(2006)升 5.50%；憧憬母公司再注資。
- 中興通訊(763)升 5.30%，受惠印度已解除國有電信商進口中國電信設備的限制。

行業短評 (詳見頁四)

- 李克強九天內兩提落實樓市調控

股票推薦

中國鐵鈦 (893.HK)		
股價	HK \$2.95	鐵鈦公佈半年業績，純利按年增長 75.1%，與去年下半年同比增長 20.6%，成績理想。今年預測市盈率約為 13 倍，而近期銅價有上升的趨勢，令下半礦價有望提升，利好公司盈利。建議買入，初步目標價為招股價\$3.50。
目標價	HK \$3.50	
止蝕位	HK \$2.80	
建議	買入	
建滔化工 (148.HK)		
股價	HK \$35.30	建滔化工公佈半年業績，銅面板、印刷線路板和化工業務營業額均錄理想升幅，中期純利增長 81%，與去年下半年同比增長 26%，超出市場預期。主席表示今年 5、6 月訂單減少，但 7 月訂單數位全面回升，對下半年盈利展望樂觀。建滔預測市盈率約 8.4 倍，股價吸引，建議增持。
目標價	HK \$42.00	
止蝕位	HK \$34.00	
建議	增持	

技術分析推介



中油燃氣 (603 ; \$0.91)

走勢

陽燭，突破 20 天平均線阻力位，成交倍增，向好。技術指標 RSI 位於 50 之上且持續上升。MACD 線上破訊號線，負差離柱線縮短，向好。DMI 中的-DI 與+DI 間差距擴大，亦是向好。

策略

現價入，目標 1.06 元，下破 0.86 元止蝕。



真明麗 (1868 ; \$5.13)

走勢

股價在\$4.5 急升後在\$5 支持位出現強力支持。技術指標 RSI 持續上升，MACD 牛差距擴大，向好。DMI 中的 -DI 與+DI 間差距擴大，ADX 線尾隨向上，向好。

策略

在\$5 附近買入，初步目標 5.5 元，下破 4.8 元止蝕。

行業短評

李克強九天內兩提落實樓市調控

8月,“史上最嚴厲”樓市調控(新“國十條”)發佈後的第四個月,一些資料表明,近期房地產市場正顯示出一種反彈的跡象。8月13日和8月21日,李克強副總理在兩地重複強調:要繼續落實房地產調控政策,堅決抑制投機炒作行爲。

在9天內兩次講話中,李克強均明確指出“要鞏固調控成果”。國家發改委8月16日表示,從7月份的房價變化看,一線城市房地產市場量跌價滯,房價走勢趨穩,對市場變化反應較爲靈敏的存量房價格出現回落。但近期部分二三線城市新建商品房價格有所上漲,多數城市平穩,部分城市漲幅較大,各地應繼續做好穩定房價工作。

此後一天,北京市宣佈將加強開發商預售款監管,這一措施將變相收緊開發商資金鏈,並且,除北京之外,這一由住房和城鄉建設部主導的計畫將會在全國推行。8月18日,國土資源部召開有關於房地產市場閒置土地的處理意見,曝光全國2815宗閒置土地,這一數字明顯大於此前有媒體透露的1457宗閒置土地的名單。

期指及技術分析

美國資料顯示經濟持續低迷,經濟增長近乎停滯,令市場憂慮前景,促使美股急挫,道指報跌144點,亞太區股市普遍向下,港股表現則較爲冷靜,週五期指早市以20923低開81點,早市反復於20850至20950間,最低報20805,午後市況稍穩,期數最高升至20970,最後以20955收市,跌49點,低水27點,成交近七萬張。現貨成交下降報561億。週邊受資料利淡影響下急速回落,市場擔心經濟出現雙底衰退,帶動環球市況偏軟,港股繼上日下跌後,市況暫時處於偏穩狀態,未有因週邊利淡誘因下借勢質低,不過期指仍失守牛熊線水準,只能險守20800支援,而技術指標仍利淡,下周初可能會進一步下試50天線20675支援,不過一切仍要視乎週邊及內地市況而定,以現時的情況預計,炒賣區可能下移至20650至21050,即市短線宜順勢爲主,或待下試後才作吸納準備。國期早市以11789低開47點,彈上11814全日高位後回軟,其後上落於11700至11800間,午後最低報11692,最後以11769收市,跌67點,成交近三萬張。受到週邊及內地市況走低影響,國企股表現亦偏淡,國期除在開市初段出現較瞬速上落外,其餘時間走勢非常牛皮,成交亦進一步下降,市況以觀望爲主,指數集中於多條平均線中上落,暫時沒甚方向,走勢主要由內地股市主導,而技術指標仍利淡,指數未有借勢質低,明顯是對後市未有一致性主流方向,未平倉合約變化不大,相信來週初仍以反復上落爲主,故此,即市短線仍以順勢買賣爲妙。(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(%)*
星謙化工 (640)	12/8/2010	0.6	7.3	0.75	1.12	86.7%
敏達控股 (936)	19/7/2010	1	7	0.5	1.22	22.0%
農業銀行 (1288)	16/7/2010	3.2	9.4	813.2	3.47	8.4%
中國智慧交通 (1900)	15/7/2010	3.49	17	8.27	3.84	10.0%
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	1.66	38.3%
齊合天地 (976)	12/7/2010	2.43	未提供	6.08	2.98	22.6%
國泰君安 (1788)	8/7/2010	4.3	23.5	17.63	3.86	-10.2%
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	2.56	17.4%

*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(%)
中海化學(3983)	澳洲聯邦銀行	17/08/2010	1,662	減	18.02	17.93
聯邦制藥(3933)	惠理基金	17/08/2010	388	減	8.01	7.98
恒鼎實業(1393)	鄧普頓基金	17/08/2010	1,533	減	5.05	4.98
昆明機床(300)	Hamon Investment	17/08/2010	1,772	增	4.20	5.46
創科實業 (669)	摩根大通	17/08/2010	1,181	增	10.95	11.03

經濟要聞與公司消息

1. 交通銀行首席經濟學家連平表示,居民消費價格指數(CPI)有可能在八月份突破百分之三點三,成爲年內高點,然後隨著物價下拉因素增多,下半年通脹壓力將逐漸減輕。
2. 內地調控房地產數月成效成疑,樓市量跌價不跌。國務院副總理李克強昨天再次強調,要求各地繼續落實好國務院關於房地產調控的政策措施,堅決抑制投機炒作行爲。內地報章報導,最新房貸壓力測試結果顯示,房價若跌五成,一些商業銀行將面臨不良貸款率上升的壓力。
3. 全球銀行市值排名第二的建設銀行(939),今年中期盈利增長 26.8%至 707.41 億元人民幣,與市場預期相符。若扣除首季賺 351.64 億元,按季計算,建行盈利僅微升 1.17%,同屬大行的交通銀行(3328)半年純利升 30%,但次季純利則按季跌 5.2%。不過,息差表現一直是大型國有銀行中最優秀的建行,上半年淨利息收益率較去年同期跌 5 點子至 2.41 厘,雖然與首季 2.39 厘比較,仍然擊闊 2 點子,但卻落後於交行同期的 2.43 厘,與其他三家規模較小已公佈業績的內銀股比較,淨息差及淨利息收益率更敬陪末席。管理層指出,今年以來,其息差狀況已明顯企穩回升。
4. 內地汽車銷售于第二季開始放緩,拖累比亞迪股份(01211)第二季純利較首季急跌 58%至 7.17 億元人民幣,期內集團營業額亦跌 8.5%至 115.9 億元。比亞迪昨公佈上半年業績,6 個月純利達 24.21 億元,較去年同期大增 1 倍。不過,比亞迪於今年 4 月時,已公佈首季純利達 17.04 億元,換言之,第二季的純利僅 7.17 億元,董事會不建議派發中期股息。
5. 中石化(386)上半年受惠原油價格上漲,帶動上游勘探及開採業務溢利急升近三倍,但受煉油業務溢利倒退抵消上述利好因素,截至今年六月底止半年純利增長百分之六點六六,至三百五十四億六千萬元人民幣;業績勝預期,派中期息八分。
6. 中國鐵鈦(893)截至 6 月底中期純利按年升 75%至 2.34 億元(人民幣,下同),每股盈利 11 分,不派中期息。公司毛利率由 43.1% 增至 52.4%。

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	2,629,500	217,317,104	6.70%
3968	招商銀行	10,669,500	213,627,376	6.59%
2823	安碩 A50 中國*	11,738,600	142,640,304	4.40%
5	滙豐控股	1,784,400	138,017,904	4.26%
16	新鴻基地產	1,024,000	113,808,704	3.51%
13	和記黃埔	1,614,000	99,295,248	3.06%
883	中國海洋石油	7,031,000	93,354,440	2.88%
992	聯想集團	19,774,000	90,546,320	2.79%
916	龍源電力	10,621,000	85,880,944	2.65%
494	利豐	2,068,000	78,518,800	2.42%

總數錄得賣空交易之證券數目 : 315
 總錄得賣空交易之指定證券數目 : 315
 賣空交易成交股數 : 294,882,400
 賣空交易成交金額 : 港幣 3,243,134,192
 2010/08/20

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