

莫從顯, Jeffrey Mok  
陳鳳珠, Ellie Chan

jeffrey.mok@sywg.com.hk  
ellie.chan@sywg.com.hk

(852) 2509-8434  
(852) 2509-8431

**主要指數**

<b>道瓊斯</b>	
收報	10152.80
變幅(點)	-145.64
<b>納斯達克</b>	
收報	2217.42
變幅(點)	-36.81

**本地指數**

<b>恆生指數</b>	
收報	20733.49
變幅(點)	-123.12
<b>金融分類</b>	
收報	31347.69
變幅(點)	-252.83
<b>地產分類</b>	
收報	26600.50
變幅(點)	+20.31
<b>公用分類</b>	
收報	40921.19
變幅(點)	+116.13
<b>工商分類</b>	
收報	11166.52
變幅(點)	-71.55

**中國指數**

<b>恆生中國企業指數</b>	
收報	11935.95
變幅(點)	-84.43
<b>恆生香港中資企業指數</b>	
收報	3919.47
變幅(點)	-33.85
<b>恆生中國 H 股金融指數</b>	
收報	16935.04
變幅(點)	-103.31
<b>上海 A 股</b>	
收報	2690.50
變幅(點)	-3.28
<b>上海 B 股</b>	
收報	226.23
變幅(點)	-0.23
<b>深圳 A 股</b>	
收報	1098.49
變幅(點)	+1.99
<b>深圳 B 股</b>	
收報	580.10
變幅(點)	+8.06

**外匯**

美元/港元	7.7790
美元/人民幣	6.8001
美元/日圓	89.68
歐羅/美元	1.2311
英鎊/美元	1.4920

**利率**

香港最優惠利率	5.00%
香港拆息(隔夜)	0.07%
香港拆息(3個月)	0.51%
美國 10 年債券	3.13%
美國聯邦基金	0.25%

資料來源: 彭博

**報告目錄**

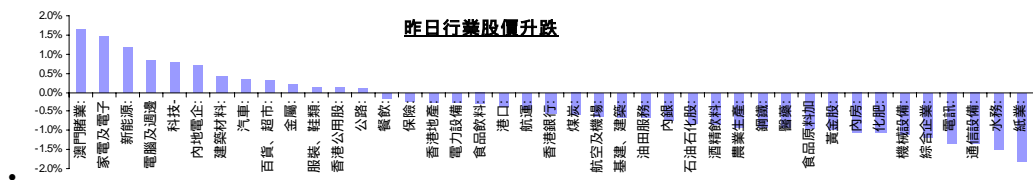
• A/H 溢價對照表(按行業分類)	(第2頁)
• 五大表現最佳/最差 恆生及國企指數成份股 ; 港股ADR表現	(第3頁)
• 本週中國/美國主要經濟數據公佈	(第4頁)

**香港市場摘要**

**港股出現回吐壓力**

- 農行(01288)招股在即, 加上本周末將舉行 G20 峰會, 大市觀望氣氛濃厚。內地 A 股下午倒跌, 港股跌幅加劇, 最多跌 146 點, 全日高低波幅 191 點。恒指收報 20733 點, 跌 123 點, 跌幅為 0.59%, 成交總額縮減至 479.87 億元。國企指收跌 84 點, 收報 11,935, 成交額 478 億元。
- **大市預測:** G20 峰會明日召開, 美國總統奧巴馬表示人民幣匯改提供彈性, 初步影響正面, 唯近日已見人民幣兌美元有所回落, 相信明日峰會上中美雙方角力應不會導致人民幣大幅升值。而美股昨日下午下跌, 相信今日港股或出現回吐壓力, 暫時仍然要留意恆指能否守住 100 天線 20600 點的水平, 估計後市走勢必須待 G20 的討論結果達成後才有啟示。
- **市場焦點:** 英國擬徵收銀行稅, 匯控(00005)被指最受打擊, 昨日股價急挫, 收市報 75.25 元, 跌 1.51%; 而渣打(02888)則跌 1.85%。澳洲新總理吉拉德對資源暴利稅的言論, 對中信泰富(00267)及兗煤(001171)均有正面影響, 兩隻股份分別逆市升 0.66%及 0.93%。傳三網融合方案即將公布, 電訊設備股份個別發展, 中興通訊(00763)跌 3.78%, 不過, 中國無線(002369)及晨訊(02000)股價造好, 升幅不足 1%。內地公布家電以舊換新實施辦法, 措施更明確, 令家電股回升, 海爾(01169)升 3.4%、創維(00751)升 1.82%、TCL 多媒體(01070)及科龍(00921)升幅不足 1%。
- **營運數據:** 莎莎國際(00178)主席郭少明表示, 本財年首季(4-6 月)本港銷售增長 18.6%, 同店銷售升 10.3%, 集團整體銷售升 20.3%, 有信心全年本港銷售增長錄雙位數字。
- **業績公佈:** 億和控股(00838)宣布, 集團預期截至 2010 年 6 月底止 6 個月溢利將較 09 年同期錄得不少於 7 倍增長, 主要歸因於辦公室自動化設備行業的現有客戶的額外訂單促使集團訂單錄得強勁復甦; 09 年辦公室自動化設備行業之現有客戶的額外訂單促使本集團之訂單錄得強勁復甦; 利潤率亦將錄得顯著躍進, 以及淨負債對股本比率持續改善, 因此預期融資費用將減少。大昌集團(00088)公布, 截至 2010 年 3 月底止全年業績, 股東應佔溢利 3.24 億元, 較 09 年同期的 2.44 億元增長 33%, 每股盈利 0.45 元, 擬派末期息每股 2 仙; 期內營業額增 54.5%至 5.65 億元。

**新股消息:** 中資證券經紀行國泰君安國際(01788)今日展開招股, 公司計劃發行 4.1 億股新股, 90%國際配售, 10%公開發售; 招股價介乎 3.88-5.63 元, 集資最多 23.08 億元, 以中位數 4.755 元計算, 集資淨額約 18.46 億元。集資所得款項, 約 40%用於擴充孖展融資業務; 30%用作償還銀行貸款; 10%用作擴充業務; 10%用作直接投資, 餘額則用作一般營運資金。鋼水控流產品製造商華耐控股(01020)今日展開招股, 發行股數為 3.9 億股股份, 包括 3 億股新股及 9000 萬股舊股, 其中 3.51 億股(90%)為國際配售, 3900 萬股(10%)為公開發售, 另有 15%超額配股權。歲寶百貨(00312)同於今日展開招股, 發行股數為 3.75 億股股份, 包括 3.15 億股新股及 6000 萬股舊股, 其中 3.375 億股(90%)為國際配售, 3750 萬股(10%)為公開發售, 另有 15%超額配股權。



資料來源: 彭博、申萬研究

**美國市場摘要**

**美國股市反覆下滑**

美股顯著下跌, 雖然經濟數據較預期好, 但因零售商對前景預測較預期遜色, 加上投資者憂慮華府推動的金融業改革會令銀行股大受壓力, 股市下滑, 三大指數跌超過 1%, 其中標準普爾 500 指數更連跌四日, 為七周來最長跌市。道瓊斯工業平均指數收市報 10152.8 點, 跌 145.64 點, 跌幅達 1.41%。納斯達克指數收市報 2217.42 點, 跌 36.81 點, 跌幅為 1.63%。標準普爾 500 指數收市報 1073.69 點, 跌 18.35 點, 跌約 1.68%。

**美國 5 月份耐用用品訂單下跌 但跌幅少於預期**

**主要科網股下跌; 主要金融股下跌**

**商品市場摘要**

**美國原油反覆上升**

受美國新申領失業金人數回落及美元兌歐元下跌等利好因素支持, 國際期油價格反覆上升。紐約 8 月份期油每桶收報 76.51 美元, 升 16 美仙; 於亞洲電子交易時段現報 76.36 美元, 跌 15 美仙。倫敦 8 月份布蘭特期油每桶收報 76.47 美元, 升 20 美仙。美股下跌, 帶動黃金避險需求, 令金價高收 1%。紐約 8 月份期金每安士收報 1245.9 美元, 升 11.1 美元。

A/H 溢價對照表(按行業分類)							兌換率: 港幣/人民幣 0.8755			
行業	公司	H 股代號	A 股代號	H:A 股流通股數比例	H 股價格(港幣)	H 股單日價格變動	A 股價格(人民幣)	A 股單日價格變動	A/H 股溢價	
石油石化	中國石油天然氣	(857)	(601857)	1:0.19	9.00	-1.1%	10.76	-0.1%	26.9%	
石油石化	中國石化	(386)	(600028)	1:4.17	6.48	-0.6%	8.37	-0.6%	32.3%	
油田服務	中海油田服務	(2883)	(601808)	1:0.33	9.59	-0.8%	12.19	-0.6%	31.2%	
煤礦	兗州煤業	(1171)	(600188)	1:0.18	17.34	0.9%	18.30	-0.3%	17.2%	
煤礦	中國中煤能源	(1898)	(601898)	1:0.37	11.38	-0.7%	9.21	-0.2%	-8.0%	
煤礦	中國神華能源	(1088)	(601088)	1:0.53	31.50	-1.4%	23.56	0.2%	-16.9%	
電力企業	華電國際	(1071)	(600027)	1:3.21	1.92	0.5%	3.90	0.0%	57.0%	
電力企業	大唐國際發電	(991)	(601991)	1:2.55	3.37	-0.9%	7.08	-0.6%	58.4%	
電力企業	華能國際	(902)	(600011)	1:0.94	4.53	0.7%	6.02	0.3%	34.2%	
電力設備	上海電氣	(2727)	(601727)	1:0.72	3.58	-1.1%	7.37	0.3%	57.5%	
電力設備	東方電氣	(1072)	(600875)	1:1.4	24.90	-1.6%	46.67	0.6%	53.4%	
鋼鐵	重慶鋼鐵	(1053)	(601005)	1:2.22	1.97	0.5%	4.10	-1.0%	58.0%	
鋼鐵	馬鋼股份	(323)	(600808)	1:3.44	3.67	0.0%	3.41	0.0%	5.9%	
鋼鐵	鞍鋼股份	(347)	(000898)	1:1.67	9.99	-1.1%	7.74	-0.1%	-12.8%	
金礦	紫金礦業	(2899)	(601899)	1:1.58	5.96	-1.7%	6.83	-0.7%	23.7%	
銅金屬	江西銅業	(358)	(600362)	1:0.25	15.56	-0.3%	27.72	-0.4%	50.9%	
鋁金屬	中國鋁業	(2600)	(601600)	1:1	6.40	-2.1%	10.01	-0.6%	44.1%	
收費公路	深高速	(548)	(600548)	1:1.92	3.58	-0.6%	4.81	-0.4%	34.9%	
收費公路	皖通高速	(995)	(600012)	1:2.36	4.33	0.2%	5.54	-0.7%	31.7%	
收費公路	寧滬高速	(177)	(600377)	1:0.35	7.33	1.2%	6.51	-0.6%	1.6%	
收費公路	四川成渝	(107)	(601107)	1:0.56	4.43	-1.6%	7.47	-1.1%	48.2%	
航空	ST 東航	(670)	(600115)	1:0.52	3.59	-2.4%	7.78	0.6%	59.7%	
航空	南方航空	(1055)	(600029)	1:0.6	3.65	0.8%	7.07	1.6%	54.9%	
航空	中國國航	(753)	(601111)	1:1.78	8.24	-2.1%	11.57	2.5%	37.7%	
航運	中海集裝箱運輸	(2866)	(601866)	1:0.62	2.93	-1.7%	3.70	-0.5%	30.8%	
航運	中國遠洋	(1919)	(601919)	1:0.83	8.47	-0.8%	9.55	0.0%	22.5%	
航運	中海發展	(1138)	(600026)	1:1.63	10.72	-2.5%	9.12	0.1%	-2.8%	
造船	廣船國際	(317)	(600685)	1:2.14	11.58	0.9%	20.02	-0.7%	49.4%	
基建	中國中鐵	(390)	(601390)	1:1.11	5.21	-1.7%	4.43	-0.7%	-2.8%	
基建	中國鐵建	(1186)	(601186)	1:1.18	10.02	0.5%	7.42	0.3%	-18.1%	
鐵路運輸	廣深鐵路	(525)	(601333)	1:3.76	2.82	1.8%	3.73	-0.8%	33.9%	
房地產	北京北辰實業	(588)	(601588)	1:3.76	2.02	0.0%	4.05	-0.2%	56.4%	
建材水泥	海螺水泥	(914)	(600585)	1:3.08	24.80	-1.2%	17.46	-1.4%	-24.2%	
保險	中國人壽	(2628)	(601628)	1:2.8	35.50	-1.1%	24.86	-1.7%	-24.8%	
保險	中國平安	(2318)	(601318)	1:1.67	66.80	-0.5%	47.19	0.9%	-23.7%	
商業銀行	中信銀行	(998)	(601998)	1:0.19	5.21	-1.0%	5.65	-0.9%	19.4%	
商業銀行	中國銀行	(3988)	(601988)	1:2.34	4.08	-0.5%	3.55	0.0%	-0.5%	
商業銀行	中國建設銀行	(939)	(601939)	1:0.04	6.69	0.1%	4.93	0.0%	-18.6%	
商業銀行	中國工商銀行	(1398)	(601398)	1:3.02	5.90	-0.5%	4.27	0.7%	-20.8%	
商業銀行	招商銀行	(3968)	(600036)	1:4.52	19.28	-0.7%	13.29	-0.2%	-26.8%	
商業銀行	交通銀行	(3328)	(601328)	1:0.98	8.58	-1.9%	6.28	1.1%	-19.4%	
商業銀行	民生銀行	(1988)	(600016)	1:5.47	6.89	-1.3%	6.33	0.3%	4.8%	
食品	青島啤酒	(168)	(600600)	1:0.43	38.85	-1.6%	34.56	-0.8%	1.7%	
水處理	創業環保	(1065)	(600874)	1:3.2	2.35	-0.8%	6.61	1.4%	68.9%	
藥業	廣州藥業	(874)	(600332)	1:2.69	6.91	-1.3%	10.46	0.1%	42.2%	

資料來源: 彭博、申萬研究

單日表現最佳/最差恆生指數/國企指數成份股表現			
五大表現最佳			
股票號碼	公司名稱	最新價	變動(%)
<b>恆生指數</b>			
836 HK	華潤電力	17.14	1.54
700 HK	騰訊	126.3	1.12
2038 HK	富士康	5.81	1.04
101 HK	恆隆地產	30.9	0.82
83 HK	信和置業	14.4	0.70
<b>國企指數</b>			
489 HK	東風汽車	9.94	2.47
1133 HK	哈爾濱動力股份	5.86	1.91
177 HK	寧滬高速	7.33	1.24
576 HK	浙江滬杭甬	7.22	0.98
1800 HK	中國交通建設股份	7.25	0.97
<b>五大表現最差</b>			
股票號碼	公司名稱	最新價	變動(%)
<b>恆生指數</b>			
291 HK	華潤創業	29.15	-2.18
2600 HK	中國鋁業	6.40	-2.14
3328 HK	交通銀行	8.58	-1.94
883 HK	中國海洋石油	13.52	-1.89
5 HK	匯豐控股	75.25	-1.51
<b>國企指數</b>			
728 HK	中國電信	3.75	-2.60
1138 HK	中海發展	10.72	-2.55
2600 HK	中國鋁業	6.40	-2.14
753 HK	中國國航	8.24	-2.14
2777 HK	富力地產	10.66	-2.02

資料來源: 彭博、申萬研究

成交最大 20 個港股 ADR 表現			
股份編號	股票	價格 (港幣)	ADR 較 港股溢價
5 HK	匯豐控股	74.49	-1.01%
762 HK	中國聯通	10.16	-0.98%
941 HK	中國移動	78.49	-1.08%
2600 HK	中國鋁業	6.27	-2.08%
2628 HK	中國人壽	35.14	-1.01%
1137 HK	城市電訊	4.83	-0.89%
857 HK	中國石油天然氣	8.91	-1.01%
1171 HK	兗州煤業	17.13	-1.21%
386 HK	中國石化	6.40	-1.24%
902 HK	華能國際	4.48	-1.05%
883 HK	中國海洋石油	13.37	-1.08%
728 HK	中國電信	3.72	-0.76%
2332 HK	和記電訊國際	2.17	-0.78%
525 HK	廣深鐵路	2.80	-0.64%
1 HK	長江實業	92.03	-2.10%
1055 HK	南方航空	3.59	-1.71%
6 HK	香港電燈	45.43	-1.35%
54 HK	合和實業	21.86	0.27%
3 HK	香港中華煤氣	18.83	-3.16%
2 HK	中電控股	56.24	-0.19%

資料來源: 彭博、申萬研究

外匯表現				
	價格/指數	1日變動	5日變動	30日變動
日元外匯價	89.61	-0.23%	-1.5%	-3.4%
美元強弱指數	85.76	0.02%	0.1%	0.6%
人民幣 12 個月 NDF	6.67	0.17%	-1.12%	0.02%
人民幣兌美元匯率	6.80	-0.20%	-0.42%	-0.41%

商品期貨表現				
期貨	價格/指數	1日變動	5日變動	30日變動
紐約期油價格	76.5	0.2%	-2.0%	-7.3%
黃金價格	1243.5	0.5%	-0.1%	0.9%
LME 期銅價格	6666.5	2.8%	3.8%	-4.6%
LME 期鋁價格	1965.0	1.2%	-0.1%	-7.4%
LME 期鋼價格	447.5	4.1%	7.6%	-6.8%

銀行同業拆息變動				
	價格/指數	1日變動	5日變動	30日變動
倫敦銀行 1 個月同業拆息	0.3%	0.00%	0.00%	0.01%
香港銀行 1 個月同業拆息	0.4%	0.10%	0.16%	0.31%
TED Spread	0.4%	0.00%	-0.04%	0.14%

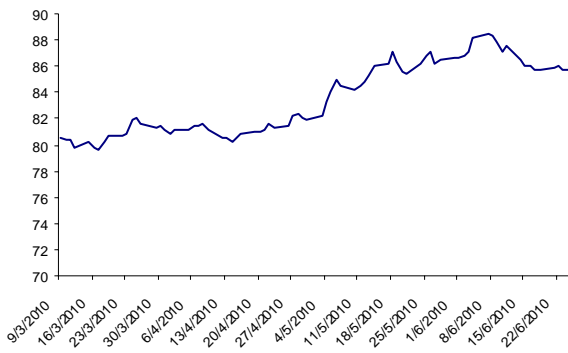
資料來源: 彭博、申萬研究

波羅的海指數表現				
	價格/指數	1日變動	5日變動	30日變動
波羅的海乾散貨	2502	-0.5%	-10.1%	-35.6%
波羅的海運費	927	-1.3%	1.0%	-13.4%

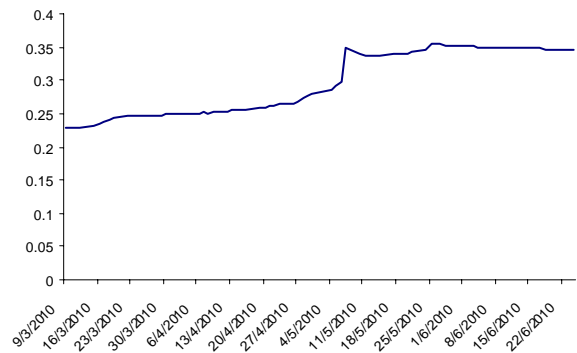
本週美國主要經濟數據公佈							
公佈日期		地區	觀察期	經濟數據	實際	前期	預測
6月22日	星期二	美國	5月	成屋銷售	5.66M	5.77M	6.15M
6月22日	星期二	美國	5月	成屋銷售 (月比)	-2.20%	7.60%	6.50%
6月22日	星期二	美國	4月	房價指數(月比)	0.80%	0.3%	0.3%
6月22日	星期二	美國	6月	聯準會里奇蒙分行製造業指數	23	0	20
6月23日	星期三	美國	6月20日	ABC 消費者信心指數	-43	-45	--
6月23日	星期三	美國	6月18日	MBA 貸款申請指數	-5.90%	17.7%	--
6月23日	星期三	美國	5月	新屋銷售	300K	504K	410K
6月23日	星期三	美國	5月	新屋銷售 (月比)	-32.70%	14.8%	-18.7%
6月24日	星期四	美國	6月23日	FOMC 利率決策	0.25%	0.25%	0.25%
6月24日	星期四	美國	5月	耐久財訂單	--1.1%	2.90%	-1.30%
6月24日	星期四	美國	5月	耐久財(運輸除外)	-0.9%	-1.00%	1.00%
6月24日	星期四	美國	6月19日	首次申請失業救濟金人數	457K	472K	460K
6月24日	星期四	美國	6月12日	連續申請失業救濟金人數	-4548K	4571K	4560K
6月25日	星期五	美國	1月20日	RPX 28日綜合指數	192.52	190.36	--
6月25日	星期五	美國	4月	RPX 28日綜合指數(年比)	2.36%	2.17%	--
6月25日	星期五	美國	第1季	國內生產毛額 (年化季比)	--	3.0%	3.0%
6月25日	星期五	美國	第1季	個人消費	--	3.50%	3.50%
6月25日	星期五	美國	第1季	GDP 價格指數	--	1.00%	1.00%
6月25日	星期五	美國	第1季	個人消費支出核心指數(季比)	--	0.60%	0.60%
6月25日	星期五	美國	6月	密西根大學消費者信心指數	--	75.50	75.50

資料來源: 彭博、申萬研究

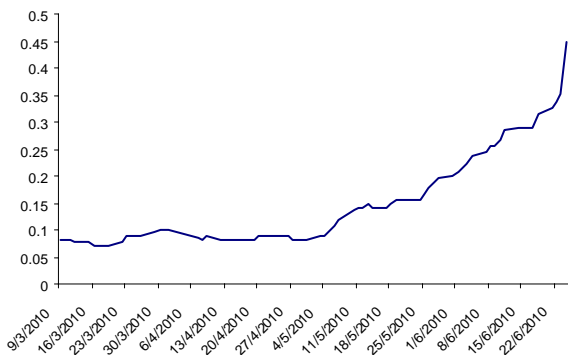
美元強弱指數



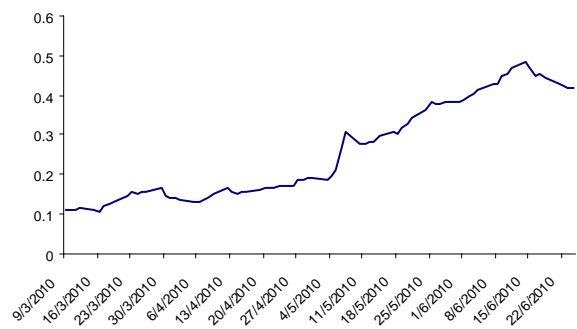
倫敦銀行1個月同業拆息(美元)



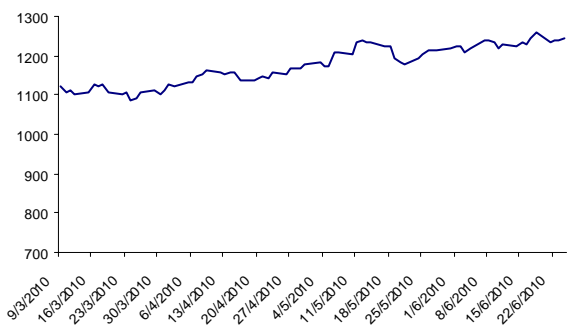
香港銀行1個月同業拆息



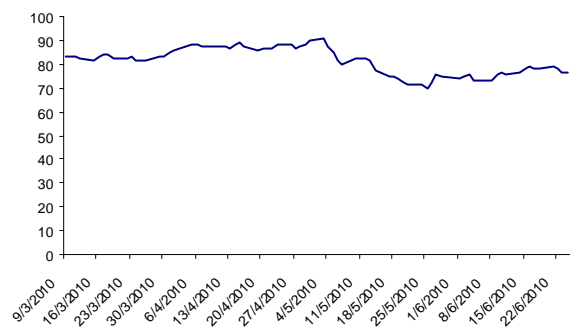
TED Spread (3個月LIBOR - 3個月美國國庫債券孳息率)



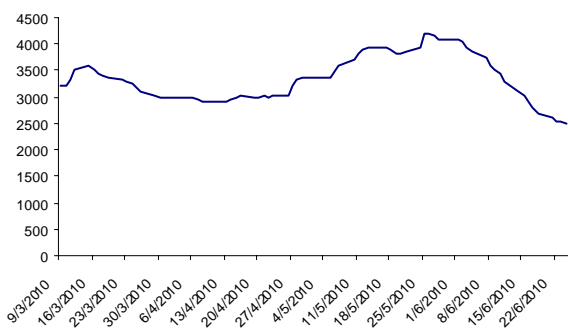
現貨黃金價格



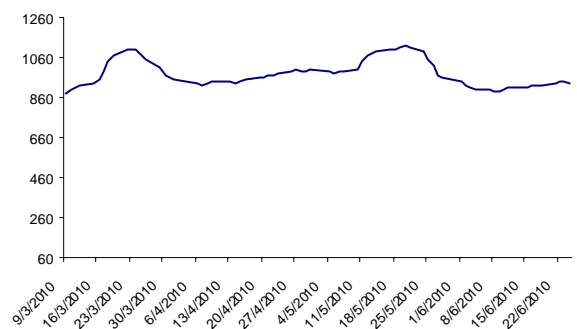
國際期油價格



波羅的海乾散指數



波羅的海油運指數



資料來源: 彭博、申萬研究

**權益披露**

分析員莫從顯及陳鳳珠及其關連人士並沒有持有報告內所推介股份的任何及相關權益

**免責聲明**

只供私人翻閱。本報告(連帶相關的資料)由申銀萬國研究(香港)有限公司撰寫。申銀萬國研究(香港)有限公司為申銀萬國集團成員,本報告不論是向專業投資者、機構投資者或是個人投資者發佈,報告的資料來自申銀萬國研究(香港)有限公司相信可靠的來源取得,惟申銀萬國研究(香港)有限公司並不保證此等資料的準確性、正確性及或完整性。本報告部份的內容原由上海申銀萬國研究所撰寫並於國內發表,申銀萬國研究(香港)有限公司對認為適用的內容進行審閱並翻譯,然後採用。本報告內的資料、意見及預測只反映分析員的個人意見及見解,報告內所載的觀點並不代表申銀萬國集團的立場。本報告並不構成申銀萬國研究(香港)有限公司對投資者買進或賣出股票的確實意見。報告中全部的意見和預測均反映分析員在報告發表時的判斷,日後如有改變,恕不另行通告。申銀萬國集團各成員公司(包括但不限於申銀萬國研究(香港)有限公司和申銀萬國證券(香港)有限公司)及其董事、行政人員和僱員可能有在本報告中提及的證券的權益和不就其準確性或完整性作出任何陳述及不對使用本報告之資料而引致的損失負上任何責任。故此,讀者在閱讀本報告時,應連同此聲明一併考慮,並必須小心留意此聲明內容。

**版權所有**

聯繫公司:申銀萬國研究(香港)有限公司,香港中環花園道3號花旗銀行廣場花旗銀行大廈28樓  
其關連一方:申銀萬國研究所,中國上海市南京東路99號3樓

**Disclosure of Interests :**

Mr. Jeffrey Mok, Ms. Ellie Chan, the Analysts, and their associates do not have any financial interests in the listed corporation(s) mentioned in this report.

**Disclaimer**

For private perusal only. This communication (including any information attached) is issued by Shen Yin Wanguo Research (H.K.) Ltd., a member of the Shen Yin Wanguo Group of companies, to individual addressees whether they are professional and institutional clients or otherwise, in good faith from sources believed to be reliable but no representation or warranty expressed or implied is made as to their accuracy, correctness and/or completeness. Some parts of the communication may have been originally published in Chinese, within the People's Republic of China, by Shanghai Shen Yin Wanguo Research and Consulting Co. Ltd. That material has been reviewed, translated and, where applicable, adapted by Shen Yin Wanguo Research (H.K.) Ltd. Where any part of the information, opinions or estimates contained herein reflects the personal views and opinions of the analyst who prepared this report, such views and opinions may not correspond to the published view of the Shen Yin Wanguo Group. This communication shall not be construed as an offer, invitation or solicitation to buy or sell any securities of the company or companies referred to. All opinions and estimates reflect the judgment of the analyst on the date of this communication and are subject to change without notice. Member companies of the Shen Yin Wanguo Group (including but not limited to Shen Yin Wanguo Research (H.K.) Ltd. and Shen Yin Wanguo Securities (H.K.) Ltd.) and/or their directors, officers, agents and employees may have an interest in securities of the company or companies referred to in this communication and will disclaim any liabilities arising from the inaccuracy, incorrectness and incompleteness of this communication and its attachment/s and/or any action or omission made in reliance thereof. Accordingly, this communication must be read in conjunction with this disclaimer.

**Copyright reserved**

Address: Shen Yin Wanguo Research (H.K.) Ltd., 28/F, Citibank Tower, Citibank Plaza, 3 Garden Road, Hong Kong  
In association with: Shanghai Shen Yin Wanguo Research and Consulting Co. Ltd., 99 Nanjing Road East, Shanghai 200002, People's Republic of China