

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

<b>主要指數</b>	
<b>道瓊斯</b>	
收報	10143.81
變幅(點)	-8.99
<b>納斯達克</b>	
收報	2223.48
變幅(點)	+6.06
<b>本地指數</b>	
<b>恆生指數</b>	
收報	20690.79
變幅(點)	-42.70
<b>金融分類</b>	
收報	31341.96
變幅(點)	-5.73
<b>地產分類</b>	
收報	26330.02
變幅(點)	-270.48
<b>公用分類</b>	
收報	41011.82
變幅(點)	+90.63
<b>工商分類</b>	
收報	11135.50
變幅(點)	-31.02
<b>中國指數</b>	
<b>恆生中國企業指數</b>	
收報	11865.17
變幅(點)	-70.78
<b>恆生香港中資企業指數</b>	
收報	3888.84
變幅(點)	-30.63
<b>恆生中國 H 股金融指數</b>	
收報	16894.28
變幅(點)	-40.76
<b>上海 A 股</b>	
收報	2675.86
變幅(點)	-14.64
<b>上海 B 股</b>	
收報	225.65
變幅(點)	-0.57
<b>深圳 A 股</b>	
收報	1078.73
變幅(點)	-19.76
<b>深圳 B 股</b>	
收報	578.17
變幅(點)	-1.93
<b>外匯</b>	
美元/港元	7.7783
美元/人民幣	6.7921
美元/日圓	89.33
歐羅/美元	1.2390
英鎊/美元	1.5068
<b>利率</b>	
香港最優惠利率	5.00%
香港拆息(隔夜)	0.08%
香港拆息(3個月)	0.52%
美國 10 年債券	3.10%
美國聯邦基金	0.25%

資料來源: 彭博

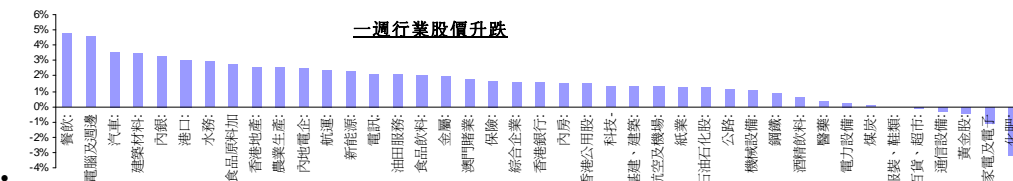
### 報告目錄

- 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

#### 港股反覆下跌

- 港股反覆下跌, 恆生指數收市報 20690.79 點, 下跌 42.70 點, 跌幅 0.21%, 全日成交 514.58 億元。國企指數收市報 11865.17 點, 下跌 70.78 點, 跌幅 0.59%。紅籌指數收市報 3888.84 點, 下跌 30.63 點, 跌幅 0.78%。在美股下滑拖累下, 港股裂口低開 117.57 點, 恆生指數開市報 20615.92 點後, 走勢反覆, 在內地股市造好下一度倒升, 但其後再度回軟, 曾跌穿 20600 點水平, 低見 20,563.93 點, 跌幅逾 160 點, 尾市跌幅收窄。
- 大市預測:** G20 峰會未見有利好消息, 預期不會推動恆指上試 21000 點水平; 而明日日期指結算, 且距離半年結只有數個交易日, 估計基金不會大手買賣, 因此恆指有機會繼續表現牛皮。另外, 即使美國金融改革機制較預期寬鬆, 但當地經濟增長出現下調, 料歐洲債務危機將持續左右當地經濟發展, 而本周美國會公佈就業數據, 相信會為美股走勢帶來啟示。
- 業績公佈:** 聯太工業 (00176) 公佈截至 2010 年 3 月底止 6 個月業績, 期內股東應佔虧損 449.6 萬元, 每股虧損 0.46 仙, 不派息; 而去年同期亦錄得虧損 1994.8 萬元, 每股虧損 2.55 仙。西伯利亞礦業集團 (1142) 公佈截至 2010 年 3 月底止全年業績, 期內虧損 16.43 億元, 而期內股東應佔虧損 9.67 億元, 不派息。
- 配股消息:** 瑞金礦業 (00246) 公佈, 擬以先舊後新方式, 按每股 12.15 元, 配售 1 億股股份, 集資款項約為 11.86 億元, 擬用作日後可能進行之開採及勘探項目之收購及發展。每股配售價, 較停牌前收市價 13.28 元折讓 8.5%, 配售股份佔現行及經擴大後股本各 12.42% 及 11.05%。
- 營運數據:** 創維數碼 (00751) 公佈, 5 月份電視機銷售總量 53.2 萬台, 按年增加 14%, 銷售總額按年升 6%。創維指, 中國彩電銷售 35.5 萬台, 按年跌 11%, 中國平板電視機銷量 33.35 萬台, 按年升 7%; 海外電視事業部方面, 集團 5 月份電視銷量 1.77 倍至 17.7 萬台, 其中平板電視機銷量增 3.05 倍至 2.92 萬台, CRT 電視機銷量升 1.6 倍至 14.8 萬台。惠理集團 (00806) 公佈, 截至 2010 年 5 月底止集團未經審核管理資產總值約 55 億美元, 較 4 月底總值的 59 億美元跌 6.78%。
- 新股消息:** 今日起公開招股的齊合天地 (00976), 擬發行 2.5 億股, 以招股價 2.43 至 3.13 元計算, 集資約 6.075 億元至 7.825 億元, 每手 2000 股計算, 入場費約 6323.16 元, 由今日至 7 月 2 日招股, 12 日掛牌。



資料來源: 彭博、申萬研究

### 美國市場摘要

#### 美國股市表現反覆, 收市個別發展

- 美國最新公布的經濟數據好壞參半, 美國股市表現反覆, 收市個別發展。美國國會參眾兩院就改革金融業議案最終版本達成協議, 新監管措施對金融業的殺傷力沒有原先估計般大, 金融股受到吸納, 但消費類股被沽售影響大市表現。道瓊斯工業平均指數收市報 10143 點, 跌 8 點, 跌幅 0.09%; 納斯達克指數收市報 2223 點, 升 6 點, 升幅 0.3%; 標準普爾 500 指數收市報 1076 點, 升 3 點, 升幅 0.3%。總結全星期, 道指下跌 2.9%, 標普 500 指數跌 3.6%, 納指跌 3.7%。
- 美消費信心六月份升至兩年半最高水平:** 根據密歇根大學的調查, 六月份消費信心指數終值為 76, 是零八年一月以來最高, 較五月份指數高 2.4。經濟師本來估計, 指數會上升到 75.5。
- 金融股表現突出:** 由於根據參眾兩院協調的改革金融業議案, 銀行可以有限度進行衍生工具交易及投資於對沖基金或私募基金。

#### 主要科網股普遍下跌

### 商品市場摘要

#### 紐約期油收於 7 週高位

紐約期油高收逾 3% 至 7 週高位, 墨西哥灣受風暴威脅的機會上升, 或影響到該區的產油活動。美元下跌亦支持油價造好。紐約期油收報 78.86 美元, 升 2.35 美元, 升幅 3.07%。黃金價格上升, 經濟前景不明朗, 美國首季國內生產總值增長 2.7%, 低於預期, 加上對主權債務危機的擔憂, 投資者買金避險。紐約期金收報 1256.2 美元, 升 10.3 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	8.91	-1.0%		10.71	-0.5%	27.4%
石油石化	中國石化	(386)	(600028)	1:4.17	6.51	0.5%		8.35	-0.2%	31.9%
油田服務	中海油田服務	(2883)	(601808)	1:0.33	9.34	-2.6%		12.00	-1.6%	32.0%
煤礦	兗州煤業	(1171)	(600188)	1:0.18	16.96	-2.2%		18.30	0.0%	19.1%
煤礦	中國中煤能源	(1898)	(601898)	1:0.37	11.22	-1.4%		9.21	0.0%	-6.4%
煤礦	中國神華能源	(1088)	(601088)	1:0.53	30.75	-2.4%		23.49	-0.3%	-14.3%
電力企業	華電國際	(1071)	(600027)	1:3.21	1.88	-2.1%		3.88	-0.5%	57.7%
電力企業	大唐國際發電	(991)	(601991)	1:2.55	3.26	-3.3%		7.10	0.3%	59.9%
電力企業	華能國際	(902)	(600011)	1:0.94	4.46	-1.5%		6.13	1.8%	36.5%
電力設備	上海電氣	(2727)	(601727)	1:0.72	3.48	-2.8%		7.31	-0.8%	58.4%
電力設備	東方電氣	(1072)	(600875)	1:1.4	24.50	-1.6%		45.80	-1.9%	53.3%
鋼鐵	重慶鋼鐵	(1053)	(601005)	1:2.22	1.94	-1.5%		3.94	-3.9%	57.0%
鋼鐵	馬鋼股份	(323)	(600808)	1:3.44	3.65	-0.5%		3.40	-0.3%	6.3%
鋼鐵	鞍鋼股份	(347)	(000898)	1:1.67	9.87	-1.2%		7.61	-1.7%	-13.3%
金礦	紫金礦業	(2899)	(601899)	1:1.58	5.88	-1.3%		6.84	0.1%	24.9%
銅金屬	江西銅業	(358)	(600362)	1:0.25	15.38	-1.2%		27.57	-0.5%	51.3%
鋁金屬	中國鋁業	(2600)	(601600)	1:1	6.28	-1.9%		9.96	-0.5%	44.9%
收費公路	深高速	(548)	(600548)	1:1.92	3.56	-0.6%		4.77	-0.8%	34.8%
收費公路	皖通高速	(995)	(600012)	1:2.36	4.35	0.5%		5.77	4.2%	34.2%
收費公路	寧滬高速	(177)	(600377)	1:0.35	7.22	-1.5%		6.36	-2.3%	0.9%
收費公路	四川成渝	(107)	(601107)	1:0.56	4.32	-2.5%		7.24	-3.1%	47.9%
航空	ST 東航	(670)	(600115)	1:0.52	3.53	-1.7%		7.72	-0.8%	60.1%
航空	南方航空	(1055)	(600029)	1:0.6	3.55	-2.7%		7.05	-0.3%	56.0%
航空	中國國航	(753)	(601111)	1:1.78	8.24	0.0%		11.63	0.5%	38.1%
航運	中海集裝箱運輸	(2866)	(601866)	1:0.62	2.90	-1.0%		3.70	0.0%	31.6%
航運	中國遠洋	(1919)	(601919)	1:0.83	8.35	-1.4%		9.36	-2.0%	22.1%
航運	中海發展	(1138)	(600026)	1:1.63	10.50	-2.1%		8.94	-2.0%	-2.6%
造船	廣船國際	(317)	(600685)	1:2.14	11.26	-2.8%		19.98	-0.2%	50.8%
基建	中國中鐵	(390)	(601390)	1:1.11	5.16	-1.0%		4.39	-0.9%	-2.6%
基建	中國鐵建	(1186)	(601186)	1:1.18	9.89	-1.3%		7.33	-1.2%	-17.8%
鐵路運輸	廣深鐵路	(525)	(601333)	1:3.76	2.80	-0.7%		3.70	-0.8%	33.9%
房地產	北京北辰實業	(588)	(601588)	1:3.76	1.96	-3.0%		3.98	-1.7%	57.0%
建材水泥	海螺水泥	(914)	(600585)	1:3.08	24.95	0.6%		17.13	-1.9%	-27.2%
保險	中國人壽	(2628)	(601628)	1:2.8	35.50	0.0%		25.10	1.0%	-23.5%
保險	中國平安	(2318)	(601318)	1:1.67	66.35	-0.7%		47.51	0.7%	-21.9%
商業銀行	中信銀行	(998)	(601998)	1:0.19	5.20	-0.2%		5.69	0.7%	20.2%
商業銀行	中國銀行	(3988)	(601988)	1:2.34	4.06	-0.5%		3.55	0.0%	0.1%
商業銀行	中國建設銀行	(939)	(601939)	1:0.04	6.70	0.1%		4.92	-0.2%	-18.9%
商業銀行	中國工商銀行	(1398)	(601398)	1:3.02	5.87	-0.5%		4.27	0.0%	-20.0%
商業銀行	招商銀行	(3968)	(600036)	1:4.52	19.20	-0.4%		13.39	0.8%	-25.2%
商業銀行	交通銀行	(3328)	(601328)	1:0.98	8.75	2.0%		6.32	0.6%	-20.9%
商業銀行	民生銀行	(1988)	(600016)	1:5.47	6.74	-2.2%		6.36	0.5%	7.5%
食品	青島啤酒	(168)	(600600)	1:0.43	38.40	-1.2%		34.08	-1.4%	1.6%
水處理	創業環保	(1065)	(600874)	1:3.2	2.36	0.4%		6.68	1.1%	69.2%
藥業	廣州藥業	(874)	(600332)	1:2.69	6.84	-1.0%		10.10	-3.4%	40.9%

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>			
700 HK	騰訊	129.70	2.69
3328 HK	交通銀行	8.75	1.98
2388 HK	中銀香港	18.26	1.33
19 HK	太古股份公司	90.6	1.29
2 HK	中電控股	56.9	0.98
<b>國企指數</b>			
3328 HK	交通銀行	8.75	1.98
552 HK	中國通信服務股份	3.86	1.31
3323 HK	中國建材	12.96	1.25
914 HK	海螺水泥	24.95	0.60
2777 HK	富力地產	10.72	0.56
<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>			
1199 HK	中遠太平洋	9.52	-3.64
2038 HK	富士康	5.63	-3.10
330 HK	思捷環球控股	44.45	-2.63
688 HK	中國海外發展	15.38	-2.41
1088 HK	中國神華能源	30.75	-2.38
<b>國企指數</b>			
991 HK	大唐國際發電	3.26	-3.26
2727 HK	上海電氣	3.48	-2.79
2883 HK	中海油田服務	9.34	-2.61
1088 HK	中國神華能源	30.75	-2.38
1171 HK	兗州煤業	16.96	-2.19

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	75.34	0.05%
762 HK	中國聯通	10.31	0.53%
941 HK	中國移動	78.83	-0.22%
2628 HK	中國人壽	35.57	0.19%
2600 HK	中國鋁業	6.32	0.67%
857 HK	中國石油天然氣	8.95	0.48%
1171 HK	兗州煤業	16.88	-0.48%
883 HK	中國海洋石油	13.63	0.97%
902 HK	華能國際	4.46	0.06%
386 HK	中國石化	6.51	0.01%
23 HK	東亞銀行	29.17	1.10%
728 HK	中國電信	3.75	0.66%
1137 HK	城市電訊	4.94	0.67%
1 HK	長江實業	93.26	-0.73%
3 HK	香港中華煤氣	18.98	-1.66%
525 HK	廣深鐵路	2.82	0.73%
6 HK	香港電燈	46.13	-0.38%
1055 HK	南方航空	3.57	0.61%
2 HK	中電控股	57.25	0.61%
142 HK	第一太平	5.26	-3.34%

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	89.23	-0.42%	-1.6%	-3.5%
美元強弱指數	85.31	-0.49%	-0.5%	-0.9%
人民幣 12 個月 NDF	6.67	-0.01%	-0.63%	-0.24%
人民幣兌美元匯率	6.79	-0.12%	-0.50%	-0.51%

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	78.9	3.1%	0.8%	-3.2%
黃金價格	1255.6	1.0%	-0.1%	1.8%
LME 期銅價格	6742.8	1.1%	5.2%	-5.4%
LME 期鋁價格	1997.0	1.6%	2.7%	-8.0%
LME 期鋼價格	437.5	-2.2%	6.1%	-7.9%

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	0.5%	0.01%	0.14%	0.31%
TED Spread	0.4%	-0.01%	-0.04%	0.11%

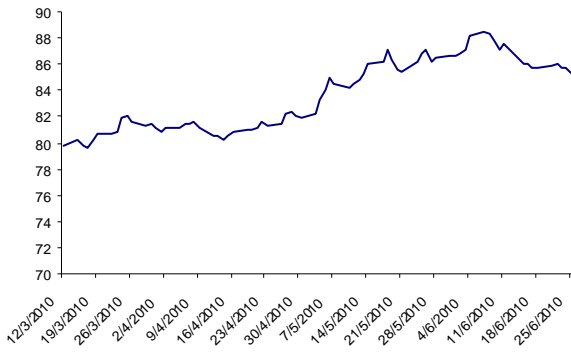
資料來源: 彭博、申萬研究

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	2501	0.0%	-7.2%	-36.1%
波羅的海運費	917	-1.1%	-0.9%	-15.3%

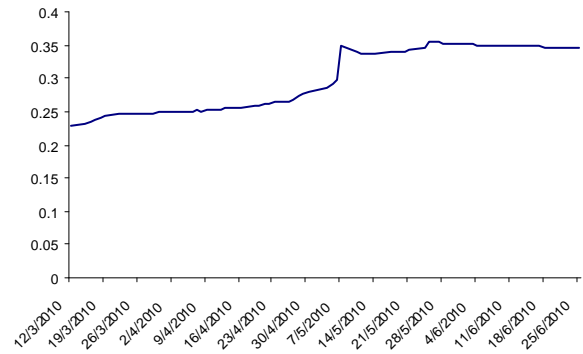
本週美國主要經濟數據公佈							
公佈日期		地區	觀察期	經濟數據	實際	前期	預測
6月28日	星期一	美國	5月	芝加哥聯邦準備銀行全國經濟活動指數	--	0.29	0.32
6月28日	星期一	美國	5月	個人所得	--	0.40%	0.50%
6月28日	星期一	美國	5月	個人支出	--	0.00%	0.10%
6月28日	星期一	美國	5月	個人消費支出平減指數 (年比)	--	0.00%	1.80%
6月28日	星期一	美國	5月	個人消費支出核心指數(月比)	--	0.10%	0.10%
6月28日	星期一	美國	5月	個人消費支出核心指數(年比)	--	1.20%	1.10%
6月28日	星期一	美國	6月	達拉斯聯邦製造業展望企業活動指數	--	2.90%	3.20%
6月29日	星期二	美國	4月	標普/CS 綜合 20 房價指數(年比)	--	2.30%	3.50%
6月29日	星期二	美國	4月	標普/CaseShiller 房價指數	--	143.4	144.3
6月29日	星期二	美國	4月	標普/CS 20 城市房價經季調(月比%)	--	-0.05%	-0.10%
6月29日	星期二	美國	6月	消費者信心指數	--	63.3	62.9
6月30日	星期三	美國	6月27日	ABC 消費者信心指數	--	-43	--
6月30日	星期三	美國	6月25日	MBA 貸款申請指數	--	-5.90%	--
6月30日	星期三	美國	6月	ADP 就業變動	--	55K	60K
6月30日	星期三	美國	6月	芝加哥採購經理人指數	--	59.7	59
6月30日	星期三	美國	6月	採購經理人指數-密爾瓦基	--	65	--
7月1日	星期四	美國	6月	Bloomberg FCI Monthly	--	--	--
7月1日	星期四	美國	6月	Challenger 裁員人數(年比)	--	-65.10%	--
7月1日	星期四	美國	6月26日	首次申請失業救濟金人數	--	457K	455K
7月1日	星期四	美國	6月19日	連續申請失業救濟金人數	--	4548K	4560K
7月1日	星期四	美國	6月	ISM 製造業指數	--	59.7	59
7月1日	星期四	美國	6月	ISM 銷售價格指數	--	77.5	70
7月1日	星期四	美國	5月	營建支出 (月比)	--	2.70%	-0.70%
7月1日	星期四	美國	5月	成屋待完成銷售 (月比)	--	6.00%	-14.40%
7月1日	星期四	美國	5月	成屋待完成銷售年比	--	24.60%	--
7月2日	星期五	美國	6月	國內汽車銷售	--	9.14M	8.83M
7月2日	星期五	美國	6月	汽車銷售總額	--	11.64M	11.40M
7月2日	星期五	美國	6月	私人薪資變動	--	41K	113K
7月2日	星期五	美國	6月	非農業就業人口變動	--	431K	-110K
7月2日	星期五	美國	6月	平均時薪-全部就業(月比)	--	0.30%	0.10%
7月2日	星期五	美國	6月	平均時薪-全部就業(年比)	--	1.90%	2.00%
7月2日	星期五	美國	6月	每週平均工時-全部就業	--	34.2	34.2
7月2日	星期五	美國	6月	失業率	--	9.70%	9.80%
7月2日	星期五	美國	6月	製造業就業人口變動	--	29K	25K
7月2日	星期五	美國	5月	工廠訂單	--	1.20%	-0.50%

資料來源: 彭博、申萬研究

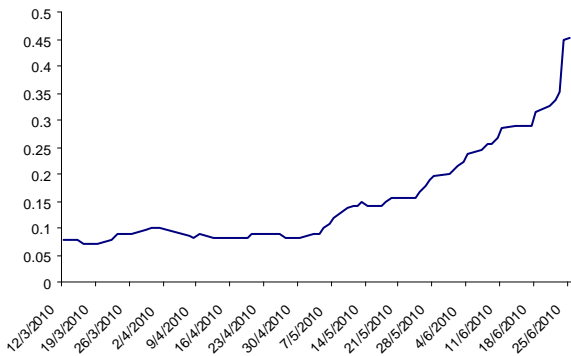
美元強弱指數



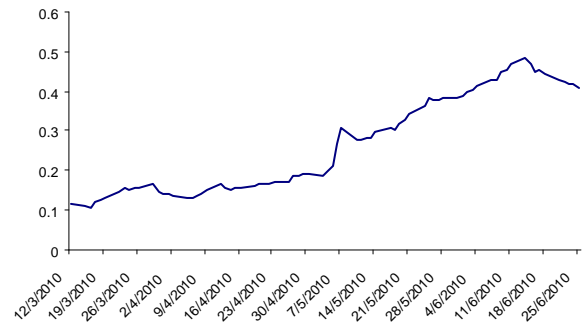
倫敦銀行1個月同業拆息(美元)



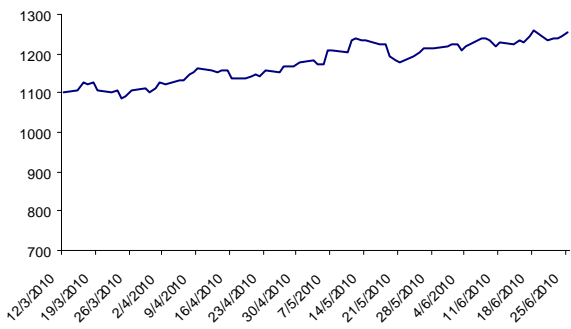
香港銀行1個月同業拆息



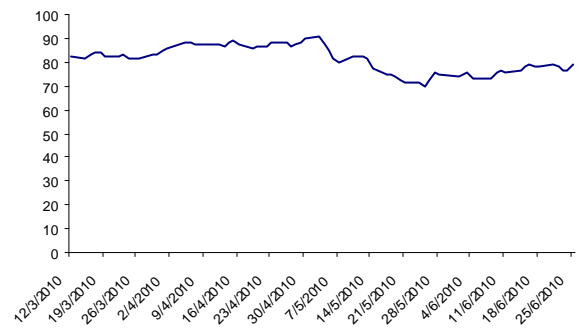
TED Spread (3個月LIBOR - 3個月美國國庫債券孳息率)



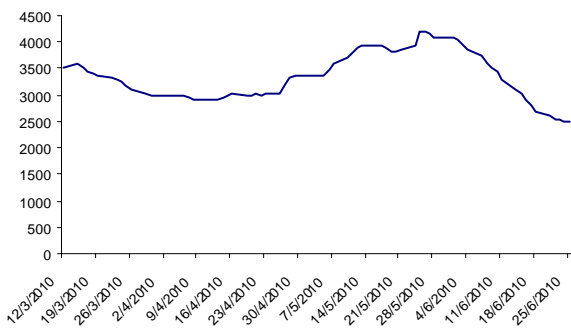
現貨黃金價格



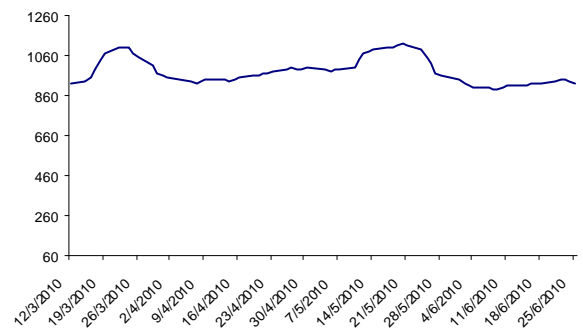
國際期油價格



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