

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	
道瓊斯	
收報	10424.62
變幅(點)	+102.32
納斯達克	
收報	2269.47
變幅(點)	+23.58

本地指數	
恒生指數	
收報	20815.33
變幅(點)	+225.63
金融分類	
收報	31486.07
變幅(點)	+349.8
地產分類	
收報	27185.35
變幅(點)	+301.41
公用分類	
收報	40998.81
變幅(點)	+44.19
工商分類	
收報	11149.40
變幅(點)	+132.18

中國指數	
恒生中國企業指數	
收報	11915.58
變幅(點)	+160.89
恒生香港中資企業指數	
收報	4012.01
變幅(點)	+41.74
恒生中國 H 股金融指數	
收報	16936.43
變幅(點)	+179.64
上海 A 股	
收報	2695.76
變幅(點)	+10.17
上海 B 股	
收報	231.19
變幅(點)	-0.48
深圳 A 股	
收報	1088.40
變幅(點)	+3.34
深圳 B 股	
收報	629.87
變幅(點)	+3.95

外匯	
美元/港元	7.7680
美元/人民幣	6.7799
美元/日圓	87.62
歐羅/美元	1.2910
英鎊/美元	1.5435

利率	
香港最優惠利率	5.00%
香港拆息(隔夜)	0.05%
香港拆息(3個月)	0.39%
美國 10 年債券	2.99%
美國聯邦基金	0.25%

資料來源: 彭博

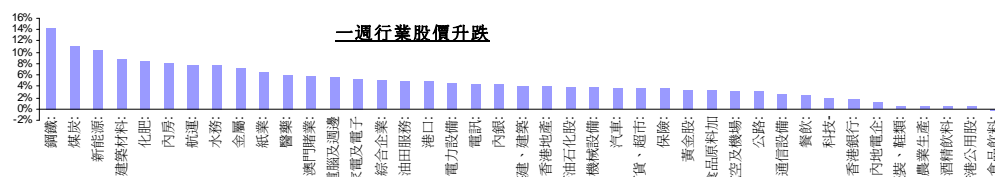
報告目錄

- 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

港股升穿 100 天線, 唯 21000 點見壓力

- 港股連升四日, 恆生指數收市報 20815.33 點, 上升 225.63 點, 升幅 1.10%, 全日成交 698.87 億元。國企指數收市報 11915.58 點, 上升 160.89 點, 升幅 1.37%。紅籌指數收市報 4012.01 點, 上升 41.74 點, 升幅 1.05%。美股反彈, 港股承接外圍升勢, 裂口高開 258 點, 恆生指數開市報 20848 點, 已為全日高位, 其後大市於 20800 點水平上落。但午後內地股市升幅收窄, 港股升幅一度放緩。
- 大市預測:** 歐洲銀行壓力測試結果理想, 雖然 91 家銀行只有 7 家未達標, 但測試並沒有假設違約等風險, 標準或過於寬鬆, 並未能準確反映危機; 不過, 美國大部份企業業績均造好, 帶動美股持續上漲。恆指尚未能衝破 21000 點位置, 但目前投資氣氛漸趨好轉, 尤其外圍股市回升, 港股成交亦逐步增加; 由於本港大型企業亦即將公佈業績, 估計短線可支持恆指走勢。本週美國企業包括波音、埃克森美孚、雪佛龍、默克藥廠等派發成績表, 而週五更會公佈美國第二季經濟增長; 估計有助恆指衝破高位。
- 公司盈警:** 彩娛集團(08022)發盈警, 預期截至 2010 年 6 月底止 6 個月業績將會錄得淨虧損, 而截至 2010 年 3 月底止 3 個月則錄得溢利。中國生命集團(08296)發盈警, 預期截至 2010 年 6 月底止 6 個月業績, 期內股東應佔溢利將較 09 年同期減少; 主要因為源自就確認因授予該集團僱員及顧問之購股權而產生之開支, 以及指定為按公平價值計入損益之財務資產價值下降所致。勝利油氣管道控股(01080)發盈警, 預期截至 2010 年 6 月底止 6 個月業績, 期內股東應佔溢利將較 09 年同期下跌約 50%; 主要由於中國政府採取宏觀調控, 嚴格控制新建及大型建築項目(包括大型管道項目), 因此令中國多個主要國家油氣管道的建築工程延期施工。基於有關延期, 該集團於中期期間所接獲有關大口徑、高鋼級及厚管壁的管道供應訂單大幅減少, 而有關管道一般供應作主要國家油氣管道, 且售價及毛利率較高, 故利潤大幅下跌。
- 公司盈喜:** 廣南集團(01203)發盈喜, 預期截至 2010 年 6 月底止 6 個月業績, 期內股東應佔溢利將較 09 年同期錄得可觀增長; 主要由於隨著 09 年鋼鐵價格回升, 原材料採購價和馬口鐵產品銷售價格於 2010 年繼續上漲, 加上該集團位於中山的基板廠進一步提升基板的品質和產品的附加值, 和位於秦皇島的馬口鐵廠銷量增加, 致該集團之馬口鐵產品的毛利率有所提升。於 2010 年 6 月, 原材料(熱軋板)和馬口鐵產品的市場價格均有所下調, 預計鋼鐵價格於下半年仍會波動。
- 業績公佈:** 錦勝集團控股(00794)公布截至 2010 年 3 月底止全年業績, 期內股東應佔溢利減少 23.41%至 2490.9 萬元, 每股盈利 8.81 仙, 派末期息 2.5 仙。億鑽珠寶控股(00475)公布截至 2010 年 3 月底止全年業績, 期內股東應佔溢利增加 136%至 314 萬元, 每股盈利 1.16 仙, 不派息。



資料來源: 彭博、申萬研究

美國市場摘要

受大型企業發表理想盈利數字, 美國股市上升

- 美國股市上升, 主要是受到通用電氣增派股息、繼續有大型企業發表理想盈利數字、企業可能有大型併購行動等利好因素支持。道瓊斯工業平均指數收市報 10424 點, 升 102 點, 升幅 1%; 納斯達克指數收市報 2269 點, 升 23 點, 升幅 1.05%; 標準普爾 500 指數收市報 1102 點, 升 8 點, 升幅 0.8%。總結全星期, 道指升 3.4%, 標普 500 指數升 3.5%, 納指升 3.3%。
- 主要金融股上升:** 美國運通第二季盈利和營業收入都高於預測。金融機構 KBW 把美國運通的目標價從 53 美元調高到 56 美元。美國運通升 3.7%。另外, 美國財政部表示, 將會出售多 15 億股花旗集團普通股。花旗集團跌 1.7%。
- 主要科網股普遍上升:** 但亞馬遜第二季盈利低於預測, 多家金融機構調低其目標價, 其中瑞士信貸把亞馬遜目標價從 130 美元調低到 115 美元。亞馬遜跌 1%。

商品市場摘要

油價連日急升後回吐, 黃金期貨低收

油價連日急升後回吐, 紐約油價失守 79 美元, 但受到美股造好帶動, 油價跌幅收窄, 但投資者仍然關注墨西哥颱風對產油設備的影響。紐約期油收報 78.98 美元, 跌 0.32 美元, 跌幅 0.4%。黃金期貨低收, 但歐洲銀行壓力測試結果公布後, 金價轉穩。紐約期金收報 1187.8 美元, 跌 7.8 美元。

A/H 溢價對照表 (按行業分類)				兌換率: 港幣/人民幣 0.8719						
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	1.6%	10.55	0.6%	26.3%	
石油石化	中國石化	(386)	(600028)	1:4.17	6.21	0.3%	8.48	0.1%	36.1%	
油田服務	中海油田服務	(2883)	(601808)	1:0.33	9.80	3.2%	11.91	-0.1%	28.2%	
煤礦	兗州煤業	(1171)	(600188)	1:0.18	16.82	2.2%	18.01	-0.5%	18.5%	
煤礦	中國中煤能源	(1898)	(601898)	1:0.37	11.28	3.5%	9.29	0.4%	-5.9%	
煤礦	中國神華能源	(1088)	(601088)	1:0.53	30.85	3.5%	23.24	1.0%	-15.8%	
電力企業	華電國際	(1071)	(600027)	1:3.21	1.86	2.2%	3.88	-0.3%	58.2%	
電力企業	大唐國際發電	(991)	(601991)	1:2.55	3.40	2.1%	7.08	-0.6%	58.1%	
電力企業	華能國際	(902)	(600011)	1:0.94	4.54	-0.4%	6.29	-1.3%	37.0%	
電力設備	上海電氣	(2727)	(601727)	1:0.72	3.56	0.8%	7.22	-0.4%	57.0%	
電力設備	東方電氣	(1072)	(600875)	1:2.8	26.00	-2.1%	23.13	1.5%	1.9%	
鋼鐵	重慶鋼鐵	(1053)	(601005)	1:2.22	2.08	-4.1%	4.07	-0.2%	55.4%	
鋼鐵	馬鋼股份	(323)	(600808)	1:3.44	3.98	-1.7%	3.49	-0.3%	0.5%	
鋼鐵	鞍鋼股份	(347)	(000898)	1:1.67	11.76	-1.7%	8.36	-0.4%	-22.7%	
金礦	紫金礦業	(2899)	(601899)	1:1.58	4.99	3.7%	5.72	-0.3%	23.9%	
銅金屬	江西銅業	(358)	(600362)	1:0.25	16.84	2.8%	29.02	1.3%	49.4%	
鋁金屬	中國鋁業	(2600)	(601600)	1:1	6.59	1.5%	9.56	0.2%	39.9%	
收費公路	深高速	(548)	(600548)	1:1.92	3.56	0.3%	4.78	-0.4%	35.0%	
收費公路	皖通高速	(995)	(600012)	1:2.36	4.55	1.6%	5.87	-1.0%	32.4%	
收費公路	寧滬高速	(177)	(600377)	1:0.35	7.30	0.4%	6.84	-0.3%	6.9%	
收費公路	四川成渝	(107)	(601107)	1:0.56	4.64	0.4%	6.91	-1.6%	41.4%	
航空	ST 東航	(670)	(600115)	1:0.52	3.88	-2.3%	7.70	-1.0%	56.0%	
航空	南方航空	(1055)	(600029)	1:0.6	3.55	-0.6%	7.02	-1.0%	55.9%	
航空	中國國航	(753)	(601111)	1:1.78	8.81	-2.0%	12.27	0.6%	37.4%	
航運	中海集裝箱運輸	(2866)	(601866)	1:0.62	2.91	0.7%	3.69	0.0%	31.2%	
航運	中國遠洋	(1919)	(601919)	1:0.83	8.69	2.4%	9.35	-0.7%	18.9%	
航運	中海發展	(1138)	(600026)	1:1.63	11.46	3.6%	9.10	-0.2%	-9.9%	
造船	廣船國際	(317)	(600685)	1:2.14	12.04	2.7%	18.67	-0.7%	43.7%	
基建	中國中鐵	(390)	(601390)	1:1.11	5.82	1.0%	4.44	0.2%	-14.3%	
基建	中國鐵建	(1186)	(601186)	1:1.18	10.78	2.1%	7.54	0.0%	-24.7%	
鐵路運輸	廣深鐵路	(525)	(601333)	1:3.76	2.71	1.9%	3.68	-0.3%	35.8%	
房地產	北京北辰實業	(588)	(601588)	1:3.76	2.16	0.5%	4.16	-0.7%	54.7%	
建材水泥	海螺水泥	(914)	(600585)	1:3.08	26.65	2.3%	18.28	1.6%	-27.2%	
保險	中國人壽	(2628)	(601628)	1:2.8	34.50	0.9%	23.46	-0.1%	-28.3%	
保險	中國平安	(2318)	(601318)	1:1.67	64.35	0.0%	46.81	0.0%	-19.9%	
商業銀行	中信銀行	(998)	(601998)	1:0.19	5.30	4.5%	5.94	2.9%	22.2%	
商業銀行	中國銀行	(3988)	(601988)	1:2.34	4.15	0.7%	3.57	0.6%	-1.4%	
商業銀行	中國建設銀行	(939)	(601939)	1:0.04	6.59	1.4%	4.90	0.6%	-17.3%	
商業銀行	中國工商銀行	(1398)	(601398)	1:3.02	5.89	1.2%	4.32	1.4%	-18.9%	
商業銀行	招商銀行	(3968)	(600036)	1:4.52	20.40	1.5%	14.27	0.9%	-24.7%	
商業銀行	交通銀行	(3328)	(601328)	1:1.12	8.70	0.9%	6.39	0.6%	-18.8%	
商業銀行	民生銀行	(1988)	(600016)	1:4.56	7.28	0.7%	5.49	1.3%	-15.7%	
食品	青島啤酒	(168)	(600600)	1:0.43	36.70	1.9%	32.66	0.2%	2.0%	
水處理	創業環保	(1065)	(600874)	1:3.2	2.44	2.5%	6.14	-1.1%	65.3%	
藥業	廣州藥業	(874)	(600332)	1:2.69	6.18	-1.9%	9.84	-1.2%	45.2%	

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(%)
恆生指數			
1199 HK	中遠太平洋	10.42	4.30
330 HK	思捷環球控股	45.5	4.12
17 HK	新世界發展	14.16	3.66
4 HK	九龍倉集團	43.15	3.60
1088 HK	中國神華能源	30.85	3.52
國企指數			
3323 HK	中國建材	14.48	7.10
998 HK	中信銀行	5.30	4.54
2899 HK	紫金礦業	4.99	3.74
1138 HK	中海發展	11.46	3.62
1088 HK	中國神華能源	30.85	3.52
五大表現最差			
股票號碼	公司名稱	最新價	變動(%)
恆生指數			
836 HK	華潤電力	16.50	-1.08
6 HK	香港電燈	46.65	-0.53
688 HK	中國海外發展	16.54	-0.36
11 HK	恆生銀行	105.20	0.00
2318 HK	中國平安	64.35	0.00
國企指數			
753 HK	中國國航	8.81	-2.00
323 HK	馬鋼股份	3.98	-1.73
347 HK	鞍鋼股份	11.76	-1.67
902 HK	華能國際	4.54	-0.44
2318 HK	中國平安	64.35	0.00

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	77.66	0.99%
762 HK	中國聯通	10.75	-0.08%
941 HK	中國移動	79.14	0.88%
2628 HK	中國人壽	34.61	0.32%
2600 HK	中國鋁業	6.71	1.75%
857 HK	中國石油天然氣	8.93	0.27%
1171 HK	兗州煤業	17.00	1.05%
883 HK	中國海洋石油	13.06	0.62%
902 HK	華能國際	4.54	-0.03%
386 HK	中國石化	6.24	0.48%
23 HK	東亞銀行	28.82	-0.62%
728 HK	中國電信	3.87	0.78%
1137 HK	城市電訊	3.95	-2.32%
1 HK	長江實業	92.13	-0.88%
3 HK	香港中華煤氣	19.11	-1.70%
525 HK	廣深鐵路	2.73	0.78%
6 HK	香港電燈	46.30	-0.76%
1055 HK	南方航空	3.61	1.57%
2 HK	中電控股	56.71	-0.25%
142 HK	第一太平	5.38	-2.26%

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	87.46	0.59%	1.0%	-4.6%
美元強弱指數	82.46	-0.16%	0.0%	-5.8%
人民幣 12 個月 NDF	6.70	-0.02%	0.57%	-0.51%
人民幣兌美元匯率	6.78	0.00%	0.08%	-0.78%

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	79.0	-0.4%	3.4%	1.8%
黃金價格	1189.2	-0.5%	-0.3%	-3.1%
LME 期銅價格	7008.0	0.2%	8.3%	8.6%
LME 期鋁價格	2030.0	-0.7%	2.6%	4.4%
LME 期鋼價格	464.0	1.0%	5.5%	9.8%

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%	-0.01%	-0.02%
香港銀行 1 個月同業拆息	0.3%	0.00%	-0.05%	0.03%
TED Spread	0.3%	0.00%	-0.03%	-0.12%

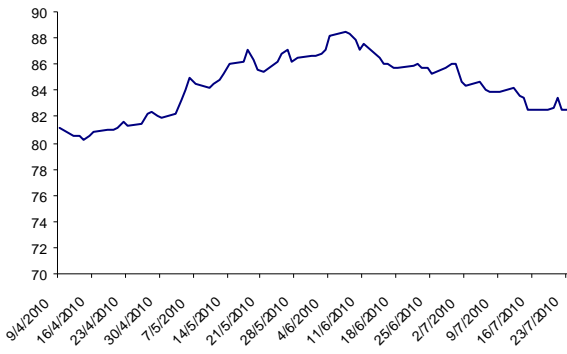
資料來源: 彭博、申萬研究

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	1826	1.4%	6.2%	-44.5%
波羅的海運費	861	0.9%	3.5%	-5.6%

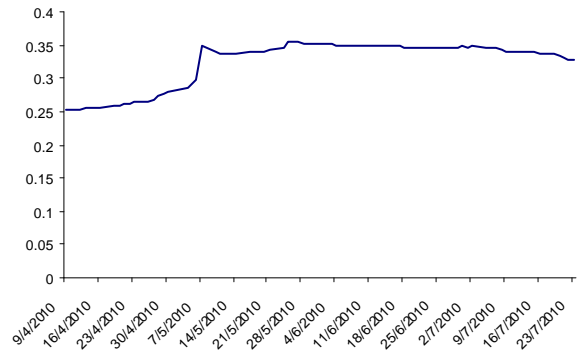
本週美國主要經濟數據公佈							
公佈日期		地區	觀察期	經濟數據	實際	前期	預測
7月26日	星期一	美國	6月	芝加哥聯邦準備銀行全國經濟活動指數	--	0.21	--
7月26日	星期一	美國	6月	新屋銷售	--	300K	311K
7月26日	星期一	美國	6月	新屋銷售 (月比)	--	-32.70%	3.70%
7月26日	星期一	美國	7月	達拉斯聯邦製造業展望企業活動指數	--	0.00%	-2.50%
7月27日	星期二	美國	5月	標普/CaseShiller 房價指數	--	144.56	--
7月27日	星期二	美國	5月	標普/CS 20 城市房價經季調(月比%)	--	0.44%	0.15%
7月27日	星期二	美國	5月	標普/CS 綜合 20 房價指數(年比)	--	3.81%	3.90%
7月27日	星期二	美國	7月	聯準會里奇蒙分行製造業指數	--	23	11
7月27日	星期二	美國	7月	消費者信心指數	--	52.9	51
7月28日	星期三	美國	7月25日	ABC 消費者信心指數	--	-45	-46
7月28日	星期三	美國	7月23日	MBA 貸款申請指數	--	0.076	--
7月28日	星期三	美國	6月	耐久財訂單	--	-1.10%	1.00%
7月28日	星期三	美國	6月	耐久財(運輸除外)	--	0.90%	0.40%
7月29日	星期四	美國	7月28日	Fed's Beige Book	0	0	0
7月29日	星期四	美國	7月24日	首次申請失業救濟金人數	--	464K	460K
7月29日	星期四	美國	7月17日	連續申請失業救濟金人數	--	4487K	4500K
7月30日	星期五	美國	第2季	國內生產毛額 (年化季比)	--	2.70%	2.50%
7月30日	星期五	美國	第2季	個人消費	--	3.00%	2.40%
7月30日	星期五	美國	第2季	GDP 價格指數	--	1.10%	1.10%
7月30日	星期五	美國	第2季	個人消費支出核心指數(季比)	--	0.70%	1.00%
7月30日	星期五	美國	第2季	雇用成本指數	--	0.60%	0.50%
7月30日	星期五	美國	7月	芝加哥採購經理人指數	--	59.1	56
7月30日	星期五	美國	7月	密西根大學消費者信心指數	--	66.5	67
7月30日	星期五	美國	7月	採購經理人指數-密爾瓦基	--	59	57

資料來源: 彭博、申萬研究

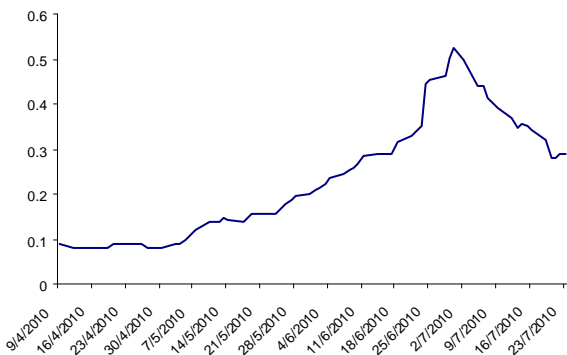
美元強弱指數



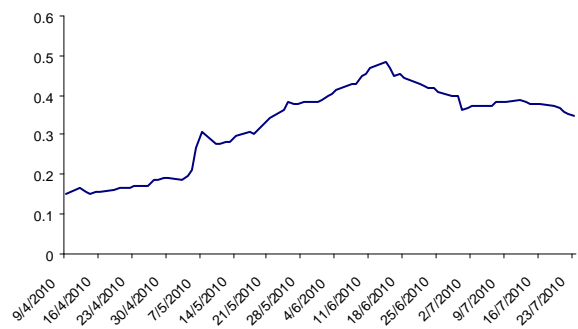
倫敦銀行1個月同業拆息(美元)



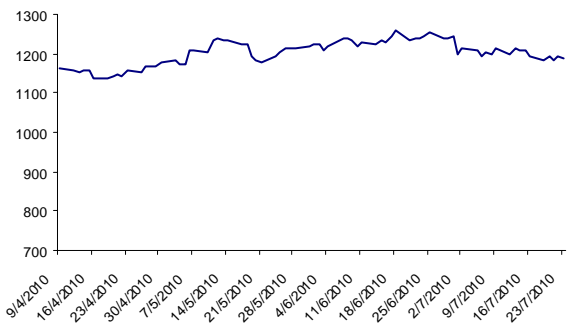
香港銀行1個月同業拆息



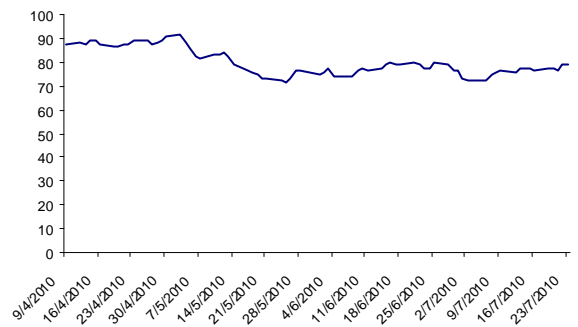
TED Spread (3個月LIBOR - 3個月美國國庫債券孳息率)



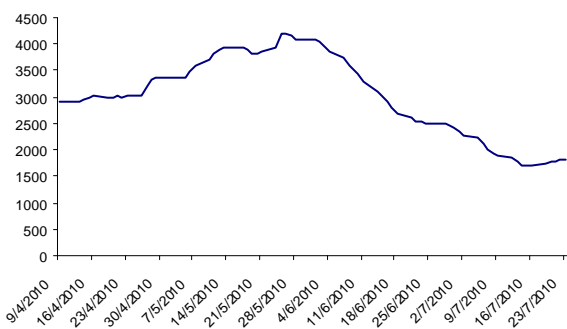
現貨黃金價格



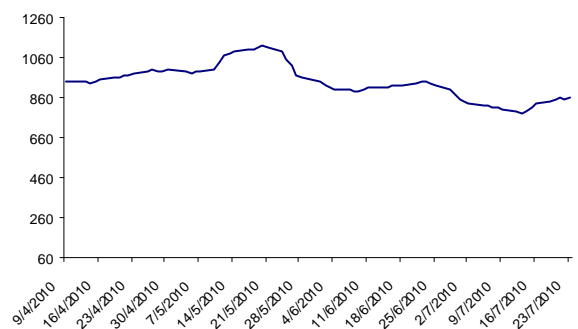
國際期油價格



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

d

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