

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	10467.16
變幅(點)	-30.72
納斯達克	
收報	2251.69
變幅(點)	-12.87

本地指數	
恆生指數	
收報	21093.82
變幅(點)	+2.64
金融分類	
收報	32107.23
變幅(點)	+5.53
地產分類	
收報	27217.36
變幅(點)	+96.98
公用分類	
收報	41154.16
變幅(點)	+67.97
工商分類	
收報	11262.50
變幅(點)	-13.09

中國指數	
恆生中國企業指數	
收報	11942.21
變幅(點)	-30.54
恆生香港中資企業指數	
收報	4013.56
變幅(點)	-8.08
恆生中國 H 股金融指數	
收報	16957.10
變幅(點)	-10.56
上海 A 股	
收報	2775.54
變幅(點)	+15.18
上海 B 股	
收報	237.59
變幅(點)	+0.76
深圳 A 股	
收報	1128.01
變幅(點)	+5.05
深圳 B 股	
收報	654.72
變幅(點)	+6.96

外匯	
美元/港元	7.7667
美元/人民幣	6.7761
美元/日圓	86.79
歐羅/美元	1.3060
英鎊/美元	1.5603

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)	0.37%
美國 10 年債券	2.98%
美國聯邦基金	0.25%

資料來源: 彭博

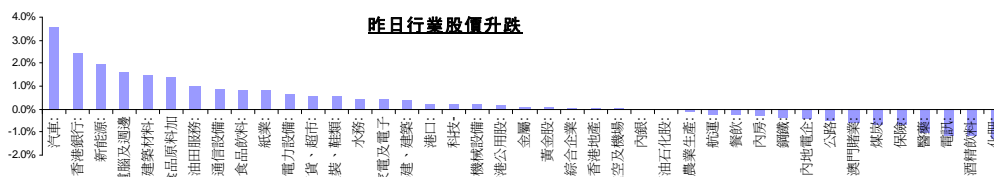
### 報告目錄

- 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

#### 港股連升第七日, 恆指收於 21000 點以上

- 港股連續第八日上升, 恆生指數收市報 21093.82, 上升 2.64 點, 升幅 0.01%, 全日成交 563.24 億元。國企指數收市報 11942.21, 下跌 30.54 點, 跌幅 0.26%。紅籌指數收市報 4013.56, 下跌 8.08 點, 跌幅 0.2%。美股回軟, 港股經過七日升勢, 昨日在期指結算日平開報 21091 點後偏軟, 一度失守 21000 點關口, 低見 20970.93 點, 但低位見買盤支持, 跌幅收窄。港股午後止跌回升, 升至 21100 點水平, 但尾市升幅收窄。
- 大市預測:** 期指結算日港股表現反覆, 但最終仍能收於 21000 點以上, 工行擬私有化銀亞洲, 本港中小型銀行繼續成炒作對象, 由於恆指從 20000 點回升已近 5%, 目前出現整固合理, 加上 6 月時 21000 點及牛熊分界線為重要阻力, 倘恆指短線仍能守住此位置, 料後市續有動力向上。
- 昨日焦點:** 汽車及手機相關股造好, 傳母企購沃爾沃快成事吉利 (00175) 揚一成。富士康 (02038) 中國無線 (02369) 晨訊 (02000) 及 A8 (00800) 升 2%-9%。股權溢價易手, 匯源 (01886) 推高 7%; 股東減持蒙牛 (02319) 僅跌 3%。盈喜支持南航 (01055) 勤美達 (00319) 升 3%-5%。績佳派高息 ASM (00522) 大升一成。附屬盈利大增建滔板 (01888) 漲半成。相反, 盈警自然美 (00157) 珠江鋼管 (01938) 挫一成, 後者新低。
- 農行 (01288) H 股納 MSCI 中國指數:** 尾市 10 分鐘有指數基金掃貨, 10 分鐘內成交逾 13 億元, 該股全日反覆受壓, 收報 3.57 元, 跌 0.28%
- 公司盈喜:** 長城汽車 (02333) 公布, 公司預期截至 2010 年 6 月 30 日止六個月的綜合利潤, 會較截至 2009 年 6 月 30 日止六個月增長 50% 以上。公司認為集團業績增加主要是由於集團汽車銷售額增加所致。現代傳播 (00072) 公布, 根據集團對截至 2010 年 6 月底止六個月之管理賬目進行之初步審閱, 預期集團截至 2010 年 6 月底止六個月的財務業績, 將較截至 2009 年 6 月底止六個月的財務業績大幅改善。
- 業績公佈:** 長安民生物流 (08217) 公布截至 2010 年 6 月 30 日止中期業績, 錄得股東應佔溢利 8838 萬元人民幣 (下同), 較 2009 年同期增長 50.26%, 每股盈利 0.55 分, 不派中期息。



資料來源: 彭博、申萬研究

### 美國市場摘要

#### 耐用品訂單出乎意料減少, 美國股市下跌

- 美國股市先升後跌。科技業的不利消息蓋過埃克森美孚等大型企業盈利理想對大市的支持作用。道瓊斯工業平均指數收市報 10467 點, 跌 30 點, 跌幅 0.3%; 納斯達克指數收市報 2251 點, 跌 12 點, 跌幅 0.6%; 標準普爾 500 指數收市報 1101 點, 跌 4 點, 跌幅 0.4%。
- 主要科網股普遍下跌:** 電腦保安軟件生產商賽門鐵克 (Symantec) 現財政季度盈利和營業收入都可能低於市場預測。賽門鐵克同樣被多家金融機構調低評級和目標價。賽門鐵克跌 11.2%。圖像晶片生產商 Nvidia 調低現財政季度營業收入預測後, 多家金融機構調低其評級和目標價。Nvidia 股價下跌 9.9%。

#### 金融股個別發展

### 商品市場摘要

#### 外圍金價造好; 國際油價連續兩日下跌

- 外圍金價上升。聯儲局官員警告經濟不明朗, 資金流入金市避險。紐約 8 月期金收市報 1168.4 美元一盎司, 升 8 美元。現貨金在 1168 美元附近徘徊。國際油價高收, 結束過去兩日跌市。美元下跌, 歐元區和德國經濟數據強勁, 支持油價。紐約 9 月期油收市報 78.36 美元一桶, 升 1.37 美元, 升幅 1.8%。

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	8.88	-0.7%	10.75	0.8%	27.9%	
石油石化	中國石化	(386)	(600028)	1:4.17	6.25	-0.3%	8.86	1.1%	38.5%	
油田服務	中海油田服務	(2883)	(601808)	1:0.33	10.14	1.9%	12.50	-0.9%	29.2%	
煤礦	兗州煤業	(1171)	(600188)	1:0.18	16.88	-1.1%	18.40	-0.1%	20.0%	
煤礦	中國中煤能源	(1898)	(601898)	1:0.37	10.98	-1.6%	10.02	0.1%	4.4%	
煤礦	中國神華能源	(1088)	(601088)	1:0.53	30.45	-1.1%	24.00	0.6%	-10.7%	
電力企業	華電國際	(1071)	(600027)	1:3.21	1.87	0.0%	3.98	1.3%	59.0%	
電力企業	大唐國際發電	(991)	(601991)	1:2.55	3.37	-0.9%	7.26	1.7%	59.5%	
電力企業	華能國際	(902)	(600011)	1:0.94	4.51	-0.9%	6.49	1.7%	39.4%	
電力設備	上海電氣	(2727)	(601727)	1:0.72	3.67	0.0%	7.48	0.8%	57.2%	
電力設備	東方電氣	(1072)	(600875)	1:2.8	26.20	1.7%	23.69	-0.9%	3.5%	
鋼鐵	重慶鋼鐵	(1053)	(601005)	1:2.22	2.15	-1.4%	4.21	2.2%	55.4%	
鋼鐵	馬鋼股份	(323)	(600808)	1:3.44	4.30	0.9%	3.63	2.3%	-3.4%	
鋼鐵	鞍鋼股份	(347)	(000898)	1:1.67	11.84	-2.6%	8.80	3.2%	-17.4%	
金礦	紫金礦業	(2899)	(601899)	1:1.58	5.10	-0.8%	6.17	5.3%	27.9%	
銅金屬	江西銅業	(358)	(600362)	1:0.25	17.26	1.5%	29.42	0.5%	48.8%	
鋁金屬	中國鋁業	(2600)	(601600)	1:1	6.71	0.0%	10.21	0.0%	42.7%	
收費公路	深高速	(548)	(600548)	1:1.92	3.75	0.8%	4.99	-0.4%	34.4%	
收費公路	皖通高速	(995)	(600012)	1:2.36	4.70	0.6%	5.94	-0.2%	31.0%	
收費公路	寧滬高速	(177)	(600377)	1:0.35	7.44	0.0%	6.84	-0.6%	5.1%	
收費公路	四川成渝	(107)	(601107)	1:0.56	4.62	-0.2%	7.26	1.4%	44.5%	
航空	ST 東航	(670)	(600115)	1:0.52	4.20	0.5%	8.05	-1.1%	54.5%	
航空	南方航空	(1055)	(600029)	1:0.6	3.77	3.6%	7.39	0.3%	55.5%	
航空	中國國航	(753)	(601111)	1:1.78	8.98	-0.3%	12.29	-2.2%	36.2%	
航運	中海集裝箱運輸	(2866)	(601866)	1:0.62	2.89	0.7%	3.85	3.8%	34.5%	
航運	中國遠洋	(1919)	(601919)	1:0.83	8.65	-0.9%	9.64	1.2%	21.7%	
航運	中海發展	(1138)	(600026)	1:1.63	11.40	-0.7%	9.61	2.3%	-3.5%	
造船	廣船國際	(317)	(600685)	1:2.14	12.08	0.3%	19.38	0.4%	45.6%	
基建	中國中鐵	(390)	(601390)	1:1.11	5.79	0.0%	4.65	0.0%	-8.6%	
基建	中國鐵建	(1186)	(601186)	1:1.18	10.58	-0.6%	7.69	-0.6%	-20.0%	
鐵路運輸	廣深鐵路	(525)	(601333)	1:3.76	2.77	0.0%	3.77	0.5%	35.9%	
房地產	北京北辰實業	(588)	(601588)	1:3.76	2.16	-0.9%	4.29	1.4%	56.1%	
建材水泥	海螺水泥	(914)	(600585)	1:3.08	27.30	-0.7%	20.22	3.3%	-17.8%	
保險	中國人壽	(2628)	(601628)	1:2.8	34.70	-0.3%	23.95	0.0%	-26.4%	
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	5.29	-1.1%	6.03	-0.2%	23.5%	
商業銀行	中國銀行	(3988)	(601988)	1:2.34	4.12	-0.5%	3.61	0.3%	0.4%	
商業銀行	中國建設銀行	(939)	(601939)	1:0.04	6.61	-0.3%	4.98	0.0%	-15.8%	
商業銀行	中國工商銀行	(1398)	(601398)	1:3.02	5.94	1.0%	4.36	0.0%	-18.9%	
商業銀行	招商銀行	(3968)	(600036)	1:4.52	20.80	1.2%	14.54	0.5%	-24.8%	
商業銀行	交通銀行	(3328)	(601328)	1:1.12	8.61	-0.5%	6.58	0.8%	-14.2%	
商業銀行	民生銀行	(1988)	(600016)	1:4.56	7.24	-0.8%	5.58	0.7%	-13.2%	
食品	青島啤酒	(168)	(600600)	1:0.43	36.70	-1.7%	34.50	-0.9%	7.2%	
水處理	創業環保	(1065)	(600874)	1:3.2	2.50	-0.4%	6.35	1.0%	65.6%	
藥業	廣州藥業	(874)	(600332)	1:2.69	6.76	-2.0%	10.18	0.6%	42.1%	

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>			
23 HK	東亞銀行	30.90	4.75
2038 HK	富士康	5.49	2.62
293 HK	國泰航空	17.14	2.51
2388 HK	中銀香港	20.2	2.02
330 HK	思捷環球控股	48	1.69
<b>國企指數</b>			
489 HK	東風汽車	10.82	2.85
3993 HK	洛陽鉬業	4.88	2.31
2883 HK	中海油田服務	10.14	1.91
358 HK	江西銅業	17.26	1.53
3968 HK	招商銀行	20.80	1.22
<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>			
762 HK	中國聯通	10.22	-1.73
17 HK	新世界發展	13.90	-1.42
1088 HK	中國神華能源	30.45	-1.14
19 HK	太古股份公司	93.50	-0.90
857 HK	中國石油天然氣	8.88	-0.67
<b>國企指數</b>			
576 HK	浙江滬杭甬高速	7.39	-3.90
347 HK	鞍鋼股份	11.84	-2.63
1800 HK	中國交通建設股份	7.29	-1.88
168 HK	青島啤酒	36.70	-1.74
1898 HK	中國中煤能源	10.98	-1.61

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	79.75	-1.00%
762 HK	中國聯通	10.23	0.09%
941 HK	中國移動	78.46	-0.18%
2628 HK	中國人壽	34.71	0.03%
2600 HK	中國鋁業	6.78	1.12%
857 HK	中國石油天然氣	8.85	-0.29%
1171 HK	兗州煤業	16.58	-1.77%
883 HK	中國海洋石油	13.12	-0.18%
902 HK	華能國際	4.51	-0.03%
386 HK	中國石化	6.21	-0.67%
23 HK	東亞銀行	30.29	-1.97%
728 HK	中國電信	3.79	-0.74%
1137 HK	城市電訊	3.96	-4.55%
1 HK	長江實業	93.20	-0.80%
3 HK	香港中華煤氣	19.03	-2.32%
525 HK	廣深鐵路	2.74	-0.97%
6 HK	香港電燈	46.21	-1.15%
1055 HK	南方航空	3.74	-0.70%
2 HK	中電控股	56.77	0.04%
142 HK	第一太平	5.51	-0.64%

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	86.79	-0.78%	-0.2%	-4.6%
美元強弱指數	81.63	-0.67%	-1.2%	-4.7%
人民幣 12 個月 NDF	6.69	-0.13%	-0.22%	-0.85%
人民幣兌美元匯率	6.78	-0.03%	-0.05%	-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	78.4	1.8%	-1.2%	-1.6%
黃金價格	1168.3	0.4%	-2.2%	-6.2%
LME 期銅價格	7208.3	0.9%	3.1%	12.3%
LME 期鋁價格	2093.0	1.2%	2.4%	6.5%
LME 期鋼價格	477.5	2.1%	3.9%	14.8%

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%	-0.02%	-0.04%
香港銀行 1 個月同業拆息	0.3%	0.00%	-0.02%	-0.02%
TED Spread	0.3%	-0.01%	-0.03%	-0.13%

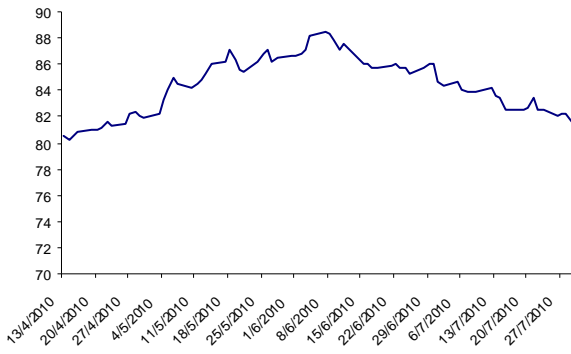
資料來源: 彭博、申萬研究

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	1942	2.2%	7.8%	-30.2%
波羅的海運費	809	-1.7%	-5.2%	-11.9%

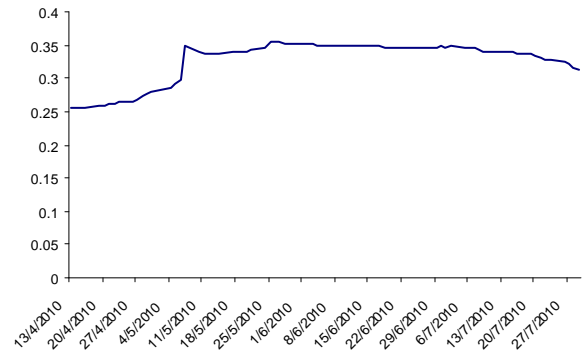
本週美國主要經濟數據公佈							
公佈日期		地區	觀察期	經濟數據	實際	前期	預測
7月26日	星期一	美國	6月	芝加哥聯邦準備銀行全國經濟活動指數	-0.63	0.21	--
7月26日	星期一	美國	6月	新屋銷售	330K	300K	311K
7月26日	星期一	美國	6月	新屋銷售 (月比)	23.60%	-32.70%	3.70%
7月26日	星期一	美國	7月	達拉斯聯邦製造業展望企業活動指數	-21.0%	0.00%	-2.50%
7月27日	星期二	美國	5月	標普/CaseShiller 房價指數	146.43	144.56	--
7月27日	星期二	美國	5月	標普/CS 20 城市房價經季調(月比%)	0.47%	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)	4.61%	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	16	23	11
7月27日	星期二	美國	7月	消費者信心指數	50.40	52.9	51
7月28日	星期三	美國	7月25日	ABC 消費者信心指數	-48	-45	-46
7月28日	星期三	美國	7月23日	MBA 貸款申請指數	-4.40%	0.076	--
7月28日	星期三	美國	6月	耐久財訂單	-1.0%	-1.10%	1.00%
7月28日	星期三	美國	6月	耐久財(運輸除外)	0.60%	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	457K	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	4565K	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

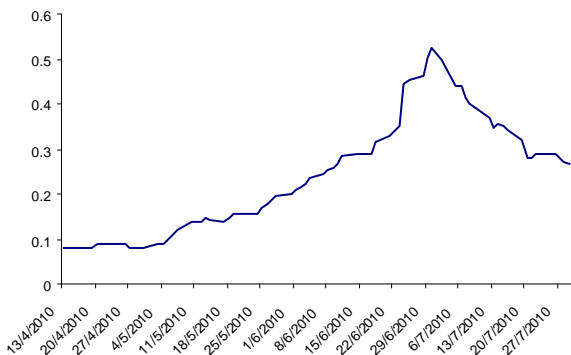
美元強弱指數



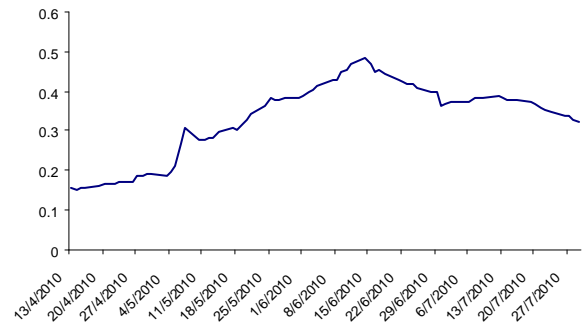
倫敦銀行1個月同業拆息(美元)



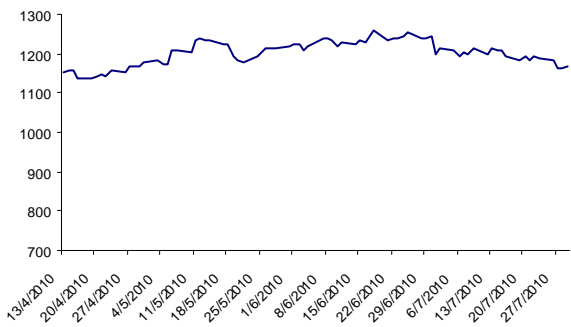
香港銀行1個月同業拆息



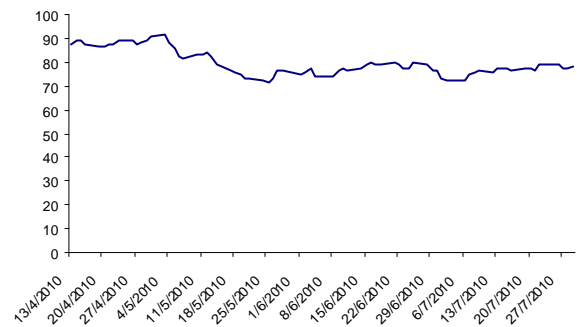
TED Spread (3個月LIBOR - 3個月美國國庫債券孳息率)



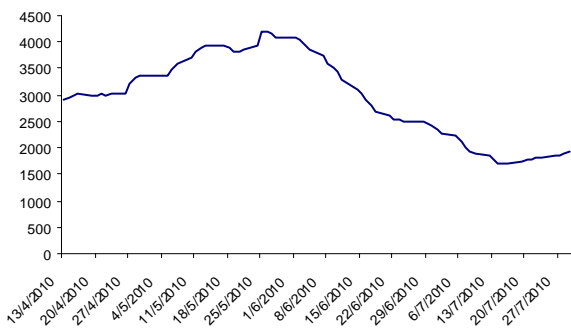
現貨黃金價格



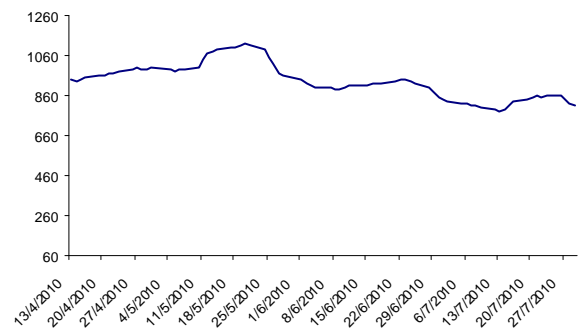
國際期油價格



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