

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	10680.43
變幅(點)	+44.05
<b>納斯達克</b>	
收報	2303.57
變幅(點)	+20.05

本地指數	
<b>恆生指數</b>	
收報	21549.88
變幅(點)	+92.22
<b>金融分類</b>	
收報	32679.37
變幅(點)	+9.1
<b>地產分類</b>	
收報	28139.28
變幅(點)	+44.53
<b>公用分類</b>	
收報	41656.61
變幅(點)	+236.39
<b>工商分類</b>	
收報	11537.37
變幅(點)	+116.23

中國指數	
<b>恆生中國企業指數</b>	
收報	12137.82
變幅(點)	+16.99
<b>恆生香港中資企業指數</b>	
收報	4117.18
變幅(點)	-4.82
<b>恆生中國 H 股金融指數</b>	
收報	17199.86
變幅(點)	+26.92
<b>上海 A 股</b>	
收報	2765.32
變幅(點)	+12.09
<b>上海 B 股</b>	
收報	239.53
變幅(點)	+0.76
<b>深圳 A 股</b>	
收報	1138.91
變幅(點)	+8.58
<b>深圳 B 股</b>	
收報	648.95
變幅(點)	-2.16

外匯	
美元/港元	7.7640
美元/人民幣	6.7736
美元/日圓	86.32
歐羅/美元	1.3155
英鎊/美元	1.5886

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)	0.35%
美國 10 年債券	2.95%
美國聯邦基金	0.25%

資料來源: 彭博

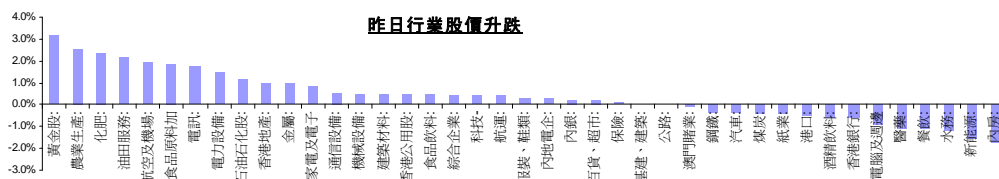
### 報告目錄

- 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

#### 港股先升後回

- 港股先升後回, 恆生指數中午收市報 21455.79, 下跌 1.87 點, 跌幅 0.01%, 半日成交 329.25 億元。國企指數半日收報 12,101.38, 下跌 19.45 點, 跌幅 0.16%。紅籌指數半日收報 4,100.75, 下跌 21.25 點, 跌幅 0.52%。美股出現回吐, 亞太區股市普遍回軟, 港股先升後回, 大市高開 109 點, 恆生指數開市報 21567 點後, 在 21600 點再遇阻力, 恆指反覆回軟, 低見 21427.51 點, 半日高低波幅 170.74 點。
- 大市預測:** 昨內地 A 股尾市呈現 V 形反彈, 帶動港股午後止跌回升, 並繼續於 21500 點水平上落, 市場依然熱炒業績股, 惟投資者靜候明日美國公佈的失業數字及下周內地的經濟數據, 大市氣氛轉趨審慎。外圍股市繼續帶來支持, 美國的 7 月 ISM 非製造業指數從 6 月的 53.8 上升至 54.3, 反映服務業的增長步伐加速, 美股穩步上揚, 料可刺激今日港股再度升穿 21600 點的水平。
- 業績公佈:** 渣打(02888)公布截至 6 月底止半年業績, 股東應佔溢利 20.98 億美元, 增長 11%, 每股基本盈利 103.4 仙, 派中期息 23.35 仙。
- 配股消息:** 保利香港投資(00119)公布, 主要股東以先舊後新方式配售合共 4 億股, 佔擴大後已發行股本約 11.1%; 配售及認購價均為 8.8 元, 較該股最後一個交易日收報 9.43 元折讓約 6.68%, 預期配售所得款項淨 34.634 億元, 擬用於該公司未來之投資機會(包括其土地儲備之積累), 及一般公司用途。
- 營運數據:** 復地集團(02337)公布, 於 2010 年 7 月期間按公司權益計算之合約銷售面積及銷售額, 分別約 49496 平方米及 6.17 億元人民幣, 而 09 年同期分別為 48407 平方米及 4.83 億元, 按年分別增長 2.25% 及 27.74%。
- 公司盈警:** 金山能源集團(00663)發盈警, 預期截至 2010 年 6 月底止 6 個月業績, 期內錄得之虧損將大幅增加; 主要由於該公司 09 年 12 月所發行可換股票據之公平值有所變動所致。中國創新投資(01217)發盈警, 預期截至 2010 年 6 月底止 6 個月業績, 將由 09 年同期錄得溢利轉為錄得虧損; 主要由於按公平值出售財務資產之虧損及利息收入減少所致。



資料來源: 彭博, 申萬研究

### 美國市場摘要

#### 經濟放緩疑慮舒緩, 美國股市上升

美國股市上升。服務業表現及私人機構就業數據較預期佳, 舒緩經濟放緩疑慮。道瓊斯工業平均指數收市報 10680 點, 升 44 點, 升幅 0.4%; 納斯達克指數收市報 2303 點, 升 20 點, 升幅 0.9%; 標準普爾 500 指數收市報 1127 點, 升 6 點, 升幅 0.6%。

**美私人機構職位七月份增逾四萬:** 根據人力資源顧問公司 ADP 的調查, 美國私人機構職位在七月份增加 42000 個, 是連續第六個月職位增加; 六月份職位數量從原先公布增加 13000 個修訂為增加 19000 個。經濟師本來估計, 職位數量於七月份增加 30000 個。

**美國七月非製造業指數升至 54.3 勝預期:** 美國供應管理協會公布, 七月份非製造業指數為 54.3, 好過市場預期的 53。

**金融股個別發展:** CNBC 新聞頻道引述消息人士報道, 高盛最早可能會於本月分拆最少一部分坐盤交易業務。主要科網股普遍上升

### 商品市場摘要

#### 國際油價下跌

國際油價下跌, 結束過去 4 日升勢。美國就業及服務業數據令市場鼓舞, 美元反彈加上汽油期貨價格下跌, 抵銷上周美國原油庫存減少之影響。美國 9 月期油收市報 82.47 美元一桶, 跌 8 美仙。外圍金價連續 6 日上升, 紐約期金曾突破 1200 美元。紐約 12 月期金收市報 1195.9 美元一盎司, 升 8.4 美元, 最高曾升至 1205.5 美元的兩周高位。

A/H 溢價對照表 (按行業分類)				兌換率: 港幣/人民幣 0.8725						
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	9.06	0.8%	10.68	0.6%	26.0%	
石油石化	中國石化	(386)	(600028)	1:4.17	6.31	0.6%	8.70	-0.2%	36.7%	
油田服務	中海油田服務	(2883)	(601808)	1:0.33	10.40	-1.1%	13.25	2.4%	31.5%	
煤礦	兗州煤業	(1171)	(600188)	1:0.18	16.96	-0.1%	18.13	-0.1%	18.4%	
煤礦	中國中煤能源	(1898)	(601898)	1:0.37	11.26	0.9%	9.88	-0.1%	0.6%	
煤礦	中國神華能源	(1088)	(601088)	1:0.53	30.70	-1.1%	23.83	0.8%	-12.4%	
電力企業	華電國際	(1071)	(600027)	1:3.21	1.90	0.0%	3.94	-0.3%	57.9%	
電力企業	大唐國際發電	(991)	(601991)	1:2.55	3.35	-0.3%	7.08	0.0%	58.7%	
電力企業	華能國際	(902)	(600011)	1:0.94	4.58	0.4%	6.33	0.6%	36.9%	
電力設備	上海電氣	(2727)	(601727)	1:0.72	3.83	1.9%	7.30	0.0%	54.2%	
電力設備	東方電氣	(1072)	(600875)	1:2.8	29.05	3.0%	24.80	4.6%	-2.2%	
鋼鐵	重慶鋼鐵	(1053)	(601005)	1:2.22	2.17	-0.5%	4.09	0.0%	53.7%	
鋼鐵	馬鋼股份	(323)	(600808)	1:3.44	4.20	-0.2%	3.55	0.0%	-3.2%	
鋼鐵	鞍鋼股份	(347)	(000898)	1:1.67	11.96	0.0%	8.59	-0.8%	-21.5%	
金礦	紫金礦業	(2899)	(601899)	1:1.58	5.36	3.3%	6.18	0.3%	24.3%	
銅金屬	江西銅業	(358)	(600362)	1:0.25	17.48	1.0%	29.45	-0.9%	48.2%	
鋁金屬	中國鋁業	(2600)	(601600)	1:1	6.81	2.4%	10.64	-0.7%	44.2%	
收費公路	深高速	(548)	(600548)	1:1.92	3.82	2.4%	4.97	-0.4%	32.9%	
收費公路	皖通高速	(995)	(600012)	1:2.36	4.91	-0.8%	5.84	-0.2%	26.7%	
收費公路	寧滬高速	(177)	(600377)	1:0.35	7.59	1.7%	6.78	-1.2%	2.3%	
收費公路	四川成渝	(107)	(601107)	1:0.56	4.81	-1.0%	7.19	0.8%	41.6%	
航空	ST 東航	(670)	(600115)	1:0.52	4.30	2.4%	8.01	0.0%	53.2%	
航空	南方航空	(1055)	(600029)	1:0.6	3.87	3.8%	7.31	0.7%	53.8%	
航空	中國國航	(753)	(601111)	1:1.78	9.35	1.1%	12.23	0.9%	33.3%	
航運	中海集裝箱運輸	(2866)	(601866)	1:0.62	2.94	2.1%	3.90	2.4%	34.2%	
航運	中國遠洋	(1919)	(601919)	1:0.83	8.76	-0.6%	9.52	-0.1%	19.7%	
航運	中海發展	(1138)	(600026)	1:1.63	11.42	-2.4%	9.51	-0.6%	-4.8%	
造船	廣船國際	(317)	(600685)	1:2.14	12.34	-1.9%	19.37	2.1%	44.4%	
基建	中國中鐵	(390)	(601390)	1:1.11	5.91	0.5%	4.59	0.4%	-12.3%	
基建	中國鐵建	(1186)	(601186)	1:1.18	10.86	0.4%	7.65	0.0%	-23.8%	
鐵路運輸	廣深鐵路	(525)	(601333)	1:3.76	2.81	-0.7%	3.72	-0.3%	34.1%	
房地產	北京北辰實業	(588)	(601588)	1:3.76	2.15	-1.4%	4.20	-0.9%	55.3%	
建材水泥	海螺水泥	(914)	(600585)	1:3.08	27.15	-1.6%	19.41	-1.5%	-22.0%	
保險	中國人壽	(2628)	(601628)	1:2.8	34.75	0.1%	23.84	0.1%	-27.2%	
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	5.52	0.4%	5.92	0.3%	18.7%	
商業銀行	中國銀行	(3988)	(601988)	1:2.34	4.20	0.2%	3.55	-0.3%	-3.2%	
商業銀行	中國建設銀行	(939)	(601939)	1:0.04	6.77	0.4%	4.91	-0.2%	-20.3%	
商業銀行	中國工商銀行	(1398)	(601398)	1:3.02	6.00	0.0%	4.29	-0.2%	-22.0%	
商業銀行	招商銀行	(3968)	(600036)	1:4.52	21.10	-0.5%	14.32	-0.5%	-28.5%	
商業銀行	交通銀行	(3328)	(601328)	1:1.12	8.87	0.8%	6.54	0.3%	-18.3%	
商業銀行	民生銀行	(1988)	(600016)	1:4.56	7.40	-0.7%	5.54	-0.2%	-16.5%	
食品	青島啤酒	(168)	(600600)	1:0.43	37.05	-0.5%	34.20	0.0%	5.5%	
水處理	創業環保	(1065)	(600874)	1:3.2	2.50	-0.8%	6.28	0.8%	65.3%	
藥業	廣州藥業	(874)	(600332)	1:2.69	7.01	0.9%	10.54	1.2%	42.0%	

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>			
293 HK	國泰航空	18.08	3.91
101 HK	恆隆地產	34.5	3.60
941 HK	中國移動	81.2	2.65
2600 HK	中國鋁業	6.81	2.41
836 HK	華潤電力	17.3	1.76
<b>國企指數</b>			
338 HK	S 上石化	3.25	5.86
2899 HK	紫金礦業	5.36	3.28
3993 HK	洛陽鉬業	5.06	2.43
2600 HK	中國鋁業	6.81	2.41
2866 HK	中海集裝箱運輸	2.94	2.08
<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>			
688 HK	中國海外發展	17.04	-2.74
144 HK	招商局國際	28.85	-1.70
1088 HK	中國神華能源	30.70	-1.13
388 HK	香港交易所	132.20	-0.97
2388 HK	中銀香港	20.55	-0.96
<b>國企指數</b>			
489 HK	東風汽車	11.20	-2.44
1138 HK	中海發展	11.42	-2.39
2777 HK	富力地產	12.74	-2.15
576 HK	浙江滬杭甬高速	7.55	-1.82
914 HK	海螺水泥	27.15	-1.63

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	82.81	0.62%
762 HK	中國聯通	10.82	-0.16%
941 HK	中國移動	81.75	0.68%
2628 HK	中國人壽	35.01	0.75%
2600 HK	中國鋁業	6.83	0.28%
857 HK	中國石油天然氣	9.11	0.56%
1171 HK	兗州煤業	17.16	1.17%
883 HK	中國海洋石油	13.54	0.45%
902 HK	華能國際	4.60	0.40%
386 HK	中國石化	6.34	0.50%
23 HK	東亞銀行	30.67	-0.91%
728 HK	中國電信	3.95	0.24%
1137 HK	城市電訊	4.03	-0.99%
1 HK	長江實業	96.74	0.20%
3 HK	香港中華煤氣	19.10	-1.95%
525 HK	廣深鐵路	2.83	0.74%
6 HK	香港電燈	46.97	-1.32%
1055 HK	南方航空	3.91	0.95%
2 HK	中電控股	58.23	0.92%
142 HK	第一太平	5.51	-1.91%

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	86.27	0.56%	-1.4%	-4.0%
美元強弱指數	80.95	0.44%	-1.5%	-5.6%
人民幣 12 個月 NDF	6.68	0.12%	-0.16%	0.41%
人民幣兌美元匯率	6.77	0.00%	-0.06%	-0.59%

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	82.5	-0.1%	7.1%	4.8%
黃金價格	1195.0	0.7%	2.7%	-3.4%
LME 期銅價格	7477.5	1.1%	4.6%	15.3%
LME 期鋁價格	2228.0	1.1%	7.7%	14.8%
LME 期鋼價格	503.0	0.2%	7.6%	17.0%

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%	-0.05%
香港銀行 1 個月同業拆息	0.2%	0.00%	-0.02%	-0.09%
TED Spread	0.3%	-0.02%	-0.05%	-0.14%

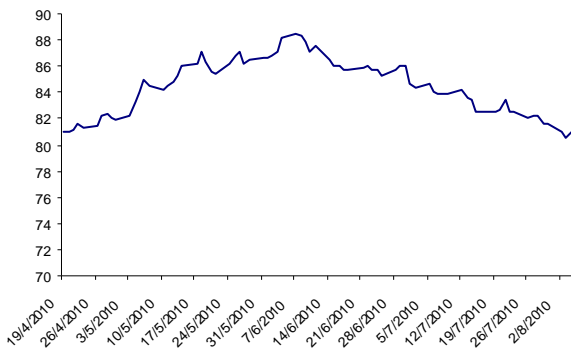
資料來源: 彭博、申萬研究

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	1957	-0.4%	2.9%	-22.2%
波羅的海運費	771	-1.0%	-6.3%	-17.9%

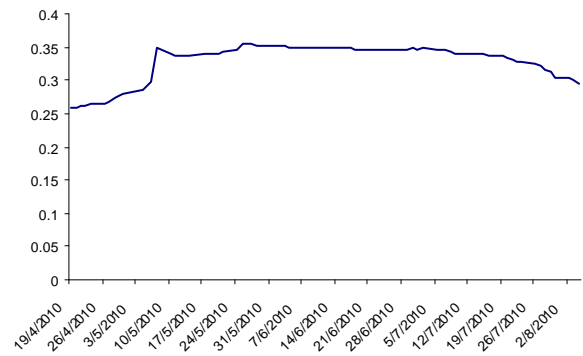
本週美國主要經濟數據公佈							
公佈日期		地區	觀察期	經濟數據	實際	前期	預測
8月2日	星期一	美國	7月	ISM 製造業指數	55.5	56.2	54
8月2日	星期一	美國	7月	ISM 銷售價格指數	57.5	57	54.5
8月2日	星期一	美國	6月	營建支出 (月比)	0.10%	-0.20%	-0.50%
8月3日	星期二	美國	6月	個人所得	0.0%	0.00%	0.20%
8月3日	星期二	美國	6月	個人支出	0.0%	0.20%	0.10%
8月3日	星期二	美國	6月	個人消費支出平減指數 (年比)	1.40%	1.90%	1.30%
8月3日	星期二	美國	6月	個人消費支出核心指數(月比)	0.0%	0.20%	0.10%
8月3日	星期二	美國	6月	個人消費支出核心指數(年比)	1.40%	1.30%	1.30%
8月3日	星期二	美國	6月	工廠訂單	-1.20%	-1.40%	-0.30%
8月3日	星期二	美國	6月	成屋待完成銷售 (月比)	2.60%	-30.00%	3.70%
8月3日	星期二	美國	6月	成屋待完成銷售年比	-20.10%	-15.60%	--
8月4日	星期三	美國	8月1日	ABC 消費者信心指數	-50	-48	-46
8月4日	星期三	美國	7月	國內汽車銷售	9.11M	8.57M	8.90M
8月4日	星期三	美國	7月	汽車銷售總額	11.85M	11.08M	11.60M
8月4日	星期三	美國	4月21日	MBA 貸款申請指數	1.30%	-4.40%	--
8月4日	星期三	美國	7月	Challenger 裁員人數(年比)	-57.20%	-47.10%	--
8月4日	星期三	美國	7月	ADP 就業變動	42k	13K	35K
8月4日	星期三	美國	7月	ISM 非製造業綜合指數	54.3	53.8	53
8月5日	星期四	美國	4月22日	首次申請失業救濟金人數	--	457K	455K
8月5日	星期四	美國	7月24日	連續申請失業救濟金人數	--	4565K	4520K
8月5日	星期四	美國	7月	ICSC 連鎖店銷售 (年比)	--	3.00%	--
8月6日	星期五	美國	7月	非農業就業人口變動	--	-125K	-60K
8月6日	星期五	美國	7月	私人薪資變動	--	83K	90K
8月6日	星期五	美國	7月	製造業就業人口變動	--	9K	10K
8月6日	星期五	美國	7月	失業率	--	9.50%	9.60%
8月6日	星期五	美國	7月	平均時薪-全部就業(年比)	--	1.70%	1.60%
8月6日	星期五	美國	7月	平均時薪-全部就業(月比)	--	-0.10%	0.10%
8月6日	星期五	美國	7月	每週平均工時-全部就業	--	34.1	34.1

資料來源: 彭博、申萬研究

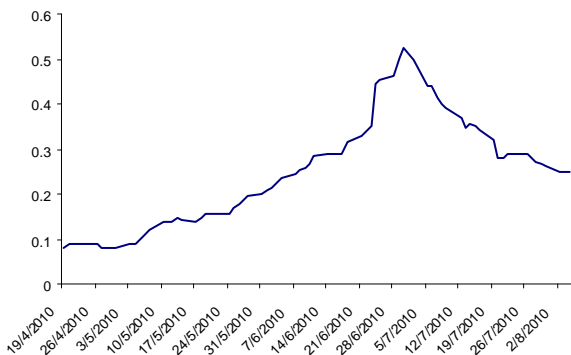
美元強弱指數



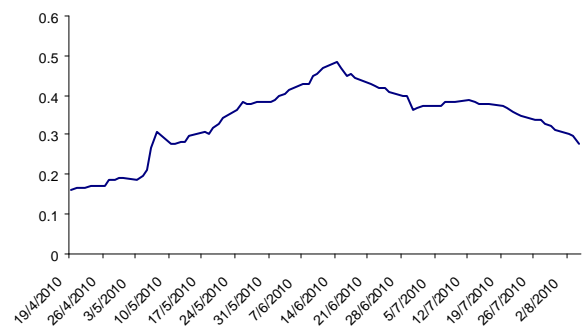
倫敦銀行1個月同業拆息(美元)



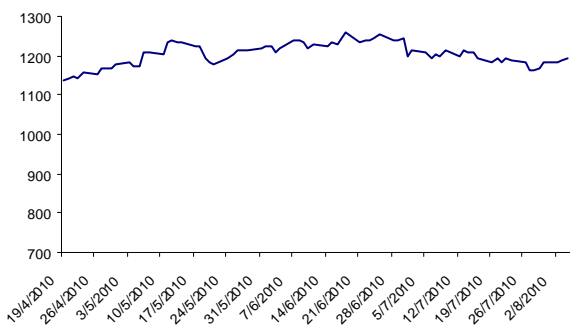
香港銀行1個月同業拆息



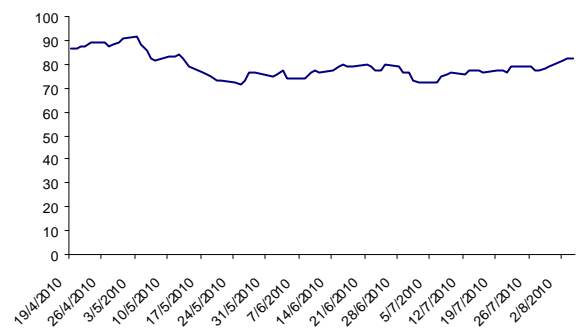
TED Spread (3個月LIBOR - 3個月美國國庫債券孳息率)



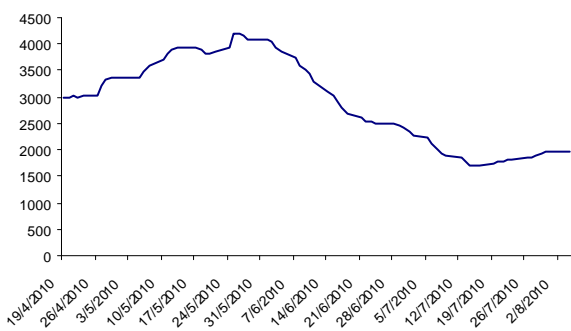
現貨黃金價格



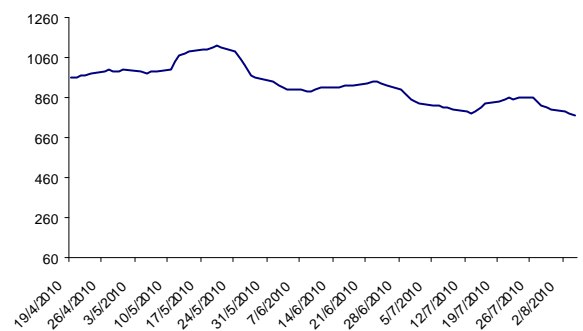
國際期油價格



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