

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	10319.95
變幅(點)	-58.88
<b>納斯達克</b>	
收報	2190.27
變幅(點)	-18.36

本地指數	
<b>恆生指數</b>	
收報	21105.71
變幅(點)	-188.83
<b>金融分類</b>	
收報	31602.95
變幅(點)	-355.41
<b>地產分類</b>	
收報	27983.91
變幅(點)	-156.38
<b>公用分類</b>	
收報	41098.40
變幅(點)	-295.66
<b>工商分類</b>	
收報	11421.35
變幅(點)	-83.03

中國指數	
<b>恆生中國企業指數</b>	
收報	11597.02
變幅(點)	-140.61
<b>恆生香港中資企業指數</b>	
收報	3962.24
變幅(點)	-23.09
<b>恆生中國 H 股金融指數</b>	
收報	16546.10
變幅(點)	-163.11
<b>上海 A 股</b>	
收報	2698.84
變幅(點)	-33.54
<b>上海 B 股</b>	
收報	240.71
變幅(點)	-3.33
<b>深圳 A 股</b>	
收報	1134.76
變幅(點)	-13.79
<b>深圳 B 股</b>	
收報	650.53
變幅(點)	-7.96

外匯	
美元/港元	7.7684
美元/人民幣	6.7848
美元/日圓	86.11
歐羅/美元	1.2836
英鎊/美元	1.5593

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)	0.32%
美國10年債券	2.74%
美國聯邦基金	0.25%

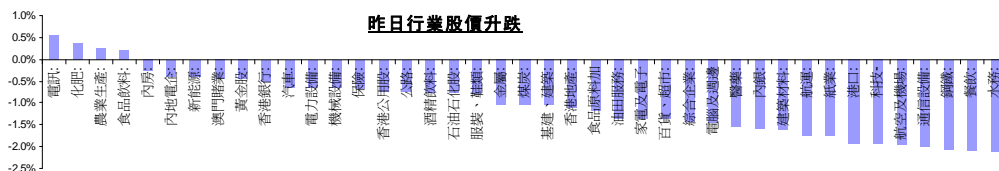
資料來源: 彭博

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

### 港股連跌第三日

- 港股連跌第三日, 恆生指數收市報 21,105.71, 下跌 188.83 點, 跌幅 0.89%, 全日成交 678.37 億元。國企指數收市報 11,597.02, 下跌 140.61 點, 跌幅 1.20%。紅籌指數收市報 3,962.24, 下跌 23.09 點, 跌幅 0.58%。美股急挫, 拖累港股裂口低開 255 點, 恆生指數開市報 21039 點後, 跌幅擴大至超過 300 點, 跌穿 21000 點水平, 低見 20926.48 點。尾市大市跌幅略收窄, 重上 21000 點水平。
- **大市預測:** 恆指於 21000 點失而復得, 但已失守 20 天線水平, 下一步或會再下試 20600 點的位置。外圍股市偏軟, 美國的強制收樓個案有上升趨勢, 政府宣佈再撥款 30 億美元, 協助面臨強制收樓的失業業主度過難關; 惟疲弱的就業市場令投資者續憂慮經濟前景, 美股持續回軟; 料今日港股將於 20800 點至 21200 點之間上落, 走勢漸不明朗。
- **公司私有化:** 利豐(00494)及利和經銷(02387)聯合公布, 利豐將以現金價每股 21 元, 私有化利和經銷, 私有化價格較利和經銷停牌前的 15.42 元, 溢價 36.2%。
- **公司盈警:** 格菱控股(01318)發盈警, 預期截至 2010 年 6 月底止 6 個月業績, 期內股東應佔純利可能明顯低於 09 年同期, 主要由於 09 年同期在減去合資格撥充資本的借款成本後較少的財務費用金額及誠如該公司截至 09 年 12 月底止年度的年度報告所述由於借貸增加引致截至 2010 年 6 月底止 6 個月的財務費用上升。
- **公司盈喜:** 珠光控股集團(01176)發盈喜, 預期截至 2010 年 6 月底止 6 個月業績, 將較 09 年同期的財務業績有所改善, 業績改善主要由於投資物業之公平值變動。力寶(00226)發盈喜, 預期截至 2010 年 6 月底止 6 個月業績, 期內溢利將較 09 年同期顯著增加, 主要由於來自該集團附屬公司及聯營公司之投資物業之公平值收益, 以及該集團聯營公司之發展中物業撥回減值虧損撥備。香港華人(00655)發盈喜, 預期截至 2010 年 6 月底止 6 個月業績, 將由 09 年同期錄得的虧損轉為錄得溢利, 主要由於今年上半年東南亞地區經濟逐漸復蘇而受惠, 以及來自該集團聯營公司之投資物業之公平值收益及發展中物業減值虧損撥備之撥回。
- **業績公佈:** 路勁基建(01098)公布截至 2010 年 6 月底止 6 個月業績, 期內股東應佔溢利增加 4.07%至 2.65 億元, 每股盈利 0.36 元, 派中期息 0.2 元。亞洲水泥中國(00743)公布截至 2010 年 6 月底止 6 個月業績, 期內股東應佔溢利下跌 57%至 1.4 億元人民幣, 每股盈利 0.09 元, 不派中期息。港鐵(00066)公布截至 6 月底止半年業績, 股東應佔溢利 66.39 億元, 增長 47.6%, 每股盈利 1.16 元, 中期息 0.14 元。中國建築國際集團(03311)公布截至 2010 年 6 月底止 6 個月業績, 期內股東應佔溢利增加 32.4%至 4.01 億元, 每股盈利 13.58 仙, 派中期息 5 仙。另外, 內營業額 55.84 億元, 按年增加 1.5%。利豐(00494)公布截至 6 月底止半年業績, 股東應佔溢利 21.71 億元, 升 55%, 每股基本盈利 57.5 仙, 派中期息 38 仙。茂業國際(00848)截至六月底, 半年純利 2 億 8600 萬元人民幣, 按年增長百分之 17.3, 每股盈利 5.6 分人民幣, 派中期息每股 1.8 港仙。
- **營運數據:** 中國人壽保險股份(02628)公布, 按照《保險合同相關會計處理規定》執行前的要求, 該公司於今年 1 月至 7 月期間之累計原保除保費收入約 2147 億元人民幣, 較去年同期錄得的 1911 億元, 按年增長 12.35%。



資料來源: 彭博, 申萬研究

## 美國市場摘要

### 美股連續第三日低收

美股連續第三日低收。三個主要指數低開後, 早段跌幅擴大, 其後收窄跌幅, 收市跌幅都不足百分之 1。美國上星期首次申領失業金人數, 意外增加; 加上思科系統業績差過預期及看淡前景, 令投資者憂慮經濟復甦會受阻, 利淡股市氣氛。道瓊斯工業平均指數, 最多跌 110 點, 低見 10268 點; 收市報 10319 點, 跌 58 點, 跌幅百分之 0.57。納斯達克指數早段一度下跌近百分之 2.1, 其後跌幅收窄; 收市報 2190 點, 跌 18 點, 跌幅百分之 0.83。標準普爾 500 指數最多跌百分之 1.2, 收市報 1083 點, 跌 5 點, 跌幅百分之 0.54。

### 金融股個別發展

### 商品市場摘要

### 國際油價跌近 3%; 外圍金價上升

國際油價跌近 3%。美國新申領失業援助人數較預期多, 投資者憂慮經濟前景不理想打擊未來原油需求。紐約 9 月期油收市報 75.74 美元一桶, 跌 2.28 美元, 跌幅 2.9%, 連續 3 日下跌。外圍金價上升。環球主要股市下跌加上經濟不明朗, 引發資金流入金市。紐約 12 月期金收市報 1216.7 美元一盎司, 升 17.5 美元, 升幅 1.5%, 創兩個月來最大單日升幅。

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	8.65	-1.4%	10.26	-1.3%	26.4%	
石油石化	中國石化	(386)	(600028)	1:4.17	6.11	-0.7%	8.18	-1.2%	34.8%	
油田服務	中海油田服務	(2883)	(601808)	1:0.33	10.02	-0.6%	12.34	-2.7%	29.1%	
煤礦	兗州煤業	(1171)	(600188)	1:0.18	16.36	0.4%	17.48	-2.2%	18.3%	
煤礦	中國中煤能源	(1898)	(601898)	1:0.37	10.48	-0.4%	9.44	-1.6%	3.1%	
煤礦	中國神華能源	(1088)	(601088)	1:0.53	28.30	-2.7%	22.45	-2.4%	-10.1%	
電力企業	華電國際	(1071)	(600027)	1:3.21	1.86	0.5%	3.79	-1.8%	57.2%	
電力企業	大唐國際發電	(991)	(601991)	1:2.55	3.19	-2.4%	6.89	-1.3%	59.6%	
電力企業	華能國際	(902)	(600011)	1:0.94	4.64	2.2%	6.12	-0.6%	33.8%	
電力設備	上海電氣	(2727)	(601727)	1:0.72	3.75	1.1%	7.53	-0.7%	56.5%	
電力設備	東方電氣	(1072)	(600875)	1:2.8	27.60	-0.7%	24.30	-1.2%	0.8%	
鋼鐵	重慶鋼鐵	(1053)	(601005)	1:2.22	2.06	-1.9%	4.33	0.9%	58.5%	
鋼鐵	馬鋼股份	(323)	(600808)	1:3.44	4.06	-2.2%	3.44	-1.7%	-3.0%	
鋼鐵	鞍鋼股份	(347)	(000898)	1:1.67	11.40	-3.4%	8.20	-2.4%	-21.4%	
金礦	紫金礦業	(2899)	(601899)	1:1.58	5.17	-2.8%	6.15	-0.8%	26.6%	
銅金屬	江西銅業	(358)	(600362)	1:0.25	16.28	-1.7%	27.74	-2.5%	48.8%	
鋁金屬	中國鋁業	(2600)	(601600)	1:1	6.33	-1.9%	10.14	-2.6%	45.5%	
收費公路	深高速	(548)	(600548)	1:1.92	3.74	-0.5%	4.83	-1.2%	32.4%	
收費公路	皖通高速	(995)	(600012)	1:2.36	4.99	-2.2%	5.62	-1.7%	22.5%	
收費公路	寧滬高速	(177)	(600377)	1:0.35	7.30	-0.1%	6.73	-0.9%	5.3%	
收費公路	四川成渝	(107)	(601107)	1:0.56	4.78	-1.4%	6.82	-2.2%	38.8%	
航空	ST 東航	(670)	(600115)	1:0.52	4.24	-2.1%	7.54	-3.5%	50.9%	
航空	南方航空	(1055)	(600029)	1:0.6	3.60	-2.7%	7.43	-1.6%	57.7%	
航空	中國國航	(753)	(601111)	1:1.78	8.72	-3.1%	11.83	-2.5%	35.6%	
航運	中海集裝箱運輸	(2866)	(601866)	1:0.62	2.85	-1.4%	3.89	-1.8%	36.0%	
航運	中國遠洋	(1919)	(601919)	1:0.83	8.59	-0.6%	9.17	-2.3%	18.2%	
航運	中海發展	(1138)	(600026)	1:1.63	10.76	-3.8%	9.16	-1.9%	-2.6%	
造船	廣船國際	(317)	(600685)	1:2.14	12.22	-1.5%	18.76	-2.0%	43.1%	
基建	中國中鐵	(390)	(601390)	1:1.11	5.53	-1.4%	4.39	0.0%	-10.0%	
基建	中國鐵建	(1186)	(601186)	1:1.18	10.04	-1.2%	7.30	-1.1%	-20.1%	
鐵路運輸	廣深鐵路	(525)	(601333)	1:3.76	2.74	-1.1%	3.63	-1.4%	34.1%	
房地產	北京北辰實業	(588)	(601588)	1:3.76	2.04	-1.0%	4.17	0.2%	57.3%	
建材水泥	海螺水泥	(914)	(600585)	1:3.08	26.45	-1.5%	18.87	-2.0%	-22.4%	
保險	中國人壽	(2628)	(601628)	1:2.8	33.60	-0.7%	23.18	-1.4%	-26.6%	
保險	中國平安	(2318)	(601318)	1:1.67	64.35	0.0%	#N/A N/A	#VALUE!	#VALUE!	
商業銀行	中信銀行	(998)	(601998)	1:0.19	5.09	-2.7%	5.64	-1.7%	21.2%	
商業銀行	中國銀行	(3988)	(601988)	1:2.34	4.02	-1.2%	3.43	-0.6%	-2.3%	
商業銀行	中國建設銀行	(939)	(601939)	1:0.04	6.50	-0.6%	4.73	-0.6%	-20.0%	
商業銀行	中國工商銀行	(1398)	(601398)	1:3.02	5.69	-1.0%	4.12	-1.7%	-20.6%	
商業銀行	招商銀行	(3968)	(600036)	1:4.52	19.72	-2.6%	13.57	-2.2%	-26.9%	
商業銀行	交通銀行	(3328)	(601328)	1:1.12	8.47	-1.3%	6.19	-1.3%	-19.5%	
商業銀行	民生銀行	(1988)	(600016)	1:4.56	7.37	0.1%	5.45	-0.2%	-18.1%	
食品	青島啤酒	(168)	(600600)	1:0.43	38.40	-0.5%	34.51	0.3%	2.8%	
水處理	創業環保	(1065)	(600874)	1:3.2	2.43	-0.8%	6.19	-2.5%	65.7%	
藥業	廣州藥業	(874)	(600332)	1:2.69	6.80	-4.1%	10.64	-2.9%	44.2%	

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>			
23 HK	東亞銀行	31.50	2.61
941 HK	中國移動	84.1	2.44
1 HK	長江實業	103.1	1.28
2388 HK	中銀香港	20.2	0.75
494 HK	利豐	37.7	0.00
<b>國企指數</b>			
902 HK	華能國際	4.64	2.20
2727 HK	上海電氣	3.75	1.08
1171 HK	兗州煤業	16.36	0.37
2328 HK	中國財險	7.99	0.13
338 HK	S 上石化	3.18	0.00
<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>			
293 HK	國泰航空	18.16	-3.71
700 HK	騰訊	143.30	-3.63
144 HK	招商局國際	26.30	-3.13
1088 HK	中國神華能源	28.30	-2.75
83 HK	信和置業	14.46	-2.56
<b>國企指數</b>			
1138 HK	中海發展	10.76	-3.76
347 HK	鞍鋼股份	11.40	-3.39
1211 HK	比亞迪股份	49.25	-3.34
753 HK	中國國航	8.72	-3.11
2899 HK	紫金礦業	5.17	-2.82

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	79.86	-0.18%
762 HK	中國聯通	10.18	-0.15%
941 HK	中國移動	83.17	-1.11%
2628 HK	中國人壽	33.52	-0.24%
2600 HK	中國鋁業	6.26	-1.08%
857 HK	中國石油天然氣	8.56	-1.00%
1171 HK	兗州煤業	16.19	-1.04%
883 HK	中國海洋石油	12.76	-0.03%
902 HK	華能國際	4.61	-0.72%
386 HK	中國石化	6.08	-0.47%
23 HK	東亞銀行	31.85	1.11%
728 HK	中國電信	3.73	-0.68%
1137 HK	城市電訊	4.13	-2.94%
1 HK	長江實業	102.54	-0.54%
3 HK	香港中華煤氣	18.49	-2.79%
525 HK	廣深鐵路	2.69	-1.79%
6 HK	香港電燈	46.92	-0.38%
1055 HK	南方航空	3.56	-1.08%
2 HK	中電控股	57.95	0.87%
142 HK	第一太平	5.72	-0.39%

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	85.90	0.68%	0.1%	-1.9%
美元強弱指數	82.61	0.38%	2.2%	-2.5%
人民幣 12 個月 NDF	6.69	0.09%	0.07%	0.31%
人民幣兌美元匯率	6.78	0.14%	0.20%	0.06%

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	75.7	-2.9%	-7.6%	-0.6%
黃金價格	1213.9	1.3%	1.6%	1.2%
LME 期銅價格	7230.3	0.8%	-1.9%	14.8%
LME 期鋁價格	2163.5	1.0%	-1.7%	12.3%
LME 期鋼價格	495.0	-2.5%	-1.6%	15.1%

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%	-0.07%
香港銀行 1 個月同業拆息	0.2%	0.00%	-0.03%	-0.31%
TED Spread	0.2%	-0.01%	-0.05%	-0.14%

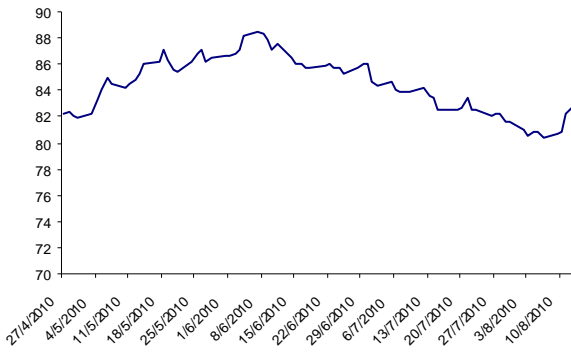
資料來源: 彭博、申萬研究

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	2437	2.5%	23.2%	3.7%
波羅的海運費	808	1.4%	5.6%	-4.3%

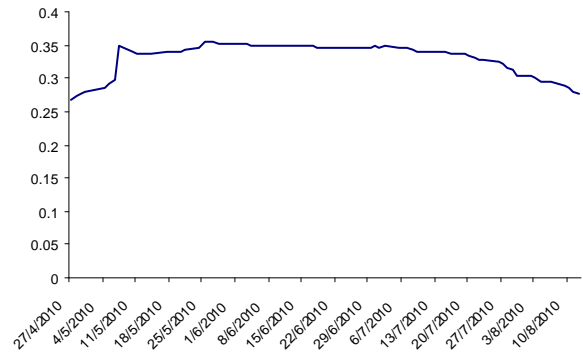
本週美國主要經濟數據公佈							
公佈日期		地區	觀察期	經濟數據	實際	前期	預測
8月10日	星期二	美國	7月	NFIB 中小型企業樂觀指數	88.1	89	88
8月10日	星期二	美國	第2季	非農業生產力	-0.90%	2.80%	0.20%
8月10日	星期二	美國	第2季	單位勞工成本	0.20%	-1.30%	1.50%
8月10日	星期二	美國	6月	躉售存貨	0.10%	0.00%	0.40%
8月10日	星期二	美國	8月	IBD/TIPP 經濟樂觀指數	43.6	44.7	--
8月11日	星期三	美國	8月10日	FOMC 利率決策	0.25%	0.25%	0.25%
8月11日	星期三	美國	8月8日	ABC 消費者信心指數	-47	-50	--
8月11日	星期三	美國	8月6日	MBA 貸款申請指數	0.60%	1.30%	--
8月11日	星期三	美國	6月	貿易收支	-\$49.9B	-\$42.3B	-\$42.3B
8月12日	星期四	美國	7月	財政預算月報	-\$165.0B	-\$180.7B	-\$169.0B
8月12日	星期四	美國	7月	進口物價指數(月比)	--	-1.30%	0.40%
8月12日	星期四	美國	7月	進口物價指數(年比)	--	4.50%	5.30%
8月12日	星期四	美國	8月7日	首次申請失業救濟金人數	--	479K	465K
8月12日	星期四	美國	4月22日	連續申請失業救濟金人數	--	4537K	4540K
8月13日	星期五	美國	7月	消費者物價指數(月比)	--	-0.10%	0.20%
8月13日	星期五	美國	7月	核心消費者物價指數 不含食品及能源(月比)	--	0.20%	0.10%
8月13日	星期五	美國	7月	消費者物價指數(年比)	--	1.10%	1.20%
8月13日	星期五	美國	7月	核心消費者物價指數 不含食品及能源(年比)	--	0.90%	0.90%
8月13日	星期五	美國	7月	CPI 主要指數 經季調	--	221.388	--
8月13日	星期五	美國	7月	消費者物價指數 未經季調	--	217.965	218.172
8月13日	星期五	美國	7月	先期零售銷售	--	-0.50%	0.50%
8月13日	星期五	美國	7月	零售銷售額 不含汽車	--	-0.10%	0.30%
8月13日	星期五	美國	7月	Retail Sales Ex Auto & Gas	--	0.10%	0.30%
8月13日	星期五	美國	8月	密西根大學消費者信心指數	--	67.8	69.4
8月13日	星期五	美國	6月	企業存貨	--	0.10%	0.20%

資料來源: 彭博、申萬研究

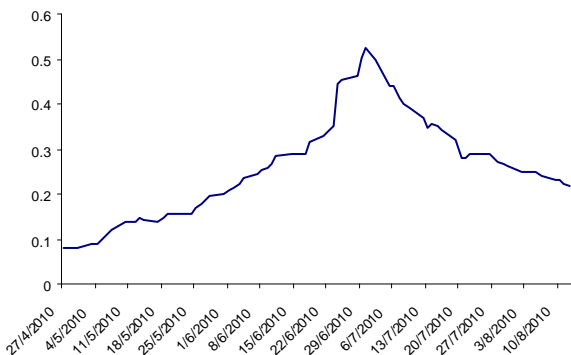
美元強弱指數



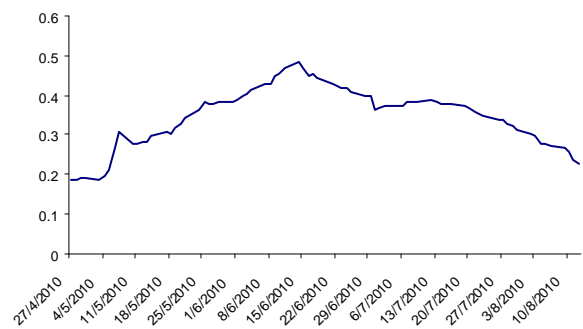
倫敦銀行1個月同業拆息(美元)



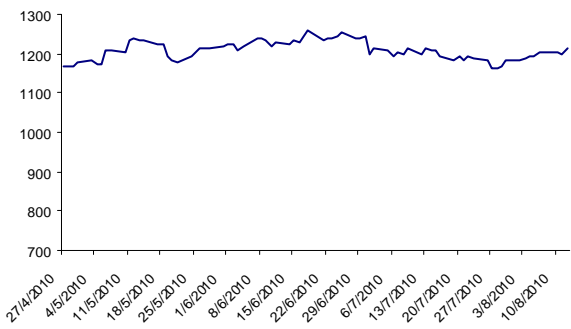
香港銀行1個月同業拆息



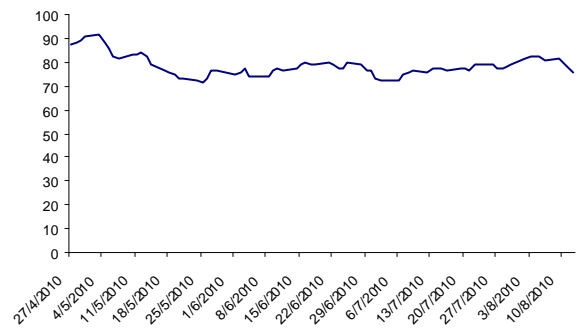
TED Spread (3個月LIBOR - 3個月美國國庫債券孳息率)



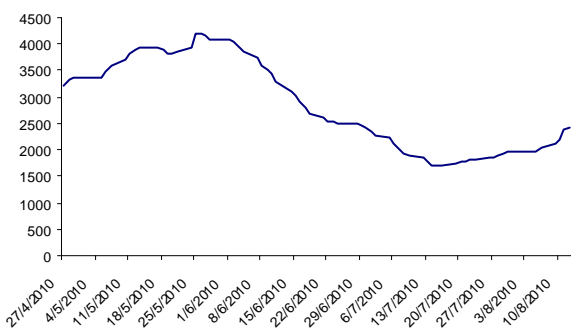
現貨黃金價格



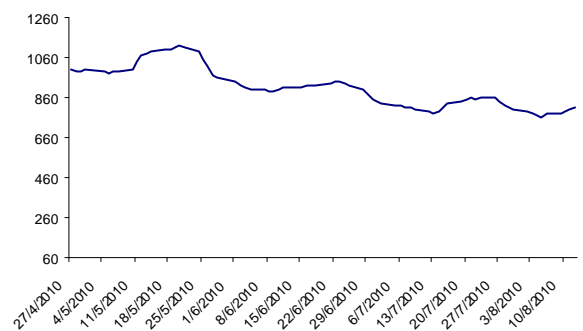
國際期油價格



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