

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	10447.93
變幅(點)	+127.83
納斯達克	
收報	2233.75
變幅(點)	+33.74

本地指數	
恒生指數	
收報	20971.50
變幅(點)	+102.58
金融分類	
收報	31185.74
變幅(點)	+146.98
地產分類	
收報	27461.26
變幅(點)	+156.03
公用分類	
收報	41509.10
變幅(點)	-222.77
工商分類	
收報	11462.64
變幅(點)	+73.08

中國指數	
恒生中國企業指數	
收報	11767.41
變幅(點)	+78.57
恒生香港中資企業指數	
收報	4085.41
變幅(點)	+19.82
恒生中國 H 股金融指數	
收報	16556.68
變幅(點)	+132.67
上海 A 股	
收報	2781.98
變幅(點)	-0.60
上海 B 股	
收報	258.64
變幅(點)	+3.47
深圳 A 股	
收報	1234.42
變幅(點)	+6.06
深圳 B 股	
收報	708.30
變幅(點)	+9.08

外匯	
美元/港元	7.7710
美元/人民幣	6.8035
美元/日圓	84.45
歐羅/美元	1.2881
英鎊/美元	1.5451

利率	
香港最優惠利率	5.00%
香港拆息(隔夜)	0.04%
香港拆息(3個月)	0.26%
美國 10 年債券	2.71%
美國聯邦基金	0.25%

資料來源: 彭博

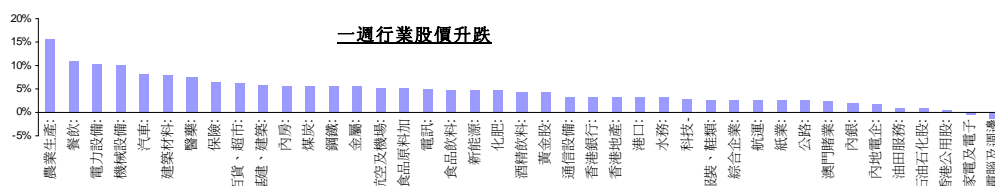
報告目錄

- 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

港股反覆上升, 21000 點再度遇阻

- 港股反覆上升, 恆生指數收市報 20,971.50, 上升 102.58 點, 升幅 0.49%, 全日成交 726.54 億元。國企指數收市報 11,767.41, 上升 78.57 點, 升幅 0.67%。紅籌指數收市報 4,085.41, 上升 19.82 點, 升幅 0.49%。美股繼續造好, 港股高開 49.89 點, 恆生指數開市報 20918.81 點, 惟高位遇阻, 一度輕微倒跌, 低見 20860.89 點。午後港股升幅擴大, 尾市一度衝破 21000 點關口, 高見 21028.66 點, 升幅近 160 點。
- **大市預測:** 上周五恆指升穿 20 天線 20960 點的水平收市, 主要靠兩隻藍籌股中移動(0941)及中國平安(2318)所推動, 但 250 天線 21000 點左右現阻力。雖然近三日恆指成交逐步增加, 兼且作出反彈, 一次過升穿多條移動平均線, 但 10 天線失守 50 天線, 已現「死亡交叉」, 估計反彈勢頭仍不明確。踏入 9 月, 恆指表現頗為理想, 本周五內地將公佈出口數據, 料焦點將放於經濟數據上。另外美國公佈的 8 月失業率一如市場預期維持在 9.6%, 但 8 月非農業職位只減少 5.4 萬個, 利好美股走勢, 但 ISM 非製造業指數則回落, 反映美國經濟數據好壞參半。雖然美股造好, 但實體經濟前景仍然暗淡, 暫視乎外圍可否推高恆指升穿 21000 點水平。
- **市場焦點:** 中移升 1.6% 重上 \$81; 另一重磅股匯控(00005)報 \$78.05 靠穩。信置(000083)升超過 3%; 大行看淡思捷(00330)再挫半至 16 個月新低。平保(02318)再漲 5%。8 月銷情意外回升, 汽車股受追捧, 華晨(01114)廣汽(02238)又新高漲 8% 至 6%。「十二五」海工裝備發展投資料逾 2500 億, 中海油服(02883)再有近 3% 升幅。母企直接注資, 中信 1616(01883)炒高 25%。興達(01899)跌 3% 守住配股價。
- **公司盈警:** 中國天然投資(08250)發盈警, 預期截至 2010 年 6 月底止全年業績, 將由 09 年同期錄得的溢利轉為錄得虧損, 主要是於截至 2010 年 6 月底止財務年度未有因一次性提早贖回可換股債券而獲得之收益。建懋國際(00108)發盈警, 預期截至 2010 年 7 月底止 6 個月業績, 期內虧損淨額較 09 年同期料將顯著增加, 主要由於可轉換債券嵌入衍生工具公平值變動所導致。



資料來源: 彭博、申萬研究

美國市場摘要

八月份就業數據較預期理想, 美股上升

美國股市高收, 主要是因為八月份就業數據較預期理想, 美國經濟將會陷入二次衰退的疑慮進一步降溫。道瓊斯工業平均指數收市報 10447 點, 升 127 點, 升幅 1.2%; 納斯達克指數收市報 2233 點, 升 33 點, 升幅 1.5%; 標準普爾 500 指數收市報 1104 點, 升 14 點, 升幅 1.3%。總結全星期, 道指升 2.9%, 納指升 3.7%, 標普 500 指數升 3.8%。

美職位數量八月份下降私人機構續增聘人手: 美國勞工部公布, 非農業職位在八月份減少 54000 個, 是連續第三個月職位減少; 七月份職位數量從原先公布減少 13 萬 1000 個修訂為減少 54000 個。

美服務業擴張步伐八月份減慢: 美國採購供應專業協會 (ISM) 公布, 八月份非製造業指數從七月份的 54.3 下跌到 51.5, 是今年一月以來最低。

金融股造好主, 要科網股上升

商品市場摘要

外圍金價低收; 國際油價下跌

外圍金價低收, 美國非農業職位數據好過預期, 部份資金從金市流向風險較高的資產。紐約 12 月期金收市報 1251.1 美元一盎司, 跌 2.3 美元。國際油價下跌。颶風伯爵風力減弱, 紓緩市場對美國東岸煉油設施受嚴重破壞的憂慮。紐約 10 月期油收市報 74.6 美元一桶, 跌 42 美仙。

A/H 溢價對照表 (按行業分類)				兌換率: 港幣/人民幣 0.8739						
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	8.56	-0.2%	10.24	-0.7%	26.8%	
石油石化	中國石化	(386)	(600028)	1:4.17	6.22	1.0%	8.31	-0.6%	34.5%	
油田服務	中海油田服務	(2883)	(601808)	1:0.33	10.80	2.9%	14.49	-0.5%	34.8%	
煤礦	兗州煤業	(1171)	(600188)	1:0.18	16.82	1.1%	18.15	-1.9%	18.9%	
煤礦	中國中煤能源	(1898)	(601898)	1:0.37	11.54	1.9%	9.77	0.0%	-3.4%	
煤礦	中國神華能源	(1088)	(601088)	1:0.53	29.80	0.7%	23.63	-0.9%	-10.4%	
電力企業	華電國際	(1071)	(600027)	1:3.21	1.85	0.5%	3.96	-1.2%	59.1%	
電力企業	大唐國際發電	(991)	(601991)	1:2.55	3.20	0.3%	6.84	-0.4%	59.1%	
電力企業	華能國際	(902)	(600011)	1:0.94	4.68	-0.4%	6.04	-0.5%	32.2%	
電力設備	上海電氣	(2727)	(601727)	1:0.72	3.67	2.2%	7.98	7.8%	59.8%	
電力設備	東方電氣	(1072)	(600875)	1:2.8	32.65	6.2%	27.55	7.3%	-3.7%	
鋼鐵	重慶鋼鐵	(1053)	(601005)	1:2.22	1.97	1.0%	4.08	-1.2%	57.7%	
鋼鐵	馬鋼股份	(323)	(600808)	1:3.44	4.15	0.5%	3.43	-1.4%	-5.9%	
鋼鐵	鞍鋼股份	(347)	(000898)	1:1.67	11.76	0.7%	8.14	-1.1%	-26.4%	
金礦	紫金礦業	(2899)	(601899)	1:1.58	5.67	0.0%	6.41	-1.2%	22.6%	
銅金屬	江西銅業	(358)	(600362)	1:0.25	17.60	0.1%	31.10	-1.4%	50.5%	
鋁金屬	中國鋁業	(2600)	(601600)	1:1	6.32	-0.6%	10.07	-0.2%	45.1%	
收費公路	深高速	(548)	(600548)	1:1.92	3.88	0.5%	4.95	-0.2%	31.4%	
收費公路	皖通高速	(995)	(600012)	1:2.36	5.10	-1.2%	5.63	-0.7%	20.7%	
收費公路	寧滬高速	(177)	(600377)	1:0.35	7.82	0.0%	6.69	-0.6%	-2.3%	
收費公路	四川成渝	(107)	(601107)	1:1.29	5.40	-1.6%	7.03	-0.8%	32.8%	
航空	ST 東航	(670)	(600115)	1:0.52	4.20	0.0%	7.25	2.8%	49.3%	
航空	南方航空	(1055)	(600029)	1:1.93	3.85	1.9%	7.39	5.3%	54.4%	
航空	中國國航	(753)	(601111)	1:1.78	9.09	2.0%	11.52	5.7%	30.9%	
航運	中海集裝箱運輸	(2866)	(601866)	1:0.62	2.82	0.4%	4.05	-1.2%	39.1%	
航運	中國遠洋	(1919)	(601919)	1:0.83	8.40	-0.4%	10.02	-1.2%	26.6%	
航運	中海發展	(1138)	(600026)	1:1.63	10.72	-0.6%	9.77	-1.7%	4.0%	
造船	廣船國際	(317)	(600685)	1:2.14	12.74	0.5%	21.19	0.1%	47.4%	
基建	中國中鐵	(390)	(601390)	1:1.11	5.82	-0.2%	4.31	-0.9%	-18.2%	
基建	中國鐵建	(1186)	(601186)	1:1.18	10.48	0.8%	7.53	-0.5%	-21.8%	
鐵路運輸	廣深鐵路	(525)	(601333)	1:3.76	2.81	1.1%	3.59	-0.3%	31.5%	
房地產	北京北辰實業	(588)	(601588)	1:3.76	2.05	-1.0%	3.97	-1.2%	54.8%	
建材水泥	海螺水泥	(914)	(600585)	1:3.08	30.45	2.9%	22.92	-2.8%	-16.3%	
保險	中國人壽	(2628)	(601628)	1:2.8	30.30	0.0%	22.18	-1.0%	-19.5%	
保險	中國平安	(2318)	(601318)	1:1.67	69.70	5.4%	48.87	0.5%	-24.8%	
商業銀行	中信銀行	(998)	(601998)	1:0.19	5.25	0.0%	5.62	-1.1%	18.3%	
商業銀行	中國銀行	(3988)	(601988)	1:2.34	3.96	0.5%	3.35	-0.6%	-3.4%	
商業銀行	中國建設銀行	(939)	(601939)	1:0.04	6.49	0.0%	4.69	0.2%	-21.1%	
商業銀行	中國工商銀行	(1398)	(601398)	1:3.02	5.78	0.5%	4.10	0.0%	-23.4%	
商業銀行	招商銀行	(3968)	(600036)	1:4.52	20.45	0.0%	13.64	-0.1%	-31.2%	
商業銀行	交通銀行	(3328)	(601328)	1:1.12	8.37	-0.5%	5.98	-0.8%	-22.5%	
商業銀行	民生銀行	(1988)	(600016)	1:5.47	7.15	-0.6%	5.36	-0.7%	-16.7%	
食品	青島啤酒	(168)	(600600)	1:0.43	42.20	-0.1%	37.25	0.6%	0.9%	
水處理	創業環保	(1065)	(600874)	1:3.2	2.43	0.0%	6.47	-0.5%	67.1%	
藥業	廣州藥業	(874)	(600332)	1:2.69	7.89	0.1%	13.25	-0.5%	47.9%	

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(%)
恆生指數			
2318 HK	中國平安	69.70	5.45
83 HK	信和置業	14.02	3.24
144 HK	招商局國際	27.1	2.85
23 HK	東亞銀行	30.85	2.49
293 HK	國泰航空	19.82	2.38
國企指數			
2318 HK	中國平安	69.70	5.45
489 HK	東風汽車	13.16	3.62
1133 HK	哈爾濱動力股份	7.67	3.37
914 HK	海螺水泥	30.45	2.87
2883 HK	中海油田服務	10.80	2.86
五大表現最差			
股票號碼	公司名稱	最新價	變動(%)
恆生指數			
330 HK	思捷環球控股	40.60	-5.36
291 HK	華潤創業	32.80	-1.35
267 HK	中信泰富	16.46	-0.72
2 HK	中電控股	58.60	-0.64
2600 HK	中國鋁業	6.32	-0.63
國企指數			
3323 HK	中國建材	14.82	-1.46
1800 HK	中國交通建設股份	7.26	-0.95
3993 HK	洛陽鉬業	4.61	-0.86
2600 HK	中國鋁業	6.32	-0.63
1138 HK	中海發展	10.72	-0.56

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	78.77	0.92%
762 HK	中國聯通	11.39	0.28%
941 HK	中國移動	81.33	0.35%
2628 HK	中國人壽	30.63	1.10%
2600 HK	中國鋁業	6.38	1.02%
857 HK	中國石油天然氣	8.51	-0.56%
1171 HK	兗州煤業	17.02	1.18%
883 HK	中國海洋石油	13.51	1.44%
902 HK	華能國際	4.70	0.46%
386 HK	中國石化	6.30	1.22%
23 HK	東亞銀行	30.77	-0.25%
728 HK	中國電信	4.05	0.77%
1137 HK	城市電訊	4.91	0.36%
1 HK	長江實業	99.94	0.49%
3 HK	香港中華煤氣	18.81	-1.33%
525 HK	廣深鐵路	2.84	0.94%
6 HK	香港電燈	46.86	-0.93%
1055 HK	南方航空	3.89	1.12%
2 HK	中電控股	58.83	0.39%
142 HK	第一太平	5.99	-1.62%

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	84.31	0.04%	-1.1%	-3.6%
美元強弱指數	83.10	0.77%	0.2%	0.8%
人民幣 12 個月 NDF	6.70	-0.15%	0.16%	-0.02%
人民幣兌美元匯率	6.80	-0.06%	0.08%	0.35%

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	74.6	-0.6%	-0.8%	-6.0%
黃金價格	1246.8	-0.3%	0.7%	4.8%
LME 期銅價格	7633.3	0.1%	4.7%	9.2%
LME 期鋁價格	2147.0	0.1%	6.1%	5.0%
LME 期鋼價格	502.5	-1.9%	-0.7%	9.4%

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%	-0.07%
香港銀行 1 個月同業拆息	0.2%	0.00%	0.01%	-0.13%
TED Spread	0.2%	0.00%	0.01%	-0.18%

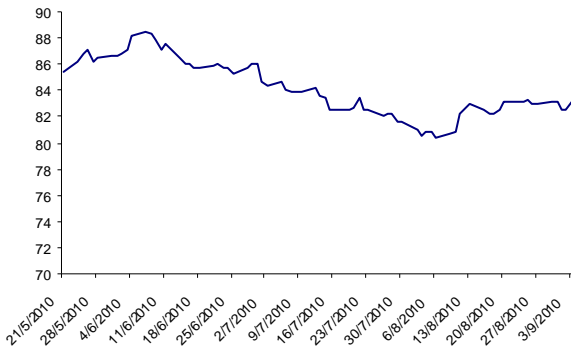
資料來源: 彭博、申萬研究

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	2876	1.4%	6.4%	59.7%
波羅的海運費	702	-0.4%	-3.8%	-17.7%

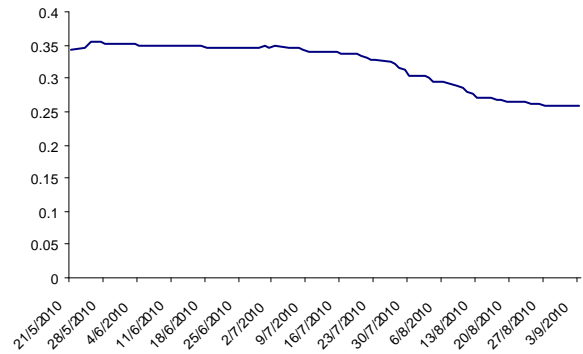
本週中美主要經濟數據公佈							
公佈日期		地區	觀察期	經濟數據	實際	前期	預測
9月7日	星期二	中國	第4季	中國人力調查	--	27%	--
9月8日	星期三	美國	9月5日	ABC 消費者信心指數	--	-45	-44
9月8日	星期三	美國	9月3日	MBA 貸款申請指數	--	2.70%	--
9月9日	星期四	美國	4月23日	Fed's Beige Book	0	0	0
9月9日	星期四	美國	7月	消費信貸	--	-\$1.3B	-\$4.3B
9月9日	星期四	美國	7月	貿易收支	--	-\$49.9B	-\$47.0B
9月9日	星期四	美國	9月4日	首次申請失業救濟金人數	--	472K	470K
9月9日	星期四	美國	8月28日	連續申請失業救濟金人數	--	4456K	4445K
9月10日	星期五	中國	8月	貿易出(入)超(美元)	--	\$28.73B	\$26.80B
9月10日	星期五	中國	8月	出口年增率%	--	38.10%	34.50%
9月10日	星期五	中國	8月	進口年增率%	--	22.70%	27.00%

資料來源: 彭博、申萬研究

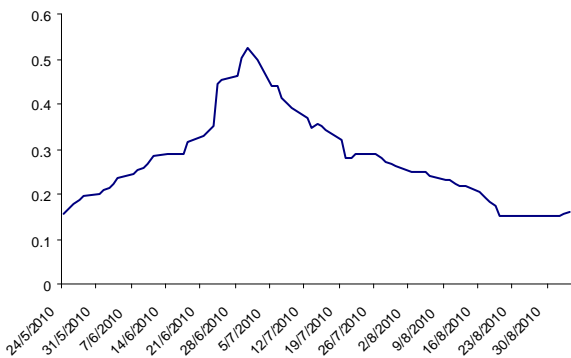
美元強弱指數



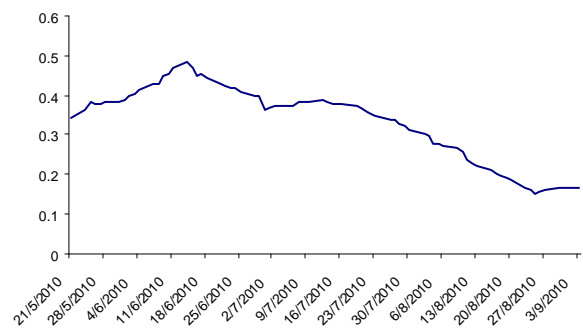
倫敦銀行1個月同業拆息(美元)



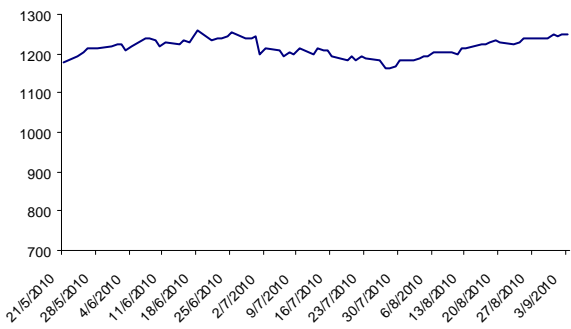
香港銀行1個月同業拆息



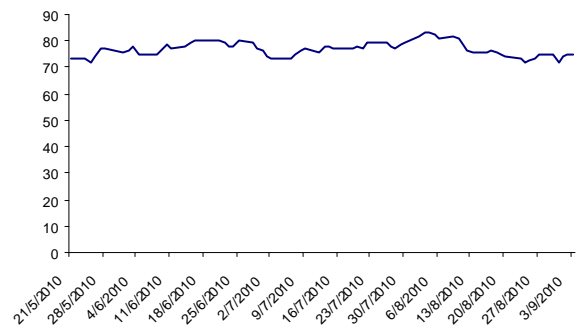
TED Spread (3個月LIBOR - 3個月美國國庫債券孳息率)



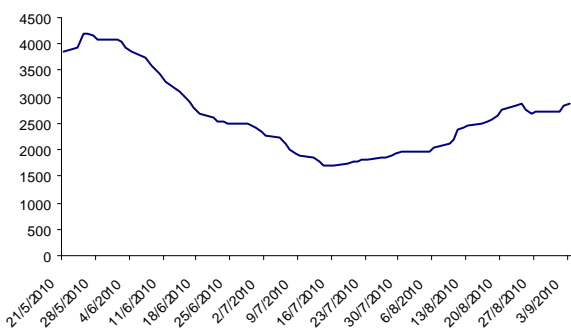
現貨黃金價格



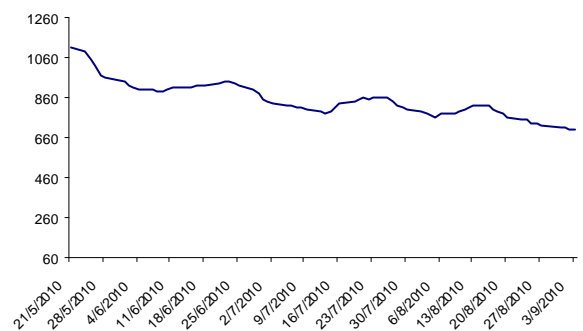
國際期油價格



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