

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	12734.63
變幅(點)	-22.33
納斯達克	
收報	2805.28
變幅(點)	-13.03

本地指數	
恒生指數	
收報	20439.14
變幅(點)	+328.77
金融分類	
收報	28262.28
變幅(點)	+554.87
地產分類	
收報	26398.19
變幅(點)	+548.59
公用分類	
收報	43780.93
變幅(點)	-29.13
工商分類	
收報	12119.04
變幅(點)	+156.49

中國指數	
恒生中國企業指數	
收報	11416.88
變幅(點)	+269.89
恒生香港中資企業指數	
收報	3957.97
變幅(點)	+77.52
恒生中國 H 股金融指數	
收報	15070.41
變幅(點)	+411.97
上海 A 股	
收報	2429.70
變幅(點)	+24.2
上海 B 股	
收報	223.23
變幅(點)	+0.98
深圳 A 股	
收報	900.55
變幅(點)	+14.09
深圳 B 股	
收報	595.92
變幅(點)	+9.54

外匯	
美元/港元	7.7571
美元/人民幣	6.3104
美元/日圓	77.45
歐羅/美元	1.3106
英鎊/美元	1.5690

利率	
香港最優惠利率	5.00%
香港拆息(隔夜)	0.10%
香港拆息(3個月)	0.40%
美國 10 年債券	1.93%
美國聯邦基金	0.25%

資料來源: 彭博

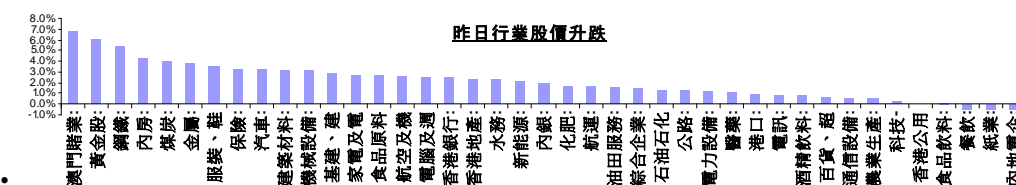
報告目錄

- 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

港股龍年首個交易日紅盤高開, 連升五個交易日

- 受美國聯儲局表態將維持超低利率至 2014 年, 以刺激經濟復甦的消息提振, 昨日港股於龍年首個交易日紅盤高開, 恒指收盤報 20,439 點, 上漲 328.77 點, 漲幅 1.63%, 是 2011 年 9 月 2 日以來近四個月新高; 也是港股連續第五個交易日收升, 但大市成交略為回落至 608 億元。國企指數隨市高開 246.96 點後窄幅震盪, 午後升幅略有擴大, 最高見 11,420.09 點, 全日收報 11,416.88 點, 升 269.89 點, 漲幅 2.42%。
- 大市預測:** 港股紅盤高收, 由於恆指已連升五日, 足以反映預期中央會推出利好措施的因素。故此, 若下周內地股市復市, 但中央未有宣佈刺激經濟政策, 港股將有機會出現回吐壓力, 而今日港股或會於高位整固。
- 公司盈喜:** 貴聯控股國際(01008)發盈喜, 預期截至 2011 年 12 月底止全年業績, 期內綜合收益及純利均較 2010 年同期大幅增加, 主要由於在 2011 年 4 月完成收購貴聯集團控股, 以及於 2011 年 7 月完成收購該公司間接非全資附屬餘下之股本權益所致。
- 公司盈警:** 進業控股(08356)發盈警, 預期截至 2011 年 12 月底止 9 個月業績, 將由 2010 年同期錄得的溢利轉為錄得虧損, 主要源自收購事項相關開支增加、取消購股權而確認之以股份為基礎的付款開支、於收購完成後開始攤銷電視播放權、承兌票據及可換股票據的利息開支、業務發展之費用以及其他法律及專業費用的增加。



資料來源: 彭博, 申萬研究

RQFII 市場資訊

內地外管局已全數批出 200 億初期 RQFII 額度

據國家外匯管理局日前公佈, 人民幣合格境外機構投資者(RQFII)的試點初期 200 億元額度已全部獲批, 當中包括九間基金公司的 100 億元人民幣額度, 以及十二間內地證券公司的 100 億元人民幣額度。香港證監會主席方正亦表示將因應將來擴大 RQFII 額度的細節與中國證監會進行磋商, 細節或將包括商討修改目前對 RQFII 產品投資股市和債市比重的硬性規定, 以及增加試點機構及類型等。預計有關討論將於春節假期後進行, 最快可於上半年落實。

美國市場摘要

美股市先升後回

美股市先升後回。大市初段雖然受美國重型機械製造商卡特彼勒季度盈利較預期好而上升, 但大市中段起因新屋銷售意外下滑而下跌, 突顯去年建築業創下記錄以來最慘淡的一年, 加上其他經濟數據憂喜參半, 令美股三大指數表現疲弱。道瓊工業指數收盤下跌 23.33 點, 收在 12734.63 點, 跌幅 0.18%。那斯達克指數下跌 13.03 點, 收在 2805.28 點, 跌幅 0.46%。S&P 下跌 7.62 點, 收在 1318.43 點, 跌幅 0.57%。道瓊斯工業平均指數收市報 12735 點, 跌 23 點, 跌幅百分之 0.18; 納斯達克指數收市報 2805 點, 跌 13 點, 升幅百分之 0.46; 標準普爾 500 指數收市報 1318 點, 跌 8 點, 跌幅百分之 0.57。

重型機械製造商卡特彼勒(Caterpillar)公布季度業績: 美國重型機械製造商卡特彼勒(Caterpillar)公布, 2011 年第四季業績, 期內盈利增長 58% 至 15.5 億美元, 每股盈利 2.32 美元, 優於市場預期的 1.73 美元。

美國十二月耐用品訂單增 3%: 美國商務部日公布, 12 月耐用品訂單增長 3.0%, 預期為增長 2.0%, 而 11 月增長為 4.3%, 前值增長為 3.7%。

美國上月初領失業金人數增 2.1 萬人: 美國勞工部今日公布的最新數據顯示, 截至 1 月 21 日當周初領失業金人數升至 37.7 萬人, 預期為 37.0 萬人, 而前周修正後為 35.6 萬人, 初值為 35.2 萬人。

商品市場摘要

國際油價續回升, 金價仍保強勢

國際油價續回升, 受日前聯儲局宣佈延長維持超低利率的時間以刺激經濟復甦, 加上美元走弱, 令市場憧憬原油需求或將增加。紐約 3 月期油收市升 30 美仙, 報每桶 99.7 美元。倫敦布蘭特期油收市升 1.14 美元, 報每桶 110.95 美元。外圍金價繼續擴大漲勢, 觸及 1730 美元附近的六周半高點, 主要受聯儲局表示超低利率將維持到 2014 年的消息所帶動。紐約 3 月期金收市報 1724 美元一盎司, 升 24 美元。

A/H 溢價對照表 (按行業分類)				兌換率: 港幣/人民幣 0.8139						
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	11.54	1.9%	10.26	0.0%	8.5%	
石油石化	中國石化	(386)	(600028)	1:4.17	9.14	1.2%	7.74	1.0%	3.9%	
油田服務	中海油田服務	(2883)	(601808)	1:0.33	12.50	-1.1%	15.90	0.3%	36.0%	
煤礦	兗州煤業	(1171)	(600188)	1:0.18	19.28	2.1%	24.61	0.0%	36.2%	
煤礦	中國中煤能源	(1898)	(601898)	1:0.37	10.20	3.0%	9.66	0.8%	14.1%	
煤礦	中國神華能源	(1088)	(601088)	1:0.53	35.15	0.9%	27.48	1.4%	-4.1%	
電力企業	華電國際	(1071)	(600027)	1:3.21	1.74	-2.2%	3.27	-0.3%	56.7%	
電力企業	大唐國際發電	(991)	(601991)	1:2.55	2.55	0.4%	5.21	1.0%	60.2%	
電力企業	華能國際	(902)	(600011)	1:0.94	4.53	-0.4%	5.43	1.3%	32.1%	
電力設備	上海電氣	(2727)	(601727)	1:0.72	4.20	2.7%	5.60	3.7%	39.0%	
電力設備	東方電氣	(1072)	(600875)	1:2.8	25.30	0.0%	23.86	2.5%	13.7%	
鋼鐵	重慶鋼鐵	(1053)	(601005)	1:2.22	1.28	3.2%	3.05	0.3%	65.8%	
鋼鐵	馬鋼股份	(323)	(600808)	1:3.44	3.04	3.1%	2.63	0.0%	5.9%	
鋼鐵	鞍鋼股份	(347)	(000898)	1:1.67	6.65	2.9%	4.88	0.4%	-10.9%	
金礦	紫金礦業	(2899)	(601899)	1:1.58	3.58	5.6%	4.47	-0.2%	34.8%	
銅金屬	江西銅業	(358)	(600362)	1:0.25	20.75	4.5%	25.96	1.3%	34.9%	
鋁金屬	中國鋁業	(2600)	(601600)	1:1	4.12	3.3%	7.22	0.0%	53.6%	
收費公路	深高速	(548)	(600548)	1:1.92	3.21	2.6%	4.05	1.3%	35.5%	
收費公路	皖通高速	(995)	(600012)	1:2.36	4.51	4.4%	4.32	0.5%	15.0%	
收費公路	寧滬高速	(177)	(600377)	1:0.35	7.51	-0.7%	5.78	0.5%	-5.8%	
收費公路	四川成渝	(107)	(601107)	1:1.29	3.16	2.9%	3.80	0.5%	32.3%	
航空	ST 東航	(670)	(600115)	1:0.52	2.93	3.2%	4.18	0.0%	42.9%	
航空	南方航空	(1055)	(600029)	1:1.93	4.22	5.5%	5.20	0.6%	33.9%	
航空	中國國航	(753)	(601111)	1:1.78	6.29	1.8%	7.00	0.0%	26.9%	
航運	中海集裝箱運輸	(2866)	(601866)	1:0.62	1.86	2.2%	2.66	0.4%	43.1%	
航運	中國遠洋	(1919)	(601919)	1:0.83	4.47	1.1%	5.05	-0.6%	28.0%	
航運	中海發展	(1138)	(600026)	1:1.63	5.57	3.0%	6.31	1.6%	28.2%	
造船	廣船國際	(317)	(600685)	1:2.14	7.02	5.1%	16.44	1.2%	65.2%	
基建	中國中鐵	(390)	(601390)	1:1.11	2.61	2.4%	2.65	1.1%	19.8%	
基建	中國鐵建	(1186)	(601186)	1:1.18	5.08	3.3%	4.12	1.2%	-0.4%	
鐵路運輸	廣深鐵路	(525)	(601333)	1:3.76	2.80	-0.4%	3.54	-0.3%	35.6%	
房地產	北京北辰實業	(588)	(601588)	1:3.76	1.36	7.1%	2.80	0.7%	60.5%	
建材水泥	海螺水泥	(914)	(600585)	1:3.08	28.00	4.1%	17.79	3.7%	-28.1%	
保險	中國人壽	(2628)	(601628)	1:2.8	23.10	4.3%	19.33	1.7%	2.7%	
保險	中國平安	(2318)	(601318)	1:1.67	61.15	3.4%	39.10	1.5%	-27.3%	
商業銀行	中信銀行	(998)	(601998)	1:0.19	4.99	2.3%	4.44	1.8%	8.5%	
商業銀行	中國銀行	(3988)	(601988)	1:2.34	3.35	2.4%	3.03	0.7%	10.0%	
商業銀行	中國建設銀行	(939)	(601939)	1:0.04	6.20	2.0%	4.88	0.6%	-3.4%	
商業銀行	中國工商銀行	(1398)	(601398)	1:3.02	5.54	3.2%	4.36	0.0%	-3.4%	
商業銀行	招商銀行	(3968)	(600036)	1:4.52	17.84	2.2%	13.00	2.4%	-11.7%	
商業銀行	交通銀行	(3328)	(601328)	1:1.12	6.23	3.5%	4.92	1.9%	-3.1%	
商業銀行	民生銀行	(1988)	(600016)	1:5.47	7.26	1.5%	6.53	1.4%	9.5%	
食品	青島啤酒	(168)	(600600)	1:0.43	41.75	-1.9%	32.20	0.4%	-5.5%	
水處理	創業環保	(1065)	(600874)	1:3.2	2.01	2.6%	5.53	1.3%	70.4%	
藥業	廣州藥業	(874)	(600332)	1:2.69	6.07	0.0%	--	--	--	

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(%)
恆生指數			
17 HK	新世界發展	8.54	5.43
83 HK	信和置業	13.08	4.81
2038 HK	富士康	5.3	4.54
23 HK	東亞銀行	32.35	4.35
2628 HK	中國人壽	23.1	4.29
國企指數			
2777 HK	富力地產	8.01	7.66
3323 HK	中國建材	10.22	6.79
2899 HK	紫金礦業	3.58	5.60
1800 HK	中國交通建設股份	7.27	5.21
358 HK	江西銅業	20.75	4.48
五大表現最差			
股票號碼	公司名稱	最新價	變動(%)
恆生指數			
2 HK	中電控股	62.45	-0.48
330 HK	思捷環球控股	11.36	-0.18
762 HK	中國聯通	14.66	0.00
3 HK	香港中華煤氣	18.30	0.11
293 HK	國泰航空	14.70	0.14
國企指數			
168 HK	青島啤酒	41.75	-1.88
2883 HK	中海油田服務	12.50	-1.11
338 HK	上石化	2.85	-0.70
177 HK	寧滬高速	7.51	-0.66
902 HK	華能國際	4.53	-0.44

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	65.44	0.60%
941 HK	中國移動	77.46	-0.11%
883 HK	中國海洋石油	15.89	0.29%
762 HK	中國聯通	14.59	-0.47%
857 HK	中國石油天然氣	11.44	-0.89%
2628 HK	中國人壽	22.80	-1.32%
386 HK	中國石化	9.06	-0.87%
19 HK	太古股份公司	88.43	7.71%
2318 HK	中國平安	61.94	1.29%
2600 HK	中國鋁業	4.11	-0.14%
728 HK	中國電信	4.24	-0.59%
1171 HK	兗州煤業	19.20	-0.42%
902 HK	華能國際	4.56	0.60%
101 HK	恆隆地產	27.23	0.29%
1055 HK	南方航空	4.22	0.11%
1137 HK	城市電訊	4.25	2.93%
1 HK	長江實業	105.11	-0.18%
338 HK	上石化	2.84	-0.38%
670 HK	東方航空	2.95	0.55%
13 HK	和記黃埔	73.42	-0.04%

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	77.45	-0.42%	0.4%	-0.5%
美元強弱指數	79.40	-0.23%	-1.0%	-1.2%
人民幣 12 個月 NDF	6.26	-0.34%	-0.36%	-2.89%
人民幣兌美元匯率	6.31	0.08%	-0.09%	-0.99%

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	99.7	0.3%	-0.8%	1.5%
黃金價格	1720.7	0.6%	3.8%	9.6%
LME 期銅價格	8577.0	2.5%	2.7%	13.1%
LME 期鋁價格	2277.0	1.1%	2.0%	13.0%
LME 期鋼價格	520.0	0.5%	-2.8%	-4.6%

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%	-0.01%
香港銀行 1 個月同業拆息	0.4%	0.00%	0.00%	0.09%
TED Spread	0.5%	-0.01%	-0.01%	-0.08%

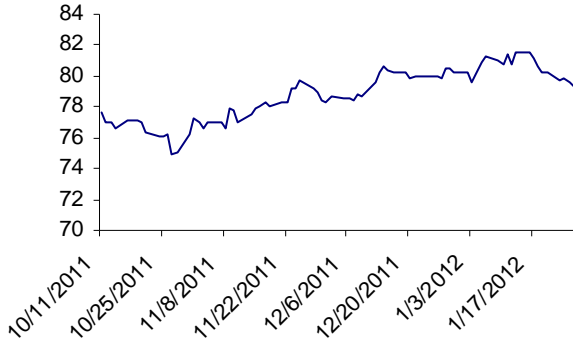
資料來源: 彭博、申萬研究

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	753	-4.0%	-15.7%	-59.3%
波羅的海運費	829	-0.7%	-2.0%	6.8%

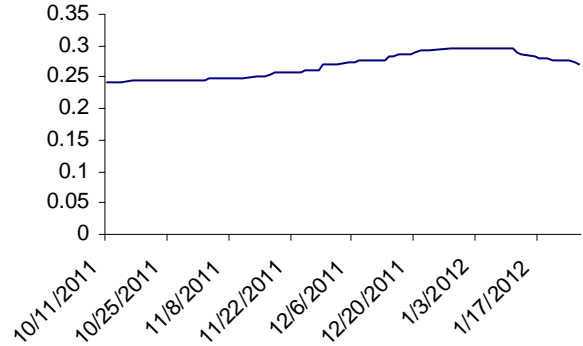
本週中美主要經濟數據公佈							
公佈日期		地區	觀察期	經濟數據	實際	前期	預測
1月20日	星期五	中國	1月	匯豐中國製造業PMI預覽	48.80	48.70	--
1月20日	星期五	美國	12月	成屋銷售	4.61M	4.42M	4.65M
1月20日	星期五	美國	12月	成屋銷售(月比)	5.00%	4.00%	5.20%
1月24日	星期二	美國	1月	聯準會里奇蒙分行製造業指數	12.00	3.00	6.00
1月25日	星期三	美國	1月12日	MBA貸款申請指數	-5.00%	23.10%	--
1月25日	星期三	美國	11月	房價指數(月比)	1.00%	-0.20%	0.00%
1月25日	星期三	美國	12月	成屋待完成銷售(月比)	-3.50%	7.30%	-1.00%
1月25日	星期三	美國	12月	成屋待完成銷售年比	4.40%	6.90%	--
1月26日	星期四	美國	1月12日	FOMC利率決策	0.25%	0.25%	0.25%
1月26日	星期四	美國	12月	芝加哥聯邦準備銀行全國經濟活動指數	0.17	-0.37	-0.12
1月26日	星期四	美國	12月	耐久財訂單	3.00%	3.80%	2.00%
1月26日	星期四	美國	12月	耐久財(運輸除外)	2.10%	0.30%	0.90%
1月26日	星期四	美國	12月	資本財新訂單非國防(飛機除外)	2.90%	-1.20%	1.00%
1月26日	星期四	美國	12月	資本財銷貨非國防(飛機除外)	2.90%	-1.00%	1.00%
1月26日	星期三	美國	1月12日	首次申請失業救濟金人數	377K	352K	370K
1月26日	星期四	美國	1月12日	連續申請失業救濟金人數	3554K	3432K	3500K
1月26日	星期四	美國	1月12日	彭博消費者舒適度	-46.40	-47.40	-46.00
1月26日	星期四	美國	12月	領先指標	0.40%	0.50%	0.70%
1月26日	星期四	美國	12月	新屋銷售	307K	315K	321K
1月26日	星期四	美國	12月	新屋銷售(月比)	-2.20%	1.60%	1.90%
1月27日	星期五	美國	1月	堪薩斯城聯邦製造業展望企業活動指數	7.00	-4.00	2.00
1月27日	星期五	美國	第4季	國內生產毛額(年化季比)	--	1.80%	3.00%
1月27日	星期四	美國	第4季	個人消費	--	1.70%	2.40%
1月27日	星期五	美國	第4季	GDP價格指數	--	2.60%	1.90%
1月27日	星期五	美國	第4季	個人消費支出核心指數(季比)	--	2.10%	0.90%
1月27日	星期五	美國	1月	密西根大學消費者信心指數	--	74.00	74.00

資料來源: 彭博、申萬研究

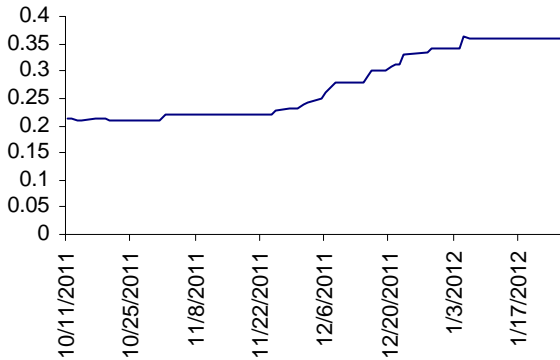
美元強弱指數



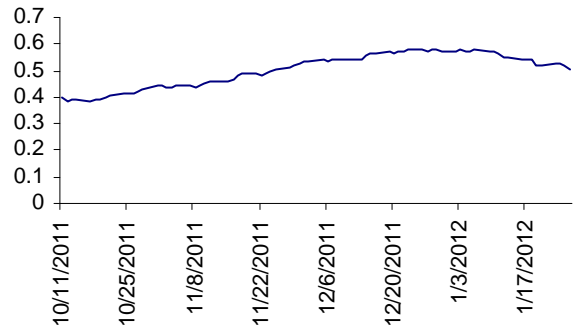
倫敦銀行1個月同業拆息(美元)



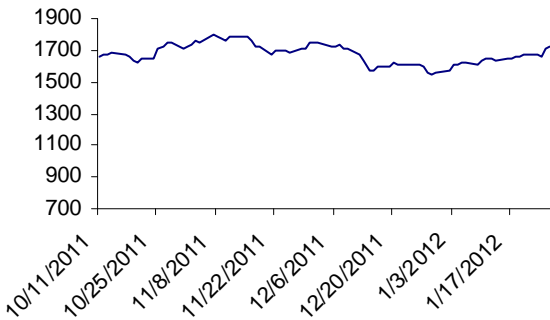
香港銀行1個月同業拆息



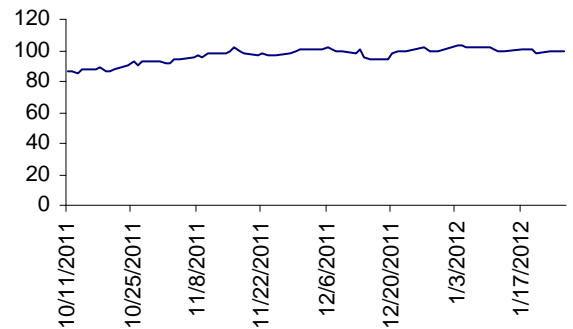
TED Spread (3個月LIBOR - 3個月美國國庫債券孳息率)



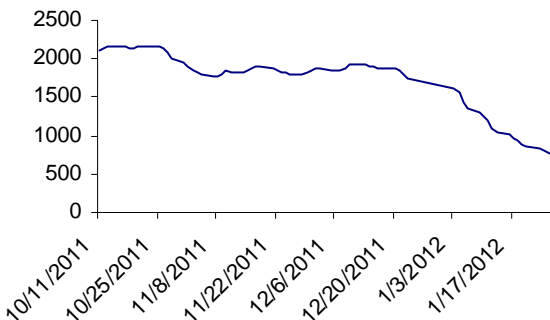
現貨黃金價格



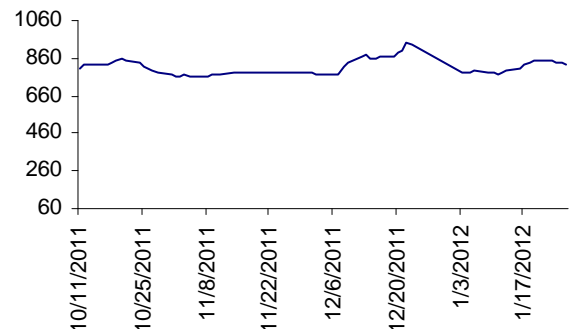
國際期油價格



波羅的海乾散指數



波羅的海油運指數



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 Shenyin Wanguo Research (H.K.) Ltd., a member of the Shenyin 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 Shenyin Wanguo Research and Consulting Co. Ltd. That material has been reviewed, translated and, where applicable, adapted by Shenyin 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 Shenyin 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 Shenyin Wanguo Group (including but not limited to Shenyin Wanguo Research (H.K.) Ltd. and Shenyin 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: Shenyin Wanguo Research (H.K.) Ltd., 28/F, Citibank Tower, Citibank Plaza, 3 Garden Road, Hong Kong

In association with: Shanghai Shenyin Wanguo Research and Consulting Co. Ltd., 99 Nanjing Road East, Shanghai 200002, People's Republic of China