



## 晨早快訊

2011年7月29日

### 今日焦點

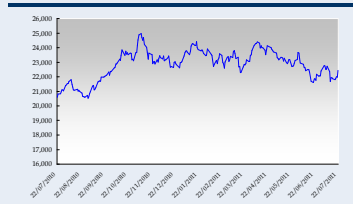
#### 全球主要指數表現

	收市價	升跌%	年初至今升跌%
恒指	22,571	0.13	-2.02
國指	12,518	-0.56	-1.38
上A	2,837	-0.54	-3.52
上B	282	-0.11	-7.18
深A	1,245	-0.13	-7.84
深B	733	-1.17	-11.10
道指	12,240	-0.51	5.72
標普500	1,301	-0.32	3.42
納指	2,766	0.05	4.27
英國富時100	5,873	0.28	-0.45
法國CAC	3,713	-0.57	-2.42
德國DAX	7,190	-0.86	3.99

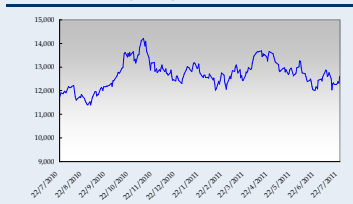
#### 主要商品及外匯價格表現

	收市價	三個月升跌%	年初至今升跌%
期油	97.10	-15.44	2.93
期金	1,614.55	3.25	13.64
期銀	39.77	-16.97	28.65
期銅	9,814.00	5.30	2.23
日圓	77.82	4.33	4.24
英鎊	1.64	-2.08	4.78
歐元	1.43	-3.26	7.02
bps 變動		3 m	6 m
HIBOR	0.27	0.01	0.08
美國10年孳息	2.95	-0.34	-0.38

#### 恒生指數一年走勢圖



#### 國企指數一年走勢圖



**中國宏觀** - 展望7月份的經濟數據，我們認為：(1) 由于受到經濟“去庫存”以及緊縮政策的影響，7月份PMI可能繼續回落至50.4%，而工業增加值增速也將由上月的15.1%小幅回落至14.8%。(2) 隨著國際貿易旺季的到來，預計7月份出口增速可能保持18.0%的穩定增長，月度貿易順差則可能小幅擴大至240億美元。(3) 由于7月中下旬的食品價格漲幅低于此前假設，因此我們小幅調低7月CPI預測0.1個百分點至6.5%。預計8月份以後食品價格漲幅有望收窄，屆時CPI也將緩慢回落。

**AIA(1299.HK)** - AIA公布中期業績，價值增長超預期。淨利潤13.14億美元，同比增長24%，符合預期，稅後運營利潤增長8%，弱于我們之前預計的增長16%，淨資產211億美元，與我們預計的一致。價值增長強勁，內含價值273億美元，較年初增長10.5%，超過我們之前預計的7.5%，新業務價值3.99億美元，同比增長32%，超過我們之前預計的21.9%，主要原因是新業務利潤率由33.7%，上升至36%，超過我們預計。年度化新保費增長23%至10.94億美元，與我們預期基本一致。其主要市場價值增長均表現不錯，體現了公司之前針對不同市場戰略效果的逐步顯現。我們維持公司目標價HK\$31.4港幣不變，由于股價接近目標價，暫時維持長綫買入評級不變。

### 市場觀點 - 股市短綫波動或加劇，投資者無需懼怕，逢低買入。

周四港股強勢震蕩。恒指早盤大幅低開接近300點，主要受美債談判依然陷于僵持，以及美聯儲揭示近來美國多數地區經濟增長放緩影響。此後股指保持低位震蕩，不過午後再被拉起翻紅，反映了主力的洗倉動作，令我們對行情的後續發展更加增添信心。恒指最終收報22571點，上升29點，或0.13%；主板成交則小幅收窄至657億港元，成交未見明顯放量提示主力的洗倉動作可能仍未結束，短期內股指或仍將有大幅波動。不過，這種波動恰恰為投資者帶來了逢低買入的黃金機遇。

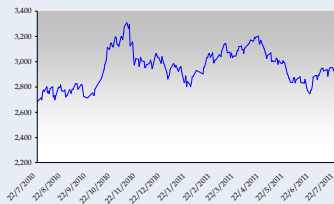
盤面看，個股漲跌互現，下跌家數略多。分行業看，建築與材料、科技，以及化工產品板塊調整幅度較大，超過1.5%；零售、電信、媒體，以及房地產板塊則為大市上升的主要推動者。中國工信部公布，上半年全國電信業務總量累計完成5681.1億元人民幣，按年增長15.7%，其中電信主營業務收入累計完成4740.7億元人民幣，按年增長10.1%；內地電訊股個別發展，聯通(762.HK)維持強勢，升1.03%，中電信(728.HK)與中移動(941.HK)股價則基本持平。內地媒體報道，保障性住房建設材料、部品採購信息平臺已經進入測試階段，將於9月份正式啟動，而納入採購平臺的產品價格可能較市場價低10%-30%；建材股昨日普遍回調，水泥股領跌，亞泥(743.HK)、海螺(914.HK)等股價下挫約3%，此前商務部發布報告稱，夏季高溫多雨天氣影響工程項目施工，水泥市場需求減弱，上周價格小幅回落，亦對水泥股短綫走勢產生影響。

個股消息方面，長江基建(1038.HK)公布上半年業績，截至6月底錄得純利39.8億港元，同比大增96%，其中國際業務增長達1.3倍；公司又指，將續物色收購機會，正就全球多個項目作研究；該股昨日上漲3.36%。周三公布業績超預期的電能實業(6.HK)昨日再升超過4%，反映市場對業績超預期個股的熱捧。

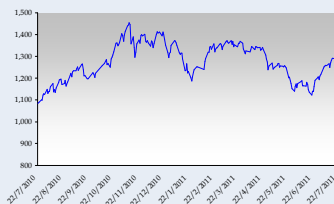


恒生指數	22,571
50天平均線	22,456
200天平均線	23,217
14天強弱指數	56
沽空 (HK\$ m)	5,567

上海 A 股指數一年走勢圖



深圳 A 股指數一年走勢圖



本周業績公報

日期	公司	編號	
25/07/2011	长江生命科技	775	中期
25/07/2011	黄河实业	318	全年
26/07/2011	CEC INT'L HOLD	759	全年
26/07/2011	科士威集团	288	全年
26/07/2011	越秀房产信托基金	405	中期
27/07/2011	ASM PACIFIC	522	中期
27/07/2011	北人印刷机械股份	187	中期
27/07/2011	利亚零售	831	中期
27/07/2011	电能实业	6	中期
27/07/2011	盛源控股	851	全年
27/07/2011	天行国际	993	全年
28/07/2011	中国绿色食品	904	全年
28/07/2011	长江基建集团	1038	中期
28/07/2011	东江环保	895	中期
28/07/2011	理文集团	746	中期
28/07/2011	理文手套	1488	中期
28/07/2011	QPL INT'L	243	全年
28/07/2011	SBI HDGS-DKS	6488	第二季度
28/07/2011	腾唱国际	693	中期
28/07/2011	汇多利	607	全年
29/07/2011	友邦保险	1299	中期
29/07/2011	亚洲电信媒体	376	中期
29/07/2011	中国卫生控股	673	全年
29/07/2011	天业节水	840	中期

投資者近日除了關注公司半年報的情況，還可以多加留意大市成交方面的變化。若再見到如昨日這種低開高走的行情，又或是 V 型反彈，且伴隨成交量激增，則可以判斷洗盤行情的結束。如果消息面無意外變化，我們判斷一波主升浪將來臨，投資者應重點關注優質的大盤藍籌，尤其是當中業績超預期，未來增長前景明朗，且估值合理的股份，他們有望成爲下一波升浪的中堅力量。

美國方面，道指數下跌62.44點或0.51%，收于12,240.11點。金融和醫藥板塊領漲，工業和能源板塊領跌。美債問題沒有實質進展，衆議院議長博納提出的減赤及債務上限上調的方案遭到參議院否決，在市場預期之中。經濟數據方面，上周初請失業金人數39.8萬好於預期，6月二手房簽約銷售指數環比增2.4%遠超預期。

消息面上，外媒報道稱匯豐銀行將很快對外宣布一項裁員決定，裁員人數或將超過10000人。據瞭解，匯豐銀行當前正在推行一系列成本削減的措施，而上述舉措正是這一戰略的一部分。

歐元區方面，7 月份各行業信心指數均出現下滑，其中工業和服務業下滑幅度最大，分別下降 2.4 點和 2.2 點。同時，歐盟的消費者信心也均下降了 1.5 點，反映出消費者對未來的整體經濟形勢和就業形勢更加悲觀。

股市消息

**工信部：電子信息製造業上半年增加值增 14.5%。**工信部發布數據稱，截止到 6 月底，國內規模以上電子信息製造業增加值增長 14.5%，高出工業平均增速 0.2 個百分點；實現銷售產值 34229 億元，同比增長 21.8%。截止 6 月底，全行業共生產手機 50471 萬台，增長 16.3%；微型計算機 14496.5 萬台，增長 27.4%，其中筆記本電腦增長 21.6%，占比達 74.3%；數碼相機 3843 萬台，下降 3.6%。彩色電視機 5028 萬台，增長 0.3%，其中液晶電視增長 10.0%，占比達 74.5%。截止 6 月底，電子信息產品進出口總額達到 5254 億美元，同比增長 15.6%；其中，出口 3035 億美元，同比增長 15.8%，占全國外貿出口的 34.7%；進口 2219 億美元，同比增長 15.2%，占全國外貿進口的 26.8%。

**中國南車(1766.HK)公布近 70 億合同訂單。**中國南車公告，南京南車浦鎮城軌車輛有限責任公司等 3 家控股子公司和南車南京浦鎮車輛有限公司等 3 家全資子公司于近期簽訂了若干項重大合同，合計金額約 68.9 億元人民幣。中國南車選擇在此時公布重大合同利好或許意在增強二級市場信心。

**阿裏巴巴集團推出移動雲計算系統和一款智能手機。**阿裏巴巴 (1688.HK) 母公司阿裏巴巴集團宣布，推出自主研發的移動操作系統和一款智能手機，該款名爲 K-Touch Cloud 的智能手機采用阿裏巴巴的雲計算操作系統。

**中海集運(2866.HK)發盈警。**中海集運發出盈利預警，預計上半年利潤將錄得虧損。董事會表示，由于全球經濟受歐洲債務危機、日本地震、原油價格大幅上升及船運行業競爭加劇，等不利因素，對國際集裝箱運輸市場造成不利影響。

**金風科技(2208.HK)低風速機組已進入量產，有139台并網運行。**金風科技宣布，其87/1500kW系列低風速機組已進入量產，現時已有139台機組成功并網運行，平均可利用率達到98%以上，山東榮成首批3台樣機在年平均風速為6.1米/秒的風資源狀況下，累計發電量已超1000萬度。

**匯豐銀行全球裁員或將過萬。**路透社28日報道稱，作為年內削減35億美元成本方案的一部分，匯豐銀行或將在全球裁員萬餘人。其將出售、關閉或削減不成規模且出現虧損的39個市場的零售銀行業務，出售美國信用卡部門，并減少在美國現有的475家分支機構。新任首席執行官歐智華曾在5月份宣布成本削減和利潤振興的重大方案，內容包括退出數十個國家和重新加強優勢業務。



## 中國宏觀

## 預計 7 月經濟增長小幅放緩，通脹維持高位

宏觀中報告

2011 年 7 月 29 日

### 事項：

中國 7 月經濟數據展望

### 特別之處：

- 1) 預計 7 月 PMI 繼續下降；
- 2) 預計 7 月工業生產回落；
- 3) 小幅下調 7 月 CPI 預測至 6.5%。

### 要點：

- **預計 7 月份製造業採購經理人指數 PMI 將由上月的 50.9% 繼續小幅下滑至 50.4%。**我們預計 7 月份 PMI 可能繼續延續下降態勢，因為：首先，經濟仍然處於“去庫存”階段。國家統計局本月 27 日公布的上半年工業企業經營指標表明，6 月底工業產品庫存累計同比增長 21.7%，增速比 5 月份回落 0.9 個百分點。其次，7 月份貨幣政策依舊保持緊縮，表現之一是貨幣市場流動性仍然比較緊張，銀行間 7 天回購加權利率雖比 6 月有所回落，但仍處於 5% 左右的較高水平。
- **預計 7 月份工業生產增速將由上月的 15.1% 小幅回落至 14.8%。**6 月份工業增加值增速曾出現超预期反彈，但正如前文所說，在“去庫存”以及貨幣緊縮的背景下，工業生產不大可能出現持續反彈。中國鋼鐵工業協會公布的數據也符合這一判斷：7 月上旬全國粗鋼日均產量為 195.5 萬噸，與 6 月下旬 201.8 萬噸的水平相比回落了 3.1%。
- **預計 7 月份出口增速基本穩定，貿易順差可能小幅擴大。**從 7 月份前三個星期的國際航運數據來看，隨著出口旺季的到來，出口集裝箱運量相比 6 月份有一定程度上升，以此推斷，7 月份出口環比將保持擴張態勢，同比則可能增長 18.0%，與 6 月份 17.9% 的增速相比保持基本穩定。此外，從航運信息來看，7 月份大宗商品進口環比有所增長，從而可能帶動進口同比增速從 6 月份的 19.3% 反彈至 26.0%。綜合來看，7 月份貿易順差可能由 6 月份的 223 億美元擴大至 240 億美元。
- **小幅下調 7 月 CPI 預測 0.1 個百分點至 6.5%。**農業部數據顯示，從 7 月下半月開始，農產品批發價格指數結束上升勢頭，出現了小幅回落。平均來看，截至 7 月 28 日，7 月份農產品價格環比上漲 2.3%，低於我們此前假設，因此我們小幅下調 7 月 CPI 預測 0.1 個百分點至 6.5%（對應環比漲幅 0.3%）。考慮到自今年 3 月以來生豬存欄量開始上升，我們預計 8 月份以後食品價格漲幅有望收窄，整體 CPI 漲幅屆時也有望緩慢回落。

圖表：7 月份中國經濟數據預測

	Jan-11	Feb-11	Mar-11	Apr-11	May-11	Jun-11	Jul-11(交銀國際預測)	Jul-11(Bloomberg 預測)
8月1日 PMI	52.9	52.2	53.4	52.9	52.0	50.9	50.4	50.1
8月9日 工業增加值增速(%)	13.3	14.9	14.8	13.4	13.3	15.1	14.8	NA
8月9日 固定資產投資增速(%)	24.9	24.9	25.0	25.4	25.8	25.6	25.5	NA
8月9日 CPI 漲幅(%)	4.9	4.9	5.4	5.3	5.5	6.4	6.5	NA
8月9日 PPI 漲幅(%)	6.6	7.2	7.3	6.8	6.8	7.1	7.2	NA
8月9日 社會消費品零售增速(%)	20.0	11.6	17.4	17.1	16.9	17.7	17.8	NA
8月10日 出口增速(%)	37.7	2.4	35.8	29.9	19.4	17.9	18.0	NA
8月10日 進口增速(%)	51.0	19.4	27.3	21.8	28.4	19.3	26.0	NA
8月10日 貿易順差(十億美元)	6.5	-7.3	0.1	11.4	13.0	22.3	24.0	NA
8月15日 廣義貨幣 M2 增速(%)	17.2	15.7	16.6	15.3	15.1	15.9	16.1	NA

資料來源：CEIC、交銀國際

李苗獻

[limiaoxian@bocomgroup.com](mailto:limiaoxian@bocomgroup.com)

Tel: (8610) 8518 2130-89

從彭博信息下載本公司之研究報告：  
BOCM <enter>

本周公布經濟數據

中國		市場預期	上次數據
8月1日	PMI 採購經理製造業指數	50.1	50.9
<b>美國</b>			
7月29日	密歇根大學消費信心指數	64.0	63.8
8月1日	ISM 製造業指數	55.0	55.3
8月3日	MBA 按揭申請	-	-5.0%
8月3日	ISM 非製造業指數	54.0	53.3
8月3日	工廠訂單	0.4%	0.8%

資料來源：彭博

交銀國際研究報告

2011年7月14日	中國人壽 (2628.HK) - 單月保費增速轉正，但是依然低迷	李文兵
2011年7月14日	中國財險 (2328.HK) - 保費增速穩步回升，上調評級至買入	李文兵
2011年7月14日	綠城中國 (3900.HK) - 達成全年目標機會渺茫	何志忠，CFA
2011年7月14日	瑞聲科技 (2018.HK) - 生產基地考察紀要	謝劍英
2011年7月15日	中國太保 (2601.HK) - 6月壽險保費增速回落，財險增長平穩	李文兵
2011年7月18日	策略報告 - 歐美不確定因素如雲漸散 7月下旬港股將見月明	裴毅飛
2011年7月19日	中國鋼鐵業 - 粗鋼產量屢創新高，鋼價承壓	羅榮晉、李浩
2011年7月19日	招商銀行 (3968.HK) - 融資規模符合預期	李珊珊、萬麗
2011年7月19日	中國房地產業 - 房價開始受控	何志忠，CFA
2011年7月19日	四環醫藥 (460.HK) - 出售萬生聯合50%股權，實現強強聯合	吳斌
2011年7月20日	恒鼎實業 (1393.HK) - 調低未來三年的產量和盈利預期	賀焯
2011年7月20日	中國互聯網行業 - 互聯網月度數據	毅馨瑜
2011年7月21日	恒鼎實業 (1393.HK) - 受停產檢查影響，公司二季度原煤產量負增長	賀焯
2011年7月21日	電信業 - 3G用戶帶動總移動用戶新增量回升	李志武、孫凌嵐
2011年7月21日	達進精電 (515.HK) - 簽訂3億元的重慶LED路燈項目	謝劍英
2011年7月21日	永輝焦煤 (1733.HK) - 上半年銷量增速明顯低於我們此前預期	賀焯
2011年7月21日	保險業 - 保險業半年報預覽：壽險中規中矩，財險或超預期	李文兵
2011年7月25日	珠江鋼管 (1938.HK) - 中期業績顯著增長，公司正處於高速增長期	羅榮晉
2011年7月25日	中國安芯 (1149.HK) - 公司回購彰顯長期發展信心	李志武、孫凌嵐
2011年7月27日	百度 (BIDU.US) - 次季業績勝預期；市值行內最高	毅馨瑜

恒生指數成份股

	代號	股價	市值	5天股價	年初至今	52周		市盈率			股息率	市淨率
		(港元)	(百萬港元)	升跌%	升跌%	最高	最低	09 A	10 F	11 F	(%)	(X)
長江實業	1 HK	119.00	275,624	4.8	-0.8	137.60	92.90	10.4	9.4	11.9	2.5	1.0
恆隆地產	101 HK	30.05	134,378	0.3	-17.3	40.50	28.90	15.2	36.9	20.4	2.0	1.3
中國神華能源	1088 HK	40.05	742,502	3.2	22.9	40.20	27.80	17.3	14.6	12.7	2.7	3.3
恒生銀行	11 HK	122.60	234,392	1.1	-4.1	134.40	105.60	15.7	14.0	12.2	4.1	3.3
華潤置地	1109 HK	15.34	82,651	0.9	8.0	17.64	11.90	12.8	14.9	11.9	2.2	1.8
中遠太平洋	1199 HK	12.80	34,711	0.6	-5.5	17.16	9.73	15.0	11.0	9.8	2.4	1.3
恆基地產	12 HK	49.15	116,419	3.4	-7.3	61.50	45.45	6.7	18.2	16.3	1.9	0.7
和記黃埔	13 HK	91.55	390,312	7.6	14.4	97.45	50.20	19.5	19.3	15.6	2.4	1.3
中國中煤能源	1898 HK	11.46	167,725	5.5	-5.6	15.08	9.54	16.9	13.9	11.4	1.5	1.7
百麗	1880 HK	17.50	147,599	6.8	34.3	17.54	11.47	35.6	28.6	23.5	1.0	7.1
工商銀行	1398 HK	5.96	1,849,443	4.4	2.9	6.77	5.44	10.3	8.5	7.3	4.3	2.1
招商局國際	144 HK	28.35	70,065	1.4	-7.7	37.60	25.50	11.9	14.6	12.9	3.4	1.8
新鴻基地產	16 HK	117.70	302,494	2.8	-8.8	147.00	106.30	8.7	16.1	15.7	2.2	1.1
新世界發展	17 HK	11.52	45,966	4.2	-21.1	17.98	10.98	4.3	8.2	7.5	2.6	0.5
太古股份公司	19 HK	110.40	164,373	0.6	-13.6	137.20	92.00	4.3	15.6	12.5	2.7	0.8
中電控股	2 HK	71.65	172,400	2.9	13.5	72.00	56.40	16.7	16.8	15.9	3.9	2.2
友邦保險	1299 HK	27.70	333,619	3.7	26.8	28.50	19.68	16.2	18.7	16.0	0.0	2.2
恆安國際	1044 HK	68.30	83,938	3.2	1.9	79.00	54.10	34.2	29.1	22.8	1.9	8.0
東亞銀行	23 HK	30.50	62,788	1.7	-6.3	36.60	29.00	14.7	15.2	13.3	2.9	1.4
中國平安	2318 HK	76.75	495,349	-1.6	-11.7	96.25	64.35	27.5	21.8	17.2	0.7	4.3
中銀香港	2388 HK	23.55	248,989	2.4	-11.0	29.40	19.10	15.4	13.6	12.3	3.7	2.2
中國鋁業	2600 HK	6.74	149,882	10.1	-4.9	8.30	6.01	95.6	28.4	20.3	0.2	1.5
中國人壽	2628 HK	26.15	637,382	0.2	-17.6	36.90	24.30	18.2	16.7	13.3	1.5	2.9
中信泰富	267 HK	17.02	62,114	1.6	-15.7	24.60	15.68	7.0	9.7	7.3	2.2	0.9
華潤創業	291 HK	34.90	83,730	3.7	9.6	35.50	26.55	31.3	31.8	25.7	1.6	2.7
國泰航空	293 HK	18.38	72,304	1.8	-14.3	24.10	16.34	5.1	9.4	8.6	5.2	1.3
香港中華煤氣	3 HK	18.62	147,108	1.7	11.8	18.64	15.46	26.4	25.5	23.3	1.9	3.9
思捷環球控股	330 HK	23.05	29,745	0.4	-37.7	49.80	20.70	8.0	8.7	7.8	4.5	1.6
交通銀行	3328 HK	6.86	387,288	2.2	-3.6	8.66	6.46	8.5	7.5	6.4	1.8	1.6
中國石化	386 HK	7.77	784,998	2.0	4.4	8.90	6.02	7.8	7.4	6.9	3.3	1.3
香港交易所	388 HK	162.40	175,221	1.2	-7.9	198.60	120.00	34.7	30.2	26.5	2.4	20.1
中國銀行	3988 HK	3.64	1,020,981	3.7	-11.2	4.88	3.47	7.9	7.0	6.1	4.2	1.3
九龍倉集團	4 HK	57.80	175,091	5.7	-0.3	61.87	39.90	4.6	20.3	17.7	1.7	1.0
利豐	494 HK	13.72	111,146	1.9	-39.2	25.98	13.12	24.5	19.3	15.4	2.0	3.9
匯豐控股	5 HK	77.35	1,378,177	1.9	-2.9	91.90	74.35	13.1	10.9	9.0	3.5	1.2
電能實業	6 HK	63.30	135,099	7.7	29.2	63.40	46.20	15.9	15.3	15.0	4.3	2.4
港鐵公司	66 HK	26.40	152,696	-0.9	-6.7	31.55	26.20	12.6	17.3	16.7	2.1	1.3
中國海外發展	688 HK	17.34	141,712	6.8	20.6	17.90	12.64	11.5	12.0	10.3	1.9	2.6
騰訊	700 HK	205.00	377,123	0.7	21.4	230.80	135.70	38.2	27.8	21.4	0.3	14.2
中國聯通	762 HK	15.68	369,495	5.0	41.0	17.68	10.08	78.0	60.3	27.2	0.8	1.5
信和置業	83 HK	13.00	68,596	5.9	-10.6	18.90	11.54	7.9	16.9	13.7	2.8	0.9
華潤電力	836 HK	15.08	71,432	-0.4	7.1	17.52	12.40	14.3	12.5	10.6	2.3	1.7
中國石油天然氣	857 HK	11.20	2,349,589	-2.8	10.2	12.50	8.38	12.1	10.4	10.0	4.0	1.8
中國海洋石油	883 HK	17.48	780,818	3.7	-5.2	21.30	12.60	11.8	9.3	9.1	2.5	3.0
中國建設銀行	939 HK	6.30	1,568,705	3.8	-9.6	8.22	5.92	9.3	7.9	6.7	3.6	1.9
<b>恒生指數</b>		<b>22,570.7</b>	<b>12,262,720</b>	<b>2.7</b>	<b>-2.0</b>	<b>24,988.6</b>	<b>20,372.3</b>	<b>11.8</b>	<b>12.1</b>	<b>10.7</b>	<b>3.4</b>	<b>1.7</b>

資料來源：彭博

從彭博信息下載本公司之研究報告：BOCM <enter>



國企指數成份股

	代號	股價	市值	5天股價	年初至今	52周		市盈率			股息率	市淨率
		(港元)	(百萬港元)	升跌%	升跌%	最高	最低	09 A	10 F	11 F	(%)	(X)
中國神華能源	1088 HK	40.05	742,502.10	3.2	22.9	40.20	27.80	17.3	14.6	12.7	2.7	3.3
國藥控股	1099 HK	23.00	55,260.38	-3.8	-15.1	32.80	22.45	35.9	27.2	21.2	0.7	3.7
中海發展	1138 HK	6.13	29,189.59	-1.0	-40.8	13.40	6.05	10.1	10.5	8.1	1.9	0.8
兗州煤業	1171 HK	30.20	179,084.30	3.1	27.2	32.95	15.84	13.2	11.6	10.6	2.9	3.3
中國鐵建	1186 HK	4.90	76,576.21	-13.9	-47.6	11.20	4.88	11.8	5.6	4.8	1.3	0.9
比亞迪股份	1211 HK	25.70	74,005.65	10.1	-37.1	64.70	21.00	19.2	22.4	18.1	0.0	2.6
工商銀行	1398 HK	5.96	1,849,443.00	4.4	2.9	6.77	5.44	10.3	8.5	7.3	4.3	2.1
中國中冶	1618 HK	2.96	78,227.79	2.8	-13.7	4.32	2.80	8.7	8.2	7.0	1.6	1.0
青島啤酒	168 HK	49.70	64,434.15	4.4	22.1	51.50	33.40	31.9	30.3	25.4	0.5	6.3
中國交通建設股份	1800 HK	6.62	98,141.50	-1.5	-2.6	7.95	5.57	8.2	7.5	6.7	2.8	1.3
中國中煤能源	1898 HK	11.46	167,724.80	5.5	-5.6	15.08	9.54	16.9	13.9	11.4	1.5	1.7
中國遠洋	1919 HK	5.50	85,494.09	3.0	-33.3	9.93	5.16	6.8	32.5	15.3	1.3	1.0
民生銀行	1988 HK	6.95	174,032.40	-1.1	4.5	7.75	6.30	7.6	7.0	6.0	N/A	1.4
中國平安	2318 HK	76.75	495,349.30	-1.6	-11.7	96.25	64.35	27.5	21.8	17.2	0.7	4.3
中國財險	2328 HK	13.92	155,093.90	-0.3	23.6	14.80	7.81	24.6	18.1	15.2	0.0	5.2
中國鋁業	2600 HK	6.74	149,881.60	10.1	-4.9	8.30	6.01	95.6	28.4	20.3	0.2	1.5
中國人壽	2628 HK	26.15	637,381.90	0.2	-17.6	36.90	24.30	18.2	16.7	13.3	1.5	2.9
上海電氣	2727 HK	4.19	94,194.05	7.4	-18.3	5.88	3.40	15.8	13.9	12.5	2.9	1.6
富力地產	2777 HK	10.08	32,481.46	0.0	-9.4	13.20	9.53	6.2	6.1	5.4	5.3	1.4
中海油田服務	2883 HK	13.98	83,728.78	1.6	-17.0	18.28	9.63	12.6	11.5	10.0	1.3	2.0
紫金礦業	2899 HK	4.34	133,123.60	0.5	-9.7	5.53	3.19	16.3	12.6	11.4	1.6	3.6
中國建材	3323 HK	16.34	88,220.09	2.1	83.4	17.58	6.77	20.6	9.6	8.2	1.2	3.8
交通銀行	3328 HK	6.86	387,287.80	2.2	-3.6	8.66	6.46	8.5	7.5	6.4	1.8	1.6
鞍鋼股份	347 HK	8.08	55,407.22	0.9	-32.1	14.00	7.62	23.5	24.9	15.4	1.5	0.9
江西銅業	358 HK	27.95	131,479.90	3.7	9.4	28.10	15.96	14.5	9.7	8.9	0.9	2.3
中國石化	386 HK	7.77	784,997.60	2.0	4.4	8.90	6.02	7.8	7.4	6.9	3.3	1.3
中國中鐵	390 HK	2.98	85,725.84	-6.3	-46.9	6.66	2.96	7.0	5.9	5.1	1.2	0.8
招商銀行	3968 HK	18.64	330,380.00	1.0	-5.0	23.90	17.72	12.5	10.0	8.6	2.3	2.5
中國銀行	3988 HK	3.64	1,020,981.00	3.7	-11.2	4.88	3.47	7.9	7.0	6.1	4.2	1.3
東風汽車	489 HK	15.60	134,411.50	2.0	16.4	18.50	9.83	10.1	10.0	8.9	1.6	3.0
浙江滬杭甬高速公路	576 HK	5.50	23,887.13	7.4	-28.2	8.53	5.06	10.6	10.2	9.6	4.8	1.3
中國電信	728 HK	5.15	416,801.70	0.6	26.5	5.26	3.70	22.4	19.2	16.3	2.1	1.5
中國國航	753 HK	8.24	141,783.30	6.9	-5.6	11.64	6.72	6.6	9.2	9.5	1.6	2.1
中興通訊	763 HK	24.55	90,176.84	-2.2	-4.7	31.08	20.25	20.8	17.8	14.4	1.1	3.0
中國石油天然氣	857 HK	11.20	2,349,589.00	-2.8	10.2	12.50	8.38	12.1	10.4	10.0	4.0	1.8
華能國際	902 HK	3.80	76,631.68	-3.6	-7.5	5.18	3.76	11.4	13.8	11.2	5.7	0.8
海螺水泥	914 HK	37.80	171,185.20	-2.6	55.6	41.00	17.10	26.9	13.1	10.8	1.0	4.8
大唐國際發電	939 HK	6.30	1,568,705.00	3.8	-9.6	8.22	5.92	9.3	7.9	6.7	3.6	1.9
大唐國際發電	991 HK	2.58	73,955.09	0.4	-5.5	3.50	2.54	10.2	11.7	9.7	3.0	0.9
<b>香港恒生指數</b>		<b>22,571</b>	<b>12,262,720</b>	<b>2.7</b>	<b>-2.0</b>	<b>24,989</b>	<b>20,372</b>	<b>11.8</b>	<b>12.1</b>	<b>10.7</b>	<b>3.4</b>	<b>1.7</b>

資料來源：彭博

### 交銀國際 [www.bocomgroup.com](http://www.bocomgroup.com)

香港中環德輔道中68號萬宜大廈九樓  
總機: (852) 3710 3328; 傳真: (852) 3426 9702  
北京市東城區長安街1號東方廣場E1樓312室  
總機: (86-10) 8518 4068

### 研究報告聯繫電話

(852) 2977 9155	(852) 2977 9181
(852) 3710 3369	(852) 2297 9480
(852) 2297 9853	(852) 2297 9839
(8610) 8518 4068-99	

### 評級定義

#### 公司評級

買入: 預期股價于12個月內上升超過20%  
長錢買入: 預期股價于12個月以上時間上升超過20%  
中性: 預期股價波幅在±20%之間  
沽出: 預期股價于12個月內下跌超過20%

#### 行業評級

領先: 預期行業指數于12個月內超過大市漲幅10%以上  
同步: 預期行業指數與大市漲幅的差幅在±10%之間  
落後: 預期行業指數于12個月內落後大市漲幅10%以上

### 分析員披露

本研究報告之作者，茲作以下聲明：i)發表于本報告之觀點準確地反映有關於他們個人對所提及的證券或其發行者之觀點；及 ii)他們之薪酬與發表于報告上之建議/觀點并無直接或間接關係；iii)對於提及的證券或其發行者，他們并無接收到可影響他們的建議的內幕消息/非公開股價敏感消息。

本研究報告之作者進一步確認：i)他們及他們之相關有聯繫者【按香港證券及期貨監察委員會之操守準則的相關定義】並沒有于發表研究報告之30個日曆日前處置/買賣該等證券；ii)他們及他們之相關有聯繫者並沒有于任何上述研究報告覆蓋之香港上市公司任職高級職員；iii)他們及他們之相關有聯繫者並沒有持有有關上述研究報告覆蓋之證券之任何財務利益。

### 免責聲明

本報告之收取者透過接受本報告(包括任何有關的附件)，表示并保證其根據下述的條件下有權獲得本報告，并且同意受此中包含的限制條件所約束。任何沒有遵循這些限制的情況可能構成法律之違反。

本報告為高度機密，并且只以非公開形式供交銀國際證券的客戶閱覽。本報告只在基于能被保密的情況下提供給閣下。未經交銀國際證券事先以書面同意，本報告及其中所載的資料不得以任何形式(i)複製、複印或儲存，或者(ii)直接或者間接分發或者轉交予任何其它人作任何用途。

交銀國際證券、其聯屬公司、關聯公司、董事、關聯方及/或雇員，可能持有在本報告內所述或有關公司之證券，并可能不時進行買賣、或對其有興趣。此外，交銀國際證券、其聯屬公司及關聯公司可能與本報告內所述或有關的公司不時進行業務往來，或為其擔任市場莊家，或被委任替其證券進行承銷，或可能以委託人身份替客戶買入或沽售其證券，或可能為其擔當或爭取擔當并提供投資銀行、顧問、包銷、融資或其它服務，或替其從其它實體尋求同類型之服務。投資者在閱讀本報告時，應該留意任何或所有上述的情況，均可能導致真正或潛在的利益衝突。

本報告內的資料來自交銀國際證券在報告發行時相信為正確及可靠的來源，惟本報告并非旨在包含投資者所需要的所有信息，并可能受送遞延誤、阻礙或攔截等因子所影響。交銀國際證券不暗示或暗示地保證或表示任何該等數據或意見的足夠性、準確性、完整性、可靠性或公平性。因此，交銀國際證券及其集團或有關的成員均不會就由于任何第三方在依賴本報告的內容時所作的行為而導致的任何類型的損失(包括但不限于任何直接的、間接的、隨之而發生的損失)而負上任何責任。

本報告只為一般性提供數據之性質，旨在供交銀國際證券之客戶作一般閱覽之用，而非非考慮任何某特定收取者的特定投資目標、財務狀況或任何特別需要。本報告內的任何資料或意見均不構成或被視為集團的任何成員作出提議、建議或徵求購入或出售任何證券、有關投資或其它金融證券。

本報告之觀點、推薦、建議和意見均不一定反映交銀國際證券或其集團的立場，亦可在沒有提供通知的情況下隨時更改，交銀國際證券亦無責任提供任何有關資料或意見之更新。

交銀國際證券建議投資者應獨立地評估本報告內的資料，考慮其本身的特定投資目標、財務狀況及需要，在參與有關報告中所述公司之證券的交易前，委任其認為必須的法律、商業、財務、稅務或其它方面的專業顧問。惟報告內所述的公司之證券未必能在所有司法管轄區或國家或供所有類別的投資者買賣。

對部分的司法管轄區或國家而言，分發、發行或使用本報告會抵觸當地法律、法則、規定、或其它注冊或發牌的規例。本報告不是旨在向該等司法管轄區或國家的任何人或實體分發或由其使用。

本免責聲明以中英文書寫，兩種文本具同等效力。若兩種文本有矛盾之處，則應以英文版本為準。