



## 每日港股評析

### 目錄

#### 本期目錄

週邊動向	1
早市前瞻	2
焦點簡訊	3
企業消息	3
熱股點評	4
行業評級	7
市場數據	8
AH 溢價表	9

趙晞文  
分析員

hayman.chiu@cinda.com.hk  
(852) 2235 7677

信達國際研究部

research@cinda.com.hk

#### 週邊動向

##### 早市前瞻

- 希臘削債談判未見突破 料港股於 20,600 點進行整固

##### 焦點簡訊

- 內地房產企業融資未重新開關
- 傳中證監同意深圳前海啟港股 ETF 試點
- 北京今年將試點傢具「以舊換新」方案

#### 企業消息

- 上海醫藥(02607)全購康麗製藥
- 匯金證實減三大內銀行派息
- 長江基建(01038)間接發股集資 5 億美元
- 克莉絲汀(01210)周五招股

#### 熱股點評

- 安踏體育(02020)趁低吸納
- 李寧(02331)候高減持

#### 市場資料

### 週邊動向

- 美股反覆偏軟：**希臘債務重組談判遲遲未有結果，市場失望，恐未能獲得歐盟次輪信貸援助，最終債務違約，美元回升，拖累商品及金融股受壓，道指收報 12,845 點，跌 17 點。展望本周，除了希臘與歐洲央行、歐盟及國際貨幣基金組織(IMF)的談判會左右大市走勢外，聯儲局主席伯南克周二於國會作證，會否談及貨幣政策的最新去向，以及續有美國巨企公佈業績，均是市場焦點。
- 希臘債務繼續上升：**截至去年第三季，外債相當於本地生產總值的 159.1%，較對上一季上升 4.4 個百分點，是歐元區最高，第二位是意大利，外債相當於生產總值的 119.6%，按季微降 1.6 個百分點，而整個歐元區 17 國的外債總額，則微降 0.3 個百分點，相當於生產總值的 87.4%。
- IMF 指如歐債危機惡化中國經濟將受重大影響：**國際貨幣基金組織(IMF)表示，假如歐洲債務危機惡化，中國經濟將會受到重大影響；基金組織在《中國經濟展望》報告中指出，一旦歐洲經濟大幅衰退，中國的經濟增長率最多會被拖低 4 個百分點；不過，基金組織認為，中國有足夠空間利用財政措施應付經濟逆境；報告指出，中國可以透過減稅、補貼消費者、向較小型企業提供財政支援等措施，抗衡經濟下滑；基金組織上個月把中國今年經濟預測增長率從 9%調低到 8.2%，明年從 9.5%調低到 8.8%。

美國預托證券(ADR)		美元兌港元 7.7541	
指數	升/跌	%	
20,821	+110.57	+0.53	
股份	折算港元收市價	較本港上市收市	
匯控(00005)	68.34	+0.44	
中移動(00941)	78.25	+0.60	
中海油(00883)	16.61	+0.03	
中石化(00386)	9.40	+0.06	
中石油(00857)	11.56	+0.06	
中聯通(00762)	13.55	-0.11	
中電信(00728)	4.31	-0.01	
中人壽(02628)	23.33	+0.08	

資料來源：彭博通訊社

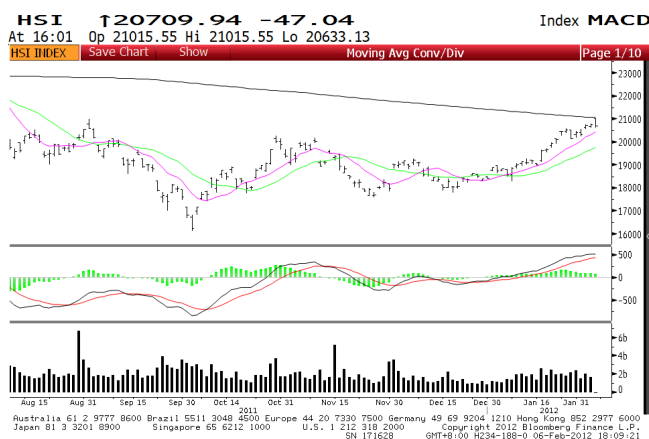
指數	環球指數		
	上日收市	升/跌	%
紐約道瓊斯指數	12,845.13	-17.10	-0.13
納斯達克指數	2,901.99	-3.67	-0.13
標準普爾 500 指數	1,344.33	-0.57	-0.04
倫敦富時 100 指數	5,892.20	-8.87	-0.15
德國 DAX 指數	6,764.83	-1.84	-0.03
巴黎 CAC 指數	3,405.27	-22.65	-0.66
日經平均指數	8,929.203	+97.27	+1.10
波羅的海乾散貨指數	648.00	+1.00	+0.15
VIX 波動指數	17.76	+0.66	+3.86

資料來源：彭博通訊社



- **港股單日轉向**：歐美經濟數據理想，恆指裂口高開 258 點後，升幅逐步收窄，藍籌股個別發展，出口及本地地產股造好，惟中資金融及本地地產股高位受壓，拖累大市走勢轉弱，其中，聯通(00762)跌超過 5%，成為表現最差的藍籌股，恆指收報 20,710 點，跌 47 點，全日成交回升至 721.35 億港元。
- **傳中山上調樓市限價令「上限」 內房股受壓**：報導指，春節後首周，北京新房網簽的價量均跌落超 25%，內房股先升後回，其中，中國海外(00688)及華潤置地(01109)跌超過 3%；本地地產代理數據顯示，過去周末二手樓成交急升，惟消息對本地地產刺激不大。
- **匯金證實減三大行派息 內銀股偏軟**：匯金證實減分紅，內銀股普遍借勢回吐，其中，農行(01288)的分紅比例維持 35%不變，股價跌 2%。A 股先升後回，中資保險股現回吐，惟新華保險(01336)曾再創上市新高。
- **經濟數據理想 航運碼頭股續升**：歐美經濟數據理想，航運碼頭股續見追捧，其中，中國遠洋(01919)及招商局(00144)升超過 2%；資源股普遍靠穩，惟新疆新鑫(03833)發盈警，股價跌超過 4%，金礦股跟隨金價回落，普遍跌幅達 2%。
- **落後板塊續見炒作**：衛生部上周提出，要鞏固完善國家基本藥物制度，確保群眾基本用藥，藥業股續追落後，其中，國藥(01099)及聯邦製藥(02607)升幅達 3%。李寧(03331)宣布調整組織結構，刺激股價再升超過 5%，其他體育用品股個別發展，其中，安踏(02020)升 3%。
- **暫受制 21,000 點阻力**：港股承接外圍升勢裂口高開後，甫開市已見全日高位，其後獲利沽盤湧現，加上 A 股受壓，拖累大市午後曾跌超過 100 點，終以接近全日低位收市。港股周一未能成功企穩 21,000 點關口之上，全日呈單日轉向，大市成交稍為增加，加上升跌股份數目相若，暫視為短期整固；恆指若能企穩 10 天綫(約 20,400 點)之上，後市仍有機會挑戰去年 8 月 5 日下跌裂口底部 21,018 點，該阻力與 250 日線(21,152 點)、250 周線(21,033 點)及去年 4 月至 10 月跌市中，0.618 倍反彈黃金比率目標(約 21,300 點)相近。
- **A 股短期難見突破**：雖然內地 1 月 PMI 小幅回升，但剔除春節消費因素，經濟回升勢頭並不強，加上房地產調控持續以及外貿形勢偏緊，今年首季度上市公司業績面臨考驗。由於宏觀環境並未有突破，本周最令市場關注是資金壓力問題。本周有 8 隻新股即將上網發行，融資規模約 90 億元，相較於前一階段，擴容壓力不減，料續制約大盤反彈動力。同時，人行於春節前最後一周 3,520 億元的逆回購於上到期，人行若無後續滾動操作，則短期資金面仍難言樂觀，綜合上述因素，料短期 A 股仍會於 2,300-2,350 點水平徘徊。
- **希臘談判未見突破**：多個國家和地區的製造業數據不俗，加上歐元區國家近日拍賣債券，反應理想，美匯指數續受壓，都利好短期投資氣氛，惟希臘政府和債權人的重組債務談判至今仍未見突破性進展，或會限制環球股市短期上升動力。

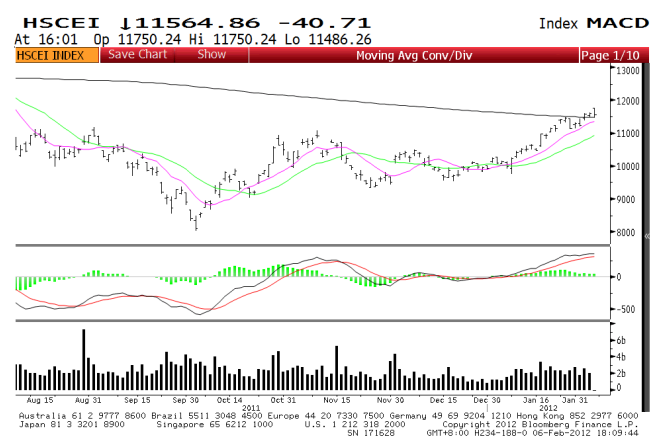
恒指日線圖



資料來源：彭博通訊社

10 天：20,408      20 天：19,757      50 天：18,974  
100 天：18,866      250 天：21,056

國指日線圖



資料來源：彭博通訊社

10 天：11,360      20 天：10,922      50 天：10,332  
100 天：10,082      250 天：11,473

## 焦點簡訊

- **內地房產企業融資未重新開閘：**市傳中證監有意放鬆政策，令富力地產(02777)、首創置業(02868)等在港上市公司回歸 A 股，報導引述中證監負責人指，中央並沒有重新放寬對房地產業的融資。報道指，為了提高市場透明度，故公開所有在審 IPO 企業名單，當中包括 3 家房地產企業，但與房地產企業融資申請重新開閘並無關係。而該 3 家房企 IPO 申請在房地產調控措施出台前上報，審核仍處於暫停狀態。
- **傳中證監同意深圳前海啟港股 ETF 試點：**中證監最新批復顯示，深圳前海深港現代服務業合作開發區率先推動港股組合 ETF 和開展 RQFII 業務試點申請獲原則同意，但對於在前海設立新的期貨交易所，中證監則指短期內不太可能。報導引述消息稱，對適當放寬港資證券、基金機構在前海設立的准入要求等問題，中證監還表示，深圳可以在 CEPA 已允許的政策框架內做推動工作，設立合資證券諮詢公司業務等。但降低證券類准入條件、放寬持股比例等事項，需納入 CEPA 下一步談判統籌考慮。
- **北京今年將試點傢具「以舊換新」方案：**北京市商務委表示，隨著家電以舊換新活動結束，北京今年將試點開展傢具「以舊換新」。報導引述消息指，目前試點難度在於選定舊傢具回收和處理企業，因為傢具種類很多，實木及板材等，每一類回收和處理都要通過調研提出試點方案。目前已有企業對此項工作有積極回應，市商務委在選定試點企業時，會根據企業規模、連鎖化程度等標準衡量，並於確定試點企業後，向社會公布。消息指，北京一家大型傢具店已於去年 9 月開始在北京試點「以舊換新」活動。凡購買新傢具者均可將舊傢具交予該賣場回收處理，無論舊傢具原價多少或新舊程度如何，都將按新傢具成交額 5% 折價抵扣；思路與之前推行家電「以舊換新」政策相同。
- **成品油價上調視窗尚未充分打開：**自春節假期以來，國際原油價格震盪上行。部分機構監測資料顯示，布倫特、迪拜、辛塔三地原油加權平均變化率已突破 4% 的調價紅線。市場普遍認為，儘管理論上調價視窗已打開，但並不穩固，能否真正上調成品油價還需看油價是否繼續走高；考慮目前僵持的美伊局勢等多重因素，未來一段時間內，國際油價或延續緊繃態勢，既不會大幅飆升，亦難有下降。
- **中電聯預計今年電力需求增速回落：**中國電力企業聯合會近日表示，受整體經濟形勢的影響，預計 2012 年中國電力需求增速將回落約 2 個百分點，並呈現前低後高的走勢。中國電力企業聯合會強調，當前電力行業發展仍面臨著嚴峻形勢。在安全生產方面，發生大面積停電風險始終存在，電力供需緊張局面還在持續，缺電形勢隨經濟變化而變化，電力安全發展面臨著嚴峻的挑戰。而在發展機制方面，當前首先是缺乏統一的電力發展規劃機制，其次是缺乏合理的電價機制，最後是缺乏高效的市場調控機制。

## 企業消息

- **上海醫藥(02607)全購康麗製藥：**集團公布，以代價 3 億人民幣，收購常州康麗製藥 100% 股權，相信透過收購可引入數個高附加值的原料藥產品豐富產品線，加強抗病毒領域原料藥的研發及生產實力，康麗將作為公司在華東地區的特色原料藥研發和生產基地之一。康麗是一家特色原料藥和中間體的製藥企業。2011 年上半年純利 1725.74 萬人民幣，銷售收入 6293.34 萬人民幣。
- **匯金證實減三大內銀派息：**中央匯金證實，對中行(03988)、工行(01398)及建行(00939)的分紅比例降低 5 個百分點至 35%，而農行(01288)的分紅比例維持 35% 不變。
- **長江基建(01038)間接發股集資 5 億美元：**集團建議經由受信人 The Bank of New York Mellon (Luxembourg) S.A. 按受信基準發行美元計固定利率可贖回永久證券而作出發售安排，受信人將運用發行及銷售證券所得款項淨額按股份認購協議收購長建新股份，所得淨額擬用於公司一般企業用途。證券發行目標為機構投資者，發行條款將以詢價方式釐定，預期本金總額最高為 5 億美元。
- **克莉絲汀(01210)周五招股：**消息指，在內地經濟連鎖麵包烘焙餅店的克莉絲汀計劃發行 2.5 億股，當中 90% 為國際配售，10% 於本港公開發售，招股價介乎 1.6-2.2 元，集資額 4-5.5 億。以每手 2000 股計，入場費 4484.76 元。暫定本月 10 日招股，月底掛牌，保薦人為法巴。
- **恆盛(00845)今年將加快銷售：**恆盛地產(00845)總裁表示，今年內地樓市仍然存在不確定因素，包括中央繼續調控樓市，因此公司會控制好財務及加快銷售，以保持現金流穩定；另外，集團表示，今年公司開工量會在 150 萬平方米內，較去年減少 50 平方米，預計可以減少開支約 10 多億元；集團又指，少開工量可以令到公司現金流更加穩健，應付市場不確定性，至於在增加土地儲備上會較為審慎，目前仍未有買地計劃，預計年中會是增加土儲的良好時機；集團表示，將公司負債比例控制在 60% 內，今年將會在上海、大連推出新的項目。

## 熱股點評

## 安踏體育(02020)

建議：趁低吸納



資料來源：彭博通訊社

買入價：8.08 元 (上日收市價：8.32 元)

目標價：9.00 元

支持位：7.30 元

- 集團近年於銷售及推廣開支佔收入比例維持於 12-14% 水平，即使今年正值倫敦奧運，由於集團於去年已作相關投入，料今年佔比仍可維持現水平；相反，李寧由於市場定位欠佳及進行品牌重塑，料其銷售及推廣開支佔收入比例仍有上升風險。
- 集團一直與經銷商維持良好關係，不希望經銷售堆積大量存貨，因此對零售層面的存貨進行嚴格控制，令經銷商的庫銷比約維持於 4-5 倍水平。集團管理層亦表示，在訂貨時，會給予經銷商更靈活的訂貨政策。
- 我們預期集團今年會減少淨開店數目，進一步提升店舖效能，由於集團過去整體營運相對較同業審慎，相信其執行能力相對較高；相反，李寧就組織結構進行優化和調整，冀提升運營效率及改善淨利率水平，此舉成效仍有待觀察，其執行性風險不低。
- 市場預期集團每股盈利錄得輕微倒退，現價相等於今年預測市盈率 9.9 倍，惟相比起李寧同期 14.4 倍的估值，安踏的估值相對吸引。
- 近日，港股整體市況有所好轉，資金陸續從大型重磅股，轉戰其他弱勢板塊，當中包括體育用品股，而安踏年初至今累計跌 15%，而行業平均反彈幅度約為 5%，顯示安踏股價跑輸同業，料資金或會換碼至板塊內呈弱勢的股份，而技術上，安踏的股價近日出現「早晨之星」的利好信號，加上其他技術指標有所改善，建議投機性買入博反彈。

## 李寧(02331)

建議：候高減持



資料來源：彭博通訊社

上日收市價：8.47 元

目標價：9.00 元

支持位：7.80 元

- 集團早前發盈警表示，受訂單增長乏力及回收部分經銷商的庫存，預期 2011 年的營業額，將按年減少 6%-7%，而受到生產成本上漲等影響，估計毛利率及淨利潤率受壓。
- 集團上周宣布因應集團主動變革的策略步驟，以及 2012 年的業務發展規劃，就組織結構進行優化和調整，包括精簡人員及整合資源等，目標是希望集團能聚焦核心業務，優化組織結構，提升運營效率，並改善淨利率水平，此舉成效仍有待觀察。
- 集團上月底宣布，獲美國私募基金 TPG 入股。李寧發行可換股債券予 TPG 的做法，與 TPG 2009 年入股女鞋股達芙妮(00210)如出一轍，當年入股消息公布後，達芙妮股價均顯著造好，升幅顯著跑贏恆指；市場憧憬 TPG 的入股，並參與管理及營運，料可複製達芙妮的成功例子，當中包括改善集團的供應鏈、銷售渠道效率及毛利率，推動股價過去半個月顯著反彈超過 21%，相信已反映利好因素。
- 由於過去一年內地體育用品市場競爭極為激烈，加上李寧營運模式上有所失誤，市場定位和定價不清，導致去年業績欠佳，相信今年整體經營狀況未見起色。
- 市場預期集團今年收入及每股盈利分別按年增長近 5% 及 10%，現價相當於預測市盈率 14.4 倍，較歷史平均水平折讓 30%，惟我們相信今年體育用品市場競爭將會持續，集團的整體營運表現或再令市場失望，因此建議趁高減持。

## 過往一周推介股份跟進策略

日期	股份推介	推介時價格	目標價	上日收市價	期內變化	跟進策略/備註
		(元)	(元)	(元)	(%)	
31/01/2012	中石化(00386)	8.46	10.00	9.34	10.40%	憧憬中央推出有利行業的政策，建議趁低吸納
	利豐(00494)	17.50	18.60	17.48	-0.11%	前景續存不明朗因素，建議先行減持
01/02/2012	茂業國際(00848)	1.62	2.00	1.81	11.73%	零售市道續保持穩定增長，利好公司發展
	<b>思捷環球(00330)</b>	<b>10.86</b>	<b>14.00</b>	<b>13.04</b>	<b>13.99%</b>	<b>前景續存不明朗因素，建議先行減持</b>
02/02/2012	維達國際(03331)	9.58	10.10	9.38	-2.09%	盈利能力改有望善，建議趁低吸納
	中國鋁業(02600)	3.72	4.00	3.92	5.38%	前景續存不明朗因素，建議先行減持
03/02/2012	<b>中國建築(03311)</b>	<b>5.13</b>	<b>6.80</b>	<b>6.60</b>	<b>28.65%</b>	<b>併購同業利長遠發展，建議趁低吸納</b>
	騰訊控股(00700)	187.40	191.00	185.80	-0.85%	技術走勢轉差，趁高減持
06/02/2012	領匯房產(00823)	28.05	29.70	27.85	-0.71%	防守性高，建議趁低吸納
	鞍鋼股份(00347)	5.79	6.18	6.10	5.35%	前景續存不明朗因素，建議先行減持

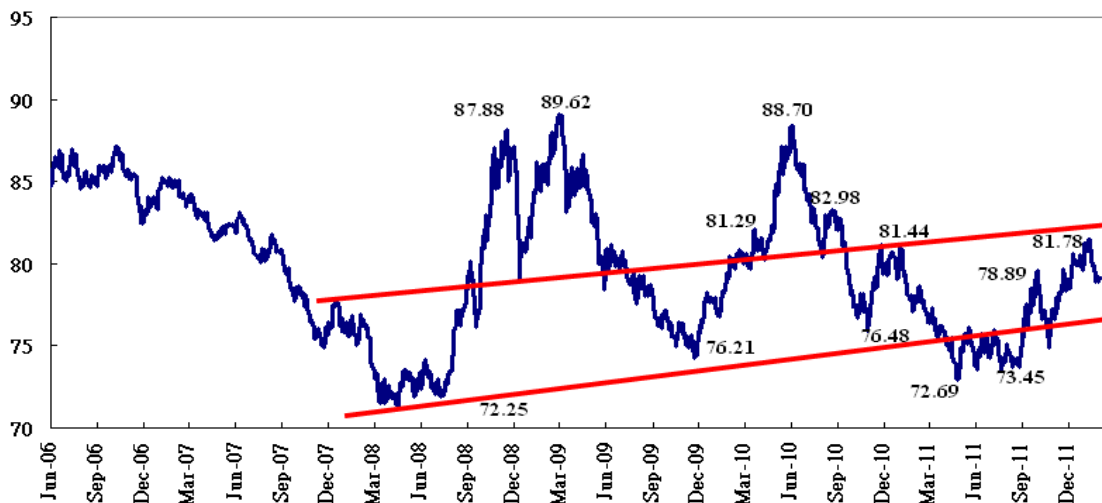
注：粗體為最新目標價及投資策略

## 現時環球利率及預期走勢

	現時利率(%)	2011年第二季	2011年第三季	2011年第四季	2012年第一季
美國	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25
歐元區	1.00	1.25	1.25	1.00	1.00
英國	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50
澳洲	4.50	4.75	4.75	4.50	4.25
紐西蘭	3.00	2.50	2.50	2.50	2.50
瑞士	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25
日本	0.10	0.10	0.10	0.10	0.10
中國1年期貸款利率	6.31	6.31	6.56	6.31	6.31
中國1年期存款利率	3.25	3.25	3.25	3.25	3.25

資料來源：彭博通訊社

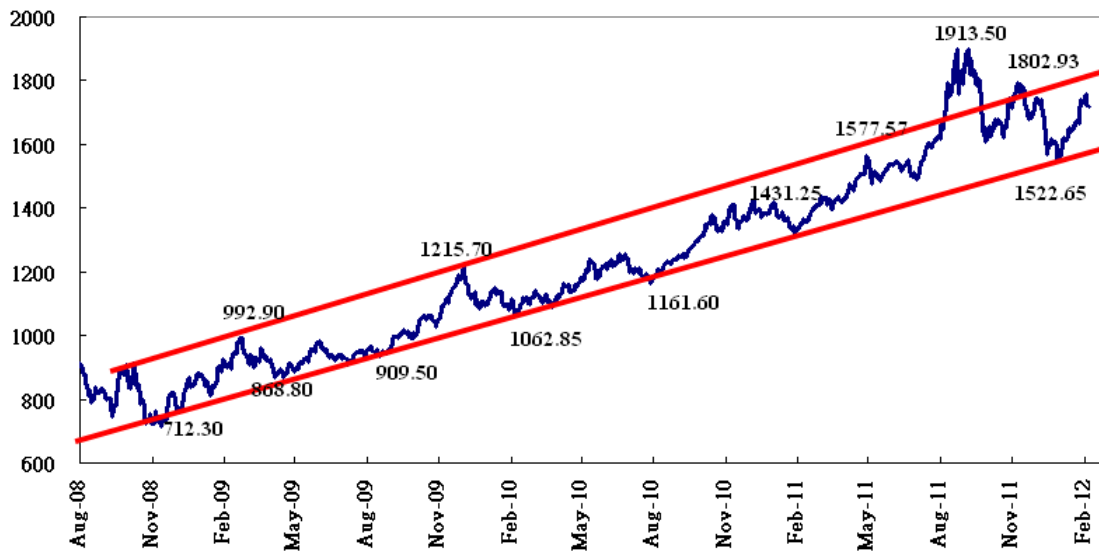
## 美匯指數走勢圖



收報：79.08

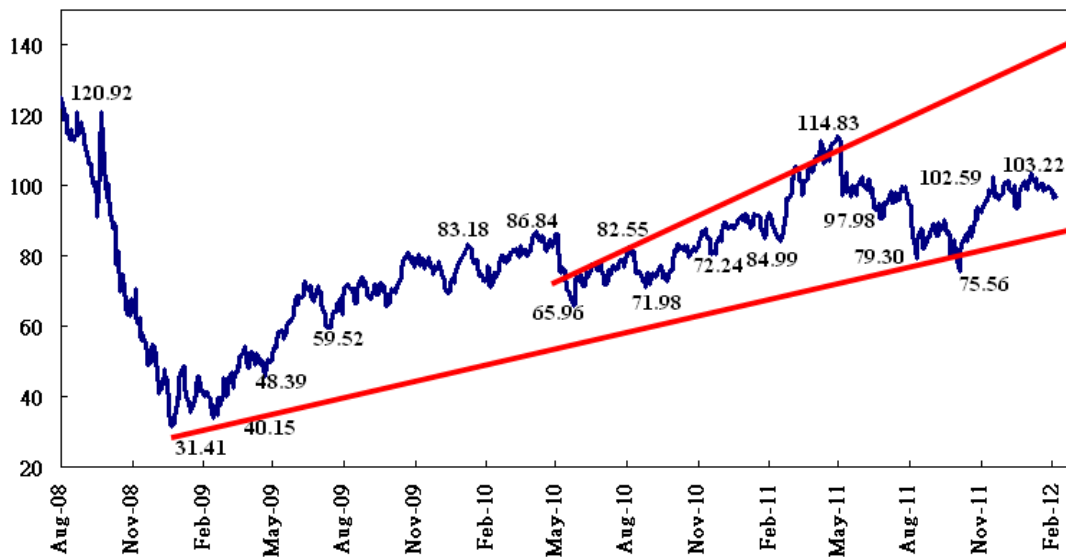


## 金價走勢圖



收報：1,720.34 元/盎司

## 油價走勢圖



收報：97.84 美元/桶

## 本周各地重要經濟數據/事項

日期	經濟數據/事項	時期	前值	預期值	實際值
03/02/2012	美國非農業新增職位(萬個)	1月	20.00	15.00	24.30
	美國失業率	1月	8.50%	8.50%	8.30%
	美國ISM非製造業綜合指數	1月	52.60	53.20	56.80
	美國工廠訂單(按月)	12月	1.80%	1.50%	1.10%
06/02/2012	德國工廠訂單(經季調,按月)	12月	-4.80%	1.00%	-
07/02/2012	德國工業生產(經季調,按月)	12月	-0.60%	0.00%	-
09/02/2012	中國生產物價指數(按年)	1月	1.70%	0.60%	-
	中國消費物價指數(按年)	1月	4.10%	4.10%	-
	英國工業生產(比前月,按月)	12月	-0.70%	0.20%	-
	英倫銀行資產購買目標(億鎊)	-	2,750.00	3,250.00	-
	英倫銀行議息結果	-	0.50%	0.50%	-
	歐洲央行議息結果	-	1.00%	1.00%	-
	美國上周首次申領失業救濟金人數(萬人)	截至 05/02	37.70	37.00	-
	美國批發存貨(按月)	12月	0.10%	0.50%	-
10/02/2012	中國貿易收支(億美元)	1月	165.20	105.50	-
	中國出口(按年)	1月	13.40%	-1.80%	-
	中國進口(按年)	1月	11.80%	-5.00%	-
	英國核心生產物價指數(未經季調,按月)	1月	-0.10%	-	-
	美國貿易收支(億美元)	12月	-478.00	-485.00	-
	美國密西根大學消費者信心指數(初值)	2月	75.00	74.00	-

資料來源：彭博通訊社

## 行業評級和近期表現

行業分類	投資評級	3個月表現 (%)	年初至今表現 (%)	預期 PE(倍)	往績 PE(倍)	預期股息率(%)	往績股息率(%)
石油及燃氣生產	買入	12.79	16.79	9.46	8.57	3.31	1.04
石油及燃氣設備	中性	-7.82	2.81	17.90	13.20	2.16	0.56
新能源	減持	-17.52	2.22	11.34	9.70	0.36	0.00
中資電力股	中性	-2.13	3.54	13.73	22.15	1.69	0.27
本地地產股	中性	3.28	14.09	7.77	3.70	3.44	1.52
本地銀行股	中性	5.25	10.00	11.81	10.32	3.49	2.90
內地房地產	減持	-7.50	6.29	6.29	3.21	3.15	2.63
內地保險股	減持	7.64	17.16	15.03	18.54	1.54	1.53
內銀股	買入	6.70	10.20	6.24	7.24	3.61	2.39
中資電信股	中性	2.96	1.55	10.11	10.79	6.86	2.92
藥業	買入	-5.39	3.59	8.64	9.87	3.60	0.00
建材及基建	中性	-9.64	6.33	12.20	20.20	2.83	0.49
原材料	中性	-10.66	7.85	13.34	20.45	2.22	0.00
食品及飲料	中性	-10.37	-1.28	16.94	26.96	1.66	0.06
汽車	減持	-6.40	7.31	10.91	17.79	1.77	0.97

資料來源：彭博通訊社、信達國際研究有限公司

## 市場數據

恒生指數期貨	上日收市	升/跌	%
2 月份	20,661	-94	-0.45
成交/未平倉合約	65,761/88,397 張		
3 月份	20,618	-84	-0.41
成交/未平倉合約	789 張/5,953 張		

國企指數期貨	上日收市	升/跌	%
2 月份	11,533	-77	-0.66
成交/未平倉合約	39,604 張/106,894 張		
3 月份	11,538	-83	-0.71
成交/未平倉合約	146 張/4,567 張		

股市指數	上日收市	升/跌	%
恒生指數	20,709.94	-47.04	-0.23
金融分類指數	28,790.45	+51.26	+0.18
公用分類指數	44,486.50	+77.42	+0.17
地產分類指數	25,889.45	-215.90	-0.83
工商分類指數	12,284.37	-77.80	-0.63
恒生 H 股金融指數	15,297.81	-78.56	-0.51
恒生 AH 股溢價指數	102.53	-0.37	-0.36
恒生神州 50 指數	5,838.38	-37.51	-0.64
紅籌指數	3,988.84	-8.88	-0.22
國企指數	11,564.86	-40.71	-0.35
總成交額 (億元)	721.35	+86.96	+13.71

本港五大成交金額股份			
股份名稱	收市價(元)	升/跌	%
工商銀行(01398)	5.46	-0.07	-1.27
X 安碩 A50 中國(02823)	11.70	+0.02	+0.17
建設銀行(00939)	6.38	-0.01	-0.16
中國移動(00941)	77.65	-1.35	-1.71
匯豐控股(00005)	67.90	+1.05	+1.57

五大跌幅恒指成份股			
股份名稱	收市價(元)	升/跌	%
中國聯通(00762)	13.66	-0.64	-4.48
華潤置地(01109)	13.54	-0.56	-3.97
恆安國際(01044)	68.35	-2.25	-3.19
百麗國際(01880)	13.10	-0.42	-3.11
中石化(00386)	9.34	-0.28	-2.91

大市成交額分佈		
類別	成交額(億元)	佔大市成交比率(%)
恒指成份股	244.15	33.85%
國企成份股	173.48	24.05%
紅籌成份股	71.23	9.87%
認股證	88.67	12.29%
牛熊證	88.88	12.32%

港元息口走勢		
息率	收市(厘)	升/跌
隔夜同業拆息	0.09857	-0.00072
一個月同業拆息	0.36000	+0.00000
三個月同業拆息	0.40250	+0.00036
六個月同業拆息	0.56179	+0.00036
滙豐銀行最優惠利率	5.00000	+0.00000

十大沽空成交股份		
股份名稱	成交量(百萬股)	佔總成交股數
東亞銀行(00023)	0.57	44.00%
廣州汽車(02238)	2.33	37.07%
盈富基金(02800)	5.13	35.04%
中國鐵建(01186)	10.32	34.79%
國泰航空(00293)	1.24	32.04%
信和置業(00083)	2.32	31.52%
太古 A(00019)	0.53	31.48%
恆隆地產(00101)	3.40	30.12%
海螺水泥(00914)	4.12	29.13%
比亞迪(01211)	0.95	28.34%

內地股市			
指數	上日收市價	點數變動	單日升/跌%
滬深 300 指數	2,504.32	-1.77	-0.07
上海 A 股指數	2,442.23	+0.73	+0.03
上海 B 股指數	225.73	+0.71	+0.32
深圳 A 股指數	925.94	+7.20	+0.78
深圳 B 股指數	597.20	+3.70	+0.62
上證綜合指數	2,331.14	+0.73	+0.03
深證綜合指數	885.16	+6.87	+0.78
深證新指數	4,072.85	+29.13	+0.72

資料來源：彭博通訊社



## AH 溢價表

編號	股份	H-股收市價		A-股收市價		折讓/ 溢價*	編號	股份	H-股收市價		A-股收市價		折讓/ 溢價*
		港元	%	港元	%				港元	%	港元	%	
42	東北電氣	0.84	-2.33%	3.56	2.85%	-76.38%	998	中信銀行	5.02	0.00%	5.45	0.91%	-7.92%
168	青島啤酒	41.05	-1.80%	39.23	0.76%	4.63%	1033	儀征化纖	2.07	-0.48%	8.98	1.25%	-76.96%
107	四川成渝	3.57	-0.56%	8.61	3.86%	-58.56%	1053	重慶鋼鐵	1.24	0.00%	3.74	0.00%	-66.85%
177	寧滬高速	7.69	-1.41%	7.29	0.51%	5.56%	1055	南方航空	4.10	3.27%	6.26	0.79%	-34.54%
187	北人印刷	1.74	-2.79%	5.34	2.36%	-67.42%	1065	天津環保	2.05	0.49%	6.95	0.89%	-70.52%
300	昆明機床	2.56	-1.54%	7.48	3.23%	-65.79%	1071	華電國際	1.81	2.26%	4.15	-0.59%	-56.36%
317	廣州廣船	7.08	-0.28%	20.07	0.87%	-64.73%	1072	東方電機	22.55	-3.65%	28.45	-3.71%	-20.74%
323	馬鋼	2.80	0.72%	3.21	0.77%	-12.82%	1088	中國神華	34.70	0.29%	33.66	0.40%	3.10%
338	上海石化	2.90	-1.02%	7.54	0.99%	-61.56%	1108	洛陽玻璃	1.65	-0.60%	7.15	1.93%	-76.92%
347	鞍鋼股份	5.79	0.52%	5.71	0.65%	1.40%	1138	中海發展	6.07	2.36%	7.81	0.79%	-22.32%
350	經緯紡織	4.07	4.36%	11.27	5.05%	-63.89%	1171	兗州煤業	18.62	-0.21%	29.72	0.08%	-37.35%
358	江西銅業	20.80	1.22%	31.31	-0.04%	-33.56%	1288	農業銀行	3.92	0.26%	3.38	0.73%	15.83%
386	中國石化	9.62	-0.42%	9.61	-0.64%	0.09%	1766	中國南車	5.48	-0.55%	5.73	0.00%	-4.44%
390	中國中鐵	2.88	-0.35%	3.27	1.53%	-12.02%	1186	中國鐵建	5.83	3.01%	5.21	1.93%	12.00%
525	廣深鐵路	2.90	2.11%	4.31	0.00%	-32.67%	1398	工商銀行	5.53	-0.72%	5.43	0.68%	1.90%
548	深圳高速	3.30	0.30%	5.07	0.24%	-34.91%	1812	晨鳴紙業	3.83	0.52%	6.08	0.82%	-37.00%
553	南京熊貓	1.59	-0.63%	7.15	-0.34%	-77.76%	1898	中煤能源	10.06	-0.20%	11.81	0.00%	-14.85%
588	北京北辰	1.39	1.46%	3.46	1.08%	-59.80%	1919	中國遠洋	4.92	4.93%	6.53	-0.38%	-24.71%
670	東方航空	2.93	0.34%	5.08	0.73%	-42.35%	1988	民生銀行	7.52	1.08%	8.06	0.92%	-6.71%
719	新華製藥	2.24	2.28%	6.62	1.51%	-66.17%	2318	平安保險	65.15	1.17%	49.41	1.29%	31.86%
753	中國國航	6.19	-1.75%	8.41	0.89%	-26.35%	2600	中國鋁業	3.90	0.78%	8.69	0.28%	-55.11%
763	中興通訊	22.30	0.00%	18.77	1.13%	18.83%	2601	中國太保	26.70	-1.31%	26.90	2.10%	-0.75%
857	中國石油	11.48	-1.38%	12.58	0.10%	-8.72%	2628	中國人壽	23.20	-0.64%	23.75	1.21%	-2.32%
874	廣州藥業	6.07	0.00%	-	-	-	2727	上海電氣	3.74	-0.80%	6.79	0.18%	-44.94%
902	華能國電	4.77	0.42%	6.79	-0.36%	-29.78%	2866	中海集運	2.17	8.50%	3.38	1.85%	-35.88%
914	安徽海螺	26.60	0.57%	20.58	-1.07%	29.28%	2883	中海油田	13.52	0.00%	20.12	0.31%	-32.81%
921	廣東科龍	1.53	0.00%	4.96	1.51%	-69.15%	2899	紫金礦業	3.78	1.34%	5.54	0.90%	-31.74%
939	建設銀行	6.39	0.63%	6.02	0.82%	6.19%	3328	交通銀行	6.42	-0.31%	6.18	1.83%	3.92%
991	大唐發電	2.59	-0.38%	6.42	0.00%	-59.68%	3968	招商銀行	18.04	-0.11%	15.97	0.85%	12.94%
995	安徽皖通	5.00	-0.60%	5.37	0.23%	-6.81%	3988	中國銀行	3.39	-0.29%	3.77	0.66%	-9.98%

資料來源：彭博通訊社

\* 負值代表H股出現折讓，正值代表H股出現溢價

## 評級說明

	評級	說明
股票投資評級	買入	相對恒生指數漲幅 15%以上
	中性/持有	相對恒生指數漲幅介乎-15%~15%之間
	沽售	相對恒生指數跌幅 15%以上
行業投資評級	增持	相對恒生指數漲幅 15%以上
	中性	相對恒生指數漲幅介乎-15%~15%之間
	減持	相對恒生指數跌幅 15%以上

## 分析員名單

		電話	電郵
鄭百韜	副主管	(852) 2235 7127	antony.cheng@cinda.com.hk
趙晞文	高級分析員	(852) 2235 7677	hayman.chiu@cinda.com.hk
李勇	高級分析員	(852) 2235 7619	kenneth.li@cinda.com.hk
彭日飛	分析員	(852) 2235 7847	lewis.pang@cinda.com.hk
崔雯雅		(852) 2235 7131	susanna.chui@cinda.com.hk

## 分析員保證

本人趙晞文僅此保證，於此報告內載有的所有觀點，均準確地反映本人對有關報告提及的證券及發行者的真正看法。本人亦同時保證本人的報酬，與此報告內的所有意見及建議均沒有任何直接或間接的關係。

## 免責聲明

此報告乃是由信達國際研究有限公司所編寫。本報告之意見由本公司雇員搜集各資料、資料等分析後認真地提出。本公司認為報告所提供之資料均屬可靠，但本公司並不對各有關分析或資料之準確性及全面性作出保證，客戶或讀者不應完全依賴此一報告之內容作為投資準則。各項分析和資料更可能因香港或世界各地政經問題變化時移而勢異有所調整，本報告之內容如有任何改變，恕不另行通知。本報告所載之資料僅作參考之用，並不構成買賣建議。公司對任何因依靠本報告任何內容作出的任何買賣而招致之任何損失，概不承擔任何責任。本報告之全部或部份內容不可複製予其他任何人仕。

免費國內客戶專線：4001-200-311（證券）  
4001-200-366（期貨）