

上周香港股市回顾

恒指上周收报 21,678 点，一周上升 3.1%；2010 年和 2011 年动态市盈率为 14.2 倍和 12.1 倍。汇丰银行 (00005.HK) 股价一周上升 3.7%，带动恒指上涨 123 点。中移动 (00941.HK) 股价一周涨幅 4.7%，带动恒指上升 88 点。

国企指数上周收报 12,161 点，一周上升 2.2%；2010 年和 2011 年动态市盈率为 12.9 倍和 10.9 倍。建设银行 (00992.HK) 股价一周上升 4.1%，带动国企指数上涨 49 点。中国银行 (03988.HK) 股价一周上升 3.2%，带动国企指数上涨 38 点。

红筹指数上周收报 4,103 点，一周上升 2.1%；2010 年和 2011 年动态市盈率为 16.1 倍和 14.0 倍。北京控股 (00392.HK) 股价一周上升 10.7%，带动红筹指数回升 18 点。中国海洋石油 (00883.HK) 股价一周涨幅 3.4%，带动红筹指数上涨 13 点。

香港股市展望

股市在 2010 年 7 月份新兴市场引领全球股市进行估值修复，在二季度大幅下挫基础上，道指、英国富时、德指一洗上半年的颓势，分别反弹 7.1%、6.9% 和 3.1%。市场这一轮反弹在经历了普涨性的估值修复后，也进一步拉开了结构性差距，未来经济数据明朗推动预期改善将继续支撑结构性的估值修复行情。市场在经历了一轮普遍的上涨后，可能会通过寻找补涨的估值洼地和热点的主题行情来支撑，我们推荐四大主题，即农产品价格持续上涨主题、灾后重建兴修水利主题、亚非拉城镇化打开出口新局面主题和金九银十长假消费主题，以及目前估值仍然较低、预期持续改善的银行、房地产、保险等行业。重点推荐公司为：中国平安 (02318.HK)、中国太保 (02601.HK)、招商银行 (03968.HK)、民生银行 (01988.HK)、中国海外 (00688.HK)、华润置地 (01109.HK)、海螺水泥 (00914.HK)、山水水泥 (00691.HK)、东方航空 (00670.HK)、南方航空 (01055.HK)、兴业太阳能 (00750.HK)、中化化肥 (00297.HK)、雨润 (01068.HK)、西王糖 (02088.HK)、国美 (00493.HK)、海信科龙 (00921.HK)、中铁建 (01186.HK)、中铁 (00390.HK)、中国高精密 (00591.HK)、广船 (00317.HK) 及昆机 (00300.HK)。

本周主题 - 中国煤炭行业 (强于大市): 动力煤市场出现供求同时增长的局面

国内火电厂对动力煤需求增加以及交通不畅，导致局部地区动力煤价格在 2010 年 7 月初出现小幅上涨。7 月下旬，预计随着各地产煤企业生产能力持续恢复，同时电煤需求增加，各地动力煤市场将出现供求同时增长的局面。由于国家发改委对主要煤企提出“合同煤价不涨”的要求，预计 7 月下旬动力煤市场价总体上将继续维持稳定。至于炼焦煤，进入 7 月份，国内炼焦煤产量继续回升，蒙古进口的炼焦煤预计将大幅上升，总供给将小幅增长。同时国家对房地产市场的调控，其影响预计将在 2010 年 3 季度传导到钢铁和炼焦煤市场需求上，预计 3 季度焦煤均价环比下跌。目前，我们继续维持行业“强于大市”的评级，建议关注中国神华 (01088.HK) 和兖州煤业 (01171.HK)。

IPO

本周没有 IPO。

未来两周主要经济数据公布

香港: 13/8 - 国内生产总值 (同比增长)、国内生产总值 (季度环比增长)

中国: 10/8 - 消费者物价指数 (同比增长)、工业生产 (同比增长)

美国: 13/8 - 消费者物价指数 (同比增长)、密歇根大学消费者信心指数

主要市场指数*

指数	收市点位	涨跌 (%)		
		1日	5日	1年
上证	2,658	1.4	0.8	(21)
中標 50	2,063	1.3	(0.1)	(27)
中標 300	2,448	1.7	1.2	(19)
香港恒生	21,678	0.6	3.1	4
摩指中国	6,499	(0.0)	2.1	3
H 股	12,161	0.3	2.2	1
红筹股	4,103	0.2	2.1	(6)
日经 225	9,642	(0.1)	1.1	(7)
台湾加权	7,963	0.3	2.6	16
新加坡海峡时报	2,995	0.2	0.2	15
吉隆坡综合	1,360	(0.1)	(0.0)	15
韩国综合	1,783	(0.0)	1.4	14
道琼斯	10,653	(0.2)	1.8	15
纳斯达克	2,288	(0.2)	1.5	16
标普 500	1,121	(0.4)	1.8	12
法兰克福 DAX	6,259	(1.2)	1.8	17
巴黎 CAC40	3,716	(1.3)	2.0	7
伦敦富时 100	5,332	(0.6)	1.4	14

主要期货商品及外币*

商品	收盘价 美元	涨跌 (%)		
		1日	5日	1年
纽约期油	80.7	(1.6)	2.2	12.2
纽约期棉	84.4	0.2	2.5	43.1
纽约期金	1,203.4	0.5	1.8	25.3
伦敦期铜	7,348.8	(0.4)	0.9	22.0
伦敦期铝	2,185.3	(0.5)	0.7	11.2
人民币兑 1 美元	6.77	0.0	0.1	0.9
美元兑 1 欧元	1.33	(0.7)	(1.7)	7.4
日圆兑 1 美元	85.5	0.4	1.1	10.4
澳元兑 1 美元	1.09	0.2	1.5	8.6
美元兑 1 英镑	1.59	(0.3)	(1.6)	5.0
波罗的海 干货指数	2,030.0	2.6	3.2	(30.2)

香港市场概览*

类别	总市值 (亿元)	成交 金额 (亿元)	市盈率	
			09 (倍)	10E (倍)
金融 (18)	83,327	8,183	17.8	14.1
能源 (13)	44,787	3,716	11.7	9.6
电讯 (5)	22,463	2,297	17.6	14.3
原材料 (48)	12,279	2,652	13.3	10.2
投资品 (41)	11,484	1,679	14.5	12.1
消费品 (60)	10,498	2,125	16.9	14.2
交通及运输 (30)	8,730	1,312	18.6	14.5
耐用品及科技 (50)	7,968	2,776	18.2	12.2
房地产 (32)	7,629	2,049	13.0	9.7
公用事业 (13)	4,344	700	17.0	13.9
汽车 (10)	3,490	1,242	15.5	12.9
消费服务 (22)	2,759	566	24.2	19.2
医药 (12)	1,535	572	21.0	16.7

资料来源: 中信数量化投资分析系统, CSI, 彭博
* 以交易日数目及 2010 年 8 月 6 日收市价计算

联络:

电话: (852) 2237 9250

传真: (852) 2104 6508

网址: www.citics.com.hk

请务必阅读正文之后的免责条款部分

免责声明

此报告只提供给阁下作参考之用，在任何地区皆不可作为或被视为证券出售要约或证券买卖的邀请。此报告所提到的证券可能在某些地区不能出售。此报告所载的资料由中信证券经纪（香港）有限公司（原中信资本证券有限公司）（“中信证券经纪”）编写，所载资料的来源皆被中信证券经纪（根据下段）认为可靠。此报告所载的见解、分析、预测、推断和预期都是以这些可靠资料为基础，只是表达观点；中信证券经纪或任何个人不对其准确性或完整性做任何担保。此报告所载的资料（除另有说明）、意见及推测反映中信证券经纪于最初发此报告日期当日的判断，可随时更改。中信证券经纪，其母公司或任何其附属公司不对因使用此报告的材料而引致的直接或间接损失而负任何责任。

负责撰写本报告之分析员（一人或多人）就本研究报告确认：1) 研究报告内所提出的一切意见准确地反映了分析员本人对报告所涉及的任何证券或发行人的个人意见；以及 2) 分析员过去、现在及将来所收取之报酬之任何部份与其在本报告内发表的具体建议及意见没有直接或间接的关连。

此报告内所提及的任何投资都可能涉及相当大的风险，若干投资可能不易变卖，而且也不适合所有的投资者。此报告中所提到的投资的价值或从中获得的收入可能会受汇率影响而波动。过去的表现不能代表未来的业绩。此报告没有把任何人的投资目标、财务状况或特殊需求考虑进去。投资者应该不依靠此报告而是靠自己作出投资决定。客户在做出任何以此报告的建议为依据的投资行动之前，应先咨询专业意见。

中信证券经纪、其母公司和/或附属公司以及它们的高级职员、董事、员工（包括参与准备或发行此报告的人）可能 1) 随时与此报告所提到的任何公司建立或保持顾问、投资银行、或证券服务关系，2) 已经向此报告所提到的公司提供了大量的建议或投资服务。中信证券经纪、其母公司和/或附属公司的一位或多位董事、高级职员和/或员工可能担任此报告所提到的证券发行公司的董事。

若此报告由其它金融机构而非中信证券经纪或附属公司发出，该金融机构将对报告的发布负全部责任。该金融机构之客户若有兴趣对报告中提到的公司进行投资或获取更多的相关信息，应与该金融机构联络。此报告亦不构成中信证券经纪对该金融机构之客户的投资建议。中信证券经纪、其母公司和/或附属公司以及它们的高级职员、董事、员工均不对因使用此报告的材料而引致该金融机构之客户的直接或间接损失负任何责任。

此报告对于收件人来说属于机密文件。此报告绝无让居住在法律或政策不允许该报告流通或发行的地方的人阅读之意图。

未经中信证券经纪事先授权，任何人不得为任何目的复制、发出或发表此报告。中信证券经纪保留一切权利。

规范性披露

- 分析员的过去、现在及将来所收取之报酬之任何部份与其在此报告内发表具体建议及意见没有直接关联。
- 中信证券经纪及其每一间在香港从事投资银行、自营证券交易或代理证券经纪业务的集团公司，并无对在此研究报告所评论的上市公司持有需作出披露的财务权益。
- 中信证券经纪及其每一间在香港从事投资银行、自营证券交易或代理证券经纪业务的集团公司，跟此研究报告内所评论的任何上市公司在过去 12 个月内并无就投资银行服务收取任何补偿或委托。
- 中信证券经纪及其每一间在香港从事投资银行、自营证券交易或代理证券经纪业务的集团公司，并无雇员或其有关联的个人担任此研究报告内所评论的任何上市公司的高级人员。
- 中信证券经纪及其每一间在香港从事投资银行、自营证券交易或代理证券经纪业务的集团公司，并没有为此研究报告所评论的任何上市公司的证券进行庄家活动。
- 如需索取更多与此报告所提及之证券有关之资料，请与我们联系。

评级说明：

1. 投资建议的比较标准

投资评级分为股票评级和行业评级。

以报告发布后的 6 个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后的 6 个月内的公司股价(或行业指数)的涨跌幅

相对同期的摩根士丹利中国指数的涨跌幅为基准；

2. 投资建议的评级标准

报告发布日后的 6 个月内的公司股价(或行业指数)的涨跌幅相对同期的摩根士丹利中国指数涨跌幅：

	评级	说明
股票投资评级	买入	相对摩根士丹利中国指数涨幅 20%以上；
	增持	相对摩根士丹利中国指数涨幅介于 5%~20%之间；
	持有	相对摩根士丹利中国指数涨幅介于 -10%~5%之间；
	卖出	相对摩根士丹利中国指数跌幅 10%以上；
	未评级	没有评级
行业投资评级	强于大市	相对摩根士丹利中国指数涨幅 10%以上；
	中性	相对摩根士丹利中国指数涨幅介于 -10%~10%之间；
	弱于大市	相对摩根士丹利中国指数跌幅 10%以上；

地址： 香港中环
 添美道 1 号
 中信大厦 26 楼

电话： (852) 2237 9250
 传真： (852) 2104 6580

电邮： hkresearch@citics.com.hk

Address: 26/F CITIC Tower
 1 Tim Mei Avenue
 Central, Hong Kong

Tel: (852) 2237 9250
 Fax: (852) 2104 6580

Email: hkresearch@citics.com.hk