

## 上周香港股市回顾

恒指上周收报 20,981 点，一周下跌 0.4%；2010 年和 2011 年动态市盈率为 13.6 倍和 11.7 倍。汇丰银行 (00005.HK) 股价一周下滑 2.8%，带动恒指下跌 94 点。新鸿基地产 (00016.HK) 股价一周滑落 2.4%，带动恒指下跌 17 点。

国企指数上周收报 11,779 点，一周上升 1.2%；2010 年和 2011 年动态市盈率为 12.4 倍和 10.6 倍。受母公司注资消息刺激，中国神华 (01088.HK) 股价一周涨逾 5.8%，带动国企指数上升 30 点。中石化 (00386.HK) 股价一周上涨 3.6%，带动国企指数上行 20 点。

红筹指数上周收报 4,013 点，一周上涨 0.3%；2010 年和 2011 年动态市盈率为 15.9 倍和 13.6 倍。中国海洋石油 (00883.HK) 股价一周上升 3.4%，带动红筹指数走高 13 点。华润创业 (00291.HK) 股价一周上涨 4.6%，带动红筹指数上升 11 点。

## 香港股市展望

近期市场继续震荡，热点切换频繁。市场心态仍显犹豫，行情上行需要逐步确认一系列重要信号。且行且等待，通胀、房地产和出口的趋势确认推动大盘继续上行。中报即将收官，大盘股业绩夯实震荡之底。对中国股票市场整体业绩起决定性作用的公司都将在未来 10 天内公布中期业绩。未来包括多家大市值银行、中国石化、中国建筑、中国联通、宝钢股份等公司都可能业绩较好，这将会夯实市场震荡之底。草原放歌，内蒙古开发拉开序幕。提醒投资者关注近期内蒙古板块相关投资机会。投资建议：1、目前看动态估值水平仍然较低、业绩增长确定或负面因素逐步缓解的板块，如保险、银行、汽车、机械、房地产；2、中报行情的尾声中仍有一些板块和个股可能是超出市场预期的，如航运、石化、钢铁、银行等；3、内蒙古区域发展规划、内河航运振兴规划、新兴产业（新能源和节能减排）加快推出等主题。重点推荐公司为：平保 (02318.HK)、工行 (01398.HK)、招行 (03968.HK)、中行 (03988.HK)、SOHO 中国 (00410.HK)、中海集运 (02866.HK)、中国远洋 (01919.HK)、中石化 (00386.HK)、中石油 (00857.HK)、潍柴 (02338.HK) 及广船 (00317.HK)。

## 本周主题 - 中国食品饮料行业 (强于大市): 白酒季节性行情如期来临 短调不改提价/放量预期渐次兑现

2010 年 7 月白酒行情精彩纷呈。白酒行业迎来季节性投资机遇，二线白酒成长性好。主要品牌价格和销售显著提升，提价预期加强。风险提示：宏观经济出现明显波动。投资建议：估值修复走向估值提升需看旺季销量紧俏和提价预期渐次兑现。一线品种估值目前整体走到今年的 25 倍，预计二线走到明年 30 倍，估值修复将过渡到估值提升阶段。我们判断今年销售情况整体将是符合预期走势，关键看提价，渐次兑现后一线品种在明年一季度见 25 倍、年底见 30 倍的可预见性十分强烈。我们认为：一線白酒（五糧液/老窖/茅臺）和二線成長性白酒（汾酒/古井貢/金種子/洋河）值得關注，伊利、雙匯、張裕、啤酒為長線品種。港股方面，投资者可关注雨润 (01068.HK)、神冠 (00829.HK) 及青岛啤酒 (00168.HK)。

## IPO

本周没有 IPO。

## 未来两周主要经济数据公布

香港：26/8 - 7 月份贸易收支 (亿港元)

中国：22-26/8 - 领先指标

美国：27/8 - 国内生产总值 (同比增长)、个人消费支出 (同比增长)

## 主要市场指数\*

指数	收市点位	涨跌 (%)		
		1日	5日	1年
上证	2,642	(1.7)	1.4	(9)
中標 50	2,058	(1.5)	1.9	(16)
中標 300	2,448	(1.9)	1.4	(6)
香港恒生	20,981	(0.4)	(0.4)	3
摩指中国	6,362	0.4	1.0	6
H 股	11,779	(0.6)	1.2	2
红筹股	4,013	(0.4)	0.3	(2)
日经 225	9,179	(2.0)	(0.8)	(12)
台湾加权	7,927	(0.0)	0.5	18
新加坡海峡时报	2,932	(0.5)	(0.2)	15
吉隆坡综合	1,394	0.1	2.5	20
韩国综合	1,775	(0.2)	1.7	13
道琼斯	10,271	(1.4)	(0.3)	10
纳斯达克	2,178	(1.7)	0.3	10
标普 500	1,075	(1.7)	(0.3)	7
法兰克福 DAX	6,041	(0.6)	(1.1)	14
巴黎 CAC40	3,557	(0.4)	(1.5)	1
伦敦富时 100	5,201	(0.2)	(1.4)	9

## 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	74.5	0.0	(1.2)	2.6
纽约期棉	87.4	(0.7)	(0.1)	54.4
纽约期金	1,231.7	(0.2)	1.3	30.9
伦敦期铜	7,294.0	(1.1)	0.7	20.4
伦敦期铝	2,047.3	(1.9)	(4.6)	8.8
人民币兑 1 美元	6.79	0.0	0.1	0.6
美元兑 1 欧元	1.28	0.1	(0.4)	10.2
日圆兑 1 美元	85.3	0.1	1.0	9.4
澳元兑 1 美元	1.12	(0.3)	(0.4)	6.6
美元兑 1 英镑	1.55	0.4	0.4	5.9
波罗的海 干货指数	2,644.0	3.4	8.5	4.3

## 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)	81,385	8,092	16.9	13.8
能源 (13)	44,076	3,677	11.5	9.4
电讯 (5)	22,428	2,320	17.4	14.1
原材料 (48)	12,235	2,612	13.4	10.3
投资品 (41)	11,511	1,693	14.6	12.1
消费品 (60)	10,616	2,177	17.3	14.5
交通及运输 (30)	8,425	1,322	17.0	13.7
耐用品及科技 (50)	7,791	2,735	17.9	12.1
房地产 (32)	7,398	2,055	12.7	9.5
公用事业 (13)	4,323	689	16.9	13.8
汽车 (10)	3,439	1,244	15.7	13.4
消费服务 (22)	2,789	594	24.8	19.6
医药 (12)	1,501	567	20.1	16.0

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 20 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