

香港股市

股票市场

每日简评

2015年6月25日星期四

### 环球市况

主要指数	收市	涨跌	%
上证综指	4690	113.7	2.48
标普 500	2109	-15.6	-0.74
道指	17966	-178.0	-0.98
英国富时	6845	9.9	0.15
德国 DAX	11471	-71.3	-0.62
法国 CAC	5045	-12.3	-0.24
商品	收市	涨跌	%
纽约期油	60.27	-0.74	-1.21
伦敦期油	63.49	-0.96	-1.49
纽约期金	1175.47	-3.13	-0.27
CMX 期铜	262.40	0.90	0.34
CBOT 玉米	371.50	-0.50	-0.13
外汇	收市	涨跌	%
美元指数	95.26	-0.17	-0.18
欧元	1.12	0.00	0.34
日圆	123.85	-0.09	-0.07
澳元	0.77	-0.00	-0.41
人民币	6.21	0.00	0.01
港元	7.75	-0.00	-0.00

### 今日焦点

- **行情回顾:** 恒指高开 63 点, 10 点前升 137 点, 见全日高位 27470 点, 其后表现反复, 午后见全日低位 27292 点, 跌 40 点, 尾段回升, 但全日明显受制于 50 天线(约 27527 点), 而波幅只有 177 点。恒指收市报 27404 点, 升 71 点或 0.3%, 全日成交额 1170.44 亿元, 较上日少 189.48 亿元。
- **大市展望:** ADR 港股比例指数收报 27264, 较上日本港收市低 141 点。
- **板块动向:** 中资电力股造好。华润电力 (00836) 升 3%, 为升幅第二大蓝筹; 中国电力 (02380) 升 4%; 大唐发电 (00991) 升 1.2%; 华电国际 (01071) 升 1.5%; 华能 (00902) 升 2.8%。油服股向上。华油能源 (01251) 升 7.1%; 海隆控股 (01623) 升 6.3%; 中海油服 (02883) 升 3%; 昆仑能源 (00135) 升 2.4%。
- **每日一股:** 华润水泥 (1313 HK; \$4.65), 目标价在 5.6 元, 止蚀位在 4 元。
- **技术推介:** 康哲药业 (867 HK; \$11.86), 目标价在 12.5 元, 止蚀位在 11.1 元。

恒生指数 ▲0.26% 收 27404.97 点 成交额(亿) 1170.44 ▼19.1% (20 日均值)  
 国企指数 ▲0.55% 收 13684.8 点 恒指波幅指数 18.15 ▼3.867%

### 最新重大经济资料

GDP 季比	美国	1Q	-0.2%	-0.2%	-0.7%	利好
个人消费	美国	1Q	0.0%	-0.1%	-0.1%	利好

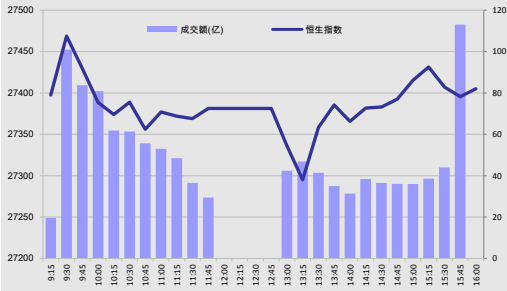
### 大市展望

- **美股隔夜回落。**道琼斯工业平均指数跌穿万八点水平, 收市跌 178 点, 报 17966; 标准普尔 500 指数跌 15 点或 0.7%, 报 2108; 纳斯达克综合指数跌 37 点或 0.7%, 报 5122。
- 国务院常务会议表示, 通过《中国商业银行法修正案(草案)》; 草案删除了贷款余额与存款余额比例不得超过 75% 的规定, 将存贷比由法定监管指标转为流动性监测指标, 以增强银行扩大「三农」、小微企业等贷款能力。可留意今早内银股表现。
- **ADR 港股比例指数收报 27264, 较上日本港收市低 141 点。**

### 重大新闻

- **基金互认审批不需半年, 待中证厘清申请细节。**中港基金互认措施 7 月 1 日生效, 下月起两地基金可以开始申请互认资格, 香港投资基金公会行政总裁黄王慈明表示, 相信通过计划申请在内地销售的本港基金, 审批时间不需半年。基金业人士指出, 相信内地投资者对本港股票基金兴趣大于债券基金, 而内地监管机构并不鼓励基金公司为所有合格基金申请互认。
- **汉能拒向港交所提交母企账目。**上月汉能薄膜发电 (00566) 暴跌 47% 后停牌。路透昨天引述消息人士透露, 港交所 (00388) 要求汉能薄膜发电提交其母公司汉能控股集团的账目, 才同意让该股复牌, 惟汉能薄膜已拒绝了有关要求。
- **匿名分析突狙击御泰。**沽空机构「匿名分析」(Anonymous Analytics) 再次狙击本港上市公司, 今次「箭靶」是从事彩票系统的御泰中彩 (00555)。匿名分析的报告对御泰财务数据提出多项指控, 包括质疑其销售及佣金收入, 以至现金水平都被严重夸大, 并给予「强烈沽售」评级, 目标价仅为 0.12 元。受消息影响, 御泰昨午 11 时 33 分中途停牌, 当时报 0.44 元, 大跌 9.3%, 创 52 周新低。

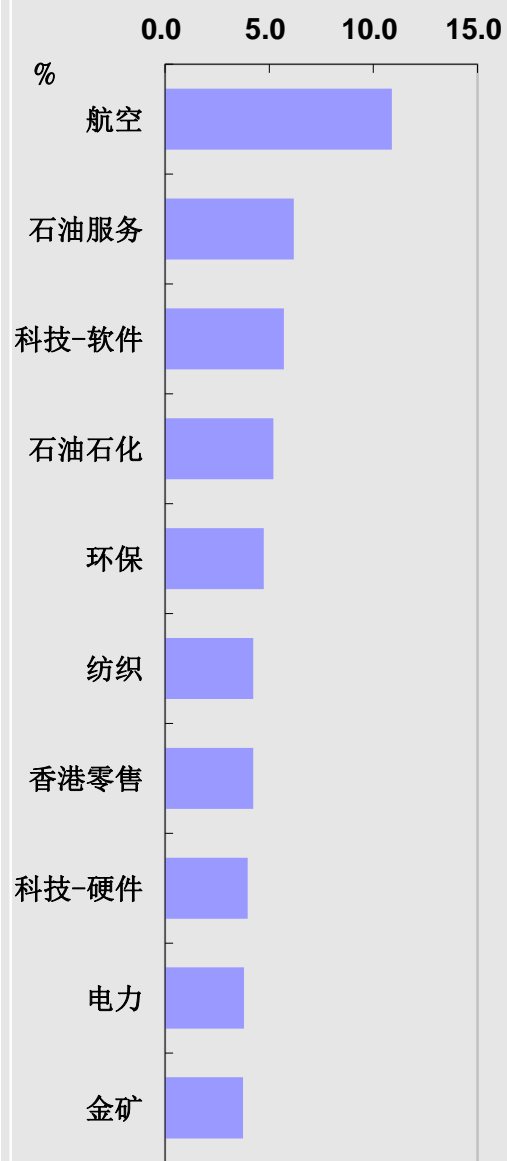
## 恒指一日表现



资料来源：彭博，光大国际整理

## 板块

### 变幅最高 10 个板块(5 个交易日)



## 行情回顾

恒指高开 63 点，10 点前升 137 点，见全日高位 27470 点，其后表现反复，午后见全日低位 27292 点，跌 40 点，尾段回升，但全日明显受制于 50 天线（约 27527 点），而波幅只有 177 点。恒指收市报 27404 点，升 71 点或 0.3%，全日成交额 1170.44 亿元，较上日少 189.48 亿元。

## 板块动向

中资电力股造好。华润电力(00836)升 3%，为升幅第二大蓝筹；中国电力(02380)升 4%；大唐发电(00991)升 1.2%；华电国际(01071)升 1.5%；华能(00902)升 2.8%。

油服股向上。华油能源(01251)升 7.1%；海隆控股(01623)升 6.3%；中海油服(02883)升 3%；昆仑能源(00135)升 2.4%。

## 二十个热门板块趋势

板块	昨日(%)	一周(%)	一月(%)	趋势
芯片	3.63	3.10	4.31	↗
科技-软件	3.27	5.71	2.39	↗
核能	3.27	0.41	-1.39	↗
石油服务	2.36	6.18	-8.36	↗
石油石化	2.36	5.20	-4.39	↗
机械	2.15	-0.21	-7.38	↘
煤炭相关	1.91	0.46	9.26	↗
金矿	1.85	3.74	-5.74	↗
航空	1.71	10.89	10.77	↗
水务	1.67	3.44	1.69	↗
汽车相关	1.29	2.30	-11.70	↗
服装鞋类	1.24	1.62	-11.56	↗
公路/运输	1.12	0.28	-1.65	↗
环保	1.00	4.74	6.33	↗
煤炭	0.99	1.21	-3.72	↗
电力	0.94	3.79	-1.04	↗
纸业	0.93	-1.42	2.85	↘
建材水泥	0.87	2.89	-5.36	↗
钢铁	0.80	0.70	-4.53	↗
证券投资基金	0.77	1.68	-2.50	↗

## 今日焦点

### 中国光伏行业观察：限电不限制制造业

#### 多晶硅价格持续下跌

本周仅更新了PVinsights 的数据，从最新的数据来看，多晶硅持续下跌，这与我们前期的判断一致，供给集中投产导致供需结构出现严重失衡，价格可能会持续下跌。产业链中间电池片上涨是需求集中上升的重要体现，未来可能会带动产业链上各个环节价格向上。

#### 限电问题依然存在

近期行业及投资者表达了对新疆、青海等地限电问题的担忧。限电问题对行业的影响是比较大的，依靠融资增长的商业模式的根基在于投资标的能够有较为明确的收益率，而新疆、青海及甘肃等地区限电的问题将破坏这一根基，对行业投资逻辑影响较大。

#### 短期内不会传导至制造端

对于近期行业中对限电问题的困扰，我们认为到9 月份之前不会传导至制造端，因为今年资金进入较为密集，资金方虽然谨慎，但对于新的优质电站还会比较认可，所以新增项目不会受到影响。今年路条大部分要求10 月份之前完成，否则会有较大的惩罚，电站开发公司也会有较大的动力去完成。长期来看限电必然会影响制造端，今年对阳光电源及海外制造的公司影响可能会有有限，2016 年限电问题如何持续将有可能影响到制造端。

#### 资金流尚健康

考虑到补贴延迟，新增量较大，而又有一些限电问题，对行业的资金流影响较大。但我们对此持有较为乐观的态度，主要是目前资金对电站资产积极度较高，经过1 年左右的考察，目前光伏行业的已经被众多金融企业所认可，在这种情况下他们会挑选较为优质的企业进行投资，在拥有资金的情况下，行业的资金流能够得以保证。

#### 发展新能源依然为长期国策

最近G7峰会提出，到2100年要实现全球的无碳化，潜在含义是到2100年不再使用石化能源。这是一个极其宏伟的目标，在这个目标下，G7 首脑们提出到2050 年全球二氧化碳排放量将下降到2010 年的40-70%，在这个目标有一个潜在含义，即G7 要管全球能源。这其实寓意着2015 年年底的峰会将有可能出现一个基于二氧化碳问题的政治体系。我们认为中国在未来发展中，必定会重视在新的政治体系中间的话语权。所以全国碳交易市场的出现，以及相关政策会推动国内的碳金融及其它衍生品的出现。我们虽然长期看好碳金融及其衍生品带来的投资机会，惟短期在经济下行，以及政策不明朗的情况下，仍是在底部徘徊。

#### 短期风险依然存在

综合来看，光伏产业所面临的挑战颇多，虽然在G7层面，或者在国家政策层面均对产业支持，但在营运方面，或能源管理方面，受各方的限制，问题有待解决，在这样的大气候下，光伏相关的公司，不论在盈利，还是在股价上，均出现较大的波动，增加了投资风险。

## 港股投资组合

### 光证国际港股投资组合

#### 组合现有仓位

编号	公司	买入价	买入股数	买入日期	收市价	总回报率	股票市值	现金分红	总价值	比重
2388	中银香港	23.65	2000	2012年6月19日	32.8	57.8%	65,600	9,049	74,649	3.7%
1038	长江基建	45.95	2000	2012年7月26日	61.2	47.0%	122,400	12,704	135,104	6.9%
700	腾讯	222.8	400	2012年7月26日	163.7	270.2%	327,400	2,529	329,929	18.5%
388	港交所	105.3	500	2012年8月3日	286.8	192.8%	143,400	10,741	154,141	8.1%
5	汇丰控股	70.65	800	2012年9月13日	73.65	19.1%	58,920	8,381	67,301	3.3%
1988	民生银行	8.1	10000	2013年7月18日	10.48	63.9%	104,800	27,961	132,761	5.9%
1800	中交建	6.4	15000	2013年9月10日	12.24	102.4%	183,600	10,666	194,266	10.4%
728	中国电信	4	30000	2013年10月4日	4.78	24.2%	143,400	5,628	149,028	8.1%
135	昆仑能源	11.1	10000	2013年10月4日	8.04	-24.5%	80,400	3,453	83,853	4.5%
2883	中海油服	20.8	8000	2014年2月11日	13.82	-29.2%	110,560	7,227	117,787	6.2%
750	兴业太阳能	11.34	10000	2014年7月21日	10.5	-6.7%	105,000	787	105,787	5.9%

已计入 0.38% 交易征费

#### 买卖变动

编号	公司	沽出价	沽出股数	沽出日期	收市价	买入价	金额	盈/亏	注
1	长和	114.3	684	2015年6月4日	114.3	66.5	78,181	11681.2	
编号	公司	沽出价	沽出股数	沽出日期	收市价	买入价	金额		注
1113	长实地产	70.05	684	2015年6月4日	70.05	0	47914.2	47914.2	

现金	325,683.9				
股票现值	1,445,480.0			开仓日	20120308
总额	1,771,163.9	总额 (撇除交易征费)	1,815,911.6	开仓日恒指	20900
回报(%)	77.12	回报(%) (撇除交易征费)	81.59	恒指收市价	27404.97
相对恒指 (%)	45.99			恒指至今变动 (%)	31.12

## 每日一股

华润水泥(1313 HK; \$4.65)

建议价 \$4.65

目标价 \$5.6

止蚀价 \$4

建议 增持

## 投资推介



资料来源: 彭博, 光大国际整理

### 推介原因

全国水泥价格位处近几年以来的低位,但随着内地房地产市场逐渐回暖,基建项目投资不断增加,预计季节性反弹或将会来临,料公司将受益。

## 推介跟进

## 过去推介

推介日期	股票名称	代码	推介	建议价	目标价	止蚀位	现价	跟进策略
06/25	华润水泥控股	1313	增持	4.65	5.6	4	4.65	-
06/24	匹克公司	1968	增持	2.93	3.2	2.75	2.37	止蚀
06/23	高鑫零售	6808	增持	6.68	7.2	6.2	6.83	持有
06/22	中国光大国际	257	增持	13.62	15	12.5	14.2	持有
06/19	中国动向	3818	增持	2.13	2.35	1.95	2.07	持有
06/18	比亚迪	1211	增持	51.3	56	46.8	50.9	持有
06/17	通达集团	698	增持	1.48	1.8	1.1	1.66	持有
06/16	金天医药集团	2211	增持	4.9	5.2	4.5	4.29	止蚀
06/15	中国建筑国际	3311	增持	13.6	15.7	11.2	14.34	持有
06/12	信义光能	968	增持	3.65	4	3.2	3.36	持有

## 每日一股

康哲药业(867 HK; \$11.86)

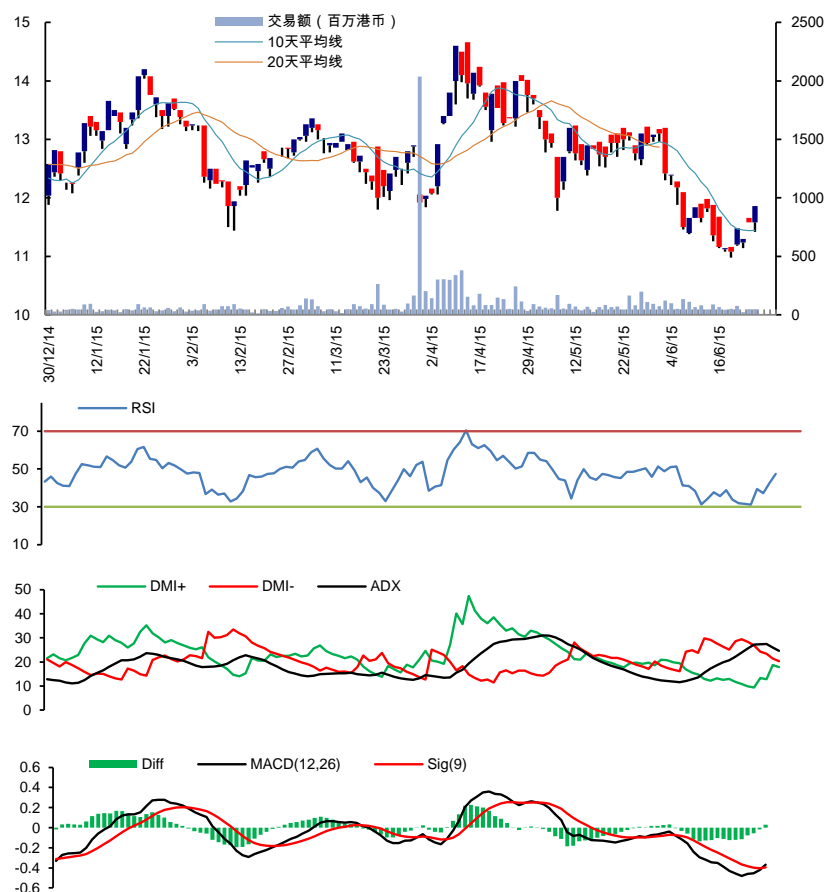
### 走势

阳烛收盘，RSI 向上即将突破中轴。MACD 向上超越讯号线，DMI+向上靠近 DMI-。均利好。

### 策略

增持，目标价 12.5 元，止蚀位在 11.1 以下。

## 技术投资推介



资料来源：彭博，光大国际整理

## 推介跟进

## 过去推介

推介日期	股票名称	代码	推介	建议价	目标价	止蚀位	现价	跟进策略
06/25	康哲药业	867	增持	11.86	12.5	11.1	11.86	-
06/24	龙源电力	916	增持	8.99	9.5	8.6	9.09	持有
06/23	新奥能源	2688	增持	51.25	55.5	48.5	50.35	持有
06/22	TCL 通讯科技	2618	增持	7.58	8.3	7.1	7.64	持有
06/19	瑞声科技	2018	增持	43.35	47.5	40	46.5	持有
06/18	ASM 太平洋	522	增持	82.05	90.1	73.8	79.8	持有
06/17	汇源果汁	1886	增持	4.68	5.2	4.2	4.34	持有
06/16	北方矿业	433	增持	0.37	0.42	0.32	0.36	持有
06/15	辉山乳业	6863	增持	1.63	1.8	1.4	1.77	持有
06/12	领汇房产基金	823	增持	45.9	49.5	42	46.7	持有

## 热门半新股表现

股票名称	代码	上市时间	昨天(%)	一周(%)	一月(%)	招股价(港元)	现价(港元)	增/减幅(%)*
广发证券	1776	10/4/2015	1.17	(3.36)	(16.12)	18.85	21.60	14.59
Niraku GC Holdings Inc	1245	8/4/2015	11.20	10.32	(3.47)	1.18	1.39	17.80
高伟电子	1415	31/3/2015	(2.01)	0.41	(7.47)	4.25	7.31	72.00
福耀玻璃	3606	31/3/2015	0.00	(6.39)	3.22	16.80	20.50	22.02
香港宽带网络有限公司	1310	12/3/2015	(4.95)	(8.76)	(12.63)	9.00	8.65	(3.89)
华夏动漫	1566	12/3/2015	(0.67)	8.26	43.55	3.65	11.80	223.29
KTL International Holdings G	442	11/3/2015	(1.14)	0.87	45.55	3.00	13.90	363.33
苏创燃气	1430	11/3/2015	0.36	(1.75)	21.12	2.08	2.81	35.10
春立医疗	1858	11/3/2015	(1.17)	(1.69)	(12.49)	13.88	15.14	9.08
集成伞业	1027	13/2/2015	23.03	72.44	223.96	0.04	2.19	5375.00
时间由你	1327	30/1/2015	(1.39)	1.43	(16.47)	1.10	0.71	(35.45)
科劲国际	6822	16/1/2015	2.86	1.89	(12.90)	1.38	1.08	(21.74)
新龙移动	1362	15/1/2015	(8.94)	4.19	49.33	0.82	2.24	173.17
雅仕维传媒	1993	15/1/2015	(1.66)	(4.11)	(4.53)	6.00	6.53	8.83
泰加保险	6161	15/1/2015	(0.55)	(6.25)	(49.22)	1.61	3.60	123.60
日成控股	3708	14/1/2015	(0.93)	(5.31)	(16.73)	0.60	2.14	256.67
佐力小贷	6866	13/1/2015	10.50	12.88	11.91	1.30	2.63	102.31
Future Bright Mining Holding	2212	9/1/2015	(3.10)	0.00	4.17	0.88	1.25	42.05
BBI Life Sciences Corp	1035	30/12/2014	(2.08)	(4.07)	(22.75)	1.75	3.77	115.43
蓝港互动	8267	30/12/2014	(1.42)	(3.66)	19.38	9.80	15.28	55.92
粤丰环保	1381	29/12/2014	2.30	2.04	(12.85)	2.33	4.00	71.67
盛京银行	2066	29/12/2014	3.69	10.83	(0.80)	7.56	8.70	15.08
震升工程	2277	29/12/2014	1.72	10.63	21.23	0.60	1.77	195.00
万达商业	3699	23/12/2014	1.92	(4.72)	(5.21)	48.00	63.65	32.60
北汽汽车	1958	19/12/2014	0.00	(2.95)	(18.15)	8.90	9.20	3.37
呷哺呷哺	520	17/12/2014	(0.88)	(3.64)	(9.82)	4.70	4.50	(4.26)
富贵生命	1438	17/12/2014	0.00	(2.63)	(17.47)	3.00	2.22	(26.00)
环球信贷	1669	12/12/2014	3.03	(1.09)	5.02	1.35	2.72	101.48
中广核电力	1816	10/12/2014	3.29	0.46	(1.35)	2.78	4.40	58.27
长飞光纤光缆	6869	10/12/2014	(0.17)	1.77	2.14	7.39	11.48	55.35

指上日收市价较招股价的增/减幅。



## 基金及大股东动向

公司名称	投资者	交易时间	股数(千股)	增/减持	交易前份额(%)	目前份额(%)
安徽海螺水泥 (914)	Investec Asset Management Limited	22/6/2015	2,199	增	5.86	6.03
中国中车 (1766)	BlackRock, Inc.	18/6/2015	10,658	增	5.98	6.22
金隅股份 (2009)	富达国际	18/6/2015	1,912	增	8.88	9.04
中国外运 (598)	摩根大通	19/6/2015	2,962	减	6.13	5.99
中国全通 (633)	Asia Equity Value Ltd	18/6/2015	2,404	减	18.09	17.96

## 主板股票沽空纪录

编号	股份名称	沽空股数	沽空金额	沽空占该股当天成交
175	吉利汽车	16,495,000	68,447,500	70.19%
1788	国泰君安国际	10,238,000	55,699,010	67.44%
3007	XDB 富时 25	2,000	584,800	50.00%
2018	瑞声科技	2,005,000	92,648,650	46.15%
56	联合地产 (香港)	3,778,000	8,515,480	44.13%
522	ASM PACIFIC	164,600	13,162,260	44.06%
2009	金隅股份	2,659,000	22,160,180	42.77%
881	中升控股	829,000	4,622,840	42.17%
895	东江环保	113,000	2,091,600	40.22%
2333	长城汽车	2,585,500	98,866,900	40.14%

## 主板股票沽空纪录

编号	股份名称	沽空股数	沽空金额	占沽空总成交
2822	南方 A50	35,880,200	589,589,700	6.94%
2800	盈富基金	18,485,500	515,153,200	6.07%
2823	X 安硕 A50 中国	32,655,600	485,809,100	5.72%
6030	中信证券	12,105,500	357,486,000	4.21%
941	中国移动	3,076,500	316,261,800	3.73%
1299	友邦保险	3,763,600	198,223,700	2.33%
2828	恒生 H 股 ETF	1,352,600	188,573,900	2.22%
2318	中国平安	1,490,000	166,659,300	1.96%
1398	工商银行	20,700,000	139,025,700	1.64%
939	建设银行	16,997,000	125,473,600	1.48%

总数录得卖空交易之证券数目 : 546  
 总录得卖空交易之指定证券数目 : 546  
 卖空交易成交股数 : 9.38 亿股  
 卖空交易成交金额 : 84.90 亿  
 2015/06/24



# 中国光大资料研究有限公司证券评级

买入	未来六个月的投资收益率领先相关行业指数 15%以上
增持	未来六个月的投资收益率领先相关行业指数 5%至 15%
持有	未来六个月的投资收益率与相关行业指数变动幅度相差-5%至 5%
减持	未来六个月的投资收益率落后相关行业指数 5%至 15%
沽出	未来六个月的投资收益率落后相关行业指数 15%以上

## 披露事项

在评论中，本公司并无拥有相当于所分析上市公司 1%或以上市值的财务权益(包括持股)，与有关上市公司无投资银行关系，并无进行有关股份的庄家活动。本公司员工均非该上市公司的雇员。上述分析员并无于本报告所载的上市公司中拥有财务权益。

## 分析员保证

负责制备本报告的分析员谨此保证：一  
本报告谨反映分析员对调研标的公司及/或相关证券的个人观点及意见；分析员的弥偿不会直接或间接地与其就调研报告或投资银行业务所发表的观点及意见有任何连系；分析员并不直接受监管于及汇报予投资银行业务；分析员没有违反安静期的规定，于本报告就相关证券发出调研报告；分析员并非本报告的调研标的公司的主管及董事。

## 免责声明

本报告由光大证券股份有限公司 — 光大证券研究所协助，中国光大资料研究有限公司所提供。本报告之内容不是为任何投资者的投资目标、需要及财政状况而编写。本报告内所载之资料乃得自可靠之来源，惟并不保证此等数据之完整及可靠性，亦不存有招揽任何人参与证券或期货等衍生产品买卖的企图。本报告内之意见可随时更改而毋须事先通知任何人。中国光大数据研究有限公司并不会对任何人士因使用本报告而引起之直接或间接之损失负责。

中国光大资料研究有限公司不排除其员工及有关公司的员工对有关报告内容提及的投资工具及产品有其个人投资兴趣。

本报告乃属于中国光大资料研究有限公司之财产，未经本公司事前书面同意，任何人仕或机构均不得复制、分发、传阅、广播或作任何商业用途。

本公司乃受香港证券及期货监察委员会所监管，并受香港证券及期货条例及有关附属条例约束。

地址：香港夏慤道 16 号远东金融中心 17 楼

联络电话：2860-1101