

香港股市

股票市场

每日简评

2015年6月18日星期四

### 环球市况

主要指数	收市	涨跌	%
上证综指	4968	80.5	1.65
标普 500	2100	4.2	0.20
道指	17936	31.3	0.17
英国富时	6681	-29.6	-0.44
德国 DAX	10978	-66.0	-0.60
法国 CAC	4791	-49.2	-1.02
商品	收市	涨跌	%
纽约期油	59.92	-0.05	-0.08
伦敦期油	63.87	0.17	0.27
纽约期金	1185.58	3.43	0.29
CMX 期铜	260.85	-1.20	-0.46
CBOT 玉米	365.25	5.50	1.53
外汇	收市	涨跌	%
美元指数	94.30	-0.70	-0.74
欧元	1.13	0.01	0.79
日圆	123.43	0.07	0.06
澳元	0.77	-0.00	-0.04
人民币	6.21	0.00	0.02
港元	7.75	0.00	0.00

### 今日焦点

- **行情回顾:** 恒指高开 104 点后, 曾倒跌 10 点, 见 26555 点全日低位, 午后在 A 股带领下站稳, 曾升 314 点, 见 26880 点高位, 尾市升幅收窄。恒指收市报 26753 点, 升 187 点或 0.7%。全日成交额 1208.22 亿元, 较上日少 23.29 亿元, 仍属偏低水平。国企指数今日跑出, 收报 13414 点, 升 161 点或 1.2%。
- **大市展望:** ADR 港股比例指数收报 26719, 较上日本港收市低 34 点。虽然港股 ADR 下跌, 但美股隔夜收升, 加上内地推出稳增长措施, 加大重点领域有效投资, A 股及港股今日有望造好。
- **板块动向:** 中资电力股向上。中广核电力 (01816) 升 3.6%; 华能国际 (00902) 升 2.3%。内银股普遍回稳。交通银行 (03328) 收报 7.94 元, 升 1.7%; 中行 (03988) 升 2.4%。中资铁路股全线反弹。中车 (01766) 升 7.8%, 报 11.9 元; 中铁 (00390) 升 3.1%。
- **每日一股:** 比亚迪股份 (1211 HK; \$51.3), 目标价在 56 元, 止蚀位在 46.8 元。
- **技术推介:** ASM PACIFIC (522 HK; \$82.05), 目标价在 90.1 元, 止蚀位在 73.8 元。

恒生指数 ▲0.7% 收 26753.79 点 成交额(亿) 1208.22 ▼21.2% (20 日均值)  
 国企指数 ▲1.22% 收 13414.83 点 恒指波幅指数 20.93 ▼2.742%

### 最新重大经济资料

地区	时间	实际	预期	前值	影响
美国	6 月	-5.5%	-	8.4%	利淡
美国	6 月	0.25%	0.25%	0.25%	-

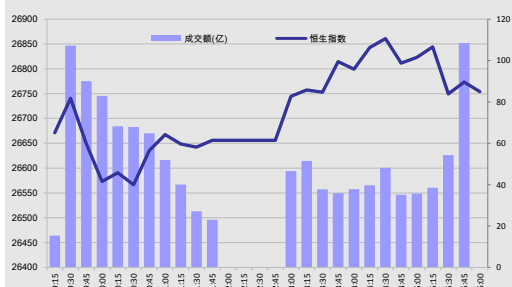
### 大市展望

- **美股隔夜收升, 道琼斯工业平均指数收市报 17935 点, 升 31 点。纳斯特综合指数报 5064 点, 升 9 点。标准普尔 500 指数报 2100 点, 升 4 点。**
- 联储局一连两日政策会议后, 决定维持利率不变, 联邦基金利率目标在 0 至 0.25 厘, 符合市场预期。会后声明表示, 美国经济活动温和扩张, 就业步伐加快。不过, 通胀继续低于目标水平, 企业固定投资同出口仍然疲弱。联储局调高对今年经济及劳动市场的评估, 反映该局今年加息的可能性仍然相当高, 联储局重申, 当就业市场进一步改善, 对通胀迈向 2% 的目标有合理信心时, 才会加息。联储局主席耶伦在记者会上表示, 日后加息要看经济数据而定, 但只会缓慢进行, 难以保证首次加息不会导致市场波动, 联储局会尽力同市场沟通, 避免任何不必要的误解带来金融波动, 以及危害到新兴市场稳定。
- **ADR 港股比例指数收报 26719, 较上日本港收市低 34 点。虽然港股 ADR 下跌, 但美股隔夜收升, 加上内地推出稳增长措施, 加大重点领域有效投资, A 股及港股今日有望造好。**

### 重大新闻

- **汉能五年捐逾 12 亿治沙。**汉能薄膜发电 (00566) 上月暴跌 47% 后停牌, 集团久未公开露面的主席、过气「中国首富」李河君, 周三微笑现身于汉能集团总部举行的公益活动, 并宣布汉能将在未来 5 年捐赠 10 亿元人民币, 即约 12.5 亿港元, 用于内地治沙。
- **中广核美亚斥 50 亿收购。**中广核美亚 (01811) 公布, 全资附属中广核新能源投资 (深圳) 与卖方中广核风电及中广核太阳能订立框架协议, 后两者同意出售目标公司权益, 总对价约 39.66 亿元人民币 (约 49.5 亿港元)。
- **华创季赚 3.6 亿微增 2%, 啤酒盈利增 7.5 倍, 抵消零售跌幅。**计划出售非啤酒业务予母公司华润集团的华创 (00291), 昨天公布首季业绩, 纯利报 3.63 亿元, 按年增长 2%; 扣除资产重估后增长 3.2%。Tesco 合资公司首季录得亏损 7900 万元, 拖累零售业务盈利下跌 27.8%, 但由于啤酒业务盈利大增 750%, 抵消零售业务的跌幅。该公司表示, 中国传统零售业务面临变动及整合; 加上 Tesco 尚在整合期, 零售业务短期至中期表现受到影响。

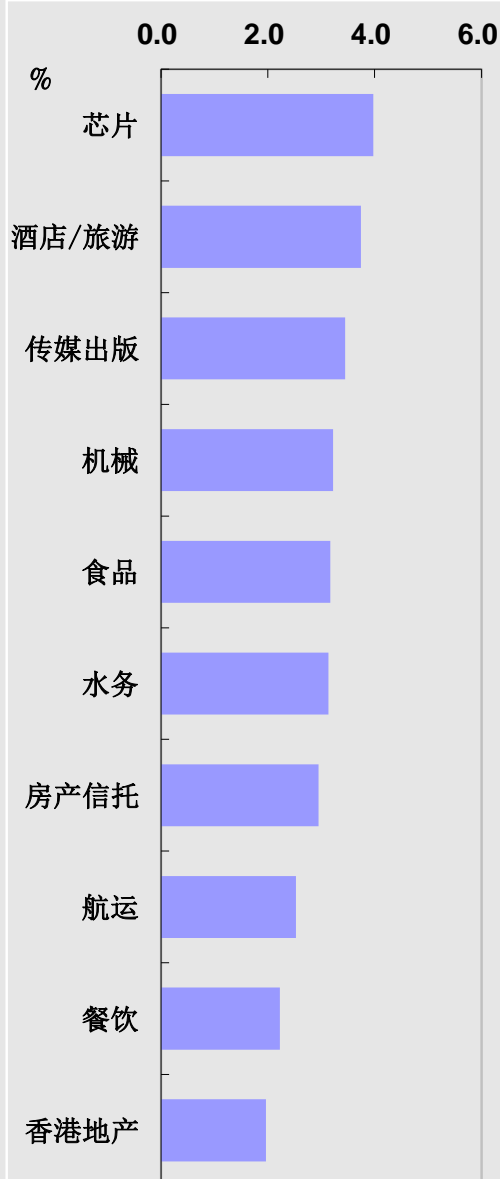
## 恒指一日表现



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 104 点后，曾倒跌 10 点，见 26555 点全日低位，午后在 A 股带领下站稳，曾升 314 点，见 26880 点高位，尾市升幅收窄。恒指收市报 26753 点，升 187 点或 0.7%。全日成交额 1208.22 亿元，较上日少 23.29 亿元，仍属偏低水平。国企指数今日跑出，收报 13414 点，升 161 点或 1.2%。

## 板块动向

中资电力股向上。A 股电力板块抽升，中国核电涨停，本港相关股份跟上，中广核电力(01816)升 3.6%；华能国际(00902)升 2.3%；大唐发电(00991)升 1.2%；华电国际(01071)升 4.8%；中国电力(02380)升 4.7%。

内银股普遍回稳。交通银行(03328)的改革方案获国务院批准，股价高开，曾见 8.25 元，尾市稍回吐，收报 7.94 元，升 1.7%；中行(03988)升 2.4%；建行(00939)升 0.9%；招商银行(03968)升 2.2%。

中资铁路股全线反弹。中车(01766)数日来成为提款机，收市升 7.8%，报 11.9 元；中铁(00390)升 3.1%；中铁建(01186)升 4.5%；南车时代(03898)升 4.9%。

## 二十个热门板块趋势

板块	昨日(%)	一周(%)	一月(%)	趋势
基建	4.17	-4.14	-12.13	↘
核能	3.59	-6.54	-0.48	↘
风能	3.14	-0.44	-5.79	↘
传媒出版	3.08	3.44	-4.52	↗
酒店/旅游	2.22	3.74	21.37	↗
航运	2.08	2.52	-5.83	↗
食品	2.00	3.17	-1.24	↗
航空	1.99	-0.91	3.58	↘
农业	1.88	0.72	-0.18	↗
机械	1.66	3.22	-2.15	↗
纸业	1.61	-1.07	2.57	↘
有色金属	1.56	-2.73	-14.28	↘
电力设备	1.53	-1.95	-7.37	↘
电力	1.47	-1.52	-4.77	↘
水务	1.46	3.13	-1.56	↗
钢铁	1.43	0.02	-4.26	↗
中国保险	1.38	0.37	-3.37	↗
证券基金	1.30	1.04	-0.70	↗
中国银行	1.23	-1.16	-0.49	↘
澳门博彩	1.11	0.88	-8.73	↗

## 中国房地产行业点评：楼市越好，越看转型

**基本面>销售，基本面好不好，看的是有无新增资金流入，对于房地产，还没有**

从报表角度，销售体现在利润表中营业收入项，而最终我们需要看的是ROE，这正处在趋势下滑中，同时，下滑的因素并不是房价、地价走势，而是在于需求下降导致无法继续走高周转路线。

我们在中期策略《时代之交，时运之变》中详细论述了，毛利率见顶在2011年、ROE见顶在2013年，之后将向全社会平均ROE靠拢，下降至9%（上市企业统计口径），且会呈加速回归，从国际上也能看到，实体经济各行业中，没有任何一个行业ROE能够长期超越社会平均水平。所以，从逐利的角度，新增资金进入房地产行业在当前难以看到。

**而是否投资看的是3年周期，从阶段论看，现在是去库存阶段，那什么时候投资能起来？我们判断需要先经历市场洗牌过程**

一个楼盘从拿地到售罄大多需要3年时间，在当前财富效应带来的仅短期表象回暖基础上，开发商不会有冲动重新拿地，同时，从房地产周期看，现在还在去库存阶段，判断标准是销售增速和开工增速的进一步拉大。

既然有很多开发商可能不再拿地了，那么投资在短期内就不会有明显好转，同时，大开发商纷纷发布战略进行产业链延伸方向的转型，体现了龙头企业带头转型，市场需要洗牌过程，使得中小房企手中的储备向大企业集中，以减少大企业的市场竞争，达到市场化的集中度提升。

**当前，也就是投资好转之前，转型个股机会远大于蓝筹**

简单计算，100亿元货值的公司，当房价上涨20%，那就多出20亿元的现金，如果用于转型收购，按照当前市场给PB差，大多估值能到100亿元，也就是说，100亿元货值在当前市场上能给到200亿元市值（本身100亿元+一二级市场增值100亿元），考虑到现在去库存+投资没起来的阶段，我们看好转型公司。

## 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	32.4	53.2%	64,800	7,641	72,441	3.8%
1038	长江基建	45.95	2000	2012年7月26日	61.8	48.5%	123,600	12,829	136,429	7.2%
700	腾讯	222.8	400	2012年7月26日	154.3	248.9%	308,600	2,383	310,983	17.9%
388	港交所	105.3	500	2012年8月3日	285.4	191.3%	142,700	10,689	153,389	8.3%
5	汇丰控股	70.65	800	2012年9月13日	71.9	16.2%	57,520	8,181	65,701	3.3%
1988	民生银行	8.1	10000	2013年7月18日	10.22	58.0%	102,200	25,746	127,946	5.9%
1800	中交建	6.4	15000	2013年9月10日	12.1	96.8%	181,500	7,453	188,953	10.5%
728	中国电信	4	30000	2013年10月4日	4.74	23.2%	142,200	5,581	147,781	8.3%
135	昆仑能源	11.1	10000	2013年10月4日	7.88	-26.0%	78,800	3,384	82,184	4.6%
2883	中海油服	20.8	8000	2014年2月11日	12.74	-34.7%	101,920	6,662	108,582	5.9%
750	兴业太阳能	11.34	10000	2014年7月21日	10.32	-8.3%	103,200	774	103,974	6.0%

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	314,667.9				
股票现值	1,407,040.0			开仓日	20120308
总额	1,721,707.9	总额 (撇除交易征费)	1,766,455.6	开仓日恒指	20900
回报(%)	72.17	回报(%) (撇除交易征费)	76.65	恒指收市价	26753.79
相对恒指 (%)	44.16			恒指至今变动 (%)	28.01

## 每日一股

比亚迪股份(1211 HK; \$51.3)

建议价 \$51.3

目标价 \$56.0

止蚀价 \$46.8

建议 增持

## 投资推介



资料来源: 彭博, 光大国际整理

### 推介原因

公司计划进行额外 A 股发行以扩大其锂离子电池产能及对新能源汽车研究的投入。尽管此项计划仍需等待股东大会的表决通过, 我们认为, 随着新扩建的电池产能的逐步投产, 公司将能满足未来新能源电池的需求, 以抓住新能源汽车快速增长带来的巨大机遇。

## 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
06/18	比亚迪	1211	增持	51.3	56	46.8	51.3	-
06/17	通达集团	698	增持	1.48	1.8	1.1	1.5	持有
06/16	金天医药集团	2211	增持	4.9	5.2	4.5	4.49	止蚀
06/15	中国建筑国际	3311	增持	13.6	15.7	11.2	13.32	持有
06/12	信义光能	968	增持	3.65	4	3.2	3.4	持有
06/11	通达集团	698	增持	1.49	1.8	1.35	1.5	持有
06/10	保利文化	3636	增持	30.75	33	29	33.65	止赚
06/09	龙源电力	916	增持	9.06	10	8.2	8.74	持有
06/08	北京汽车	1958	增持	10.16	11.5	9.2	9.48	持有
06/05	华电福新	816	增持	4.11	4.5	3.8	3.85	持有

## 每日一股

ASM PACIFIC (522 HK; \$82.05)

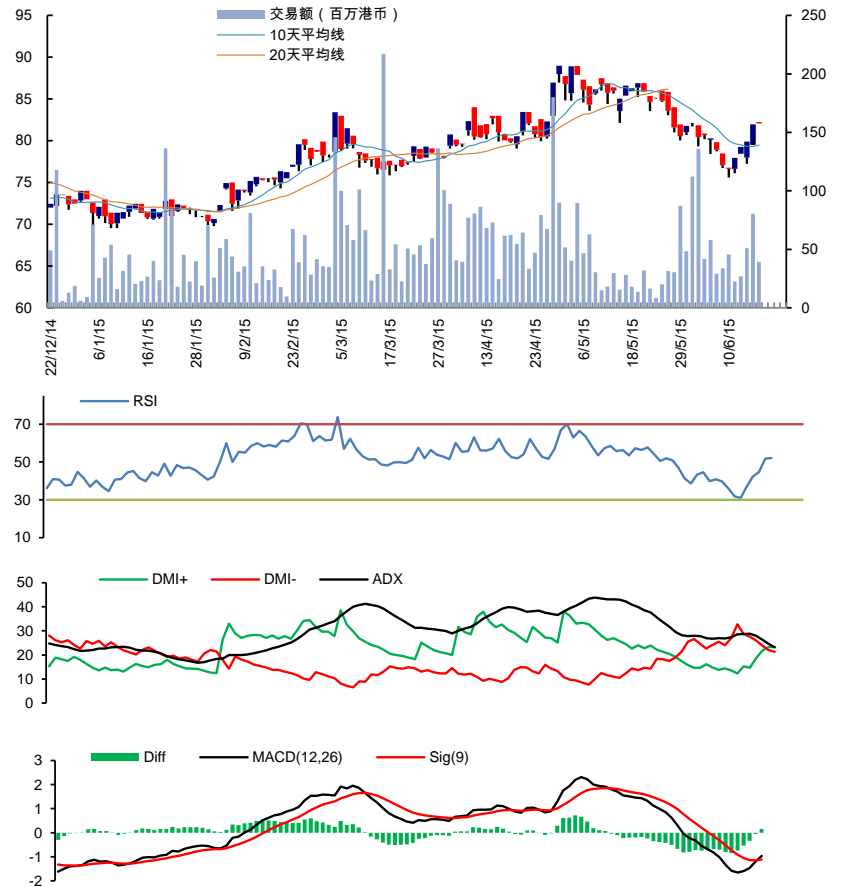
### 走势

阳烛收盘，RSI 向上突破中轴。MACD 向上超越讯号线，DMI+向上拉开 DMI-。均利好。

### 策略

增持，目标价 90.1 元，止蚀位在 73.8 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
06/18	ASM 太平洋	522	增持	82.05	90.1	73.8	82.05	-
06/17	汇源果汁	1886	增持	4.68	5.2	4.2	4.85	持有
06/16	北方矿业	433	增持	0.37	0.42	0.32	0.37	持有
06/15	辉山乳业	6863	增持	1.63	1.8	1.4	1.58	持有
06/12	领汇房产基金	823	增持	45.9	49.5	42	46.7	持有
06/11	上海医药	2607	增持	24.75	26.5	22.5	22.85	持有
06/10	中国神华	1088	增持	19.94	22	18.5	18.12	止蚀
06/09	万科	2202	增持	21.35	23	20	19.78	止蚀
06/08	海通证券	6837	增持	25.35	27.5	24	22.7	止蚀
06/05	德昌电机控股	179	增持	28.8	30.5	27	25.55	止蚀

## 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	(1.76)	(4.49)	(10.96)	18.85	22.35	18.57
Niraku GC Holdings Inc	1245	8/4/2015	(0.79)	(4.55)	(9.35)	1.18	1.26	6.78
高伟电子	1415	31/3/2015	0.97	(2.93)	4.90	4.25	7.28	71.29
福耀玻璃	3606	31/3/2015	0.92	0.92	14.30	16.80	21.90	30.36
香港宽带网络有限公司	1310	12/3/2015	(0.84)	(0.42)	(5.11)	9.00	9.48	5.33
华夏动漫	1566	12/3/2015	7.07	22.06	51.60	3.65	10.90	198.63
KTL International Holdings G	442	11/3/2015	3.61	(1.15)	86.22	3.00	13.78	359.33
苏创燃气	1430	11/3/2015	1.06	9.58	22.22	2.08	2.86	37.50
春立医疗	1858	11/3/2015	(0.39)	0.79	(7.67)	13.88	15.40	10.95
集成伞业	1027	13/2/2015	11.40	4.96	111.67	0.04	1.27	2786.36
时间由你	1327	30/1/2015	2.94	(4.11)	(16.67)	1.10	0.70	(36.36)
科劲国际	6822	16/1/2015	1.92	3.92	(12.40)	1.38	1.06	(23.19)
新龙移动	1362	15/1/2015	0.00	23.56	43.33	0.82	2.15	162.20
雅仕维传媒	1993	15/1/2015	2.56	0.44	(1.45)	6.00	6.81	13.50
泰加保险	6161	15/1/2015	(3.52)	(16.34)	(46.74)	1.61	3.84	138.51
日成控股	3708	14/1/2015	0.44	(0.88)	(5.83)	0.60	2.26	276.67
佐力小贷	6866	13/1/2015	0.87	(0.43)	(5.28)	1.30	2.33	79.23
Future Bright Mining Holding	2212	9/1/2015	4.17	6.84	5.93	0.88	1.25	42.05
BBI Life Sciences Corp	1035	30/12/2014	8.26	8.26	0.51	1.75	3.93	124.57
蓝港互动	8267	30/12/2014	(3.53)	12.32	18.89	9.80	15.86	61.84
粤丰环保	1381	29/12/2014	6.23	(0.51)	(16.95)	2.33	3.92	68.24
盛京银行	2066	29/12/2014	(0.13)	0.77	(15.14)	7.56	7.85	3.84
震升工程	2277	29/12/2014	8.84	15.11	11.89	0.60	1.60	166.67
万达商业	3699	23/12/2014	(0.82)	(7.93)	(4.02)	48.00	66.80	39.17
北汽汽车	1958	19/12/2014	(2.27)	(4.05)	(13.19)	8.90	9.48	6.52
呷哺呷哺	520	17/12/2014	0.21	2.41	(0.43)	4.70	4.67	(0.64)
富贵生命	1438	17/12/2014	(1.72)	(5.79)	(13.96)	3.00	2.28	(24.00)
环球信贷	1669	12/12/2014	0.36	(1.08)	3.38	1.35	2.75	103.70
中广核电力	1816	10/12/2014	3.62	(6.81)	(0.23)	2.78	4.38	57.55
长飞光纤光缆	6869	10/12/2014	4.44	3.11	6.62	7.39	11.28	52.64

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(%)
吉利汽车 (175)	Standard Life Investments Holdings Limited	12/6/2015	6,480	增	4.99	5.06
中兴通讯 (763)	惠理集团	12/6/2015	1,684	增	8.78	9.00
协鑫新能源 (451)	叶森然	12/6/2015	8,000	减	5.34	5.28
佐丹奴 (709)	安本资产管理	15/6/2015	2,730	减	18.02	17.85
融创中国 (1918)	摩根大通	12/6/2015	217	减	5.00	4.99

### 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
179	德昌电机控股	153,500	3,925,400	73.94%
293	国泰航空	2,954,000	55,905,540	65.36%
390	中国中铁	18,840,000	168,651,300	63.32%
1913	普拉达	239,400	8,740,190	62.92%
2800	盈富基金	30,439,000	823,487,100	60.13%
1333	中国忠旺	5,048,000	19,830,760	59.09%
763	中兴通讯	1,830,000	37,153,280	58.20%
1898	中煤能源	12,057,000	60,015,120	58.05%
1313	华润水泥控股	4,830,000	21,370,300	56.51%
14	希慎兴业	893,000	30,510,150	56.20%

### 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
2800	盈富基金	30,439,000	823,487,100	7.13%
2822	南方 A50	48,002,000	821,626,900	7.11%
2318	中国平安	4,025,500	445,712,400	3.86%
2823	X 安硕 A50 中国	28,094,000	427,826,900	3.70%
3988	中国银行	81,512,000	422,521,200	3.66%
388	香港交易所	1,432,100	409,387,500	3.54%
1398	工商银行	61,676,000	395,559,400	3.42%
1299	友邦保险	5,060,600	255,676,000	2.21%
6837	海通证券	10,070,800	226,149,400	1.96%
2333	长城汽车	5,374,000	219,534,900	1.90%

总数录得卖空交易之证券数目 : 575  
 总录得卖空交易之指定证券数目 : 575  
 卖空交易成交股数 : 11.57 亿股  
 卖空交易成交金额 : 115.54 亿  
 2015/06/17



# 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