

2010 年 6 月 25 日 星期五

招銀國際研究部

## 重點新聞

### 1. 美國、香港維持利率不變、印度可能隨時上調利率

美聯儲的決策部門表示，已決定繼續在“相當長時間內”將短期聯邦基金目標利率維持在 0-0.25% 的水準不變，並指出美國經濟增長正面對挑戰；隨後香港金管局昨日表示將基礎利率維持在 0.50% 不變，追隨前夜 FED 維持聯邦基金利率不變的決定；印度政府最高統計員表示，自上個月通貨膨脹率出人意料地飛速上升後，印度儲蓄銀行隨時可能提高利率。

### 2. 人大財經委委員預計二季度中國 GDP 增速將降至 11%

中國人大財經委委員陳佳貴出席《2010 年下半年經濟形勢預測與分析高層論壇》時表示，預計中國二季度 GDP 增速將從一季度的 11.9% 降至 11% 左右，第三、四季度 GDP 還將逐漸放慢，預計全年 GDP 增速保持在 9% 至 10% 之間。

他表示，從今年的情況看，如果 GDP 保持在 9% 至 10% 之間還是可以接受的，可能性也很大，但如果 GDP 超過 10%，經濟情況將會非常複雜。

### 3. 希臘計畫 7 月重返市場發行國債

希臘財政部計畫 7 月發行 48 億歐元的債券。試探歐盟－國際貨幣基金組織救助機制啟動後的市場反應。

4 月 20 日，希臘以 3.65% 利率銷售了 3 年期債券，融資 19.5 億歐元，而今年 1 月希臘發行類似債券的利率僅為 1.67%。希臘中央銀行當天發表的公報顯示，今年 1 月至 4 月希臘財政赤字比上年同期增加 25.5%，總額達到 129 億歐元。今年頭 4 個月貿易赤字達 3.73 億歐元，服務業盈餘下降 1.38 億歐元，外國人在希臘消費下降 7.8%。

### 4. 國際板將以人民幣計價 目前尚未給出時間表

中國證監會辦公廳副主任王建軍在“2010 陸家嘴論壇”聯合新聞發佈會上說，在國際板推出之前需要對符合條件的境外企業等一系列規則進行論證和設計，雖然論證和設計的工作已經準備了較長時間，但是推出國際板“不僅取決於交易所的技術準備，也取決於證監會制度、規則的設計，還有相當一部分取決因素是社會共識，尤其是輿論界的共識。”目前尚難以準確地給出時間表。

### 5. 本港 5 月份出口和進口貿易值分別同比增長 24.4% 和 29.7%

統計局對外商品貿易統計資料顯示，5 月份本港整體出口和進口貿易值均獲得強勁增長，分別上升 24.4% 和 29.7%。

繼 4 月份獲得 21.7% 的增長後，5 月份整體出口貿易值為 2,542 億港元，同比上升 24.4%。其中轉口貿易值為 2,484 億港元，上升 24.6%，產品出口貿易值為 60 億港元，上升 17.6%。

同時，繼 4 月獲得 28.8% 的增長後，5 月份商品進口貿易值為 2,793 億元，同比上升 29.7%，有形貿易逆差 251 億港元，相當於商品進口貿易值的 9%。

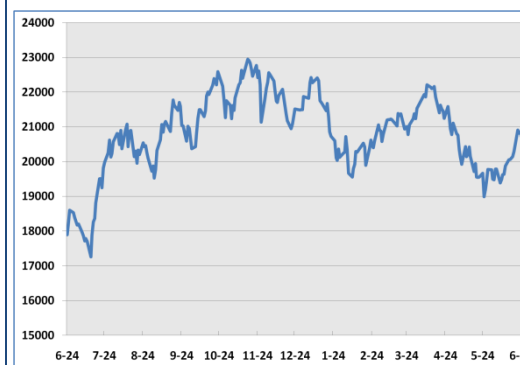
## 香港市場指數

| 指數    | 收盤        | 變動(值)   | 變動(%)  |
|-------|-----------|---------|--------|
| 恒生指數  | 20,733.49 | -123.12 | -0.59% |
| 金融分類  | 31,347.69 | -252.83 | -0.80% |
| 公用分類  | 40,921.19 | 116.13  | 0.28%  |
| 地產分類  | 26,600.50 | 20.31   | 0.08%  |
| 工商分類  | 11,166.52 | -71.55  | -0.64% |
| 國企指數  | 11,935.95 | -84.43  | -0.70% |
| 紅籌指數  | 3,919.47  | -33.85  | -0.86% |
| 創業版指數 | 799.22    | -5.41   | -0.67% |

## 主要市場指數

| 指數       | 收盤        | 變動(值)   | 變動(%)  |
|----------|-----------|---------|--------|
| 上證指數     | 2,566.75  | -3.12   | -0.12% |
| 深證成指     | 10,250.90 | -5.37   | -0.05% |
| 道瓊斯      | 10,152.80 | -145.64 | -1.41% |
| 標普 500   | 1,073.69  | -18.35  | -1.68% |
| 納斯達克     | 2,217.42  | -36.81  | -1.63% |
| 日經 225   | 9,928.34  | 4.64    | 0.05%  |
| 倫敦富時 100 | 5,100.23  | -78.29  | -1.51% |
| 德國 DAX   | 6,115.48  | -89.04  | -1.44% |
| 巴黎 CAC40 | 3,555.36  | -86.43  | -2.37% |

## 恒生指數一年走勢



資料來源：彭博，招銀國際研究部整理

## 行業快訊

### 1. 百家大型零售企業 5 月零售額同比增 17% 增速趨緩

中國商業聯合會、中華全國商業資訊中心發佈資料顯示，百家大型零售企業 5 月零售額同比上升 17%，比上年同期下滑 3.9 個百分點，是今年零售額增速首次低於上年同期的月份，增速明顯趨緩。

其中，服裝類和日用品類零售額增速上漲幅度較大，分別達到 22.27% 和 23.35%，比上年同期分別上漲 3.5 個百分點和 9.76 個百分點。與之相比，食品類和家用電器類增速上漲幅度較小，分別為 18.75% 和 14.48%，分別較上年同期小幅提高 1.74 個百分點和 0.27 個百分點。

此外，其他與房地產市場相關的商品，如建築及裝潢材料類、傢俱類等商品銷售趨緩甚至下滑。

### 2. 財政部將對技術出口給予 2 億元人民幣貼息支援

今年國家將拿出人民幣 8 億元扶持服務外包企業發展，同時還將拿出人民幣 2 億元用於支援中國軟體企業在內的企業技術出口貼息。

報導稱，這 8 億元將用於支援服務外包人才培訓、企業國際認證補助和地方服務外包公共平台建設。

此外，還大大降低了企業獲得人才培訓資金的門檻，要求申請業務資金的企業 2009 年全年服務外包業務額不低於 50 萬美元，其中向境外最終客戶提供服務外包業務額占 50% 以上；在原來 6 個企業認證的基礎上，增加了 5 個企業認證及認證的系列維護、升級；給予服務外包示範城市人民幣 500 萬元公共平台建設的資金支持等。

### 香港主板五大升幅

| 股票         | 收盤價   | 變動(值) | 變動(%)  |
|------------|-------|-------|--------|
| 太元集團(620)  | 0.038 | 0.007 | 22.58% |
| 迪生創建(113)  | 6.06  | 0.88  | 16.99% |
| 百得國際(2668) | 0.6   | 0.07  | 13.21% |
| 南興集團(986)  | 0.36  | 0.035 | 10.77% |
| 香港興業(480)  | 2.85  | 0.26  | 10.04% |

### 香港主板五大跌幅

| 股票         | 收盤價   | 變動(值)  | 變動(%)   |
|------------|-------|--------|---------|
| 奧亮集團(547)  | 0.365 | -0.13  | -26.26% |
| 匯通天下(21)   | 0.7   | -0.09  | -11.39% |
| 正興(692)    | 0.024 | -0.003 | -11.11% |
| 匯彩控股(1180) | 0.142 | -0.017 | -10.69% |
| 中國科技(985)  | 0.183 | -0.021 | -10.29% |

### 香港五大成交額 (百萬港元)

| 股票         | 收盤價   | 變動(值) | 成交額   |
|------------|-------|-------|-------|
| 滙豐控股(5)    | 75.25 | -1.15 | 1,367 |
| 中國移動(941)  | 79.35 | -0.35 | 1,365 |
| 建設銀行(939)  | 6.69  | 0.01  | 1,236 |
| 中國人壽(2628) | 35.5  | -0.4  | 1,082 |
| 中國銀行(3988) | 4.08  | -0.02 | 1,059 |

### 香港五大成交量 (百萬股)

| 股票         | 收盤價   | 變動(值)  | 成交量   |
|------------|-------|--------|-------|
| 中國科技(985)  | 0.183 | -0.021 | 3,136 |
| 正興(692)    | 0.024 | -0.003 | 1,118 |
| 如煙集團(329)  | 0.114 | 0      | 328   |
| 中國銀行(3988) | 4.08  | -0.02  | 258   |
| 明興水務(402)  | 0.178 | 0.008  | 199   |

## 新股速遞

### 1. 農行(1288.HK)預計今年淨利可達 829 億元人民幣

根據初步招股檔，農行計畫發行 241.41 億股，95%國際配售，5%公開發售；招股價 2.88-3.48 港元，每手 1,000 股，入場費約 3,515 港元。

農行 2009 年度收入為人民幣 2,236.37 億元，同比升 4.5%，淨利潤為人民幣 650.02 億元，增長 26.33%，期內淨利息收入跌 9.2%至人民幣 1,816.39 億元，而傭金及服務費收入升 49.76%至人民幣 356.4 億元。

農行預期本年度淨利潤應不少於人民幣 829.1 億元，派息率預期在 35%至 50%之間。

### 2. 國泰君安國際(1788.HK)表示目前未有並購計畫，冀擴大新股上市業務

國泰君安國際副主席兼行政總裁閻峰近日在記者會上稱，目前國泰君安國際的平台可以足夠滿足客戶需求，尚未有並購計畫。

他還表示，公司希望擴大新股上市業務，同時希望增加母公司的協同效應，未來雙方可能拓展不同類型的產品。公司在上市前已與母公司簽訂互不競爭條款，而國泰君安國際主要服務中國背景的零售客戶，未來發展方向是機構投資者。

閻峰透露，公司去年淨利超過 2 億元人民幣，而總公司約 60 多億元人民幣，公司占母公司的盈利較少。

### 3. 國泰君安國際、歲寶百貨、華耐控股今日招股

#### 新股招股資料一覽

| 代碼   | 名稱   | 業務   | 招股日期        | 上市日期  | 招股價<br>(港元)    | 發售股數<br>(百萬) | 集資額<br>(百萬港元) | 每手股數  | 入場費<br>(港元) |
|------|------|------|-------------|-------|----------------|--------------|---------------|-------|-------------|
| 1288 | 農業銀行 | 銀行   | 06/30-07/06 | 07/16 | 2.88-3.48      | 25,412       | 88,430        | 1,000 | 3,515.11    |
| 1788 | 國泰君安 | 證券   | 06/25-06/30 | 07/08 | 3.88-5.63      | 410          | 2,308         | 1,000 | 5,686.81    |
| 312  | 歲寶百貨 | 百貨   | 06/25-06/30 | 07/08 | 2.11-2.81      | 375          | 1,050         | 1,000 | 2,838.35    |
| 1020 | 華耐控股 | 耐火材料 | 06/25-06/30 | 07/07 | 0.71-0.83      | 390          | 324           | 4,000 | 3,353.50    |
| 951  | 超微動力 | 電池生產 | 06/24-06/29 | 07/07 | 2.18-2.90      | 250          | 725           | 1,000 | 2,929.27    |
| 967  | 桑德國際 | 污水處理 | 06/22-06/25 | 07/06 | 新交所貼現市價至 5.6 元 | 2,610        | 1,462         | 1,000 | 5,656.50    |

資料來源：招銀國際研究部整理

2010 年新股上市概況

| 代碼   | 名稱                     | 上市日期      | 招股價<br>(港元) | 發行股數<br>(百萬股) | 超額配售<br>(百萬股) | 集資額<br>(百萬港元) | 主要承銷商                                                                 | 收市價<br>(港元) |
|------|------------------------|-----------|-------------|---------------|---------------|---------------|-----------------------------------------------------------------------|-------------|
| 2128 | 中國聯塑                   | 23/6/2010 | 2.60        | 750.0         | -             | 1,950.0       | 摩根大通, 瑞銀                                                              | 2.61        |
| 2228 | 海東青新材料                 | 21/6/2010 | 2.38        | 240.0         | -             | 571.2         | 國泰君安                                                                  | 2.21        |
| 8295 | 卓亞資本                   | 18/6/2010 | 0.20        | 300.0         | -             | 60.0          | 日發, 新鴻基                                                               | 0.21        |
| 873  | 國際泰豐控股                 | 11/6/2010 | 2.06        | 280.0         | -             | 576.8         | 招商證券, 大和                                                              | 1.42        |
| 8337 | 直通電訊                   | 2/6/2010  | 0.30        | 250.0         | 37.5          | 86.3          | 國泰君安                                                                  | 0.27        |
| 2188 | 泰坦能源技術                 | 28/5/2010 | 1.18        | 200.0         | -             | 236.0         | 國泰君安                                                                  | 1.36        |
| 2268 | 優源控股                   | 27/5/2010 | 2.58        | 250.0         | -             | 645.0         | 滙豐                                                                    | 2.41        |
| 2222 | 雷士照明                   | 20/5/2010 | 2.10        | 727.5         | 56.3          | 1,646.1       | 高盛, 滙豐                                                                | 2.40        |
| 973  | L'Occitane             | 7/5/2010  | 15.08       | 364.1         | 20.5          | 5,800.2       | 里昂, 滙豐, 瑞銀                                                            | 17.08       |
| 503  | 朗生醫藥                   | 7/5/2010  | 3.91        | 141.4         | 15.0          | 611.3         | 派傑亞洲                                                                  | 4.11        |
| 877  | 昂納光通信集團                | 29/4/2010 | 2.90        | 193.3         | 29.0          | 644.6         | 里昂, 派傑亞洲                                                              | 3.61        |
| 1863 | 思嘉集團                   | 29/4/2010 | 3.28        | 200.0         | 28.8          | 750.6         | 派傑亞洲                                                                  | 2.87        |
| 1999 | 敏華控股                   | 9/4/2010  | 6.80        | 241.3         | 6.1           | 1,681.8       | 麥格裡                                                                   | 7.54        |
| 923  | 福和集團                   | 31/3/2010 | 2.30        | 620.0         | -             | 1,426.0       | 蘇皇, 瑞銀                                                                | 2.34        |
| 830  | 遠東環球                   | 30/3/2010 | 1.18        | 361.9         | -             | 427.0         | 中銀國際                                                                  | 0.65        |
| 1998 | 飛克國際                   | 29/3/2010 | 1.90        | 200.0         | -             | 380.0         | 光大                                                                    | 1.66        |
| 881  | 中升控股                   | 26/3/2010 | 10.00       | 286.2         | 42.9          | 3,290.8       | 中銀國際, 摩根士丹利, 瑞銀                                                       | 9.13        |
| 1280 | 匯銀家電                   | 25/3/2010 | 1.69        | 319.8         | 48.0          | 621.5         | 法巴                                                                    | 2.16        |
| 948  | Z-Obee                 | 1/3/2010  | 1.80        | 114.0         | -             | 205.2         | 英皇, 永豐金                                                               | 2.29        |
| 2010 | 瑞年國際                   | 19/2/2010 | 3.00        | 300.0         | 45.0          | 1,035.0       | 滙豐                                                                    | 5.41        |
| 1938 | 珠江鋼管                   | 10/2/2010 | 4.50        | 300.0         | 11.1          | 1,400.1       | 工銀國際, 摩根大通                                                            | 4.14        |
| 1683 | 國際煤機                   | 10/2/2010 | 4.88        | 520.0         | -             | 2,537.6       | 中銀國際, 瑞銀                                                              | 3.61        |
| 1966 | 中駿置業                   | 5/2/2010  | 2.60        | 600.0         | -             | 1,560.0       | 建銀, 德銀, 麥格裡                                                           | 2.24        |
| 953  | 美克國際                   | 1/2/2010  | 1.43        | 250.0         | 37.5          | 411.1         | 招商證券                                                                  | 1.33        |
| 1878 | 南戈壁                    | 29/1/2010 | 123.3       | 27.0          | 0.2           | 3,357.6       | 花旗, 麥格裡                                                               | 93.80       |
| 486  | United Co<br>RUSAL Plc | 27/1/2010 | 123.30      | 1,610.3       | -             | 17,391.2      | 中銀國際, 美銀美林, 法巴, 瑞信, Renaissance<br>Capital, VTB Capital, 野村, SBERBANK | 7.44        |

資料來源: 彭博, 招銀國際研究部整理

港股消息

1. 富士高(927.HK)收入減少致盈利萎縮, 毛利率基本持平

富士高公佈截至今年 3 月底的全年業績, 期內收入下跌 27.8%至 9.1 億港元, 股東應占盈利 5,110 萬港元, 較上財年的 9,130 萬港元大幅萎縮 44%, 每股盈利 (攤薄) 12.7 港仙, 擬派發末期股息及特別股息共 8 港仙。

期內毛利率為 20.1%, 基本持平於上個財年, 而其他業務波動不大, 因此收入同比減少成為業績倒退的最大原因。

2. 莎莎國際(178.HK)盈利增長 20.6%至 3.81 億港元, 港澳外地區增長較快虧損收窄

莎莎國際公佈截至今年 3 月底的全年業績, 期內營業額同比增長 13.9%至 41.11 億港元, 股東應占盈利為 3.81 億港元, 較上一財年的 3.16 億港元增加 20.6%, 每股盈利 27.5 港仙, 建議派發末期股息及特別股息共 19 港仙。期內毛利率 44.2%, 較上財年的 43.7%略有提高, 淨利率也同比上升 0.5%至 9.3%。

按地區劃分, 公司港澳以外的市場營業額增長同比上升 31.1%, 其中內地業務營業額增長 61.3%, 虧損收窄至 1,860 萬港元; 港澳地區仍是利潤貢獻的主要來源, 其零售業務營業額占總營業額近八成, 較上財年相比錄得 10.3%的增幅。

3. 大昌集團(88.HK)盈利增三成至 2.75 億港元

大昌集團公佈截至二零一零年三月三十一日止年度截至今年 3 月底的全年業績, 期內收入大幅增加 54.2%至 5.63 億港元, 股東應占盈利為 2.75 億港元, 比上個財年提高 30.5%, 每股盈利 45 港仙, 建議派發末期股息 17 港仙。

期內毛利率為 49.7%, 比上財年的 57.6%下降 7.9 個百分點。

## 4. 建行(939.HK)表示息差向好趨勢會持續，地方融資平臺債務風險可控

建行董事長郭樹清在記者會上表示，即使內地加息，對建行的淨利息收入影響不會很大，建行的淨息差今年來已持續改善，相信向好的趨勢不會改變。

關於地方融資平臺債務問題，副行長朱小黃表示，地方融資平臺債務分公益性和非公益性兩種，公益性專案沒有現金流及足夠抵押的貸款專案，因此風險較大，但建行該類貸款數額較少，按現有撥備可覆蓋的規模推算，相信風險完全可控。朱小黃指，建行純公益性的地方融資平臺貸款餘額為 900 億元人民幣，占整體地方融資平臺貸款約 15%。

## 5. 世茂房地產(813.HK)收購廣州地產公司股權

世茂房地產昨日公佈，世茂集團公司與威泉、順德碧桂園等簽訂相關股權轉讓協議，收購廣州利合房地產開發有限公司（簡稱廣州利合）部分股權。收購完成後，世茂集團、富力、雅居樂集團、碧桂園集團及中信地產各自將擁有 20% 權益。

廣州利合負責物業開發，而物業屬亞運城一部份，位於廣州新城東北部。物業的地盤面積約 264 萬平方米，已經批准發展為總建築面積約 438 萬平方米的住宅及商用物業，其中包括建築面積約 106 萬平方米的“亞運村”（當中住宅用建築面積約 80.34 萬平方米、商用建築面積約 6.58 萬平方米及基礎設施建築面積約 19.73 萬平方米）以及總地盤面積約 54.59 萬平方米的 14 幅未開發土地。預期“亞運村”會於亞運會前投入使用，並將於亞運會後及於 2011 年 1 月 31 日前移交廣州利合。

世茂董事會相信，該等交易將提供在廣州進行項目發展的良機，尤其可充份利用將於亞運村附近舉行的應屆亞運會及廣州的範圍擴展至番禺的機遇。

## 6. 先施(244.HK)扭虧賺 3,300 萬港元，收入增逾三成

先施昨日晚間公佈截至今年 3 月底的全年業績，期內收入增加 31.6%至 3.8 億港元，股東應占盈利 3,300 萬港元，成功扭虧，而上財年淨虧損 2.79 億港元，每股盈利 7 港仙，擬派發末期股息 0.8 港仙。

## 7. 中信 21 世紀(241.HK)公佈仲裁裁決

中信 21 世紀昨晚公佈，日前收到自仲裁委員會發出的與甲骨文公司糾紛的裁決書。裁決由中信 21 世紀相關方向甲骨文公司相關方支付軟體許可費約人民幣 7,200 萬元及技術支援服務費約 4,400 萬元外加利息。

根據裁決書內容，裁決所述的付款及相關調整將為截至今年 3 月底的財務報表中盈虧情況帶來額外的約人民幣 2,150 萬元的負面影響。

## 8. L'Occitane(973.HK)盈利增長近四成達 7.8 億港元，毛利率微升

今年五月份上市的 L'Occitane 昨日晚間公佈截至今年 3 月底的全年業績，期內銷售淨額增長 13.9%至 6.12 億歐元（約合 58 億港元），股東應占盈利為 8,160 萬歐元（約合 7.8 億港元），同比增長 39.8%，每股收益 0.064 歐元（約合 61 港仙），不派息。期末零售點總數達 1,541 處，自營店數目達 764 間，增加 11.2%。

期內毛利率增至 81.2%，上升 0.9 個百分點；總資產回報率（ROA）上升 4.8 個百分點至 19.4%；權益回報率（ROE）上升 20.4 個百分點至 51.9%；流動比率和速動比率均有所下降，其中速動比率由 0.78 降至 0.58；因融資成功等原因致資產負債比率由 26.8%降至 14.2%。

## 9. 中新地產(563.HK)完成定向增發與股權買賣，上海實業(363.HK)子公司成第一大股東

上海實業與中新地產昨日晚間連個公告，上海實業全資子公司穎佳有限公司（簡稱穎佳）已完成收購及認購中新地產股權。穎佳及其一致行動人目前合共持有約 11.84 億股中新地產股份，占擴大後已發行股本約 45.02%。雙方公佈出售及認購股份的支付價格為 2.32 港元，此項收購和增發共涉資逾 25 億港元。

中新地產將於今日在聯交所復牌。

## 10. 紫金礦業(2899.HK)終止與 Indophil 簽署收購協定

在一再延長要約收購期限之後，紫金礦業公告，公司終止與澳大利亞礦企 Indophil 簽署收購協議。

紫金礦業稱，由於本次要約收購若干先決條件尚未完成，考慮到收購仍持續存在不可預期及不確定性，本公司及 Indophil 一致同意終止雙方於 2009 年 11 月 29 日訂立的收購協議。



### 免責聲明

本報告由招銀國際金融有限公司(“本公司”)研究部編寫，本報告僅為本公司及其關聯機構的特定客戶和其他專業人士提供的參考資料。報告中的資訊或所表達的意見皆不可作為或被視為證券出售要約或證券買賣的邀請，亦不構成任何投資、法律、會計或稅務方面的最終操作建議，本公司及其雇員不就報告中的內容對最終操作建議作出任何擔保。我們不對因依賴本報告所載資料採取任何行動而引致之任何直接或間接的錯誤、疏忽、違約、不謹慎或各類損失或損害承擔任何的法律責任。

本報告基於我們認為可靠且已經公開的資訊，我們力求但不擔保這些資訊的準確性、有效性和完整性。本報告中的資料、意見、預測均反映報告初次公開發佈時的判斷，可能會隨時調整，且不承諾作出任何相關變更的通知。客戶應該小心注意本報告中所提及的前瞻性預測和實際情況可能有顯著區別，唯我們已合理、謹慎地確保預測所用的假設基礎是公平、合理。

本報告內所提及的任何投資都可能涉及相當大的風險，若干投資可能不易變賣，而且也不適合所有的投資者。本報告沒有把任何人的投資目標、財務狀況或特殊需求考慮進去。本報告中所提到的投資的價值或從中獲得的收入可能會受匯率影響而波動。過去的表現不能代表未來的業績。投資者應該不依靠此報告而是靠自己作出投資決定。客戶在做出任何以本報告的建議為依據的投資行動之前，應先諮詢專業意見。

本公司或其附屬關聯機構可能持有報告中提到的公司所發行的證券頭寸並進行交易，還可能與這些公司具有其他相關業務聯繫。本報告版權僅為本公司所有，任何機構或個人於未經本公司授權的情況下，不得以任何形式翻版、複製、轉發及或向特定讀者以外的人士傳閱，否則有可能觸犯相關證券法規。如引用、刊發本報告內容，需注明出處為招銀國際金融有限公司，且不得對本報告進行有悖原意的引用、刪節和修改。