

2010年7月9日 星期五

招銀國際研究部

重點新聞

1. 央行強調下半年繼續實施適度寬鬆的貨幣政策

人行貨幣政策委員會二季度例會日前在北京召開，會議認為世界經濟正在逐步復蘇，但仍存在較大不確定性。我國經濟保持回升向好的態勢，但管理通脹預期、保持經濟平穩較快發展、調整經濟結構和轉變經濟發展方式的任務依然艱巨。

會議強調，下半年要繼續實施適度寬鬆的貨幣政策，保持政策的連續性和穩定性，增強調控的針對性和靈活性，把握好政策實施的力度、節奏和重點，進一步完善人民幣匯率形成機制，加強系統性風險防範，保持金融體系健康穩定發展。

2. IMF 上調 2010 年世界和中國經濟增速預期至 4.6%和 10.5%

國際貨幣基金組織(IMF)表示，全球經濟正以快於預期的速度復蘇，但歐洲的債務危機可能中斷經濟反彈，歐洲各政府必須支撐公眾的信心。

IMF 將 2010 年世界經濟增速預期由 4 月預期的 4.1%上調至 4.6%，將美國今年的增速預期由 2.7%上調至 3.3%，德國和其他歐元區國家的經濟增長前景仍維持在 1%不變。

IMF 表示，亞洲經濟體今年強勁復蘇，受到出口和強勁內需的支持。IMF 將中國 2010 年經濟增速預期由 10%上調至 10.5%，香港經濟增速為 6%，將日本今年經濟增速預期由 1.9%上調至 2.4%，並將印度今年的增速預期由 8.8%上調至 9.4%。IMF 預計亞洲地區今年的增速為 7.5%，高於之前預期的 7%。

行業快訊

1. 焦炭行業今年將面臨全面虧損

中國煉焦行業協會表示，3 月以來，由於受上游高價焦煤和下游強勢鋼企夾擊，焦炭價格已經倒掛，行業開始陷入虧損，下半年將出現更大幅度虧損，而焦炭行業之所以出現全行業虧損，除了需求以及成本問題，焦炭行業產能過剩是一個根本原因。

目前焦炭出口要徵收 40%的關稅，國際市場的價格優勢減少，加上中國節能減排結構調整壓力，鋼鐵行業與焦炭行業的產能增速將減緩，焦炭將盡可能先滿足國內的需求。

2. 煤炭產業集中度將大幅提高

據昨日大連亞太煤炭市場峰會透露，目前，國內五大發電集團正在加快對下游煤炭企業的兼併和收購。

中國最大的煤炭企業神華集團收集的一份資料顯示，根據目前的資料，五年後，五大發電集團自有的煤炭產量將超過 6 億噸。這一規模基本上佔據了國內煤炭供應總量的 15%。今後幾年國內煤炭供需格局將出現較大變化，一是產業集中度將會大幅提高，競爭日益激烈；二是煤電一體化的趨勢將促使一些固有的市場重新劃分。

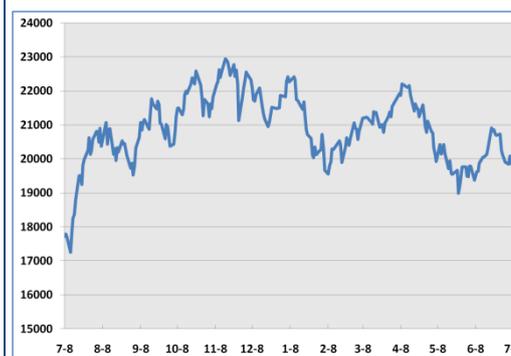
香港市場指數

指數	收盤	變動(值)	變動(%)
恒生指數	20,050.56	193.49	0.97%
金融分類	30,145.67	326.53	1.10%
公用分類	41,285.01	-106.35	-0.26%
地產分類	25,572.22	226.03	0.89%
工商分類	10,826.28	110.85	1.03%
國企指數	11,375.29	70.11	0.62%
紅籌指數	3,814.95	38.09	1.01%
創業版指數	754.00	2.85	0.38%

主要市場指數

指數	收盤	變動(值)	變動(%)
上證指數	2,415.15	-5.97	-0.25%
深證成指	9,465.80	-19.63	-0.21%
道瓊斯	10,138.99	120.71	1.20%
標普 500	1,070.25	9.98	0.94%
納斯達克	2,175.40	15.93	0.74%
日經 225	9,535.74	256.09	2.76%
倫敦富時 100	5,105.45	90.63	1.81%
德國 DAX	6,035.66	42.80	0.71%
巴黎 CAC40	3,538.25	54.81	1.57%

恒生指數一年走勢



資料來源: 彭博, 招銀國際研究部整理

個股點評

今天暫無點評

香港主板五大升幅

股票	收盤價	變動(值)	變動(%)
彩星玩具(869)	0.430	0.080	22.86%
陽光紙業(2002)	2.790	0.440	18.72%
新洲印刷(377)	1.000	0.120	13.64%
中國建築(3311)	2.830	0.330	13.20%
威達國際(195)	1.220	0.130	11.93%

香港主板五大跌幅

股票	收盤價	變動(值)	變動(%)
太平洋實業(767)	0.243	-0.042	-14.74%
百德國際(2668)	0.470	-0.080	-14.55%
中青基業(1182)	0.072	-0.01	-12.20%
中芯國際(981)	0.530	-0.060	-10.17%
精英國際(1328)	1.170	-0.130	-10.00%

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)	73.000	1.800	1,487
中國移動(941)	78.150	1.150	1,466
建設銀行(939)	6.210	0.010	1,154
工商銀行(1398)	5.620	0.030	1,105
中國人壽(2628)	34.400	0.350	957

香港五大成交量 (百萬股)

股票	收盤價	變動(值)	成交量
中科礦業(985)	0.164	0.005	604
中芯國際(981)	0.530	-0.060	319
華耐控股(1020)	0.760	0.050	213
中國銀行(3988)	3.980	0.040	208
工商銀行(1398)	5.620	0.030	196

新股速遞

1. 上置集團(1207.HK)新加坡附屬公司擬以介紹形式在港上市

上置集團公佈，公司持股 61.54% 股權的新加坡上市附屬中國新城鎮，擬採用介紹形式在港上市。為符合聯交所規定，於 7 日按每股 0.105 新加坡元在新加坡交易所出售 51,639,250 股庫存股。完成後，在新加坡證券交易所市場的中國新城鎮已發行股份總額增加約 1.34%，公眾持股量 24.3% 增至 25.31%。

2. 農行(1288.HK) 確定全球發售價為 3.2 港元

農行發佈公告，宣佈全球發售價定於每股 H 股 3.2 港元(不包括 1% 的經紀佣金、0.004% 的香港證監會交易征費及 0.005% 香港聯交所交易費)，A 股發售的發售價謹定於每股 A 股人民幣 2.68 元。

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 (港元)	發售股數 (百萬)	集資額 (百萬港元)	每手股數	入場費 (港元)
936	敏達	建築	06/30-07/09	07/19	1.00	50	38	5,000	5,050.45

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 (港元)	發行股數 (百萬股)	超額配售 (百萬股)	集資額 (百萬港元)	主要承銷商	收市價 (港元)
1788	國泰君安國際	8/7/2010	4.30	410.0		1763.0	國泰君安、滙豐、工銀國際、瑞銀	4.14
1020	華耐控股	7/7/2010	0.76	390.0		296.4	星展亞洲、金英證券	0.76
951	超微動力	7/7/2010	2.18	250.0		545.0	法巴	2.00
325	創生控股	29/6/2010	3.52	212.8		749.2	瑞銀	3.49
2128	中國聯塑	23/6/2010	2.60	750.0	-	1,950.0	摩根大通,瑞銀	2.27
2228	海東青新材料	21/6/2010	2.38	240.0	-	571.2	國泰君安	2.25
8295	卓亞資本	18/6/2010	0.20	300.0	-	60.0	日發,新鴻基	0.17
873	國際泰豐控股	11/6/2010	2.06	280.0	-	576.8	招商證券,大和	1.32
8337	直通電訊	2/6/2010	0.30	250.0	37.5	86.3	國泰君安	0.23
2188	泰坦能源技術	28/5/2010	1.18	200.0	-	236.0	國泰君安	1.11
2268	優源控股	27/5/2010	2.58	250.0	-	645.0	滙豐	2.35
2222	雷士照明	20/5/2010	2.10	727.5	56.3	1,646.1	高盛,滙豐	2.77
973	L'Occitane	7/5/2010	15.08	364.1	20.5	5,800.2	里昂,滙豐,瑞銀	16.86
503	朗生醫藥	7/5/2010	3.91	141.4	15.0	611.3	派傑亞洲	3.83
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	3.78
1863	思嘉集團	29/4/2010	3.28	200.0	28.8	750.6	派傑亞洲	3.10
1999	敏華控股	9/4/2010	6.80	241.3	6.1	1,681.8	麥格裡	7.44
923	福和集團	31/3/2010	2.30	620.0	-	1,426.0	蘇皇,瑞銀	2.51
830	遠東環球	30/3/2010	1.18	361.9	-	427.0	中銀國際	0.61
1998	飛克國際	29/3/2010	1.90	200.0	-	380.0	光大	1.43
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	9.73
1280	匯銀家電	25/3/2010	1.69	319.8	48.0	621.5	法巴	1.91
948	Z-Obee	1/3/2010	1.80	114.0	-	205.2	英皇,永豐金	2.20
2010	瑞年國際	19/2/2010	3.00	300.0	45.0	1,035.0	滙豐	6.18
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	3.88
1683	國際煤機	10/2/2010	4.88	520.0	-	2,537.6	中銀國際,瑞銀	3.49
1966	中駿置業	5/2/2010	2.60	600.0	-	1,560.0	建銀,德銀,麥格裡	2.28
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	94.25
486	United Co 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 Capital, VTB Capital,野村,SBERBANK	7.00

資料來源: 彭博, 招銀國際研究部整理

港股消息

1. 大快活(52.HK)全年多賺 17%至 9,327 萬港元，擬加價並續開新店

大快活公佈截至今年 3 月底的全年業績，期內營業額增 6.5%至 15.62 億港元，期內毛利率較上財年的 12.8%提升至 13.9%；股東應占盈利為 9,327 萬港元，較上財年的 8,002 萬港元增長 16.6%，每股盈利 72.41 港仙，擬派末期股息每股 28 港仙。

分類來看，食品及飲品銷售收入按年增加 6.76%至 15.55 億港元，物業租金收入減少 17.95%至 724 萬港元；香港餐廳分部盈利 9,251 萬港元，升 19.2%；中國餐廳分部盈利 1,118 萬港元，升 57%，期內共開設 13 間新速食店，其中香港及內地分別為 8 間及 5 間。

截至 3 月底，集團於香港共經營 101 間店舖，包括 96 間速食店、3 間友天地及 2 間特色餐廳，內地則共設有 16 間速食店。

公司表示，因食物成本及人工成本上漲面臨壓力，計畫今年加價 5%至 8%；面對食物成本上升及人民幣升值，公司計畫在不同地方搜集原材料，及改良餐單，希望能夠節省成本；今年公司擬在香港開設 8 至 10 間新店，在內地開設 5 間新店。

2. 漢國置業(160.HK)公佈全年業績

漢國置業公佈截至今年 3 月底的全年業績，期內營業額增 3.2 倍至 8.13 億港元，股東應占盈利 3.74 億港元，較上財年同期的 7,650 萬港元增長 3.88 倍，每股盈利 78 港仙，擬派末期息每股 2.4 港仙。此外，漢國負債比率降至 33%。

3. 禹州地產(1628.HK)向中國人壽信託定向發行 10 億港元債券

禹州地產公佈，集團與中國人壽保險(海外)旗下的中國人壽信託簽訂定向發行總值 10 億港元的債券協議，進一步增強資本實力。該批債券期限 3 年，年息為 10 厘，發行債券所得資金將用於集團未來增購土地，以及用作一般營運資金。

4. 利豐(494.HK)拓新項目，其中三項目首期涉資 1.4 億美元

利豐宣佈，集團於過去數月已簽署 7 個項目，其中包括三項分別為有關於健康、美容及化妝品領域、牛仔服裝及美國本土業務的收購，以及四項特許品牌的項目；三項收購的總現金首期代價約 1.4 億美元，並由利豐以內部現金儲備支付。

上述三項專案，包括以香港為總部、為美容行業提供基本包裝、香水及個人護理產品的 Jackel Group、專門從事牛仔服裝設計的 HTP Group、集團也收購了 Cipriani Accessories Inc 及其聯營公司 The Max Leather Group 的絕大部份資產；Cipriani Accessories Inc.為美國、墨西哥及加拿大領先的男女配飾設計、分銷及進口公司。

5. 中國建築(3311.HK)稱將內地保障性住房專案作為未來戰略目標

中國建築表示，公司未來將發展內地保障性住房專案作為戰略目標，並會挑選財政收入良好城市，應用公司在香港建設公屋的經驗及融資方面既有優勢，發展此類項目；今年公司於保障性住房項目投資額約為人民幣 24 億元。中建稱會根據西部大開發的政策重點，發展西部基礎建設，但業務比例上會有所側重，以保證回報率需達到增長要求；他表示，公司對 BOT(建設-運營-移交)、BT(建設-移交)專案的內部收益率目標分別不低於 12%及 20%。

公司今年基建類投資收入會占利潤 5 成，而去年為 3 成，希望於 2015 年基建類利潤占比能達至 8 成。資金方面，中建稱公司此前簽訂了 30 億港元的銀團貸款，其中 10 幾億將用作基本建設投資，而公司會保證負債率在 40%以下。

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。本公司可發佈其它與本報告所載資料及/或結論不一致的報告。這些報告均反映報告編寫時不同的假設、觀點及分析方法。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。過去的表现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不時自行及/或代表其客戶進行交易或持有該等證券的權益，還可能與這些公司具有其他相關業務聯繫。因此，投資者應注意本報告可能存在的客觀性及利益衝突的情況，本公司將不會承擔任何責任。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。