

2010年7月22日星期四

招銀國際研究部

重点新闻

1. 国家财政部初步研究 2012 年开始征收房产税

财政部地方税改革研讨会在北京召开，会上集中讨论了即将上报国务院的地方税改革方案。

消息称，财政部已经研究并初步规划于 2012 年开征房产税，房产税将是 2012 年财政部的工作重点之一。有财政部人士在会上表示，房产税全国推广难度太大，会先期选择若干试点城市，同时会给试点城市一定的配套支持措施。

2. 央行再次重申人民币不存在大幅波动和变化的基础

央行昨日重申，人民币不存在大幅波动和变化的基础。央行新闻发言人表示，五年来，人民币汇率形成机制改革总体上对中国实体经济发挥了积极影响，为宏观调控创造了有利条件，也在应对国内外形势变化中起到了重要作用。

央行指出，重启汇改一个月以来，人民币兑美元汇率中间价有升有降，波动幅度达 0.8%，双向波动走势明显，幅度加大。

3. 统计局称收入分配和社会保障改革下半年有望实现突破

国家统计局昨日刊载中国信息报述评文章指出，下半年，经济协调增长的积极因素会进一步增多，全年发展的预期目标可望实现。文章称，全年有 4 项重大改革会对进一步增强经济增长的协调性发挥重要作用，收入分配和社会保障体制改革下半年可望取得实质性突破。

行业快讯

1. 二季度汽车业景气指数略微下滑 0.1

国家统计局中国经济景气监测中心联合新华信国际信息咨询有限公司，共同发布二季度《中国汽车行业景气监测指数》显示，二季度汽车行业总体景气指数为 105.7，与一季度相比下滑 0.1 个百分点，也终止了该指数在过去三个季度中连续上涨的势头。

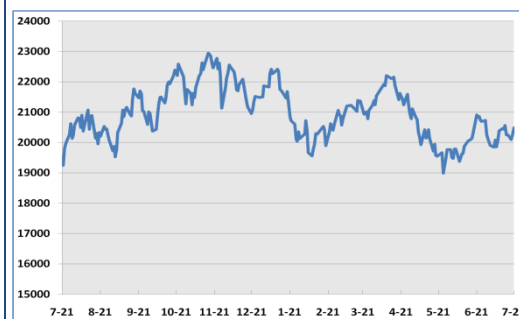
2. 《加快钢铁企业联合重组指导意见》将在年内适时出台

工信部原材料工业司司长陈燕海表示，将通过联合重组、淘汰落后产能等手段，进一步大幅度减少钢铁企业户数。据悉，《加快钢铁企业联合重组指导意见》已上报，将在今年适时出台。改变钢铁行业集中度不高的格局，《钢铁行业调整和振兴规划》中提出，力争到 2011 年，全国形成宝钢集团、鞍本集团、武钢集团等几个产能在 5,000 万吨以上、具有较强国际竞争力的特大型钢铁企业；形成若干个产能在 1,000 万至 3,000 万吨级的大型钢铁企业。

主要市场指数

指数	收盘	变动(值)	变动(%)
恒生指数	20,487.23	222.64	1.10%
国企指数	11,689.91	135.75	1.26%
上证指数	2,535.39	6.66	0.26%
深证成指	10,324.13	-15.30	-0.15%
道琼斯	10,120.53	-109.43	-1.07%
标普 500	1,069.59	-13.89	-1.28%
纳斯达克	2,187.33	-35.16	-1.58%
日经 225	9,178.83	-21.63	-0.23%
伦敦富时 100	5,214.64	75.18	1.46%
德国 DAX	5,990.38	22.89	0.38%
巴黎 CAC40	3,493.92	25.90	0.75%

恒生指数一年走势



资料来源：彭博，招銀國際整理

香港主板五大升幅

股票	收盘价	变动(值)	变动(%)
伟俊矿业(660)	0.455	0.080	21.33%
泰德阳光(307)	0.230	0.038	19.79%
瑞年国际(2010)	5.300	0.770	17.00%
阳光能源(757)	1.690	0.230	15.75%
马斯葛集团(136)	0.530	0.070	15.22%

香港主板五大跌幅

股票	收盘价	变动(值)	变动(%)
大昌微线(567)	0.530	-0.100	-15.87%
中国金融租赁(2312)	0.160	-0.028	-14.89%
中国淀粉(3838)	0.680	-0.090	-11.69%
太益控股(686)	0.650	-0.080	-10.96%
亿都(259)	0.650	-0.070	-9.72%

香港五大成交额 (百万港元)

股票	收盘价	变动(值)	成交额
安硕 A50(2823)	12.560	0.120	2,013
建设银行(939)	6.470	0.080	1,228
汇丰控股(5)	75.800	1.600	1,196
中国人寿(2628)	34.050	0.400	1,138
鞍钢股份(347)	11.700	0.860	885

香港五大成交量 (百万股)

股票	收盘价	变动(值)	成交量
中国淀粉(3838)	0.680	-0.090	440
荣盛科技(1166)	0.024	0.001	278
中建科技(261)	0.013	0.000	273
中科矿业(985)	0.152	-0.005	242
中国农产品 (149)	0.085	0.004	214

个股点评

今天暂无点评

港股消息

1. 瑞年国际(2010.HK)发布澄清公告并复牌

瑞年国际昨日发布澄清通告后复牌，当日回升 17% 收于 5.3 港元。瑞年其就氨基酸产品发澄清声明：获悉有报导关于一批由公司独立第三方生产商所生产的瑞年牌氨基酸口服液(10 毫升 x10 支装)于 2008 年底被北京药监局按照惯例向零售商抽验，并发现该批产品包装上显示的规格与被抽验产品有所出入；北京药监局已就被抽验产品作出报告，报告主要针对该批产品的氨基酸含量不符合产品包装上的说明含量规格，北京药监局并无提及氨基酸口服液效用不符合监管标准或存在质量问题或服用时会对人体造成伤害。

2. 农行(1288.HK)获机构投资者以均价 3.219 港元增持 39 亿股，耗资近 126 亿港元

据港交所数据显示，Capital Group 旗下投资公司 Capital Research and Management Company 申报，于 7 月 16 日增持农业银行 39.32 亿股，每股平均价 3.219 元，持股量至 12.79%。

3. 中煤能源(1898.HK)母公司中煤集团上半年利润升 31.2%

据国资委公布，中煤能源母公司中煤集团今年上半年实现利润总额人民币 73.1 亿元，完成年度计划 63.2%，按年增长 31.2%；实现营业收入人民币 475.6 亿元，完成计划的 55.8%，按年增长 48.0%。

中煤集团上半年加快煤炭生产和销售，经济效益快速提升，生产经营总体态势良好，主要生产经营指标实现了时间过半完成任务过半，并同比快速增长，其中原煤产量 7,385.2 万吨，完成年计划的 50.7%，按年增长 27.5%；商品煤产量 5,888.9 万吨，完成年计划 52.6%，按年增长 34.8%；煤炭销售量 6,810.6 万吨，完成年计划 51.4%，按年增长 51.0%。

4. 达成集团(126.HK)业绩增 1.3 倍，联营公司上市贡献 3.3 亿港元

达成集团公布截止今年 3 月底的全年业绩，期内收入按年增加 9.4% 至 6.13 亿港元，股东应占盈利为 4 亿港元，较上财年的 1.73 亿港元增 1.3 倍，每股基本收益 34.93 港仙，拟派发末期股息每股 2 港仙。股东应占盈利的增加主要是因为联营公司“华南城控股有限公司”于年内在港交所上市，达成持有该公司的股权，在上市当日按其资产净值入账带来约 3.3 亿港元的利润。除此以外，主营业务营业额及盈利也录得一定增幅。期内毛利率为 46.1%，较上财年基本持平。

5. 敏华控股(1999.HK)全资子公司签总价 1.26 亿元人民币项目协议

敏华控股公布其全资子公司敏华家具制造(惠州)有限公司(简称敏华家具)7 月 21 日分别与中国高铁列车制造商唐山轨道、南车青岛及长春轨道订立共七份项目协议，据此，敏华家具同意分批向这三家公司生产的高铁列车供应家具(包括沙发床、沙发、桌子及椅子)及提供有关售后服务。订单涉及总货价约人民币 1.26 亿元，但买方保留了其没有向卖方下达单独的采购订单的免责权利。

新股速递

1. 穆迪指 AIA 重提上市属正面影响，维持 Aa3 评级

评级机构穆迪表示，维持美国友邦(AIA)集团旗下、占集团资产约 40%的 AIAB 的保险财务实力评级为 Aa3，展望为“负面”，反映业务策略前景及股权结构未明。但穆迪相信，AIA 旧事重提，再次筹备上市事宜，对信贷状况来说属正面消息，因其上市计划令市场对公司日后的拥有权有更清晰解读，同时意味着在脱离美国国际集团(AIG)之路上再跨前一大步。穆迪又说，若成功完成新股上市，则 AIA 集团之评级展望或可能上调至“稳定”。

2010 年新股上市概况

代码	名称	上市日期	招股价 (港元)	发行股数 (百万股)	超额配售 (百万股)	集资额 (百万港元)	主要承销商	收市价 (港元)
936	敏达控股	19/7/2010	1.00	50.0	-	50.0	结好证券	1.06
1288	中国农业银行	16/7/2010	3.20	25,411.8	-	81,317.7	中金,高盛,摩根士丹利,德银,摩根大通,麦格理,农银国际	3.22
2118	天山发展	15/7/2010	1.40	250.0	-	350.0	光大证券香港	1.42
1900	中国智能交通	15/7/2010	3.49	236.8	-	826.6	美银美林,建银国际,麦格理	3.47
1019	康宏理财	13/7/2010	1.20	100.0	-	120.0	华富嘉洛、康宏证券	1.57
976	齐合天地	12/7/2010	2.43	250.0	-	607.5	建银国际	2.43
1788	国泰君安国际	8/7/2010	4.30	410.0	-	1,763.0	国泰君安、汇丰、工银国际、瑞银	4.26
1020	华耐控股	7/7/2010	0.76	390.0	-	296.4	星展亚洲、金英证券	0.69
951	超威动力	7/7/2010	2.18	250.0	-	545.0	法巴	2.11
325	创生控股	29/6/2010	3.52	212.8	-	749.2	瑞银	3.42
2128	中国联塑	23/6/2010	2.60	750.0	-	1,950.0	摩根大通,瑞银	2.53
2228	海东青新材料	21/6/2010	2.38	240.0	-	571.2	国泰君安	2.32
8295	卓亚资本	18/6/2010	0.20	300.0	-	60.0	日发,新鸿基	0.18
873	国际泰丰控股	11/6/2010	2.06	280.0	-	576.8	招商证券,大和	1.42
8337	直通电讯	2/6/2010	0.30	250.0	37.5	86.3	国泰君安	0.19
2188	泰坦能源技术	28/5/2010	1.18	200.0	30.0	271.4	国泰君安	1.25
2268	优源控股	27/5/2010	2.58	250.0	-	645.0	汇丰	2.39
2222	雷士照明	20/5/2010	2.10	727.5	56.3	1,646.1	高盛,汇丰	2.86
973	L'Occitane	7/5/2010	15.08	364.1	41.02	6,109.5	里昂,汇丰,瑞银	17.24
503	朗生医药	7/5/2010	3.91	141.4	15.0	611.3	派杰亚洲	3.60
877	昂纳光通信集团	29/4/2010	2.90	193.3	29.0	644.6	里昂,派杰亚洲	3.43
1863	思嘉集团	29/4/2010	3.28	200.0	28.8	750.6	派杰亚洲	3.28
1999	敏华控股	9/4/2010	6.80	241.3	6.1	1,681.8	麦格里	7.54
923	福和集团	31/3/2010	2.30	620.0	93.0	1,639.9	苏皇,瑞银	2.47
830	远东环球	30/3/2010	1.18	361.9	-	427.0	中银国际	0.81
1998	飞克国际	29/3/2010	1.90	200.0	-	380.0	光大	1.50
881	中升控股	26/3/2010	10.00	286.2	42.9	3,290.8	中银国际,摩根士丹利,瑞银	10.32
1280	汇银家电	25/3/2010	1.69	319.8	48.0	621.5	法巴	1.92
948	Z-Obee	1/3/2010	1.80	114.0	-	205.2	英皇,永丰金	2.16
2010	瑞年国际	19/2/2010	3.00	300.0	45.0	1,035.0	汇丰	5.30
1938	珠江钢管	10/2/2010	4.50	300.0	11.1	1,400.1	工银国际,摩根大通	3.90
1683	国际煤机	10/2/2010	4.88	520.0	-	2,537.6	中银国际,瑞银	4.04
1966	中骏置业	5/2/2010	2.60	600.0	-	1,560.0	建银,德银,麦格里	2.43
953	美克国际	1/2/2010	1.43	250.0	37.5	411.1	招商证券	1.32
1878	南戈壁	29/1/2010	126.04	27.0	0.2	3,432.1	花旗,麦格里	96.15
486	RUSAL	27/1/2010	10.8	1,610.3	-	17,391.2	中银国际,美银美林,法巴,瑞信,野村等	7.22

资料来源: 彭博, 招银国际整理

免责声明及披露

分析员声明

负责撰写本报告的全部或部分内容的分析员，就本报告所提及的证券及其发行人做出以下声明：（1）发表于本报告的观点准确地反映有关他们个人对所提及的证券及其发行人的观点；（2）他们的薪酬在过往、现在和将来与发表在报告上的观点并无直接或间接关系。

此外，分析员确认，无论是他们本人还是他们的关联人士（按香港证券及期货事务监察委员会操作守则的相关定义）（1）并没有在发表研究报告 30 日前处置或买卖该等证券；（2）不会在发表报告 3 个工作日内处置或买卖本报告中提及的该等证券；（3）没有在有关香港上市公司内任职高级人员；（4）并没有持有有关证券的任何权益。

招银国际投资评级

买入	：股价于未来 12 个月的潜在涨幅超过 15%
持有	：股价于未来 12 个月的潜在变幅在-15%至+15%之间
卖出	：股价于未来 12 个月的潜在跌幅超过 15%
投机性买入	：股价于未来 3 个月的潜在涨幅超过 20%，波动性高
投机性卖出	：股价于未来 3 个月的潜在跌幅超过 20%，波动性高

招银国际金融有限公司

地址：香港中环夏慤道 12 号美国银行中心 18 楼 1803-04 室 电话：(852) 3900 0888 传真：(852) 3900 0800

招银国际金融有限公司(“招银国际”)为招商银行之全资附属公司

重要披露

本报告内所提及的任何投资都可能涉及相当大的风险。报告所载资料可能不适合所有投资者。招银国际不提供任何针对个人的投资建议。本报告没有把任何人的投资目标、财务状况和特殊需求考虑进去。而过去的表现亦不代表未来的表现，实际情况可能和报告中所载的大不相同。本报告中所提及的投资价值或回报存在不确定性及难以保证，并可能会受标的资产表现以及其他市场因素影响。招银国际建议投资者应该独立评估投资和策略，并鼓励投资者咨询专业财务顾问以便作出投资决定。

本报告包含的任何信息由招银国际编写，仅为本公司及其关联机构的特定客户和其他专业人士提供的参考数据。报告中的信息或所表达的意见皆不可作为或被视为证券出售要约或证券买卖的邀请，亦不构成任何投资、法律、会计或税务方面的最终操作建议，本公司及其雇员不就报告中的内容对最终操作建议作出任何担保。我们不对因依赖本报告所载资料采取任何行动而引致之任何直接或间接的错误、疏忽、违约、不谨慎或各类损失或损害承担任何的法律风险。任何使用本报告信息所作的投资决定完全由投资者自己承担风险。

本报告基于我们认为可靠且已经公开的信息，我们力求但不担保这些信息的准确性、有效性和完整性。本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，可能会随时调整，且不承诺作出任何相关变更的通知。本公司可发布其它与本报告所载资料及/或结论不一致的报告。这些报告均反映报告编写时不同的假设、观点及分析方法。客户应该小心注意本报告中所提及的前瞻性预测和实际情况可能有显著区别，唯我们已合理、谨慎地确保预测所用的假设基础是公平、合理。招银国际可能采取与报告中建议及/或观点不一致的立场或投资决定。

本公司或其附属关联机构可能持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并不时自行及/或代表其客户进行交易或持有该等证券的权益，还可能与这些公司具有其他相关业务联系。因此，投资者应注意本报告可能存在的客观性及利益冲突的情况，本公司将不会承担任何责任。本报告版权仅为本公司所有，任何机构或个人于未经本公司书面授权的情况下，不得以任何形式翻版、复制、转售、转发及或向特定读者以外的人士传阅，否则有可能触犯相关证券法规。

如需索取更多有关证券的信息，请与我们联系。

对于接收此份报告的英国投资者

本报告仅提供给符合 1986 年英国金融服务法案(投资广告)(豁免)(第 2 号)第 11(3)条 1995 年修正案规定范围的个人，未经招银国际书面授权不得提供给他任何人。

对于接收此份报告的美国投资者

本报告仅提供给美国 1934 年证券交易法规 15a-6 定义的“主要机构投资者”，不得提供给他任何人。接收本报告之行为即表明同意接受协议不得将本报告分发或提供给任何其他人士。