

2010年6月21日 星期一

招銀国际研究部

重点新闻

1. 央行重启人民币汇率改革，称不会一次性重估调整

中国人民银行新闻发言人19日发表谈话表示，根据国内外经济金融形势和我国国际收支状况，中国人民银行决定进一步推进人民币汇率形成机制改革，增强人民币汇率弹性。此次进一步推进人民币汇率改革，人民币汇率不进行一次性重估调整。央行同时称，进一步推进人民币汇率改革重在坚持以市场供求为基础，参考一篮子货币进行调节。

2. 重庆两江新区正式挂牌，政策比照滨海、浦东

重庆两江新区成立暨动员大会上周五在重庆市人民大礼堂举行，标志着两江新区正式成立。这是我国继浦东新区、滨海新区后正式成立的第三个副省级新区。

据了解，两江新区位于重庆市主城区长江以北、嘉陵江以东，包括江北区、渝北区、北碚区三个行政区部分区域和国家级经济技术开发区、高新技术开发区和两路寸滩保税港区，规划面积1200平方公里。

根据国务院的批复文件，两江新区将是政策最优的新区，其政策不仅是西部大开发政策、综合配套改革试验区政策、国务院3号文件政策的叠加，同时国务院明确指出，重庆两江新区政策将比照浦东新区、滨海新区。

3. 海南国际旅游岛建设规划获批，免税店年底前运营

《海南国际旅游岛建设发展规划纲要》本月初获国家发改委批复，海南将建6大功能组团。这是继今年1月初国务院发布《关于支持海南国际旅游岛建设的若干意见》后，海南国际旅游岛建设的“基本蓝图”和“行动纲领”获得正式通过。

海南省委书记卫留成表示，引进大型免税集团或大型商业公司建设、经营免税店，今年年底前开始运营。

4. 央行称将采取多种措施管理好通胀预期

央行在18日发布的《中国人民银行2009年年报》中表示，重视保持价格总水平的基本稳定。

年报表示，今年央行将继续实施适度宽松的货币政策，把握好政策实施的力度、节奏和重点，保持政策的连续性和稳定性，根据新形势新情况着力提高政策的针对性和灵活性。

总体目标是防止价格总水平过快上涨、调整优化信贷结构、推动企业发行资产支持票据，进一步拓宽企业直接融资渠道。

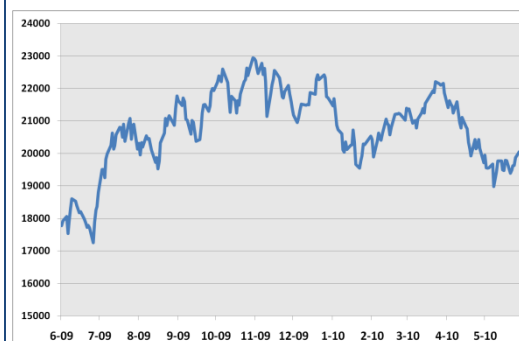
香港市场指数

指数	收盘	变动(值)	变动(%)
恒生指数	20,286.71	148.31	0.74%
金融分类	30,700.91	296.01	0.97%
公用分类	40,153.57	357.09	0.90%
地产分类	25,712.18	92.64	0.36%
工商分类	10,946.10	56.09	0.52%
国企指数	11,622.69	39.19	0.34%
红筹指数	3,830.20	28.18	0.74%
创业板指数	800.39	-11.78	-1.45%

主要市场指数

指数	收盘	变动(值)	变动(%)
上证指数	2,513.22	-47.03	-1.84%
深证成指	9,966.54	-195.83	-1.93%
道琼斯	10,450.64	16.47	0.16%
标普500	1,117.51	1.47	0.13%
纳斯达克	2,309.80	2.64	0.11%
日经225	9,995.02	-4.38	-0.04%
伦敦富时100	5,250.84	-3.05	-0.06%
德国DAX	6,216.98	-6.56	-0.11%
巴黎CAC40	3,687.21	4.13	0.11%

恒生指数一年走势



5. 香港拟扩大跨境贸易人民币结算试点，五月份跨境贸易人民币结算金额增至近 72 亿

香港金管局总裁陈德霖上周五召开媒体见面会时指出，香港将继续扩大跨境贸易人民币结算试点，加大开发人民币金融以及个人理财产品（包括人民币保险产品）以及提供境外人民币融资服务，并将研究金融机构以及企业在港发行人民币债券的可能性，以加快建立香港作为人民币离岸中心。

据悉，自去年 7 月份香港推出人民币贸易结算框架以来，香港的人民币业务进展良好，贸易结算金额从今年 2 月份前的平均每月 4 亿元人民币跃升至 5 月份的 72 亿元人民币。

陈德霖指出，香港将继续扩大跨境贸易人民币结算试点，这将包括扩大地区以及试点企业的数目，而除了货物贸易外，服务贸易以及其他经常项目交易也可以用人民币结算。

6. 世界银行料中国今年 GDP 增长 9.5%，明年增 8.5%

世界银行发布最新《中国经济季报》，维持 2010 年全年 GDP 增长为 9.5% 的预测，2011 年增长预测则稍为下调至 8.5%；食品及房价推高中国通胀，但全年通胀处于可控范围内；中国进口量增速将稍高于出口量，今年内进口环比增长也逐步放缓，预料 2010 及 2011 年对外贸易将为经济实际增长作出小规模正面贡献。

7. 英国将出台近 30 年最紧缩预算，削减开支增加税收

英国财政大臣乔治·奥斯本定于本月 22 日宣布紧急财政预算，内容主要是大力削减公共开支和提高税收，可能是将近 30 年来英国政府出台的最紧缩财政预算。

路透社 18 日援引消息人士的话报道，英国联合政府下周出台的财政预算可能包括 1,000 亿英镑（约合 1,480 亿美元）的紧缩措施。奥斯本先前说，紧缩措施 80% 内容是削减公共开支，另外 20% 是增加税收。

除医疗机构等个别部门，大部分公共部门财政预算将缩减 20% 左右。分析师预测，英国政府将把增值税从目前的 17.5% 升至 20%，这一措施可望为政府“创收”110 亿英镑（163 亿美元）。

行业快讯

1. 石化双雄垄断破冰，兵工集团获原油进口权

中石油、中石化对于原油进口的垄断正式被打破。中国兵器工业集团（简称兵工集团）下属的振华石油已经获批拥有了真正意义上的原油进口权。

之前振华石油就已经拥有非国营贸易进口原油的资质，但根据现行的原油进口政策，非国营贸易进口原油并不能直接在国内市场流通，只能由中石油、中石化两家的炼厂负责加工。而今后配额

香港主板五大升幅

股票	收盘价	变动(值)	变动(%)
奇盛 (174)	1.94	0.39	25.16%
南海石油-旧 (2912)	0.89	0.15	20.27%
南海石油-新 (76)	0.90	0.15	20.00%
中国科技 (985)	0.475	0.07	17.28%
JB (647)	0.38	0.05	15.15%

香港主板五大跌幅

股票	收盘价	变动(值)	变动(%)
嘉禹国际 (1226)	0.53	-0.13	-19.70%
明兴水务 (402)	0.183	-0.033	-15.28%
神威药业 (2877)	23.9	-3.6	-13.09%
冠中地产 (193)	0.35	-0.045	-11.39%
正兴 (692)	0.024	-0.003	-11.11%

香港五大成交额（百万港元）

股票	收盘价	变动(值)	成交额
腾讯控股 (700)	129.7	4.7	3,235
建设银行 (939)	6.4	0.08	1,916
工商银行 (1398)	5.8	0.06	1,585
汇丰控股 (5)	74.85	0.8	1,257
中国移动 (941)	77.7	0.5	1,116

香港五大成交量（百万股）

股票	收盘价	变动(值)	成交量
正兴 (692)	0.024	-0.003	1,481
明兴水务 (402)	0.183	-0.033	1,109
建设银行 (939)	6.4	0.08	300
工商银行 (1398)	5.8	0.06	274
铂阳太阳能 (566)	0.79	0.05	249

内的非国营贸易进口原油，振华石油可以直接进口，自己支配。由此振华石油也成为继两大石油集团之后，国内第三家为自有炼化企业供给原油的国内企业。

兵工集团在海外有丰富的油气资源，而下游炼厂在国内已布局多年。进口原油支配权的获得，意味着兵工集团打通了整个石油产业链。两大集团之外的央企正在改变石油垄断的格局，这也将给民营企业更多生机。

2. 因发改委调查药品涨价，医药股承压巨大

因发改委调查药品价格，医药股承压较大；其中，中国生物制药(1177.HK)继上周四配股急跌后，上周五再跌 6.25%，现价 3.15 港元；国药(1099.HK)现价 29.3 港元，跌 5.48%；广州药业(874.HK)现价 6.78 港元，暴跌 11.02%；神威药业(2877.HK)现价 23.9 元，暴跌 13.09%。

据报道，针对部分药品在新国家医保目录公布前涨价，发改委已启动对新进入 2009 版国家医保目录药品的价格核定工作，正在进行成本和价格调查。

3. 国家发改委禁止地方政府核准煤制天然气项目

由于近年来国内天然气需求快速增长，且国际油价长期处于高位运行，各地纷纷兴起了投资建设煤制天然气项目的热潮。目前国内对煤制天然气的产业政策尚未规范，在发展上有过热的趋势，基于此，国家发改委发文要求对煤制天然气的发展进行规范和引导，促进煤制天然气行业健康发展，明确要求在国家出台明确的产业政策之前，煤制天然气及配套项目由国家发展改革委统一核准，各级地方政府不得擅自核准或备案煤制天然气项目。对于本通知下发前已经备案和核准的项目，各地发展改革委应进行认真筛选和清理，对不具备资源、技术、资金等条件的项目严禁开工建设。

4. 丰田计划在 2013 年前将汽车价格下调 30%

据报道，日本丰田汽车一名高层主管日前指出，丰田计划透过一套削减成本的新策略，在 2013 年之前将旗下汽车价格调降 30%，以便更能与现代汽车等对手竞争。

丰田汽车公司曾在五月份披露了 2009 财年年报，在经历召回危机打击之后，年报出人意料的显示该公司在 2009 财年扭亏为盈。营业利润由上财年的亏损 4,610 亿日元扭转为盈利 1,475 亿日元(约合 119 亿港元)，而销售收入约为 18.95 万亿日元，比上财年下降 7.7%。

5. 宝钢七月产品全线大幅降价，打价格战意在巩固定价权

宝钢七月产品价格全线下调，热轧产品下调 300 元-500 元/吨，冷

轧下调 400 元-600 元/吨, 高端产品中汽车板材降幅更是达到 1000 元/吨。在今年六月份国内钢铁出厂价平盘开出后, 宝钢集团终于下狠心, 大幅下调七月份全线产品价格。

宝钢七月份产品售价政策超出市场预期, 充分反映了近期现货价格的调整和下游行业尤其是家电汽车行业订单的减弱。

通过大幅降价, 宝钢将充分保证其主要产品的订单和相对国内其他钢厂的产品价格竞争力。

6. 五月寿险保费增速放缓, 同四月相比太保(2601.HK)下滑最快

继四月寿险保费大幅回调后, 五月寿险三巨头保费增长出现分化, 除中国平安(2318.HK)环比正增长外, 中国人寿(2628.HK)和中国太保五月单月寿险规模保费均为负增长。

有业内人士表示, 保费增速放缓与二季度处于保险销售淡季有关, 同时, 在保险公司纷纷扩张银保渠道的情况下, 三巨头销售策略也呈现差异化。

新股速递

1. 广汽(2238.HK)上市获联交所批准, 8月30日挂牌

广州汽车集团今日发布公告, 宣布公司已向联交所申请批准 22.13 亿股广汽 H 股上市及买卖; 预期广汽 H 股于 8 月 30 日开始按每手 2,000 股股份买卖。

广汽 H 股仅以介绍方式于联交所主板上市, 除向骏威汽车(203.HK)合资格股东发行外, 并无就上市而发行任何广汽 H 股。

广汽集团称, 若私有化骏威的提议获得骏威汽车股东同意, 则将于 8 月 25 日撤销骏威汽车的上市地位。广汽集团持有骏威汽车 37.9% 的股份。基于这个持股比例, 广汽集团预计 2010 年净利润至少为人民币 37.6 亿元, 高于上年的人民币 20.3 亿元。

2. 渣打(2888.HK)及国寿(2628.HK)将成为农行基础投资者

近日有市场消息称, 渣打集团及中国人寿将会成为农业银行的基础投资者, 其中渣打拟以 5 亿美元(约合 39 亿港元)认购农行股份; 另一方面, 农行今日起至 23 日进行 A 股初步询价, 有消息指, 农行 A 股合理价值区间为每股 3.02 至 4.07 元, 相当于 1.8 至 2.2 倍 PB, 而接近承销团人士透露, 1.8 倍的市账率是农行管理层可以接受的定价下限。

据传农行的香港上市编号为 1288。

新股上市一览

上市日期	代码	名称	业务	招股价(港元)	招股日期
08/30	02238	广汽集团	汽车	-	-
07/06	00967	桑德国际	污水处理	-	06/22-06/25
07/02	00951	超威动力	电池	2.18-2.9	06/18
06/29	00325	创生控股	医疗	2.38-3.57	06/15-06/21
06/23	02128	中国联塑	塑料产品	2.6-3.5	06/09-06/14
06/21	02228	海东青	化纤	2.36-3.26	06/08-06/11

港股消息

1. 保利协鑫(3800.HK)斥资 5,500 万美元收购美国两太阳能光伏项目

保利协鑫能源近日公布，以 5,500 万美元(约合 4.29 亿港元)收购位于美国的两个太阳能光伏项目，项目包括加州兰开斯特及附近多个地点建设额定总容量 8.5 兆瓦太阳能光伏发电系统，及装设于美国圣地亚哥大学的校园天台及停车场建筑物上的一项容量达 1.2 兆瓦之太阳能光伏项目。

保利协鑫就此与渣打银行签订融资协议，后者将提供 5,000 万美元融资，以拨付收购事项及发展该等项目所需资金。

保利协鑫称，收购事项显示集团在全球扩展光伏业务再迈一步。由于项目将利用大部分由集团硅片客户供应组件，所以该项目投资将对集团未来业绩带来贡献。

2. 中传动(658.HK)今年风电传动设备销售目标逾 9,000 兆瓦

中国高速传动主席胡曰明于股东会中表示，今年目标是将风力发电齿轮箱传动设备比去年提升 50%至 9,000 兆瓦以上，同时希望增加市场占有率。胡曰明表示，去年金融危机令环球对风机的需求减少；但去年内地订货较多，加上预期今年海外市场好转，预计集团利润将会上升。

对于铁矿价格上升对公司的影响，胡指出，由于公司以特种钢为主，该钢材价格较高，而铁矿石价格上升对特种钢影响较少，故钢材涨价对市场销售未有任何影响。

3. 澳优(1717.HK)下半年未有加价计划，料毛利率可维持 49%

澳优乳业行政总裁陈远荣于股东会中表示，年初集团旗下产品已提价 10 至 15%，但下半年尚未有加价计划。陈远荣指出，集团毛利率对上游的控制性较强，预期今年毛利率可维持去年同期；澳优去年产品毛利率为 49%。

另外，澳优乳业主席伍跃时表示，与法国诺帝柏欧合作有利增加研发能力，令开发的速度大幅增强，并能提升价格竞争力；合营公司于9月份以双品牌推出产品，其中法国品牌产品将会以高端及超高端定价。

4. 珠江钢管(1938.HK)称未来3年将提高产能90万吨

珠江钢管主席陈昌于股东会中表示，集团未来3年将每年增加一条直缝埋弧焊钢管生产线，令产能每年增加30万吨，其中一条将于番禺建设，而到2012年集团产能将可提升90万吨；珠江钢管目前产能为115万吨。

陈昌亦透露，公司于2012年前计划投资不少于人民币10亿元在连云港建设厂房，预计该项目今年将要投入人民币7.5亿元；而集团目前未有合并、出售及收购计划。

5. 中国国航(753.HK)计划明年引进超过10架远程飞机

经历金融危机后，全球航空运输市场开始逐步回升，而中国航空企业在国内的中短航线也受到了高铁的冲击，几大航空相继提出要加速开辟国际航线，寻求新的业务增长空间。

中国国航对外合作部总经理楼永峰日前称，国航目前缺少能够执飞国际航线的远程飞机，但明年要引进十几架远程飞机，主要机型为空客330和波音787。从明年开始，国航将考虑开辟更多的国际航线和加密国际航班频率。

楼永峰预计，今年下半年航空运输市场应该会好于上半年。据他介绍，目前国航的部分欧洲航线已开始实现盈利，美国航线也在大幅减亏。

6. 中国联通(762.HK)五月3G用户净增102.3万户，较上月加快

中国联通公布，今年五月份3G用户净增102.3万户，较4月净增68.1万户有所加快，累计3G总客户约652.8万户，而2G用户本月净增76.3万户，较今年4月净增73.3万户有所加快，而累计2G总客户1.48亿户。

固网业务方面，期内本地电话用户净减51万户，相比今年3月份为净减20.1万户；宽带用户3月份净增92.8万户，3月份则为净增59.6万户。

7. 恒基地产(12.HK)欲重回一线城市，二三线项目将推迟开盘

恒基地产上周四称，计划推迟中国内地二三线城市项目的开盘时间，因仍需观察政府是否会进一步出台打压房地产的政策。另外，其有意回归一线城市，并打算竞标北京CBD区域地块。

恒基地产副主席李家杰在接受路透专访时表示，恒基原本计划年底在二三线城市推出八个楼盘，明年首季再推两个，但目前由于政策调控前景尚未明朗，故需推迟开盘。

此前，恒地已有两个项目分别在西安和长沙开盘发售，加上计划推出的 10 个楼盘，预计这 12 个项目将可卖到约 75 亿元人民币，而目前已开的两个项目已卖到了 9 亿元左右。

8. 复星国际 (656. HK) 计划将 Club Med 持股比例提至 10%

据报道，复星国际副董事长兼首席执行官梁信军上周四表示，公司计划短期内将其在法国休闲度假公司 Club Mediterranee SA (CU.FR) (简称 Club Med) 的持股比例由最初的 7.1% 提高至 10%。

复星国际近期宣布收购了 Club Med 7.1% 的股权；后者一直寻求进入不断增长的中国旅游市场。根据当前的协议，复星国际可在未来两年内将其在 Club Med 的持股比例提高至 10%，但不会超过这一水平。

9. 胜利油气 (1080. HK) 预期市场占有率上升，年底增加 36 万吨产能

胜利油气行政总裁张必壮于股东会表示，胜利油气目前的市场占有率为 22%；随着产能的逐步上升，市占率会有更大的提高。公司今年五月底产能提高 10 万吨，年底前会增加 36 万吨新产能，全年产能将达到 100 万吨。

张必壮续指出，虽然油气管道行业前景乐观，但目前国内需求过剩，而项目开工的日程表需由国家决定。目前，中缅燃油及天然气管道已开工建设，下半年西气东输二线、中亚二期及中石油管道都将投入，故油气管道销售行情将会向好。

10. 神威药业 (2877. HK) 斥资人民币 5,542 万元收购张家口长城药业

神威药业公布，拟斥人民币 5,542 万元收购张家口长城药业的全部权益，而张家口长城药业主要业务为制造及买卖中药产品。

董事局相信，张家口长城药业生产的产品品种能有效增补神威药业的产品线，认为收购对集团有利；待双方完成若干手续后，该收购将会完成，张家口长城药业的生产设备正进行技术改造而暂时停产，预计于今年七月份恢复。

11. 永嘉集团 (3322. HK) 拟斥资 1,875 万港元购高尔夫球服饰业务

永嘉集团近日公布，拟以 1,875 万港元(可向上或向下调整，上限为 3,750 万元)收购昌迪集团 75% 股权，而昌迪集团主要于中国从事生产出口至美国、欧洲及亚洲(包括中国)的高尔夫球及高端时尚服饰。

董事认为，建议交易将会拓阔本集团产品基础，并为本集团另辟收益来源，而昌迪截至 09 年 12 月底的资产净值约 2,412 万港元，去年年度除税后溢利及非经常性项目为 848.6 万港元。

12. 招商局国际 (144. HK) 获母公司授予中国南山管理权，冀利整合深圳西部地位

近日招商局国际公布，已于 6 月 11 日与其母公司招商局(香港)签



订托管协议，招商局(香港)将中国南山 23.493%股权的管理权及投票指示权授予集团行使。

此项权利，加上招商局国际作为实益所有人持有的中国南山全部已发行股本的 37.014%，使公司能将中国南山的资产、负债和其他财务业绩并入公司的合并财务报表中。

招商局国际指，多年来一直透过整合深圳西部港区各个港口的权益，来努力提升深圳西部港区港口的运作效率，托管协议将使公司进一步影响南山集团的业务运作，从而使本公司更好地整合南山集团，并加强公司在深圳西部港区的地位。

免责声明

本报告由招银国际金融有限公司（“本公司”）研究部编写，本报告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責任。

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。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。

本报告内所提及的任何投资都可能涉及相当大的风险，若干投资可能不易变卖，而且也不适合所有的投资者。本报告没有把任何人的投资目标、财务状况或特殊需求考虑进去。本报告中所提到的投资的价值或从中获得的收入可能会受汇率影响而波动。过去的表现不能代表未来的业绩。投资者应该不依靠此报告而是靠自己作出投资决定。客户在做出任何以本报告的建议为依据的投资行动之前，应先咨询专业意见。

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进行交易，还可能与这些公司具有其他相关业务联系。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授权的情况下，不得以任何形式翻版、复制、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。如引用、刊发本报告内容，需注明出处为招银国际金融有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。