

2010 年 6 月 23 日 星期三

重點新聞

1. 央行宣佈擴大跨境貿易人民幣結算試點範圍，結算境外地域擴至所有國家

央行、財政部、商務部、海關總署、稅務總局和銀監會昨日聯合發佈《關於擴大跨境貿易人民幣結算試點有關問題的通知》，擴大跨境貿易人民幣結算試點範圍。

通知指出，跨境貿易人民幣結算業務增長較快，企業和銀行對用人民幣進行跨境貿易結算的需求不斷增長，擴大試點的時機已經成熟。

此次試點擴大後，跨境貿易人民幣結算試點地區由上海市和廣東省的 4 個城市擴大到全國 20 個省、自治區和直轄市，試點業務範圍包括跨境貨物貿易、服務貿易和其他經常專案人民幣結算，不再限制境外地域，企業可按市場原則選擇使用人民幣結算。

2. 歐元區四月經常帳赤字 51 億歐元，出口微幅下降

歐洲央行昨日公佈資料顯示，由於出口略微疲弱，經常轉移赤字增加，歐元區四月季調後經常帳由 3 月盈餘 15 億歐元轉為赤字 51 億歐元。

公佈的資料顯示，四月出口季調後由三月的 1,265 億歐元降至 1,245 億歐元，為去年八月以來首次下降。進口幾乎持平於 1,232 億歐元，導致貿易盈餘由 34 億歐元降至 13 億歐元。

此外，經常轉移赤字由 55 億歐元擴大至 73 億歐元。在過去 12 個月，歐元區經常帳赤字為 323 億歐元，約占 GDP 的 0.4%，大大低於一年前 1,538 億歐元的赤字水準。儘管歐元區一些政府的財政出現問題，但歐元區 4 月仍吸引了 380 億歐元的資本淨流入。

3. 中國外交部發言人表示匯改必須保持可控性和漸進性

中國外交部發言人秦剛昨日表示，人民幣匯率改革必須保持“可控性和漸進性”。但秦剛並未就胡錦濤是否將在本周於多倫多舉行的(G20)領導人峰會上討論有關人民幣問題給予直接答覆。

秦剛指出，此前的 G20 峰會並未提及個別國家的貨幣以進行相關討論，目前各方的當務之急是就如何加強交流和合作進行討論，各國不應參與相互指責和施壓。

4. 小型 QFII 或快將出臺，香港中資機構買賣 A 股或放行

內地自 2002 年底實施 QFII（合格境外機構投資者）制度，透過外資機構為內地資金提供投資管道。近日有市場消息傳出，中央計畫擴大範圍，放寬境外人民幣或外匯經在港中資機構投資 A 股市场。證券業人士認為，雖然這個“小 QFII”僅屬單向性質，有待措施

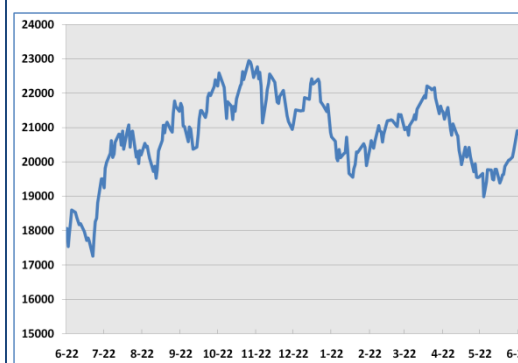
香港市場指數

指數	收盤	變動(值)	變動(%)
恒生指數	20,819.08	-93.10	-0.45%
金融分類	31,534.18	-133.24	-0.42%
公用分類	40,500.36	-64.74	-0.16%
地產分類	26,717.03	-60.80	-0.23%
工商分類	11,209.21	-65.44	-0.58%
國企指數	12,061.34	-73.08	-0.60%
紅籌指數	3,962.23	-14.55	-0.37%
創業版指數	814.97	8.46	1.05%

主要市場指數

指數	收盤	變動(值)	變動(%)
上證指數	2,588.70	2.49	0.10%
深證成指	10,345.50	35.94	0.35%
道瓊斯	10,293.52	-148.89	-1.43%
標普 500	1,095.31	-17.89	-1.61%
納斯達克	2,261.80	-27.29	-1.19%
日經 225	10,112.89	-125.12	-1.22%
倫敦富時 100	5,246.98	-52.13	-0.98%
德國 DAX	6,269.04	-23.93	-0.38%
巴黎 CAC40	3,705.32	-30.83	-0.83%

恒生指數一年走勢



進一步開放，長遠或對港股起支持作用。

5. 五月份本港 CPI 同比升 2.5%，基本通脹率 1.4%，首季國際收支盈餘 202 億港元

政府統計處公佈，五月份 CPI 較去年同期上升 2.5%，較四月份的相應升幅略高，剔除所有政府一次性紓困措施的影響，綜合消費物價指數（即基本通脹率）為 1.4%，對比四月份的 1.3%略高，主要是由於私人房屋租金，以及外出用膳費用升幅擴大所致。

在各類消費項目中，價格在今年五月份錄得按年升幅的類別為電力、燃氣及水、食品、雜項物品、雜項服務、交通、外出用膳、衣履、煙酒和住屋。

政府統計處同時發佈，初步估算今年首季國際收支盈餘 202 億港元，相當於本地生產總值的 4.8%，而上季度盈餘為 2,306 億港元。期內經常帳錄得 263 億港元盈餘，較上季度盈餘 362 億元為少；屬非儲備性質的金融資產則錄得 286 億港元淨流出，而上季度則淨流入 1,925 億港元。

行業快訊

1. 內地四大銀行五月新增貸款 3,064 億元人民幣

央行公佈，五月份四大國有銀行新增人民幣貸款為 3,064.07 億元，對比四月新增 2,991.27 億元人民幣，截至五月底四大行的人民幣貸款餘額為 18.97 萬億元。

四大銀行五月新增存款為 1,478.6 億元人民幣，對比四月為 524.22 億元人民幣，而截至今年五月底的人民幣存款餘額為 32.5 萬億元。

2. 內地民航業五月客運量增長 18.2%，貨郵量升 36%

中國民航局公佈今年五月份主要運輸生產指標，旅客運輸量 2152.88 萬人次，增長 18.2%；貨郵運輸量 46.73 萬噸，增長 36%。今年前五個月累計旅客運輸量 1.0447 億人次，增長 16.5%；貨郵運輸量 220.45 萬噸，增長 40.8%。五月份航班客座率 77.1%，載運率 70.9%。

3. 石化業五月生產增勢放緩，市場需求難消化成本壓力

中國石油和化工聯合會發佈數據稱，與前四個月相比，五月份國內石化行業運行總體呈現增長放緩的態勢。除油氣仍保持較快生產增長，重點大類化工產品的生產增勢有所放緩；大部分產品的市場價格出現下跌，部分跌幅較大；多數企業反映效益情況不佳，市場需求難以消化成本壓力。

當月國內原油產量 1,708 萬噸，同比增長 6.66%。天然氣完成 75.25 億立方米，同比增長 13.07%。同期，煉油裝置開工率超過 85%，原油加工量完成 3,019 萬噸，同比增長 13.1%；

香港主板五大升幅

股票	收盤價	變動(值)	變動(%)
正興 (692)	0.028	0.004	16.67%
中國置業投資 (736)	0.042	0.006	16.67%
意科控股 (943)	0.151	0.02	15.27%
森信紙業 (731)	0.91	0.11	13.75%
華聯國際 (969)	0.79	0.09	12.86%

香港主板五大跌幅

股票	收盤價	變動(值)	變動(%)
盛明國際 (231)	0.205	-0.024	-10.48%
捷豐家居 (776)	2.09	-0.21	-9.13%
南華中國 (413)	0.56	-0.05	-8.20%
銀創控股 (706)	0.46	-0.04	-8.00%
錦興集團 (新)	0.48	-0.04	-7.69%

香港五大成交額 (百萬港元)

股票	收盤價	變動(值)	成交額
建設銀行 (939)	6.71	-0.01	2,455
滙豐控股 (5)	75.7	-0.75	1,771
騰訊控股 (700)	126	-6.2	1,724
工商銀行 (1398)	5.96	-0.04	1,709
中國移動 (941)	79	0.1	1,692

香港五大成交量 (百萬股)

股票	收盤價	變動(值)	成交量
正興 (692)	0.028	0.004	1,564
中國科技 (985)	0.335	0	392
中國置業投資 (736)	0.042	0.006	390
建設銀行 (939)	6.71	-0.01	367
中國銀行 (3988)	4.09	0	293

國內成品油產量 1,857 萬噸，同比增長 9.1%。五月化肥生產比上月有所下降，預計全部化肥折純產量約 580 萬噸，比上月減少 13 萬噸，同比增長 0.5%。

4. 財政部取消鋼材醫藥等 406 種商品出口退稅

昨日財政部通知再次調低出口退稅，這次的調整方向與金融危機後上調出口退稅截然相反。自 7 月 15 日起取消部分鋼材、醫藥、化工產品、有色金屬加工材等商品的出口退稅，總數達 406 種。部分業內人士對此感到突然，這距離商務部在新聞發佈會上強調“進出口前景仍不樂觀、外貿政策需要維穩”不足半個月。

5. 兩拓鐵礦石合資專案獲西澳政府批准

據路透社報導，西澳大利亞政府於本週一宣佈批准力拓與必和必拓建立鐵礦石合資項目的方案，這也意味著這一涉資 1,160 億美元的大型專案再次取得實質性進展。作為回報，力拓及必和必拓將支付更高的礦區使用費。

另一方面，力拓與必和必拓的這項合資方案，仍然需要得到澳大利亞聯邦政府、歐盟及中國等多方面的審批。但是無論如何，作為澳大利亞採礦業最發達的州，西澳大利亞政府對於該方案的支持無疑具有重大的意義。根據計畫，力拓及必和必拓的合資方案將為其節省 100 億美元重複成本。

6. 五月份內地 36 城市房價環比漲勢趨緩

國家發改委對內地 36 個大中城市監測資料顯示，五月份全國新建商品房集中成交價為每平方米 8,479 元人民幣，較四月份相比上漲 0.81%，漲幅回落 2.65%；存量房集中成交價為 6,331 元，較四月上漲 0.09%，漲幅回落 2.08%。

發改委稱，從五月份的房價走勢看，四月中旬出臺的調控政策成效顯現，全國大中城市房價漲勢趨緩，部分一線城市新建住房價格出現回落，預計後期房價將穩中趨降。

新股速遞

1. 桑德國際(967.HK)主營 EPC 項目，去年淨利增近 38%

中國領先一站式綜合供水及污水處理解決方案供應商之一桑德國際昨日招股，該公司主要從事總包專案及服務，占總收益的 89.9%，其中包括 EPC 專案（包括設計服務合約）及 BOT 建設階段，並占總收益 80.6%及 9.3%。

桑德國際去年整體毛利率由 08 年的 32.6%下降至 29%，主要是由於總包項目性質（即收益乃根據竣工百分比確認）專案毛利率根據有關專案的竣工百分比、各個別專案不同的盈利能力及自該等項目確認的收益額而波動。

去年桑德國際收入增長 26.2%至人民幣 12.94 億元人民幣，淨利潤為人民幣 2.81 億元，同比升 37.75%，預計今年上半年盈利人民幣 1.02 億元。

桑德計畫發行 2.61 億股，90%國際配售，10%公開發售，招股價將不高於 5.6 港元以及不低於新加坡交易所貼現市價，以每股 5.6 港元計算，集資淨額約 13.6 億港元。桑德由 6 月 22 至 25 日接受公開認購，7 月 6 日主機板掛牌，保薦人為摩根士丹利。

2. 國泰君安國際(1778.HK)擬本週五招股，7 月 8 日掛牌

中資證券經紀行國泰君安國際公佈上市詳情，公司計畫發行 4.1 億股新股，90%國際配售，10%公開發售；市傳招股價 3.88-5.63 港元，集資最多 23.08 億港元。

集資所得款項，約 40%用於擴充保證金融資業務；30%用作償還銀行貸款；10%用作擴充業務；10%用作直接投資，餘額則用作一般營運資金。

國泰君安擬將於 6 月 25 至 30 日接受公開認購，7 月 8 日主機板掛牌。。

新股上市一覽

上市日期	代碼	名稱	業務	招股價(港元)	招股日期
08/30	2238	廣汽集團	汽車	-	-
07/08	1778	國泰君安國際	證券	3.88-5.63	06/25
07/07	1020	華耐控股	耐火材料	0.71-0.83	06/25
07/06	967	桑德國際	污水處理	參考新加坡股價	06/22-06/25
06/29	325	創生控股	醫療	2.38-3.57	06/15-06/21
06/23	2128	中國聯塑	塑膠產品	2.6-3.5	06/09-06/14

港股消息

1. 南航(1055.HK)五月份客貨運量均有提高

中國南方航空公佈，五月載客量達 602.6 萬人次，較去年同期上升 17%，其中國內載客量 547.8 萬人次，同比增加 15.2%；今年前五個月總載客量增長 16%至 3,007 萬人次，國內載客量 2,740.7 萬人次，同比增加 14.7%。

五月份載貨量為 8.998 萬噸，增長 34.9%，而前五個月同比增加 38.1%至 42.73 萬噸。

2. 理文造紙(2314.HK)引入日本股東，全年業績增 5 倍，毛利率提高 14.3%

理文造紙昨日公佈，已與日本制紙簽訂商業合作協定以尋求合作機會，理文造紙的控股股東 Gold Best Holdings Limited 作價 35.5 億港元向日本制紙出售 5.46 億股股份，交易完成後，日本制紙將持有理文造紙 12% 股權。而 Gold Best 的持股量將降至 51%。

理文造紙同時公佈了截至今年三月底的全年業績，期內收入升 15.03% 至 110.99 億港元，股東應占盈利為 18.33 億港元，較去年同期的 3.02 億元大增 5.07 倍，每股盈利 40.3 港仙，建議派發末期股息每股 8 港仙。期內毛利率為 25.1%，較去年同期的 10.8% 增加 14.3 個百分點。

但公司的原料存貨周轉期由去年的 66 日增加至 82 日，應收賬款周轉期由去年的 41 日升至 60 日，同時應付帳款周轉期也由 19 日增加至 51 日。期末現金及銀行結餘較去年的 16.59 億港元大幅減少 62.33% 至 6.25 億港元。

3. 中國建築(3311.HK)簽訂 30 億港元銀團貸款

中國建築國際公佈，公司近日與八家銀行簽署總額 30 億港元的 5 年期銀團貸款協議，這次銀團貸款獲得了包括中銀香港 (2388.HK)、滙豐 (5.HK)、農業銀行、交通銀行 (3328.HK)、東亞銀行 (23.HK)、法國巴黎銀行、渣打銀行 (2888.HK) 以及永隆銀行在內的八家主要銀行機構參與。

4. 保利協鑫(3800.HK)預計今年 10 月份矽片產能提高至 2 兆瓦

保利協鑫宣佈，目前矽片產能已經達到 1.2 兆瓦，並預計於今年 10 月底前進一步達到 2 兆瓦的預定目標。

保利協鑫稱，公司將進一步提高矽片的產品品質與轉換效率，並通過持續降低生產環節的物料消耗，以降低矽片的生產成本。

5. 中銀香港(2388.HK)提高人民幣定存利率

中銀香港及滙豐調高人民幣定存息率優惠，中銀香港上調 3 個月期的人民幣定存利率至 0.88%，以中銀香港以 5 萬元人民幣新資金做定存，除以往可選擇 6 個月及 12 個月的定存外，還新增 3 個月期，年利率 0.88%。

6. 傳匯控(5.HK)發行 20 億美元票據，息票率 3.5%

有市場消息指，滙豐控股已發行為期 5 年的本金額為 20 億美元的票據，票面年息率為 3.5%，發行價為面值的 99.918%，到期收益率為 3.518%，相當於美國國庫券加 150BP。票據到期日為 2015 年 6 月 28 日，已獲穆迪 Aa2 評級和標普 AA 評級。

7. 吉利(175.HK)計畫年內擴充 4S 店規模至 900 家

據報導，吉利汽車正計畫再推 4 到 5 款新車，並將吉利 3 個網路的經銷商總量增至 900 家。

吉利銷售公司總經理劉金良表示，吉利現於中國擁有 800 余家經銷商，希望今年年內擴至 900 家，全球鷹、帝豪和上海英倫 3 個品牌的經銷商分別為 300 家左右。

8. 銀河娛樂(27.HK)表示下半年業績更佳，人民幣升值將有利於澳門博彩收入

銀河娛樂副主席呂耀東於股東會後表示，銀娛上半年博彩收入同比上升 67%，由於香港及國於經濟發展勢頭不錯，有信心下半年業績將會更佳。

呂耀東亦表示，澳門政府限制賭桌數目 5,500 桌的期限為 3 年，3 年後當局將重新檢討政策，而澳門當局支持博彩業發展。同時人民幣的升值有助於提高內地居民消費能力，並能增加旅客前往澳門的吸引力，有利於帶動澳門博彩收入的增加。

9. 越秀地產(123.HK)表示今年可動用人民幣 200 億元吸納土地

越秀地產投資者關係總監夏恒良日前表示，集團今年可以動用人民幣 200 億元資金來購買地皮，計畫主要用於廣州。

夏恒良表示，越秀地產截至去年年底的土地儲備有 750 萬平方米，計畫於未來兩至三年物業發展與投資物業的比例，將各為 80% 及 20%。他同時指出目前無意降價出售樓盤。

10. 敏華控股(1999.HK)今年將開設 180 間零售店，預計明年毛利受壓

敏華控股公佈截至今年三月底為止的全年業績，期內收入增長 49.31% 至 29.32 億港元，股東應占盈利 6.06 億港元，比去年同期的 2.24 港億元增長 1.71 倍，每股盈利 85.09 港仙，建議派發末期息每股 16 港仙及特別股息 6 港仙。

敏華財務總監李福華出席業績後記者會上稱，今年資本開支 6 億港元，而蘇州吳江廠房已開始建設並於 2012 年投產，預計產能 30 萬張沙發。未來 2 至 3 年將增加廣告開支費用共 2 億港元用作品牌建設，目前廣告開支占銷售額 1.5%，預計未來會保持此水準。

另外，公司今年將開設 180 間零售店使總店數達 689 間，主要以內地為主，新加坡及馬來西亞也將開設新店。公司現有員工 4,000 至 5,000 人，去年平均工資 2,300 元人民幣，占總成本約 9%，預計今年將工資上升至 2,600 元人民幣。公司特別看好內地零售市場，目前產品出口與內銷比重分別為 70% 及 30%，希望五年後內銷比重提升至一半。

此外，李福華稱，人民幣升值是平穩的過程，預計公司應可以通過新產品及設計方法將成本轉嫁予消費者。



上半年美國及歐洲銷售增長理想，但面對下半年國內房地產的不明朗因素，加上歐美恢復減慢，面對產品結構性問題，預期明年毛利率可能受壓。

11. 建福集團(464.HK)公佈全年業績

建福集團公佈截至今年三月底為止的全年業績，期內營業額跌 21% 至 6.08 億港元，股東應占盈利 5,355 萬港元，較去年同期的 5,095.6 萬港元增長 5.1%，每股基本盈利 12.357 港仙，擬派末期股息 2.5 港仙及特別股息 1 港仙。

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。