

2010年7月12日 星期一

招銀國際研究部

重點新聞

1. 二季度中國企業景氣指數為 135.9，比上季度提高 3 點

全國企業景氣調查結果顯示，二季度，企業景氣指數為 135.9，比上季度提高 3.0 點。各行業企業景氣繼續位於景氣區間，工業企業景氣指數為 133.6，比一季度上升 3.5 點。受宏觀調控影響較大的房地產業景氣指數為 127.3，比一季度回落 8.5 點，回落幅度在各大類中最大。與此同時，企業家信心指數為 133.0，比一季度回落 2.5 點。

2. 央行表示上半年信貸增速回落，通脹預期得到有效管理

央行昨日發佈資料顯示，6 月份人民幣新增貸款 6,034 億元，上半年人民幣新增貸款 4.63 萬億元，同比少增 2.74 萬億元，貨幣信貸增速有所回落。廣義貨幣供應量 (M2) 67.39 萬億元，同比增長 18.5%，增幅比上月和上年末分別低 2.5 和 9.2 個百分點。多位專家表示，當前信貸節奏合理，M2 增速的回落降低了流動性過剩的擔憂，說明通脹預期得到有效管理。

3. 內地上半年出口總額達 7,050 億美元，同比增長 35.2%

國家海關總署公佈 6 月進出口資料顯示，6 月外貿順差達到今年以來最高點。上半年，我國進出口總值 13,548.8 億美元，同比增長 43.1%。其中，出口 7,050.9 億美元，增長 35.2%；進口 6,497.9 億美元，增長 52.7%。6 月末，國家外匯儲備餘額為 24,543 億美元，同比增長 15.1%。

4. 銀行公會稱本港下半年拆息抽升幾率不大

銀行公會主席兼渣打香港行政總裁洪丕正於例會後表示，本港 3 個月同業拆息已由上月底的 50 點子，回落至現時約 45 點子。他預期，下半年本港資金仍然充裕，拆息抽升幾率不大。對於南韓加息 25 點子，他認為對市場屬正面資訊，他指出南韓經濟基礎大幅改善，加息反映政府對當地經濟有信心。此外，內地央行與金管局修訂人民幣業務清算協議，他期望可如期於本月完成，相信協定修訂後，銀行將推出更多種類人民幣投資產品，但市場應給予銀行時間研發。

行業快訊

1. 以舊換新拉動新車消費 205 億元

商務部表示，2010 年上半年，全國共辦理汽車以舊換新補貼車輛 17.4 萬輛，發放補貼資金 24.2 億元，拉動新車消費 205 億元。月均受理補貼車輛 2.9 萬輛，是 2009 年月均補貼車輛數量的 9.5 倍，其中 5、6 月辦理補貼車輛均達到 6 萬輛。

2. 6 月下旬鋼產量 1,711 萬噸，較中旬下降 3.2%

中鋼協資料顯示，中國 6 月下旬鋼鐵產量為 1,710.9 萬噸，較當月中旬減少 3.2%，6 月下旬日均鋼鐵產量為 171 萬噸。儘管產量有

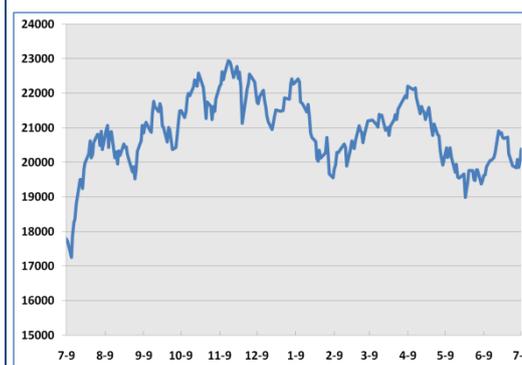
香港市場指數

指數	收盤	變動(值)	變動(%)
恒生指數	20,378.66	328.10	1.64%
金融分類	30,613.30	467.63	1.55%
公用分類	41,588.13	303.12	0.73%
地產分類	26,177.48	605.26	2.37%
工商分類	11,007.62	181.34	1.68%
國企指數	11,620.68	245.39	2.16%
紅籌指數	3,880.31	65.36	1.71%
創業版指數	761.51	7.51	1.00%

主要市場指數

指數	收盤	變動(值)	變動(%)
上證指數	2,470.92	55.77	2.31%
深證成指	9,816.86	351.06	3.71%
道瓊斯	10,198.03	59.04	0.58%
標普 500	1,077.96	7.71	0.72%
納斯達克	2,196.45	21.05	0.97%
日經 225	9,585.32	49.58	0.52%
倫敦富時 100	5,132.94	27.49	0.54%
德國 DAX	6,065.24	29.58	0.49%
巴黎 CAC40	3,554.48	16.23	0.46%

恒生指數一年走勢



資料來源：彭博，招銀國際研究部整理

所下滑，但以 6 月下旬的日均產量計算相當於年產 6.245 億噸，較 2009 年中國實際鋼鐵產量高 10%。

3. 國務院鼓勵農機製造企業戰略重組

國務院辦公廳發佈了《關於促進農業機械化和農機工業又好又快發展的意見》。《意見》提出推進農機工業行業改革，鼓勵和引導農機製造企業優化產權結構。

《意見》指出抓緊研究制定農機工業產業政策，建立農機行業准入制度和市場退出機制，優化產業結構，逐步淘汰落後產能；鼓勵農機製造企業戰略重組，加快集團化、集約化進程，形成若干個具有先進製造水準和較強競爭力的大型企業集團和產業集群；對農業機械化和農機工業加大政策扶持力度，繼續實施農機購置補貼政策，合理確定補貼資金規模。

個股點評

1. 恒鼎實業 (1393.hk, HK\$6.09, 未評級) 面臨需求和資源稅的挑戰

代碼	1393 HK
市值 (百萬港元)	12,545
3 個月日均成交額 (百萬港元)	56
52 周最高/低價 (港元)	10.70/6.09

汽車業是焦炭生產的需求支柱之一。然而，在未來數月，我們關注這個市場需求下降的趨勢。中國汽車工業協會 (CAAM) 公佈資料，6 月份中國汽車銷售總額 141 萬輛，較上年同期增長 23.48%，但比上月下降 1.83%。汽車產量也較上月減少了 1.84%。6 月份轎車銷售 104 萬輛，較上月減少 0.04%，這已是連續第三個月下降。雖然今年上半年車輛銷售總額為 900 萬輛，但下半年銷售預測可能只有 600 萬輛，較上年同期下降 20%。

中國煉焦行業協會秘書長表示，焦炭行業自 3 月份以來，由於上游成本上升壓力和下游強勢鋼企議價能力增加，焦炭行業正面臨經營虧損。原因來自鋼板價格下調及煉焦產能擴張兩方面。從 7 月份開始，鋼鐵生產大幅下降汽車鋼板價格達每噸 1,000-1,200 元人民幣。再加上煉焦產能擴張的速度快於鋼鐵生產產能。因此，焦煤生產商可能會減少產量來減輕價格下調壓力。但是此舉將不可避免地導致每噸經營成本增加。對於較小規模的焦煤電廠，下半年的虧損可能將會擴大。

恒鼎將面臨的另一項挑戰是 5% 資源稅。中國擬將徵收煤炭、石油和天然氣資源稅擴展到全國範圍，並且根據價格而不是數量來徵收。發言人表示，政府將根據不同商品設立一個基準利率為 5% 的稅。如是這樣，恒鼎及其他煤炭生產商將面臨很大的壓力。恒鼎現時股價相當於 2009 年 27.4 倍或 2010 年 11.5 倍市盈率。我們認為，目前的價格未反映資源稅帶來的不利影響。

香港主板五大升幅

股票	收盤價	變動(值)	變動(%)
新洲印刷 (377)	1.7	0.7	70.00%
嘉輝化工(582)	2.08	0.28	15.56%
中亞能源(850)	0.74	0.09	13.85%
耀科國際(143)	0.074	0.009	13.85%
榮暉國際(990)	1.36	0.16	13.33%

香港主板五大跌幅

股票	收盤價	變動(值)	變動(%)
萬順昌(1001)	0.87	-0.19	-17.92%
合一投資(913)	0.079	-0.017	-17.71%
勞氏環保(309)	0.465	-0.095	-16.96%
榮盛科技(1166)	0.035	-0.006	-14.63%
如煙集團(329)	0.077	-0.008	-9.41%

香港五大成交額 (百萬港元)

股票	收盤價	變動(值)	成交額
A50 (2823)	12.08	0.36	2,281
建設銀行(939)	6.33	0.12	1,794
工商銀行(1398)	5.72	0.1	1,641
中國人壽(2628)	35.25	0.85	1,602
中國銀行(3988)	4.08	0.1	1,584

香港五大成交量 (百萬股)

股票	收盤價	變動(值)	成交量
榮盛科技(1166)	0.035	-0.006	459
中國銀行(3988)	4.08	0.1	391
正興(692)	0.018	0	367
中科礦業(985)	0.166	0.002	341
工商銀行(1398)	5.72	0.1	288

2. 榮暉國際(990.HK, 1.36 港元, 未評級)轉型成為鐵礦石開採公司?

代碼	990 HK
市值 (百萬港元)	4,972
3 個月日均成交額 (百萬港元)	8.2
52 周最高/低價 (港元)	2.02/0.046

榮暉國際宣佈就收購一家主營鐵礦石勘探及開採公司的 70% 的股權已經達成意向書。該筆收購涉資 35 億元人民幣，我們認為公司將通過增發新股的形式募集該筆資金，因其在 2009 年末僅持有 1900 萬港元的現金。

目標公司擁有位於河北省秦皇島市一座鐵礦，該礦的鐵礦石儲量預計約 1.7 億噸，現時鐵精粉的實際年產能為 300 萬噸。目標公司目前由畢勝友先生擁有 51% 的股權及由張翠容小姐擁有 49% 的股權。

據媒體報導，該鐵礦屬河北畢氏家族名下，該家族經營電廠、煉鋼、洗煤及鐵礦石勘探等業務。我們認為可繼續關注該收購事項的進展情況。

新股速遞

1. 齊合天地(976.HK)下限 2.43 港元定價

齊合天地公佈招股結果，公開發售部分接獲合共 1,512 份有效申請，合共認購 2,678 萬股，相當於公開發售超額認購 0.19 倍，由於市場氣氛持續疲弱，國際發售最終認購量少於國際發售初步可供認購的發售股份總數，分包銷商建銀國際已認購 7,387.2 萬股，占配售部份 32.8%。齊合天地以招股價下限 2.43 元定價，集資淨額 5.56 億，認購一手(2,000 股)的中籤比率為 100%。齊合天地計畫發行 2.5 億新股，90% 國際配售，10% 公開發售，7 月 12 日主機板掛牌，保薦人為建銀國際。

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		1,763.0	國泰君安、滙豐、工銀國際、瑞銀	4.38
1020	華耐控股	7/7/2010	0.76	390.0		296.4	星展亞洲、金英證券	0.75
951	超微動力	7/7/2010	2.18	250.0		545.0	法巴	2.01
325	創生控股	29/6/2010	3.52	212.8		749.2	瑞銀	3.54
2128	中國聯塑	23/6/2010	2.60	750.0	-	1,950.0	摩根大通,瑞銀	2.33
2228	海東青新材料	21/6/2010	2.38	240.0	-	571.2	國泰君安	2.29
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	1.42
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	1.13
2268	優源控股	27/5/2010	2.58	250.0	-	645.0	滙豐	2.40
2222	雷士照明	20/5/2010	2.10	727.5	56.3	1,646.1	高盛,滙豐	2.71
973	L'Occitane	7/5/2010	15.08	364.1	20.5	5,800.2	里昂,滙豐,瑞銀	16.98
503	朗生醫藥	7/5/2010	3.91	141.4	15.0	611.3	派傑亞洲	3.95
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	3.72
1863	思嘉集團	29/4/2010	3.28	200.0	28.8	750.6	派傑亞洲	3.05
1999	敏華控股	9/4/2010	6.80	241.3	6.1	1,681.8	麥格裡	7.80
923	福和集團	31/3/2010	2.30	620.0	-	1,426.0	蘇皇,瑞銀	2.67
830	遠東環球	30/3/2010	1.18	361.9	-	427.0	中銀國際	0.64
1998	飛克國際	29/3/2010	1.90	200.0	-	380.0	光大	1.49
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	9.85
1280	匯銀家電	25/3/2010	1.69	319.8	48.0	621.5	法巴	1.98
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	4.07
1683	國際煤機	10/2/2010	4.88	520.0	-	2,537.6	中銀國際,瑞銀	3.47
1966	中駿置業	5/2/2010	2.60	600.0	-	1,560.0	建銀,德銀,麥格裡	2.37
953	美克國際	1/2/2010	1.43	250.0	37.5	411.1	招商證券	1.34
1878	南戈壁	29/1/2010	123.3	27.0	0.2	3,357.6	花旗,麥格裡	94.35
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	7.18

資料來源: 彭博, 招銀國際研究部整理

港股消息

1. 吉利汽車(175.HK)上半年汽車總銷量增 42%

吉利汽車公佈，2010年6月汽車總銷量為29,414部，較去年同期增長25.6%，但較5月減少約5.2%。2010年上半年總銷量為195,734部汽車，較去年同期增長42.1%，並達2010年全年銷量目標400,000部汽車的48.9%。

2. 裕元集團(551.HK)6月經營收益淨額按年升 32%

裕元集團公佈，2010年6月份綜合經營收益淨額(即相當於總銷售額減銷售折扣及銷售退貨)為5.44億美元，較去年同期的4.11億美元增加32.4%；集團今年首6個月綜合累計經營收益淨額28.87億美元，較去年同期24.55億元，按年升17.6%。

3. 寶勝國際(3813.HK)6月經營收益淨額按年升 32%

寶勝國際公佈，2010年6月份綜合經營收益淨額(即相當於總銷售額減銷售折扣及銷售退貨)為1.06億美元，按年升31.89%，較上月1.23億元則跌13%；集團今年首6個月綜合累計經營收益淨額6.65億美元，按年增加22%。

4. 新鑫礦業(3833.HK)料上半年業績大幅上升

新鑫礦業公佈，集團預期截至今年6月底止上半年財務業績，將較去年同期錄得大幅上升，主要由於今年上半年鎳產品平均售價大幅上漲，及電解鎳的生產及銷售量大幅上升所致。

5. 中國財險(2328.HK)首6月保費收入升 22%

中國財險公佈，按中國會計準則，今年6個月原保險保費收入為814.06億元(人民幣,下同)，較09年同期的668.76億元增加21.73%

6. 電訊盈科(8.HK)申辦香港免費電視牌照

電訊盈科公佈，旗下香港電視娛樂有限公司今日已提交一份詳盡申請書，申領香港本地免費電視節目服務牌照。電訊盈科集團董事總經理艾維朗就此項申請表示：「憑著電訊盈科的穩健財力，並對營運多形式媒體—包括 now 寬頻電視—的豐富經驗，HKTVE 有信心締造全新觀賞體驗，為普羅大眾和特定觀眾提供另一項娛樂選擇。」

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。