

2010年8月11日星期三

招銀国际研究部

重点新闻

1. 7月份进出口总值再创历史新高

海关总署昨日发布我国外贸进出口数据。今年7月份，我国进出口值2,623.1亿美元，增长30.8%。其中出口1,455.2亿美元，增长38.1%；进口1,167.9亿美元，增长22.7%。从环比来看，今年7月份进出口较6月份环比增长3%。同时，这也是继上个月后，月度出口值及进出口总值再次创历史新高。

另外，今年1-7月，我国进出口总值16,170.5亿美元，比去年同期增长40.9%。其中出口8,504.9亿美元，增长35.6%；进口7,665.6亿美元，增长47.2%；贸易顺差为839.3亿美元，减少21.2%。

2. 7月全国70大中城市房价涨幅回落

2010年7月，全国房地产开发完成投资4,118亿元，同比增长33.0%。房地产开发景气指数为104.72，比6月份回落0.34点，比去年同期提高6.71点。

房屋销售价格同比继续上涨，但涨幅回落。7月份，全国70个大中城市房屋销售价格同比上涨10.3%，涨幅比6月份缩小1.1个百分点；环比与上月持平。其中新建住宅销售价格同比上涨12.9%，涨幅比6月份缩小1.2个百分点，环比与上月持平；二手住宅销售价格同比上涨6.7%，涨幅比6月份缩小1.0个百分点，环比下降0.1%，比6月份降幅缩小0.2个百分点。

3. 日本央行宣布维持基准利率0.1%不变

日本央行昨日宣布政策委员会一致达成维持基准利率0.1%不变的决定。日本央行同时表示，日本经济进一步表现出温和复苏的迹象，CPI同比降幅料将收窄。

行业快讯

1. 石油、天然气产量上半年保持快速增长

据2010年全国石油和化工行业经济运行形势分析会消息，上半年石油、天然气产量增长平稳、快速，成品油销量大幅增加。

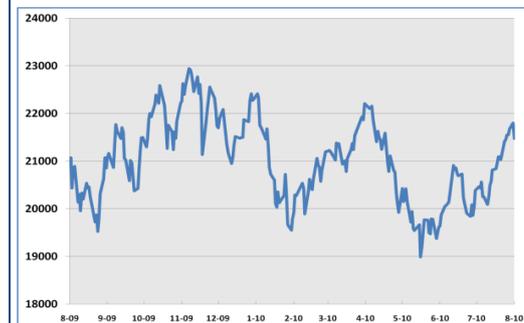
上半年原油产量9,847.8万吨，同比增长5.3%，去年同期为负增长1%；天然气产量459.3亿立方米，同比增长10.8%，保持平稳较快增势；原油加工量2.06亿吨，同比增长17.9%；成品油产量1.22亿吨，同比增长14.3%，原油加工量和成品油产量增幅较去年同期均有大幅提高。

随着国际原油价格的上涨，国内成品油价格总体呈平稳上升走势。此外，由于国内经济强劲增长，成品油销量大幅增加。初步统计，上半年成品油销量11,497万吨，同比增长16.3%。其中，汽油销售量3,507.8万吨，同比增长10.34%；柴油销量7,423.9万吨，同比增长19.7%。

主要市场指数

指数	收盘	变动(值)	变动(%)
恒生指数	21,473.60	-327.99	-1.50%
国企指数	11,943.68	-282.16	-2.31%
上证指数	2,595.27	-77.26	-2.89%
深证成指	10,715.39	-302.02	-2.74%
道琼斯	10,644.25	-54.50	-0.51%
标普500	1,121.06	-6.73	-0.60%
纳斯达克	2,277.17	-28.52	-1.24%
日经225	9,551.05	-21.44	-0.22%
伦敦富时100	5,376.41	-34.11	-0.63%
德国DAX	6,286.25	-65.35	-1.03%
巴黎CAC40	3,730.58	-46.79	-1.24%

恒生指数一年走势



资料来源：彭博，招銀国际整理

香港主板五大升幅

股票	收盘价	变动(值)	变动(%)
澳门投资(2362)	0.780	0.180	30.00%
中国东方集团(581)	2.810	0.470	20.09%
弘茂科技(1010)	0.480	0.075	18.52%
协盛协丰(707)	0.385	0.060	18.46%
民丰控股(279)	0.365	0.050	15.87%

香港主板五大跌幅

股票	收盘价	变动(值)	变动(%)
位元堂(897)	0.038	-0.011	-22.45%
中国云锡矿业(263)	0.089	-0.023	-20.54%
恒都集团(725)	0.890	-0.150	-14.42%
伟俊矿业集团(660)	0.335	-0.045	-11.84%
中国龙新能源(395)	0.275	-0.035	-11.29%

香港五大成交额(百万港元)

股票	收盘价	变动(值)	成交额
中国移动(941)	81.850	-1.900	1,913
建设银行(939)	6.720	-0.210	1,712
和记黄埔(13)	58.350	-1.700	1,485
工商银行(1398)	5.900	-0.140	1,306
安硕A50中国(2823)	12.360	-0.300	1,273

香港五大成交量(百万股)

股票	收盘价	变动(值)	成交量
中国云锡矿业(263)	0.089	-0.023	936
位元堂(897)	0.038	-0.011	882
三龙国际(329)	0.086	0.009	774
正兴(692)	0.010	0.000	663
中芯国际(981)	0.570	0.020	484

2. **发改委决定投放 15 万吨储备糖，竞卖底价每吨 4,000 元**
 发改委、商务部及财政部决定，将于 8 月 12 日(本周四)投放第 7 批共 15 万吨国家储备糖，竞卖底价每吨 4,000 元人民币。
 发改委并称，国家储备糖投放通过华商储备商品管理中心电子网络系统公开竞卖，竞卖标的单位为 300 吨，竞买主体只限于食品加工企业。

3. **新疆首个煤制天然气项目获批**
 消息称，庆华集团在新疆投资建设的煤制天然气项目近日已获国家发改委核准。该项目成为新疆首个、也是今年煤制天然气政策收紧后第一个获批的项目。该项目总投资 278 亿元人民币，设计总产能为每年 55 亿立方，将分 4 期进行。其中项目第 1 期产能为每年 13.75 亿立方，并已于去年 7 月开工建设，计划亦将于明年 7 月正式投产。

港股消息

1. **民生银行(1988.HK)中期业绩按年增 20%至人民币 89 亿元，中间业务收入增幅较快**
 民生银行公布上半年业绩，期内实现营业收入人民币 260.81 亿元，比去年同期增长 22.85%；股东应占盈利为人民币 88.66 亿元，较去年同期的 73.74 亿元增长 20.23%，每股收益人民币 0.4 元，不派息。
 截至 6 月底，集团资产总额达人民币 16,307.76 亿元，比去年年底增长 14.33%；归属于母公司的股东权益为人民币 959.76 亿元，增长 9.02%。报告期末，公司贷款余额(含贴现)7,432.69 亿元，比年初增加 251.47 亿元，增长 3.51%；零售贷款总额达到 2,093.34 亿元，比年初增加 459.38 亿，增幅 28.11%。期内中间业务净收入较去年同期录得大幅增长，由人民币 22.98 亿元增至 45.09 亿元，增幅达 96.21%。

2. **中国南车(1766.HK)上半年多赚 76%至人民币 11 亿元，城轨地铁车辆和机车收入增速较快**
 中国南车公布上半年中期业绩，期内营业收入按年增 51.86%至人民币 276.92 亿元，股东应占盈利为人民币 11.04 亿元，较去年同期的 6.26 亿元增长 76.27%，基本每股盈利 0.09 元人民币。
 上半年受益于内地在轨道交通装备方面的投资增加，同时南车也积极开拓新业务和海外市场，因此公司业绩录得可观增幅。其中城轨地铁车辆和机车分部增长较快，分别录得 185.85%和 87.18%的收入增幅。
 上半年公司顺利交付 400 台 HXD1C(7,200KW 大功率电力机车)和 300 台 HXN5(6,000 马力大功率内燃机车)的后续全部产品，自主研发的新一代高速动车组 CRH380A 也取得重大进展，并成功完成了时速 350 公里以上的高速试验。
 上半年公司还签订新造青藏客车 83 辆的合同，合同额约 4.4 亿元，并于 6 月底前全部交付完毕。除此以外，在城轨车辆方面，公司陆续建成了一批具有国际先进水平的城轨车辆研发制造基地，上半年公司中标 196 辆城轨车辆，合同总金额约 17.25 亿元。

3. **华能国际(902.HK)上半年股东应占盈利仅微增 3%，成本上升幅度大**
 华能国际公布上半年业绩，期内收入按年增 45.36%至人民币 488.54 亿元，股东应占盈利为人民币 19.32 亿元，较去年同期的微增 3.32%，每股盈利人民币 0.16 元，不派息。
 上半年公司加大了营销力度，多渠道开拓市场，增发有效电量，且去年下半年新投产机组和新收购电厂的开始贡献电量，因此上半年累计完成发电量 1,188.36 亿千瓦时，按年增长 38.01%。目前公司拥有可控装机容量为 50,033 兆瓦，权益装机容量为 46,512 兆瓦。
 上半年电煤重点合同价格比上年有所上涨，明显高于去年同期，因此造成煤炭采购成本增加，公司经营成本中，仅燃料成本一项就占到收入的 65%，而去年同期仅占 59%。燃料成本较去年同期增加 58.46%，高于收入增幅，加之维修、折旧和人工成本的增加，尽管收入录得较大幅度增长，但业绩仅按年微增 3.32%。

4. **阿里巴巴(1688.HK)上半年股东应占盈利升四成，Vendio 收购带来 8 万海外优质客户**
 阿里巴巴公布上半年中期业绩，期内营业额升 49%至人民币 25.87 亿元，股东应占盈利为人民币 6.93 亿元，较去年同期的 4.96 亿元增长 39.8%，每股盈利 15.65 港仙，不派息。

管理层表示，公司已于今年7月份完成收购 Vendio，未来将会继续收购类似相关的业务，通过对 Vendio 的收购，阿里巴巴获得 8 万个海外优质用户买家。而公司未来收购原则包括优先收购用户、客户及不重复的公司，收购必须带来公司目前没有的商业应用，或收购带来公司未有的技术。

5. 工银亚洲(349.HK)获工行拟每股 29.45 元提私有化，涉 108 亿港元

工商银行及工银亚洲联合公布，工行拟每股计划股份的注销代价，即现金 29.45 元，向工银亚洲提出私有化，该建议一经批准，将导致股份撤销于香港联交所上市，收购方于本公告日期拥有本公司已发行股本约 72.81%，董事会已审阅该建议，并同意将该建议提呈予计划股东，涉资 108.29 亿港元，将以收购方的内部资源拨付。

6. 中国海外(688.HK)7 月份销售额升 21%至 49.5 亿

中国海外发展公布，今年7月份实现房地产销售额 49.5 亿港元，销售面积 42.4 万平方米，分别按年增长 21%及 0.5%。公司今年 1-7 月累计实现房地产销售额 330.5 亿港元，按年升 8.9%，累计实现销售面积 264.7 万平方米，按年下降 18.5%。

7. 希慎兴业(14.HK)上半年多赚 62%至 17.3 亿，正物色内地投资机会

希慎兴业公布上半年业绩，期内营业额升 3.06%至 8.77 亿港元，股东应占盈利为 17.31 亿港元，较去年同期的 10.71 亿港元增长 61.62%，每股盈利 1.6473 港元，拟派发中期股息每股 14 港仙。

希慎兴业表示，集团目前正于内地物色投资机会，但尚未有新项目进展；此前集团与恒隆地产(101.HK)合作发展的上海项目港汇广场，希慎占 25%的股权，同时占公司整体收入 10%。

8. 亨得利(3389.HK)上半年多赚 44%至 3 亿港元，毛利率稳定

亨得利公布上半年业绩，期内销售额按年增 37.8%至 37.15 亿港元，股东应占盈利为 3.06 亿港元，较去年同期的 2.12 亿港元上升 44.4%，每股基本收益 7.5 港仙，不派息。

期内毛利率为 24.6%，较去年同期持平。37 亿的销售额中，零售销售额达 28.2 亿港元，较去年同期增长 44.4%；其中内地零售销售额达 17.74 亿港元，上升 39.7%，香港地区零售销售额 10.46 亿港元，上升 53.4%。整体零售额占总销售额比重达 75.9%，符合集团的战略发展方向。

公司认为上半年手表零售业务快速增长主要原因在于公司在内地和香港地区品牌结构立体交叉的庞大零售网络布局具有高度的防御性，加之零售门店在内陆二、三线城市保持高速的发展，以及沿海一线发达城市的稳定增长所致。二、三线城市受益于中产阶层的快速增长，带来了中高端品牌的快速增长，其同店销售增长率普遍高于集团平均水平，销售业绩贡献率从 2008 年的 74%提高到今年上半年的 79%。截至 6 月底，集团在中国内地、香港地区及台湾地区共经营 302 间零售门店，比去年同期增加 76 间。

新股速递

1. 国电联合动力拟最快明年上市

内地五大电企之一的国电集团，旗下国电联合动力正进行股改工作，预计最快明年上市。据悉国电联合动力可能以单一上市，或作为母公司国电科环的一部份优质资产，随国电科环整体上市。

借助于集团的支持，国电联合动力近两年发展迅速，但目前亦遇到瓶颈，在接其他四大电力集团方面的订单遇到一些困难，公司冀望引进战略投资者，改善股权结构，并可扩大销售渠道，现正与华润和中海油等多个投资者接洽。国电联合动力为内地风电设备生产商，市占率 5%。据悉，去年销售整机 1,200 台，今年其销售量将逾 2,000 台，届时将超越东汽成为行业第三。

新股招股资料一览

代码	名称	业务	招股日期	上市日期	招股价 (港元)	发售股数 (百万)	集资额 (百万港元)	每手股数	入场费 (港元)
2233	西部水泥	水泥	10/8/2010-13/8/2010	23/8/2010	1.21-1.69	823.1	996-1,391	2,000	3,414.1
1428	耀才证券	证券	12/8/2010-17/8/2010	25/8/2010	1.35-1.62	166.8	225-270	2,000	3,272.7

资料来源：招银国际研究部整理

2010 年新股上市概況

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	1.26
1288	中国农业银行	16/7/2010	3.20	25,411.8	3,811.8	93,515.3	中金,高盛,摩根斯坦利,德银,摩根大通等	3.40
2118	天山发展	15/7/2010	1.40	250.0	-	350.0	光大证券香港	1.41
1900	中国智能交通	15/7/2010	3.49	236.8	18.8	892.0	美银美林,建银国际,麦格里	3.66
1019	康宏理财	13/7/2010	1.20	100.0	-	120.0	华富嘉洛、康宏证券	1.62
976	齐合天地	12/7/2010	2.43	250.0	-	607.5	建银国际	2.70
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	3.55
1020	华耐控股	7/7/2010	0.76	390.0	-	296.4	星展亚洲、金英证券	0.67
951	超威动力	7/7/2010	2.18	250.0	5.3	556.5	法巴	2.30
325	创生控股	29/6/2010	3.52	212.8	24.3	834.8	瑞银	3.67
2128	中国联塑	23/6/2010	2.60	750.0	-	1,950.0	摩根大通,瑞银	2.85
2228	海东青新材料	21/6/2010	2.38	240.0	-	571.2	国泰君安	3.15
8295	卓亚资本	18/6/2010	0.20	300.0	-	60.0	日发,新鸿基	0.17
873	国际泰丰控股	11/6/2010	2.06	280.0	-	576.8	招商证券,大和	1.65
8337	直通电讯	2/6/2010	0.30	250.0	37.5	86.3	国泰君安	0.17
2188	泰坦能源技术	28/5/2010	1.18	200.0	30.0	271.4	国泰君安	1.17
2268	优源控股	27/5/2010	2.58	250.0	-	645.0	汇丰	2.35
2222	雷士照明	20/5/2010	2.10	727.5	56.3	1,646.1	高盛,汇丰	3.29
973	L'Occitane	7/5/2010	15.08	364.1	41.02	6,109.5	里昂,汇丰,瑞银	16.72
503	朗生医药	7/5/2010	3.91	141.4	15.0	611.3	派杰亚洲	3.71
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	3.85
1863	思嘉集团	29/4/2010	3.28	200.0	28.8	750.6	派杰亚洲	3.49
1999	敏华控股	9/4/2010	6.80	241.3	6.1	1,681.8	麦格里	8.76
923	福和集团	31/3/2010	2.30	620.0	93.0	1,639.9	苏皇,瑞银	2.46
830	远东环球	30/3/2010	1.18	361.9	-	427.0	中银国际	0.74
1998	飞克国际	29/3/2010	1.90	200.0	-	380.0	光大	1.82
881	中升控股	26/3/2010	10.00	286.2	42.9	3,290.8	中银国际,摩根斯坦利,瑞银	12.56
1280	汇银家电	25/3/2010	1.69	319.8	48.0	621.5	法巴	1.95
948	Z-Obee	1/3/2010	1.80	114.0	-	205.2	英皇,永丰金	2.31
2010	瑞年国际	19/2/2010	3.00	300.0	45.0	1,035.0	汇丰	5.22
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	3.01
1683	国际煤机	10/2/2010	4.88	520.0	-	2,537.6	中银国际,瑞银	4.02
1966	中骏置业	5/2/2010	2.60	600.0	-	1,560.0	建银,德银,麦格里	2.28
953	美克国际	1/2/2010	1.43	250.0	37.5	411.1	招商证券	1.46
1878	南戈壁	29/1/2010	126.04	27.0	0.2	3,432.1	花旗,麦格里	98.10
486	RUSAL	27/1/2010	10.80	1,610.3	-	17,391.2	中银国际,美银美林,法巴,瑞信,野村等	8.50

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 个月的潜在涨幅在-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其他任何人。

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”，不得提供给其他任何个人。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。