

2010年6月18日 星期五

招銀國際研究部

重點新聞

1. 跨境貿易人民幣結算試點將增至 20 省市

中國人民銀行行長助理李東榮表示，國務院近日已經批准，跨境貿易人民幣結算境內試點地區擴大到包括黑龍江在內的 20 個省市，並將試點所涉及的境外地域擴展到所有國家和地區。相關具體措施有望在近期發佈實施。

去年 7 月，上海、廣東已開展跨境貿易人民幣結算試點。據中國人民銀行初步統計，截至今年 5 月末，累計辦理跨境貿易人民幣結算業務 445.52 億元。在充分總結前期試點經驗的基礎上，人民銀行會同有關部委近期向國務院上報了擴大試點的請示。

2. 美國五月房屋開工疲弱但工業產值增長高於預期

5 月份美國房屋開工大幅下降至折合年率 59.3 萬套（市場普遍預測為 65.9 萬套），而 4 月為 58.3 萬套，表明為首次購房者提供 8000 美元稅務減免措施的正面影響已經結束。單戶型房屋開工（波動性更小且更能說明美國居民的信心狀況）甚至更為疲弱，5 月該資料月環比驟降 17%，而整體房屋開工下滑 10%。

5 月美國工業產值月環比上升 1.2%（市場普遍預測為月環比上升 0.9%），而 4 月為月環比上升 0.7%，確認該領域自今年初以來持續表現良好。工業產值同比上升 7.6%。5 月製造業產值月環比上升 0.9%，是其連續第 3 個月出現這樣的升幅。

3. 本港四月商品整體出口價、量皆增，但最新失業率升至 4.6%

港府公佈四月份對外商品貿易貨量及價格資料，與去年同期比較，商品轉口貨量上升 16.9%，港產品出口貨量升 8.6%，兩者合計整體出口貨量上升 16.7%；進口貨量錄得 21.5% 升幅。

期間，商品轉口價格增長 4%，港產品出口價格上升 5.6%，兩者合計，整體出口價格上升 4%；進口價格上升 6.1%。香港貿發局也上調本港出口增長預測至 12%。

政府統計處發表的最新勞動人口統計數字，經季節性調整的失業率由 2010 年 2 月至 4 月的 4.4% 上升至 3 月至 5 月的 4.6%，較市場預期的 4.4% 為高。

4. 貿發局稱歐元下跌對香港消費品出口的影響料於下半年浮現

香港貿易發展局首席經濟師梁海國于記者會上表示，預計全年環球經濟增長 4.2%，其中發展中國家經濟增長 8.7%，發達國家約 2.3%，並相信歐盟經濟將會受到債務危機影響令歐洲經濟放緩，而香港消費品出口至歐元區占總值的四分之一，因此歐元下滑將影響香港下半年的出口。

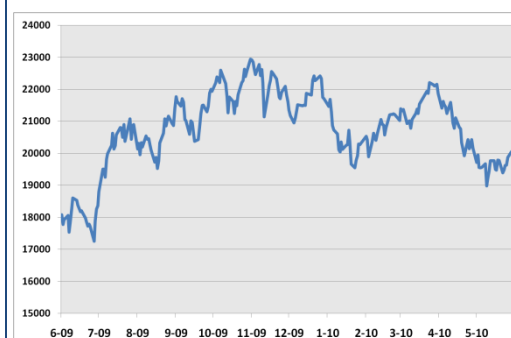
香港市場指數

指數	收盤	變動(值)	變動(%)
恒生指數	20,138.40	76.25	0.38%
金融分類	30,404.90	-4.58	-0.02%
公用分類	39,796.48	166.99	0.42%
地產分類	25,619.54	150.21	0.59%
工商分類	10,890.01	89.14	0.83%
國企指數	11,583.50	27.05	0.23%
紅籌指數	3,802.02	44.66	1.19%
創業版指數	812.17	3.61	0.45%

主要市場指數

指數	收盤	變動(值)	變動(%)
上證指數	2,560.25	-9.69	-0.38%
深證成指	10,162.40	-76.96	-0.75%
道瓊斯	10,434.17	24.71	0.24%
標普 500	1,116.04	1.43	0.13%
納斯達克	2,307.16	1.23	0.05%
日經 225	9,999.40	-67.75	-0.67%
倫敦富時 100	5,253.89	15.97	0.30%
德國 DAX	6,223.54	32.63	0.53%
巴黎 CAC40	3,683.08	7.15	0.19%

恒生指數一年走勢



5. 聯合國糧食報告:糧價未來 10 年升 4 成

聯合國糧食及農業組織(FAO)聯同經濟合作與發展組織(OECD)發表最新全球糧食報告,警告未來 10 年全球糧價將有可能上升 40%,糧食安全狀況令人擔憂。報告預測,未來 10 年內,小麥和粗糧的平均價格,將比 1997-2006 年間的平均水準高 15%及 40%(經通脹調整後)。植物油的實際價格預計將上漲 40%。乳製品價格的平均漲幅將在 16%-45%之間。

6. 人民幣實際有效匯率 5 月環比大幅增長 3.37%

國際清算銀行 15 日公佈的資料顯示,5 月份,人民幣實際有效匯率指數為 119.99,環比大幅升值 3.37%。人民幣實際有效匯率已連升 3 月。

對歐元升值是 5 月份人民幣實際有效匯率指數上升的主要原因。5 月份,美元對人民幣中間價仍保持基本穩定。

行業快訊

1. 央行調查顯示 72%居民稱房價過高難以接受 再創新高

央行昨日公佈了《2010 年第 2 季度全國城鎮儲戶問卷調查綜述》,調查結果顯示城鎮居民對當期收入指數略降,對未來收入與就業預期謹慎。對 2 季度物價滿意程度低,消除季節因素後物價預期指數上升幅度趨緩。對當前房價水準,72.5%的居民認為“過高,難以接受”,該比例自 2009 年第 2 季度有此資料以來逐季攀升,至本季再創新高。對未來房價,29.3%的居民持上漲預期,比 1 季度低 10 個百分點,房價上漲預期有所弱化。在此預期下,城鎮居民觀望情緒濃厚購房意願下降——未來 3 個月意欲購房的居民占比降至 15.5%,連續 2 個季度回落,累計降幅近 3 個百分點,結束了 2009 年以來持續上升的勢頭。

2. 據傳寶鋼擬接受三季度鐵礦石上漲 23%定價

據外電報導,中國第二大鋼鐵製造商寶鋼將同意接受必和必拓、力拓公司第三季度鐵礦石上漲 23%的報價。這意味著寶鋼從 7 月份開始的第三季度將會支付每噸鐵礦石 147 美元的價格(不包括運費)。這同之前日本廠商與兩大礦山達成的報價一致。寶鋼高層尚未對此作出回應。

巴西淡水河谷(Vale)本月表示,由於價格下跌,中國鋼鐵廠商可能會不履行季度定價轉向現貨市場。昨天中國到岸鐵礦石價格為 143.10 美元每噸,而 4 月 21 日的價格為 186.5 美元,下降了 23%。

3. 新鴻基地產(16.HK)等三公司欲奪上海黃浦地塊

一周前剛奪下香港百億“地王”的港資地產大鱷新鴻基地產目前已向上海“住宅單價准地王”——黃浦江沿岸 E18 地塊(9-3)提出預申

香港主板五大升幅

股票	收盤價	變動(值)	變動(%)
光宇國際(1043)	7.4	1.44	24.16%
奧亮集團(547)	0.57	0.11	23.91%
新工投資(666)	0.26	0.05	23.81%
雲頂香港(678)	1.48	0.22	17.46%
安利時投資(339)	0.54	0.065	13.68%

香港主板五大跌幅

股票	收盤價	變動(值)	變動(%)
明興水務(402)	0.216	-0.134	-38.29%
Futurebright(703)	0.295	-0.06	-16.90%
中海船舶(651)	0.475	-0.095	-16.67%
中國置業(736)	0.033	-0.005	-13.16%
奧思集團(1161)	1.39	-0.21	-13.13%

香港五大成交額(百萬港元)

股票	收盤價	變動(值)	成交額
騰訊控股(700)	125	-2.4	1,838
中國生物(1177)	3.36	-0.32	1,544
中國移動(941)	77.2	0.65	1,342
工商銀行(1398)	5.74	-0.05	1,082
建設銀行(939)	8.61	0.02	1,052

香港五大成交量(百萬股)

股票	收盤價	變動(值)	成交量
金山能源(663)	0.22	0.024	516
中國生物(1177)	3.36	-0.32	459
鉅陽太陽能(566)	0.74	0.05	442
正興(692)	0.027	0.001	381
新工投資(666)	0.26	0.05	370

請。與其一同提出預申請的還有另外兩位買家。

據悉該地塊是陸家嘴 5 年來首次推出的住宅用地，位於陸家嘴黃金地段邊緣，是近年來豪宅開發商十分嚮往的高層住宅用地，起始價格高達 34.16 億元人民幣。該地塊出讓面積約 5.44 萬平方米，規劃容積率為 2.5，粗略估算，其起始樓面地價高達 25,113 元人民幣/平方米。而據業內人士分析，該地塊最終成交一定會有所溢價，最終超越新江灣城 C6 地塊的成交樓面地價——32,484 元人民幣/平方米，成為上海乃至內地的“住宅單價地王”。

目前尚不清楚另外兩家預申請人的身份，但回顧此前該地塊的土地推介會上，包括恒基地產（12.HK）在內的港資巨頭都曾對該幅地塊表現出強烈的興趣。

4. 內地今年珠寶首飾消費額料達 1,800 億元人民幣

為期 4 天的第 7 屆國際黃金珠寶玉石展覽會在廣州開幕，中國珠寶玉石協會專家估計，今年中國珠寶首飾消費總額有望達到 1,800 億元人民幣。

資料顯示，2009 年，中國成為全球唯一的金飾銷售增長國，金飾用金量同比增長 6%；鑽石方面，去年也超越日本，排行全球第二位，銷售額達 300 億元人民幣。此外，中國目前還是全球最大的鉑金首飾消費國、最大的玉石加工及消費國和最大的淡水珍珠市場，中國淡水珍珠的產量占全世界的 95% 以上。

5. 發改委將制定再製造產品稅收優惠政策

據國家發展改革委副主任解振華日前表示，為推動再製造產業發展，發改委將會同有關部門研究編制《再製造產品目錄》，並研究相應的稅收優惠政策。

5 月底，發改委等 11 部門聯合發佈《關於推進再製造產業發展的意見》，將汽車零部件及工程機械、機床等列為推進再製造產業發展的重點領域。

新股速遞

1. 桑德國際(967.HK)下週二招股，7 月 6 日掛牌上市

中國領先一站式的綜合供水及污水處理解決方案供應商桑德國際，將於 6 月 22 至 25 日公開招股，7 月 6 日掛牌，每手 1,000 股，發行價將參考已於新加坡掛牌的股價，保薦人為摩根士丹利。

桑德集資所得款項，約 60% 用於投資建造-營運-移交(BOT)項目，近 15% 用於建造生產設施，近 10% 用作償還貸款，5% 用於研究及發展業務，10% 則用作一般營運資金。

桑德預期 2010 年 6 月底的半年純利為 1.02 億元人民幣，每股盈利 6.5 分，而 09 年純利按年升 37.74% 至 2.81 億元人民幣。

2. 國泰君安香港將於 23 日招股，集資近 30 億港元

國泰君安香港擬於本月 23 日招股，7 月 8 日港交所掛牌，集資額約 23.4-31.2 億港元，保薦人為國泰君安及交銀國際。

國泰君安總裁陳耿早前曾表示，國泰君安整體上市尚無明確計畫。

國泰君安(香港)有限公司早在 2006 年便計畫在港交所上市，但由於稅收及股息問題而擱置，其後上市計畫又進一步延緩。

新股上市一覽

上市日期	代號	名稱	業務	招股價(港元)	招股日期
07/06	00967	桑德國際	污水處理	未知	06/22-06/25
待定	00951	超微動力	電池	2.18-2.9	延遲
06/29	00325	創生控股	醫療	2.38-3.57	06/15-06/21
06/23	02128	中國聯塑	塑膠產品	2.6-3.5	06/09-06/14
06/21	02228	海東青	化纖	2.36-3.26	06/08-06/11

港股消息

1. 復星國際 (656.HK) 整合醫療器械業務；另外亦已收購法國地中海俱樂部 7.1% 股權

復星國際旗下 A 股上市公司復星醫藥 17 日發佈公告透露了其近期的戰略規劃，公告稱復星醫藥及全資子公司復星實業已於 6 月 14 日共同與 Chindex International Inc. (下稱“美中互利”) 簽訂了《股票購買協定》和《股東協定》。公司及子公司將分兩次以每股 15 美元的價格向美中互利購買 199 萬股股票，共計金額 2,986 萬美元，將占截至該次發行完成後美中互利已發行在外普通股總數的 12.13%。

另據悉，截至 6 月 11 日，復星實業已持有美中互利共計 1,520,835 股普通股，占其發行在外 A 類普通股總數的 11.05%，投資額共計 2,200.07 萬美元。

復星醫藥表示，擬與美中互利設立一家合資公司，用以整合公司及美中互利雙方旗下的醫療器械業務，雙方分別持有合資公司 51%、49% 的股權。關於合資公司設立以及醫療器械業務整合的具體方案和協議待雙方進一步協商確定。

另外，復星國際於 6 月 14 日宣佈，已收購法國度假村運營企業地中海俱樂部 (Club Med) 的 7.1% 股權。這是中國企業首次直接參股一家法國上市公司。

地中海俱樂部希望在五年內令中國成為該公司第二大市場。而復星

國際則對投資於地中海俱樂部興趣濃厚，後者集所有功能於一身的度假村模式對中國富裕階層十分有吸引力。

2. 小肥羊(968.HK) 開放國際市場特許加盟業務

16日，小肥羊公司在其2010年度加盟商大會上對外宣佈，從今年開始，小肥羊全線開放國際市場特許加盟業務，而在北京、上海、深圳等國內一、二線城市將不再開放特許加盟業務。

小肥羊首席品牌官張占海表示，目前小肥羊在美國、日本、加拿大及迪拜等地已有19家特許加盟店。金融危機中，這些海外加盟店的業績不僅未受影響，還取得了很大的增長，由於業績良好，業內要求加盟的呼聲很高，基於此，公司決定從今年開始全線開放國際市場特許加盟業務。

他還透露，公司今後在國內一、二線城市將不再開放特許加盟業務，只做直營店，在三線及以下城市有選擇地開放特許加盟業務。目前，小肥羊共擁有445家店面，其中直營店166家，加盟店279家，年內公司還將開出45家直營店，店面總數將超過500家。同時，將有20家直營店和50家加盟店完成包括運營管理、產品品質、品牌形象等內容的升級改造。

3. 中國生物製藥(1177.HK)宣佈配，股價跌近一成

中國生物製藥宣佈，將以先舊後新的方式，按每股3.35港元，配售1.85億股，集資6.2億港元，所集得資金擬為集團未來可能進行的收購提供資金，公司同時指出現在已就一項潛在投資專案，與國內一家藥業公司展開商討（已於1月26日公司公告中披露），商討雖取得良好進展，但目前仍處於初步階段。

配售價較股份停牌前3.6港元折讓6.94%，配售股份占擴大後股本約3.73%。

4. 漢能集團入主鉅陽太陽能(566.HK)，簽25.5億美元合約

鉅陽太陽能16日發佈公告，稱與漢能控股在5月20日簽訂銷售合約，向漢能出售總合約金額25.5億美元（約198.4億港元）的薄膜太陽能元件生產設備。另外，雙方還在6月9日簽訂協定，漢能將成為該公司的戰略投資者，按每股0.239港元或較停牌前作價0.69港元大幅折讓約65.36%，分3階段認購鉅陽約49.12億股或占該公司經擴大後股權約51.57%，涉資約11.73億港元。

鉅陽將根據銷售合約為漢能提供薄膜太陽能元件的生產設備，分三個階段生產及交付三批生產線，總代價25.5億美元。每批生產線包括140台PECVD設備及30台物理氣相沉積爐設備（太陽能光伏元件生產系統新組裝完備設備、工具及機械之核心設備）。

漢能集團是是當今國內規模最大的民營清潔能源發電企業，以水電等傳統清潔能源為基礎的已建、在建水電項目權益總裝機容量約

600 萬千瓦；以太陽能光伏產業為主導，在廣東、四川等地投資建設了產能約 3 兆瓦的太陽能光伏研發生產基地。

5. 中興通訊(763.HK)獲中國電信(728.HK)10 億元人民幣合同

中興通訊日前在新加坡舉行的電信展上宣佈，獲中國電信價值 10 億元人民幣的合同，以支援中國電信的城市光纖網路專案，同時也將與 Telekom Malaysia 結成合作夥伴，共同推出高速寬頻網，成為馬來西亞全國高速寬頻網路主要提供商之一。

6. 中海船舶(651.HK)擬以 2 供 1 募最高 2.26 億港元

中海船舶公佈，集團建議按 2 供 1 比例進行供股，發行 4.51 億股至 5.03 億股，每股供股價為 0.5 港元，集資介乎 2.26 億至 2.52 億港元，用於償還債項及作為一般營運資金。

中海船舶表示，每承購 1 股供股股份獲發 2 股紅股，將發行 9.02 億至 10.06 億股紅股；每股供股價 0.5 港元，較 6 月 15 日收市價每股 0.57 港元折讓 12.28%，占現行及經擴大後股本各 150%及 60%。

7. 渣打銀行(2888.HK)與農行簽署合作備忘錄拓金融市場產品

渣打銀行宣佈，將與中國農業銀行簽署《戰略合作備忘錄》，並與農行將在中國和全球範圍內，個人和企業銀行以及服務的多領域合作機會，以開拓金融市場產品。

渣打指出，雙方亦將會成立由高層組成的聯合委員會來設定戰略方向和推動業務合作，該委員會將由渣打集團行政總裁洗博多和農行行長張雲擔任聯席主席。

8. 中國科技引入鄭裕彤、張松橋等 3 名基礎投資者，發展銅礦開採

中國科技宣佈，以每股 0.2 元配售 144.3 億股新股，引入三名基礎投資者，包括新世界(17.HK)主席鄭裕彤認購 15.6 億港元，占擴大後股本的 18.47%；中渝置地(1224.HK)主席張松橋認購 11.7 億港元，占擴大後股本的 13.85%；建行(939.HK)旗下資產管理公司建銀國際認購 1.56 億港元，占擴大後股本 1.85%。另外，主席趙渡認購 39 億股配售股份，涉及約 7.8 億港元。

此外，集團已分別於 5 月 28 日及 6 月 11 日，完成收購澳洲“Lady Annie 項目”及持有 70%秘魯銅礦專案“Chariot”，並委任多名資深礦業專家，加入為秘魯和澳洲專案的管理層。

9. 中國人壽(2328.HK)前五個月原保費收入同比增長 6%

中國人壽昨日公佈今年前五個月的未經審計累計原保險保費收入約為 1,549 億元人民幣，較去年同期的 1,456 億元人民幣增加 6.39%。若按照舊會計準則計算，則前五個月累計保費收入為 1,635 億元人民幣，同比增長 12.29%。



10. 中煤能源(1898.HK)前五個月原煤產量升 32%

中煤能源昨日公佈，今年前五個月份原煤產量為 5,196 萬噸，同比增長 32.3%，煤炭銷售量 4,956 萬噸，同比增長 53.3%，自產煤內銷 3,800 萬噸，增長 30%，自產煤出口 61 萬噸，增長 27.1%，國內貿易大增 6.23 倍至 8.25 萬噸，代理出口同比增 53%至 185 萬噸。

11. 奧思(1161.HK)預計毛利率可繼續提升，今年資本開支 6,000 萬

奧思集團行政總裁余麗絲于業績記者會表示，由於新產品自有品牌 JMMakeUp 與 Glycel 毛利率較代理品牌高 10%，因此預計 1 至 2 年內整體毛利率將提升 1 至 2%。

財務總監歐滿盈指出，集團今年資本開支約 6,000 萬港元，但未計算收購專案，其中 5 月份開幕的美容中心及將於 6 月份開幕的水療中心約支出 1,000 至 1,200 萬港元；截止 2010 年 3 月底帳面現金為 1.5 億港元，目前約有 2.2 億現金港元，主要由於 4 月集團獲得 DAMFII 透過可轉股債券及股份注資 7,800 萬元港元。

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。