

2010年8月11日星期三

招銀國際研究部

重點新聞

1. 7月份進出口總值再創歷史新高

海關總署昨日發佈我國外貿進出口資料。今年7月份，我國進出口值2,623.1億美元，增長30.8%。其中出口1,455.2億美元，增長38.1%；進口1,167.9億美元，增長22.7%。從環比來看，今年7月份進出口較6月份環比增長3%。同時，這也是繼上個月後，月度出口值及進出口總值再次創歷史新高。

另外，今年1-7月，我國進出口總值16,170.5億美元，比去年同期增長40.9%。其中出口8,504.9億美元，增長35.6%；進口7,665.6億美元，增長47.2%；貿易順差為839.3億美元，減少21.2%。

2. 7月全國70大中城市房價漲幅回落

2010年7月，全國房地產開發完成投資4,118億元，同比增長33.0%。房地產開發景氣指數為104.72，比6月份回落0.34點，比去年同期提高6.71點。

房屋銷售價格同比繼續上漲，但漲幅回落。7月份，全國70個大中城市房屋銷售價格同比上漲10.3%，漲幅比6月份縮小1.1個百分點；環比與上月持平。其中新建住宅銷售價格同比上漲12.9%，漲幅比6月份縮小1.2個百分點，環比與上月持平；二手住宅銷售價格同比上漲6.7%，漲幅比6月份縮小1.0個百分點，環比下降0.1%，比6月份降幅縮小0.2個百分點。

3. 日本央行宣佈維持基準利率0.1%不變

日本央行昨日宣佈政策委員會一致達成維持基準利率0.1%不變的決定。日本央行同時表示，日本經濟進一步表現出溫和復蘇的跡象，CPI同比降幅料將收窄。

行業快訊

1. 石油、天然氣產量上半年保持快速增長

據2010年全國石油和化工行業經濟運行形勢分析會消息，上半年石油、天然氣產量增長平穩、快速，成品油銷量大幅增加。

上半年原油產量9,847.8萬噸，同比增長5.3%，去年同期為負增長1%；天然氣產量459.3億立方米，同比增長10.8%，保持平穩較快增勢；原油加工量2.06億噸，同比增長17.9%；成品油產量1.22億噸，同比增長14.3%，原油加工量和成品油產量增幅較去年同期均有大幅提高。

隨著國際原油價格的上漲，國內成品油價格總體呈平穩上升走勢。此外，由於國內經濟強勁增長，成品油銷量大幅增加。初步統計，上半年成品油銷量11,497萬噸，同比增長16.3%。其中，汽油銷售量3,507.8萬噸，同比增長10.34%；柴油銷量7,423.9萬噸，同比增長19.7%。

主要市場指數

指數	收盤	變動(值)	變動(%)
恒生指數	21,473.60	-327.99	-1.50%
國企指數	11,943.68	-282.16	-2.31%
上證指數	2,595.27	-77.26	-2.89%
深證成指	10,715.39	-302.02	-2.74%
道瓊斯	10,644.25	-54.50	-0.51%
標普500	1,121.06	-6.73	-0.60%
納斯達克	2,277.17	-28.52	-1.24%
日經225	9,551.05	-21.44	-0.22%
倫敦富時100	5,376.41	-34.11	-0.63%
德國DAX	6,286.25	-65.35	-1.03%
巴黎CAC40	3,730.58	-46.79	-1.24%

恒生指數一年走勢



資料來源：彭博，招銀國際整理

香港主板五大升幅

股票	收盤價	變動(值)	變動(%)
澳門投資(2362)	0.780	0.180	30.00%
中國東方集團(581)	2.810	0.470	20.09%
弘茂科技(1010)	0.480	0.075	18.52%
協盛協豐(707)	0.385	0.060	18.46%
民豐控股(279)	0.365	0.050	15.87%

香港主板五大跌幅

股票	收盤價	變動(值)	變動(%)
位元堂(897)	0.038	-0.011	-22.45%
中國雲錫礦業(263)	0.089	-0.023	-20.54%
恒都集團(725)	0.890	-0.150	-14.42%
偉俊礦業集團(660)	0.335	-0.045	-11.84%
中國龍新能源(395)	0.275	-0.035	-11.29%

香港五大成交額 (百萬港元)

股票	收盤價	變動(值)	成交額
中國移動(941)	81.850	-1.900	1,913
建設銀行(939)	6.720	-0.210	1,712
和記黃埔(13)	58.350	-1.700	1,485
工商銀行(1398)	5.900	-0.140	1,306
安碩A50中國(2823)	12.360	-0.300	1,273

香港五大成交量 (百萬股)

股票	收盤價	變動(值)	成交量
中國雲錫礦業(263)	0.089	-0.023	936
位元堂(897)	0.038	-0.011	882
三龍國際(329)	0.086	0.009	774
正興(692)	0.010	0.000	663
中芯國際(981)	0.570	0.020	484

2. **發改委決定投放 15 萬噸儲備糖，競賣底價每噸 4,000 元**
發改委、商務部及財政部決定，將於 8 月 12 日(本週四)投放第 7 批共 15 萬噸國家儲備糖，競賣底價每噸 4,000 元人民幣。
發改委並稱，國家儲備糖投放通過華商儲備商品管理中心電子網路系統公開競賣，競賣標的單位為 300 噸，競買主體只限於食品加工企業。
3. **新疆首個煤制天然氣專案獲批**
消息稱，慶華集團在新疆投資建設的煤制天然氣專案近日已獲國家發改委核准。該專案成為新疆首個、也是今年煤制天然氣政策收緊後第一個獲批的專案。該項目總投資 278 億元人民幣，設計總產能為每年 55 億立方，將分 4 期進行。其中專案第 1 期產能為每年 13.75 億立方，並已於去年 7 月開工建設，計畫亦將於明年 7 月正式投產。

港股消息

1. **民生銀行(1988.HK)中期業績按年增 20%至人民幣 89 億元，中間業務收入增幅較快**
民生銀行公佈上半年業績，期內實現營業收入人民幣 260.81 億元，比去年同期增長 22.85%；股東應占盈利為人民幣 88.66 億元，較去年同期的 73.74 億元增長 20.23%，每股收益人民幣 0.4 元，不派息。
截至 6 月底，集團資產總額達人民幣 16,307.76 億元，比去年年底增長 14.33%；歸屬於母公司的股東權益為人民幣 959.76 億元，增長 9.02%。報告期末，公司貸款餘額(含貼現)7,432.69 億元，比年初增加 251.47 億元，增長 3.51%；零售貸款總額達到 2,093.34 億元，比年初增加 459.38 億，增幅 28.11%。期內中間業務淨收入較去年同期錄得大幅增長，由人民幣 22.98 億元增至 45.09 億元，增幅達 96.21%。
2. **中國南車(1766.HK)上半年多賺 76%至人民幣 11 億元，城軌地鐵車輛和機車收入增速較快**
中國南車公佈上半年中期業績，期內營業收入按年增 51.86%至人民幣 276.92 億元，股東應占盈利為人民幣 11.04 億元，較去年同期的 6.26 億元增長 76.27%，基本每股盈利 0.09 元人民幣。
上半年受益於內地在軌道交通裝備方面的投資增加，同時南車也積極開拓新業務和海外市場，因此公司業績錄得可觀增幅。其中城軌地鐵車輛和機車分部增長較快，分別錄得 185.85%和 87.18%的收入增幅。
上半年公司順利交付 400 台 HXD1C(7,200KW 大功率電力機車)和 300 台 HXN5(6,000 馬力大功率內燃機車)的後續全部產品，自主研發的新一代高速動車組 CRH380A 也取得重大進展，並成功完成了時速 350 公里以上的高速試驗。
上半年公司還簽訂新造青藏客車 83 輛的合同，合同額約 4.4 億元，並於 6 月底前全部交付完畢。除此以外，在城軌車輛方面，公司陸續建成了一批具有國際先進水準的城軌車輛研發製造基地，上半年公司中標 196 輛城軌車輛，合同總金額約 17.25 億元。
3. **華能國際(902.HK)上半年股東應占盈利僅微增 3%，成本上升幅度大**
華能國際公佈上半年業績，期內收入按年增 45.36%至人民幣 488.54 億元，股東應占盈利為人民幣 19.32 億元，較去年同期的微增 3.32%，每股盈利人民幣 0.16 元，不派息。
上半年公司加大了行銷力度，多管道開拓市場，增發有效電量，且去年下半年新投產機組和新收購電廠的開始貢獻電量，因此上半年累計完成發電量 1,188.36 億千瓦時，按年增長 38.01%。目前公司擁有可控裝機容量為 50,033 兆瓦，權益裝機容量為 46,512 兆瓦。
上半年電煤重點合同價格比上年有所上漲，明顯高於去年同期，因此造成煤炭採購成本增加，公司經營成本中，僅燃料成本一項就占到收入的 65%，而去年同期僅占 59%。燃料成本較去年同期增加 58.46%，高於收入增幅，加之維修、折舊和人工成本的增加，儘管收入錄得較大幅度增長，但業績僅按年微增 3.32%。
4. **阿裡巴巴(1688.HK)上半年股東應占盈利升四成，Vendio 收購帶來 8 萬海外優質客戶**
阿裡巴巴公佈上半年中期業績，期內營業額升 49%至人民幣 25.87 億元，股東應占盈利為人民幣 6.93 億元，較去年同期的 4.96 億元增長 39.8%，每股盈利 15.65 港仙，不派息。

管理層表示，公司已於今年 7 月份完成收購 Vendio，未來將會繼續收購類似相關的業務，通過對 Vendio 的收購，阿裡巴巴獲得 8 萬個海外優質用戶買家。而公司未來收購原則包括優先收購使用者、客戶及不重複的公司，收購必須帶來公司目前沒有的商業應用，或收購帶來公司未有的技術。

5. 工銀亞洲(349.HK)獲工行擬每股 29.45 元提私有化，涉 108 億港元

工商銀行及工銀亞洲聯合公佈，工行擬每股計畫股份的註銷代價，即現金 29.45 元，向工銀亞洲提出私有化，該建議一經批准，將導致股份撤銷於香港聯交所上市，收購方於本公告日期擁有本公司已發行股本約 72.81%，董事會已審閱該建議，並同意將該建議提呈予計畫股東，涉資 108.29 億港元，將以收購方的內部資源撥付。

6. 中國海外(688.HK)7 月份銷售額升 21%至 49.5 億

中國海外發展公佈，今年 7 月份實現房地產銷售額 49.5 億港元，銷售面積 42.4 萬平方米，分別按年增長 21%及 0.5%。

公司今年 1-7 月累計實現房地產銷售額 330.5 億港元，按年升 8.9%，累計實現銷售面積 264.7 萬平方米，按年下降 18.5%。

7. 希慎興業(14.HK)上半年多賺 62%至 17.3 億，正物色內地投資機會

希慎興業公佈上半年業績，期內營業額升 3.06%至 8.77 億港元，股東應占盈利為 17.31 億港元，較去年同期的 10.71 億港元增長 61.62%，每股盈利 1.6473 港元，擬派發中期股息每股 14 港仙。

希慎興業表示，集團目前正於內地物色投資機會，但尚未有新項目進展；此前集團與恒隆地產(101.HK)合作發展的上海專案港匯廣場，希慎占 25%的股權，同時占公司整體收入 10%。

8. 亨得利(3389.HK)上半年多賺 44%至 3 億港元，毛利率穩定

亨得利公佈上半年業績，期內銷售額按年增 37.8%至 37.15 億港元，股東應占盈利為 3.06 億港元，較去年同期的 2.12 億港元上升 44.4%，每股基本收益 7.5 港仙，不派息。

期內毛利率為 24.6%，較去年同期持平。37 億的銷售額中，零售銷售額達 28.2 億港元，較去年同期增長 44.4%；其中內地零售銷售額達 17.74 億港元，上升 39.7%，香港地區零售銷售額 10.46 億港元，上升 53.4%。整體零售額占總銷售額比重達 75.9%，符合集團的戰略發展方向。

公司認為上半年手錶零售業務快速增長主要原因在於公司在內地和香港地區品牌結構立體交叉的龐大零售網路佈局具有高度的防禦性，加之零售門店內陸二、三線城市保持高速的發展，以及沿海一線發達城市的穩定增長所致。二、三線城市受益於中產階層的快速增長，帶來了中高端品牌的快速增長，其同店銷售增長率普遍高於集團平均水準，銷售業績貢獻率從 2008 年的 74%提高到今年上半年的 79%。截至 6 月底，集團在中國內地、香港地區及臺灣地區共經營 302 間零售門店，比去年同期增加 76 間。

新股速遞

1. 國電聯合動力擬最快明年上市

內地五大電企之一的國電集團，旗下國電聯合動力正進行股改工作，預計最快明年上市。據悉國電聯合動力可能以單一上市，或作為母公司國電科環的一部份優質資產，隨國電科環整體上市。

借助於集團的支持，國電聯合動力近兩年發展迅速，但目前亦遇到瓶頸，在接其他四大電力集團方面的訂單遇到一些困難，公司冀望引進戰略投資者，改善股權結構，並可擴大銷售管道，現正與華潤和中海油等多個投資者接洽。國電聯合動力為內地風電設備生產商，市占率 5%。據悉，去年銷售整機 1,200 台，今年其銷售量將逾 2,000 台，屆時將超越東汽成為行業第三。

新股招股資料一覽

代碼	名稱	業務	招股日期	上市日期	招股價 (港元)	發售股數 (百萬)	集資額 (百萬港元)	每手股數	入場費 (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	耀才證券	證券	12/8/2010-17/8/2010	25/8/2010	1.35-1.62	166.8	225-270	2,000	3,272.7

資料來源：招銀國際研究部整理

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)
936	敏達控股	19/7/2010	1.00	50.0	-	50.0	結好證券	1.26
1288	中國農業銀行	16/7/2010	3.20	25,411.8	3,811.8	93,515.3	中金,高盛,摩根斯坦利,德銀,摩根大通等	3.40
2118	天山發展	15/7/2010	1.40	250.0	-	350.0	光大證券香港	1.41
1900	中國智慧交通	15/7/2010	3.49	236.8	18.8	892.0	美銀美林,建銀國際,麥格理	3.66
1019	康宏理財	13/7/2010	1.20	100.0	-	120.0	華富嘉洛、康宏證券	1.62
976	齊合天地	12/7/2010	2.43	250.0	-	607.5	建銀國際	2.70
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	3.55
1020	華耐控股	7/7/2010	0.76	390.0	-	296.4	星展亞洲、金英證券	0.67
951	超微動力	7/7/2010	2.18	250.0	5.3	556.5	法巴	2.30
325	創生控股	29/6/2010	3.52	212.8	24.3	834.8	瑞銀	3.67
2128	中國聯塑	23/6/2010	2.60	750.0	-	1,950.0	摩根大通,瑞銀	2.85
2228	海東青新材料	21/6/2010	2.38	240.0	-	571.2	國泰君安	3.15
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	1.65
8337	直通電訊	2/6/2010	0.30	250.0	37.5	86.3	國泰君安	0.17
2188	泰坦能源技術	28/5/2010	1.18	200.0	30.0	271.4	國泰君安	1.17
2268	優源控股	27/5/2010	2.58	250.0	-	645.0	滙豐	2.35
2222	雷士照明	20/5/2010	2.10	727.5	56.3	1,646.1	高盛,滙豐	3.29
973	L'Occitane	7/5/2010	15.08	364.1	41.02	6,109.5	里昂,滙豐,瑞銀	16.72
503	朗生醫藥	7/5/2010	3.91	141.4	15.0	611.3	派傑亞洲	3.71
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	3.85
1863	思嘉集團	29/4/2010	3.28	200.0	28.8	750.6	派傑亞洲	3.49
1999	敏華控股	9/4/2010	6.80	241.3	6.1	1,681.8	麥格理	8.76
923	福和集團	31/3/2010	2.30	620.0	93.0	1,639.9	蘇皇,瑞銀	2.46
830	遠東環球	30/3/2010	1.18	361.9	-	427.0	中銀國際	0.74
1998	飛克國際	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	中銀國際,摩根斯坦利,瑞銀	12.56
1280	匯銀家電	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,永豐金	2.31
2010	瑞年國際	19/2/2010	3.00	300.0	45.0	1,035.0	滙豐	5.22
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	3.01
1683	國際煤機	10/2/2010	4.88	520.0	-	2,537.6	中銀國際,瑞銀	4.02
1966	中駿置業	5/2/2010	2.60	600.0	-	1,560.0	建銀,德銀,麥格理	2.28
953	美克國際	1/2/2010	1.43	250.0	37.5	411.1	招商證券	1.46
1878	南戈壁	29/1/2010	126.04	27.0	0.2	3,432.1	花旗,麥格理	98.10
486	RUSAL	27/1/2010	10.80	1,610.3	-	17,391.2	中銀國際,美銀美林,法巴,瑞信,野村等	8.50

資料來源: 彭博, 招銀國際整理

免責聲明及披露

分析員聲明

負責撰寫本報告的全部或部分內容之分析員，就本報告所提及的證券及其發行人做出以下聲明：(1) 發表於本報告的觀點準確地反映有關於他們個人對所提及的證券及其發行人的觀點；(2) 他們的薪酬在過往、現在和將來與發表在報告上的觀點並無直接或間接關係。

此外，分析員確認，無論是他們本人還是他們的關聯人士（按香港證券及期貨事務監察委員會操作守則的相關定義）(1) 並沒有在發表研究報告 30 日前處置或買賣該等證券；(2) 不會在發表報告 3 個工作日內處置或買賣本報告中提及的該等證券；(3) 沒有在有關香港上市公司內任職高級人員；(4) 並沒有持有有關證券的任何權益。

招銀國際投資評級

買入	: 股價于未來 12 個月的潛在漲幅超過 15%
持有	: 股價于未來 12 個月的潛在變幅在-15%至+15%之間
賣出	: 股價于未來 12 個月的潛在跌幅超過 15%
投機性買入	: 股價于未來 3 個月的潛在漲幅超過 20%，波動性高
投機性賣出	: 股價于未來 3 個月的潛在跌幅超過 20%，波動性高

招銀國際金融有限公司

地址: 香港中環夏愨道 12 號美國銀行中心 18 樓 1803-04 室 電話: (852) 3900 0888 傳真: (852) 3900 0800

招銀國際金融有限公司(“招銀國際”)為招商銀行之全資附屬公司

重要披露

本報告內所提及的任何投資都可能涉及相當大的風險。報告所載資料可能不適合所有投資者。招銀國際不提供任何針對個人的投資建議。本報告沒有把任何人的投資目標、財務狀況和特殊需求考慮進去。而過去表現亦不代表未來的表現，實際情況可能和報告中所載的大不相同。本報告中所提及的投資價值或回報存在不確定性及難以保證，並可能會受標的資產表現以及其他市場因素影響。招銀國際建議投資者應該獨立評估投資和策略，並鼓勵投資者諮詢專業財務顧問以便作出投資決定。

本報告包含的任何資訊由招銀國際編寫，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。任何使用本報告資訊所作的投資決定完全由投資者自己承擔風險。

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。招銀國際可能採取與報告中建議及/或觀點不一致的立場或投資決定。

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書面授權的情況下，不得以任何形式翻版、複製、轉售、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。

如需索取更多有關證券的資訊，請與我們聯絡。

對於接收此份報告的英國投資者

本報告僅提供給符合 1986 年英國金融服務法案(投資廣告)(豁免)(第 2 號)第 11(3)條 1995 年修正案規定範圍的個人，未經招銀國際書面授權不得提供給其他任何人。

對於接收此份報告的美國投資者

本報告僅提供給美國 1934 年證券交易法規則 15a-6 定義的“主要機構投資者”，不得提供給其他任何個人。接收本報告之行爲即表明同意接受協議不得將本報告分發或提供給任何其他人。