

2010年8月2日星期一

招銀國際研究部

## 重點新聞

### 1. 內地7月PMI為51.2%，繼續回落0.9%

最新資料公佈，2010年7月，中國製造業採購經理指數(PMI)為51.2%，比上月回落0.9個百分點，自5月份以來該指數已連續3個月回落。

從11個分項指數來看，仍然延續回落勢頭，但回落幅度有所縮小。同上月相比，只有從業人員指數上升，升幅為1.6個百分點，其餘各指數均不同程度回落，但回落幅度不大，多在1個百分點左右。其中，生產指數回落幅度較大，達到3.1個百分點。

### 2. 美國二季度GDP升2.4%，低於市場預期

美國商務部上週五發佈報告顯示，美國第二季度實際國內生產總值(GDP)較一季度升2.4%，不及2.6%的市場預期。分析人士指出，這一資料必將引發關於美國經濟復蘇是否需要更多刺激措施的爭論。

同日，歐盟統計局發佈的初步資料顯示，歐元區7月消費者物價指數(CPI)環比增0.4%，同比增1.7%，為20個月來CPI的最大增幅。此外，歐元區6月份失業率為10%，連續第4個月維持在該水準。

### 3. 工商總局出臺《關於支持海南國際旅遊島建設的若干意見》

上週五，國家工商總局、海南省人民政府公佈《國家工商行政管理總局關於支援海南國際旅遊島建設的若干意見》，給予海南若干“先行先試”政策，《意見》共21條。

為支持海南旅遊業創新發展，《意見》“鼓勵境內外大型的汽車租賃公司、房車旅遊公司在海南投資興辦企業”、“支援各類投資者在海南從事遊艇製造、銷售、交易、租賃業務”。

突破《外商投資產業指導目錄》的行業限制，“鼓勵境內外投資者在海南開展會計、審計服務、會展服務和投資文化體育產業”，變國家限制發展行業為海南鼓勵發展行業。拓寬了海南興辦企業出資融資管道，“支援不需要辦理股權登記的技術作為新興產業公司股東的首次出資”、“支持以股權為質權開展融資抵押業務”、“支持以股權對外投資，股權與其他非貨幣出資額之和最高可達被投資公司註冊資本的70%”、“鼓勵發展融資性擔保公司”等。

## 行業快訊

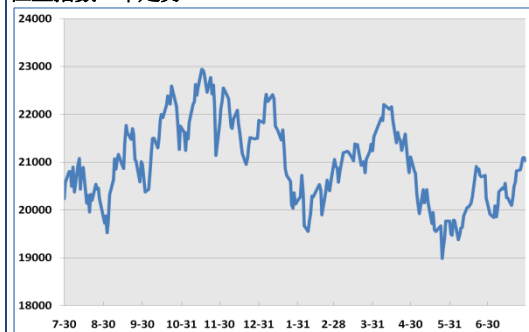
### 1. 造紙行業“十二五”規劃將於年底正式公佈

消息稱，中國造紙協會秘書長趙偉透露，造紙工業“十二五”規劃草案已完成，正在相關部門進行論證；結構調整、提升改造與綠色發展將成為規劃關鍵字，但對於“十二五”期間造紙行業落後產能的關停規模尚未最後確定；在今年年底的中央經濟工作會議召開後，規劃將再行修訂，並正式公佈。

## 主要市場指數

指數	收盤	變動(值)	變動(%)
恒生指數	21,029.81	-64.01	-0.30%
國企指數	11,905.00	-37.21	-0.31%
上證指數	2,637.50	-10.61	-0.40%
深證成指	10,785.35	-53.56	-0.49%
道瓊斯	10,465.94	-1.22	-0.01%
標普500	1,101.60	0.07	0.01%
納斯達克	2,254.70	3.01	0.13%
日經225	9,537.30	-158.72	-1.64%
倫敦富時100	5,258.02	-55.93	-1.05%
德國DAX	6,147.97	13.27	0.22%
巴黎CAC40	3,643.14	-8.77	-0.24%

## 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(%)
東南國際(726)	0.770	0.210	37.50%
台和商事(1037)	0.530	0.080	17.78%
中國基建(600)	0.285	0.040	16.33%
創興銀行(1111)	17.520	2.300	15.11%
麗盛集團(1004)	1.900	0.230	13.77%

## 香港主板五大跌幅

股票	收盤價	變動(值)	變動(%)
中國置業(736)	0.089	-0.014	-13.59%
輝影國際(630)	0.410	-0.055	-11.83%
如煙集團(329)	0.069	-0.007	-9.21%
21控股(1003)	0.083	-0.006	-6.74%
華保亞洲(810)	0.139	-0.010	-6.71%

## 香港五大成交額 (百萬港元)

股票	收盤價	變動(值)	成交量
滙豐控股(5)	79.750	-0.800	1,442
光匯石油(933)	3.550	-0.240	1,276
農業銀行(1288)	3.500	-0.070	1,250
安碩 A50(2823)	12.700	-0.100	1,210
騰訊控股(700)	149.700	1.000	931

## 香港五大成交量 (百萬股)

股票	收盤價	變動(值)	成交量
正興(692)	0.014	-0.001	2,032
榮盛科技(1166)	0.030	-0.002	702
中科礦業(985)	0.172	-0.005	511
長盈集團(689)	0.105	0.001	445
中芯國際(981)	0.540	0.045	375

## 2. 中鋼協預測鋼企下半年虧損局面難以逆轉

中鋼協秘書長單尚華上週五表示，按照 5 月粗鋼日產水準，全年鋼產量將達到 6.5 億噸，同比去年增加 8,000 萬噸。他同時表示，目前鋼價跌至低點，原材料成本高企，一些企業已經陷入虧損境地。而這種局面在下半年難以逆轉。

就鐵礦石問題，單尚華表示，中國短期內仍將依賴鐵礦石。因此，面對三大礦山強行改變規則的行為，中國將採取四項措施予以應對：一是完善廢鋼回收體系；二是加大國產礦的開發，力爭國產礦供應在整個體系中達到 40% 的比例；三是加大對外投資力度，使得海外權益礦比例有較大提高；四是採取反制措施，爭取公平權益。

## 3. 內地上半年移動通信收入 2,979 億元，按年增 11.2%

工信部公佈，今年 1-6 月，全國電信業務總量累計完成 14,860.7 億元人民幣，比上年同期增長 21.4%。其中，電信主營業務上半年收入累計完成 4,345.5 億元，增長 5.9%；移動通信收入累計完成 2,979 億元，增長 11.2%，比重提升到 68.55%；固定通信收入累計完成 1,366.5 億元，比重下降到 31.45%。

## 港股消息

### 1. 香港電燈(6.HK)、長江基建(1038.HK)與李嘉誠基金會擬以 700 億港元購英國供電公司

香港電燈、長江基建發表聯合公告稱，與李嘉誠基金會以 57.75 億英鎊(約合 699.93 億港元)建議向 EDF Energy Plc 及 CSW Investments 收購一英國從事供電業務公司，要約須待賣方接納，而賣方已表示將歐洲工務委員會完成諮詢後落實有關決定。預期香港電燈、長江基建、及基金會將透過各自附屬公司分別擁有目標公司已發行股本的 40%、40% 和 20%。

長江基建表示，雖然競投英國供電業務公司涉資金額龐大，但未有股本融資需要，同時該專案也沒有對公司產生財政壓力。

### 2. 偉易達(303.HK)稱 7 月份美國銷售放緩，計畫開拓內地市場

偉易達集團表示，目前集團訂單情況理想，但 7 月份美國市場銷售轉慢，因此對下半年銷售持審慎態度；另外，由於歐元曾一度重挫，影響公司在歐洲市場的銷售，不過歐元現已大幅回升，管理層相信歐元強勢將會持續，對業務前景有所幫助。

關於中國市場，管理層表示 2010 財政年度中國的營業額不足總營業額的 1%，但公司未來將大力開拓此市場，希望未來 5 年內使美國、歐洲及亞太其他地方市場的營業額占比各占三分之一，亞太其他地方市場主要指中國及澳洲。

### 3. 北辰實業(588.HK)上半年主營業務盈利下滑 55% 以上

北辰實業發佈盈利預減公告，預計今年上半年不含投資性房地產公允值變動收益的股東應占盈利將較去年同期下降 55% 以上。去年同期股東應占盈利為人民幣 7.87 億元人民幣或每股收益 0.23 元，扣除投資性房地產公允值變動收益為 5.34 億元或每股收益 0.16 元。

公司稱收益下降的主要原因是上半年受房地產開發週期和可供結算產品減少的影響，主要產品之一的奧運媒體村項目已于上年同期大量入住並確認收入，因此有關年度內可供結算資源和結算情況較上年同期出現較大幅度的下降；其次是去年末公司大量新增持有型物業投入使用，有關年度內處於經營爬坡期，固定經營費用較高，另外上述新增物業結轉固定資產／投資性房地產後，利息費用不再資本化處理，導致有關年度內公司財務費用較上年同期出現較大幅度的上升。

### 4. 大新銀行(2356.HK)期望信用卡髮卡量及簽帳額均有雙位數增長

大新銀行表示，集團分行數目已增至 45 間，今年至今已增開 2 間分行；同時今年信用卡髮卡量已增至 70 萬張，希望年底擴至 80 萬，全年目標是雙位元數增長，而簽帳額也希望有雙位數增長。

目前大新銀行人民幣存款量持續上升，而增幅也較理想，管理層表示會續推廣人民幣服務以及人民幣與港元雙幣卡。至於會否推出人民幣結構性產品，公司暫時未有考慮。

#### 5. 光匯石油(933.HK)每股 3.45 港元配股籌逾 10 億港元

光匯石油宣佈，以先舊後新方式，按每股 3.45 港元配售 3 億股集資 10.35 億港元，估計淨集資額為 10.2 億港元，所得款項將主要用於為現有業務提供資金及作一般營運資金用途。

配售價較股份停牌前 3.79 元折讓 8.97%，配售股份占擴大後股本約 4.44%。

## 新股速遞

### 1. 香港上半年新股市場概述

香港新股市場上半年集資額及數量較去年同期都有增長，但由於上半年市場整體波動較大，近半新股首日即跌破發行價。截至 7 月底，已有 5 家公司擱置或推遲上市計畫。截至 6 月底，香港上市的新股數目達到 29 只，較去年同期增長 1 倍，以 IPO 形式集資的公司共 25 家，集資總額達 440.45 億港元，較去年同期的 171.83 億上漲 1.6 倍。雖然新股數量多，集資額高，但單只新股的集資規模普遍偏小，集資額不到 10 億元的達 14 只。上市公司中，內地企業占壓倒性的多數，29 只新股中 21 家為內地企業，4 家為香港企業。

#### 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)
640	星謙化工	化工	29/7/2010-3/8/2010	12/8/2010	0.585-0.75	125	73.1 - 93.8	4,000	3,030.27

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	1.32
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,摩根士丹利,德銀,摩根大通等	3.50
2118	天山發展	15/7/2010	1.40	250.0	-	350.0	光大證券香港	1.44
1900	中國智慧交通	15/7/2010	3.49	236.8	-	826.6	美銀美林,建銀國際,麥格理	3.90
1019	康宏理財	13/7/2010	1.20	100.0	-	120.0	華富嘉洛、康宏證券	1.73
976	齊合天地	12/7/2010	2.43	250.0	-	607.5	建銀國際	2.60
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	4.19
1020	華耐控股	7/7/2010	0.76	390.0	-	296.4	星展亞洲、金英證券	0.73
951	超微動力	7/7/2010	2.18	250.0	5.3	556.5	法巴	2.11
325	創生控股	29/6/2010	3.52	212.8	24.3	834.8	瑞銀	3.63
2128	中國聯塑	23/6/2010	2.60	750.0	-	1,950.0	摩根大通,瑞銀	2.64
2228	海東青新材料	21/6/2010	2.38	240.0	-	571.2	國泰君安	2.86
8295	卓亞資本	18/6/2010	0.20	300.0	-	60.0	日發,新鴻基	0.18
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	0.18
2188	泰坦能源技術	28/5/2010	1.18	200.0	30.0	271.4	國泰君安	1.25
2268	優源控股	27/5/2010	2.58	250.0	-	645.0	滙豐	2.39
2222	雷士照明	20/5/2010	2.10	727.5	56.3	1,646.1	高盛,滙豐	3.11
973	L'Occitane	7/5/2010	15.08	364.1	41.0	6,109.5	里昂,滙豐,瑞銀	17.00
503	朗生醫藥	7/5/2010	3.91	141.4	15.0	611.3	派傑亞洲	3.74
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	3.54
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	7.54
923	福和集團	31/3/2010	2.30	620.0	93.0	1,639.9	蘇皇,瑞銀	2.62
830	遠東環球	30/3/2010	1.18	361.9	-	427.0	中銀國際	0.81
1998	飛克國際	29/3/2010	1.90	200.0	-	380.0	光大	1.59
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	11.72
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	2.26
2010	瑞年國際	19/2/2010	3.00	300.0	45.0	1,035.0	滙豐	5.10
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	3.05
1683	國際煤機	10/2/2010	4.88	520.0	-	2,537.6	中銀國際,瑞銀	4.22
1966	中駿置業	5/2/2010	2.60	600.0	-	1,560.0	建銀,德銀,麥格理	2.40
953	美克國際	1/2/2010	1.43	250.0	37.5	411.1	招商證券	1.41
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	8.38

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：香港中環夏慤道 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。而過去的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。