

2010年7月21日星期三

招銀國際研究部

重点新闻

- 工信部预计下半年工业增速将有一定程度回落**

工信部表示，从全年运行趋势看，由于受去年全年“前低后高”走势影响，预计下半年工业增速将有一定程度回落，全年增速可超过年初提出的 11% 预期目标。

首 5 月全国规模以上工业盈亏相抵累计实现利润 1.54 万亿元，按年增长 81.6%。上半年全国规模以上中小企业增加值同比增长 18.7%，首 5 月实现利润同比增长 72.2%，吸纳就业人数增长 7%。
- 本港首 5 月商品转口货量上升 21.1%，二季度失业率维持 4.6%**

港府统计处公布对外商品贸易货量及价格统计数字，5 月份香港商品转口货量按年上升 19.3%，港产品出口货量亦上升 14.5%。两者合计，商品整体出口货量上升 19.2%。同时，商品进口货量录得 22.7% 的升幅。今年首 5 个月与去年同期比较，香港的商品转口货量显著上升 21.1%，港产品出口货量亦上升 16.4%。两者合计，商品整体出口货量上升 21%。同时，商品进口货量上升 27.2%。政府统计处还公布，本港二季度经季节性调整的失业率为 4.6%，与 3-5 月持平。
- 亚行预测 2010 亚太地区 GDP 增速为 7.9%**

亚洲开发银行发布预测称，除日本等部分发达国家外的 2010 年亚太地区 GDP 预期增幅为 7.9%，比 4 月份的预测上调了 0.4 个百分点。亚行认为该地区经济形势的好转势头超出预想，指出“除部分特例外，退出经济刺激政策的时机已经到来”。

亚行当天还发布了分析东亚地区经济动向的《亚洲经济监测》及涵盖所有亚洲发展中国家的《特别报告》。东亚地区的 GDP 预期增幅从 4 月的 7.7% 上调至 8.1%。

行业快讯

- 内地 9 月底前将关停 1,060 万千瓦小火电机组**

国家能源局表示，9 月底前将完成今年全年 1,060 万千瓦小火电机组的关停任务；“十一五”期间全国累计关停小火电机组将超过 7,000 万千瓦，按同等电量由大机组代发计算，每年可节约原煤 8,100 万吨。
- 《新兴能源产业发展规划》累计增加投资 5 万亿元人民币**

国家能源局表示，《新兴能源产业发展规划》已经形成了成熟的稿件，规划期为 2011-2020 年，目前正准备上报国务院，累计增加投资为 5 万亿元人民币。

据介绍，该规划不仅包括风能、水电和核电等的开发，还包括对传统能源的升级。规划实施后，到 2,020 年煤炭消费量将大幅减少，当年二氧化硫减少排放 780 万吨，二氧化碳减少排放 12 亿吨。
- 上半年基础电信企业固定资产投资 914.8 亿元，同比下降 29%**

工业和信息化部表示，2010 年上半年基础电信企业完成固定资产

主要市场指数

指数	收盘	变动(值)	变动(%)
恒生指数	20,264.59	173.64	0.86%
国企指数	11,507.22	196.52	1.74%
上证指数	2,528.73	53.31	2.15%
深证成指	10,339.43	242.33	2.40%
道琼斯	10,229.96	75.53	0.74%
标普 500	1,083.48	12.23	1.14%
纳斯达克	2,222.49	24.26	1.10%
日经 225	9,300.46	-107.90	-1.15%
伦敦富时 100	5,139.46	-8.82	-0.17%
德国 DAX	5,967.49	-41.62	-0.69%
巴黎 CAC40	3,468.02	-18.31	-0.53%

恒生指数一年走势



资料来源：彭博，招銀國際整理

香港主板五大升幅

股票	收盘价	变动(值)	变动(%)
高信集团(7)	0.770	0.190	32.76%
时富金融(510)	0.910	0.180	24.66%
美联工 (459)	0.047	0.006	14.63%
南华金融(619)	0.107	0.012	12.63%
大昌微线(567)	0.630	0.070	12.50%

香港主板五大跌幅

股票	收盘价	变动(值)	变动(%)
瑞年国际(2010)	4.530	-0.870	-16.11%
第一德胜 (918)	0.400	-0.070	-14.89%
中国置业(2923)	0.120	-0.019	-13.67%
新洲印刷(377)	1.330	-0.180	-11.92%
中国基建(600)	0.260	-0.030	-10.35%

香港五大成交额 (百万港元)

股票	收盘价	变动(值)	成交额
安硕 A50(2823)	12.44	0.340	2,330
中国人寿(2628)	33.650	0.500	1,193
建设银行(939)	6.390	0.110	1,188
工商银行(1398)	5.740	0.070	1,079
中国移动(941)	77.300	0.150	1,069

香港五大成交量 (百万股)

股票	收盘价	变动(值)	成交量
荣盛科技(1166)	0.023	0.000	583
农业银行(1288)	3.210	0.000	299
中芯国际(981)	0.500	-0.010	224
正兴(692)	0.010	0.000	221
中国银行(3988)	4.050	0.020	212

投资人民币 914.8 亿元，同比下降 29%。其中 3G 网络投资完成 192 亿元，比去年 1,609 亿元投资进度略慢。

据悉，2010 年直接用于 3G 建设的投资约在 900 亿到 950 亿元，基础电信企业要完成投资约 3,400 亿元，与年初计划基本保持一致。

## 港股消息

### 1. 中国移动(941.HK)6月新增用户 506 万，其中 3G 用户按月增 114 万户

中国移动公布，6 月份净增用户 506 万，较 5 月份则净增 477 万有所增加；截止 6 月底用户总数为 5.54 亿户，5 月底为 5.49 亿户；中国移动 6 月使用 3G 网络服务的 G3 用户数为 1,046 万户，5 份为 932 万户，按月上升 114 万户。

### 2. 中国石化(386.HK)上半年内地成品油总销量升 18%

中国石化宣布，今年上半年国内成品油总销量为 6,815 万吨，按年升 18%，原油产量按年升 0.05%至 1.49 亿桶，天然气产量升 40.73%至 2,006 亿立方英尺。

上半年中石化原油加工量为 1,015 万吨，按年升 16.74%；当中汽油及柴油产量则分别升 4.59%及 13.33%至 1,777 万吨及 3,672 万吨。

### 3. 中国电信(728.HK)6月固话客户继续流失，而 CDMA 用户续增

中国电信公布 6 月份营运数据，本地电话用户按月净减 89 万户至 1.81 亿户，年内累计净减 749 万户；宽带用户按月净增 88 万户至 5,833 万户。

移动用户方面，集团 6 月 CDMA 用户净增 302 万户至 7,452 万户，年内累计净增 1,843 万。

### 4. 神州数码(861.HK)按年多赚 29%至 8.24 亿港元

神州数码公布截止今年 3 月底的全年业绩，期内公司大打营销战役成果显著，营业额按年增长 18.6%至 501.78 亿港元，股东应占盈利为 8.24 亿港元，较上财年的增加 28.6%，每股基本收益 83.12 港仙，拟派发末期股息每股 28.26 港仙。期内毛利率为 6.6%，较上财年的 7%下降 0.4 个百分点。

### 5. 六福集团(390.HK)业绩增逾九成，内地市场及访港内地游客贡献较大

六福集团公布截止今年 3 月底的全年业绩，期内由于零售及批发业务均大幅增加，收入按年增长 36%至 53.86 亿港元，股东应占盈利为 5.32 亿港元，较上财年的 2.75 亿港元增 93.2%，每股收益 107.9 港仙，拟派发末期股息每股 28 港仙。

期内毛利率为 24%，较上财年的 22%升 2 个百分点。公司称尽管年内黄金价格上涨，黄金产品仍深受客户欢迎。期内黄金产品及珠宝首饰产品销售分别占营业额约 53%及 47%。期内注册结婚人数同比增加，对黄金产品的殷切需求带动了零售业务。另外，来自内地旅客的营业额占集团香港零售额超过 50%，成为重要利润来源。而内地市场的收入占总收入 16%，与去年相比，上升 55%。

### 6. 华脉无线通信(499.HK)签署意向书收购山西煤公司，涉资 105 亿港元

华脉无线通信公布已于 7 月 20 日与卖方就位于山西的煤矿及洗煤厂全面股权收购事项签订排他性意向书。

拟收购事项涉资将不超过 105 亿港元，将以发行可转债及/或新股及/或以现金的方式支付。卖方担保目标公司自 2011-2013 年三年间将分别录得综合税后净利润为人民币 8.5 亿元、11.5 亿元和 15 亿元。华脉无线通信现时市值为 14.6 亿，估计公司透过发行新股或可换股债券支付该收购。

新股速递

1. 中青旅(600138.SH)拟分拆乌镇旅游 H 股上市

中青旅公布控股子公司桐乡市乌镇旅游开发有限公司(简称乌镇旅游)股份制改制已获浙江省商务厅批准。乌镇旅游董事会近期审议通过了在香港联交所主板挂牌上市的议案。据乌镇旅游董事会决议, H 股预计发行规模为不少于经扩大后总股本的 25%。据中青旅 2009 年报,乌镇旅游注册资本约为 2.94 亿元人民币, 中青旅持股 51%, 桐乡市乌镇古镇旅游投资公司持股 34%。中青旅将于近期召开董事会就乌镇旅游分拆至香港联交所主板上市事宜进行审议。乌镇旅游 2009 年实现销售收入人民币 3.04 亿元, 其中门票收入 1.62 亿元, 综合收入 1.38 亿元, 净利润 9,065 万元, 较 2008 年增长 47%。

2010 年新股上市概况

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	1.10
1288	中国农业银行	16/7/2010	3.20	25,411.8	-	81,317.7	中金,高盛,摩根斯坦利,德银,摩根大通,麦格理,农银国际	3.21
2118	天山发展	15/7/2010	1.40	250.0	-	350.0	光大证券香港	1.40
1900	中国智能交通	15/7/2010	3.49	236.8	-	826.6	美银美林,建银国际,麦格理	3.50
1019	康宏理财	13/7/2010	1.20	100.0	-	120.0	华富嘉洛,康宏证券	1.60
976	齐合天地	12/7/2010	2.43	250.0	-	607.5	建银国际	2.42
1788	国泰君安国际	8/7/2010	4.30	410.0	-	1763.0	国泰君安、汇丰、工银国际、瑞银	4.23
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	-	545.0	法巴	2.05
325	创生控股	29/6/2010	3.52	212.8	-	749.2	瑞银	3.28
2128	中国联塑	23/6/2010	2.60	750.0	-	1,950.0	摩根大通,瑞银	2.50
2228	海东青新材料	21/6/2010	2.38	240.0	-	571.2	国泰君安	2.33
8295	卓亚资本	18/6/2010	0.20	300.0	-	60.0	日发,新鸿基	0.18
873	国际泰丰控股	11/6/2010	2.06	280.0	-	576.8	招商证券,大和	1.46
8337	直通电讯	2/6/2010	0.30	250.0	37.5	86.3	国泰君安	0.20
2188	泰坦能源技术	28/5/2010	1.18	200.0	30.0	236.0	国泰君安	1.14
2268	优源控股	27/5/2010	2.58	250.0	-	645.0	汇丰	2.32
2222	雷士照明	20/5/2010	2.10	727.5	56.3	1,646.1	高盛,汇丰	2.90
973	L'Occitane	7/5/2010	15.08	364.1	41.02	5,800.2	里昂,汇丰,瑞银	17.40
503	朗生医药	7/5/2010	3.91	141.4	15.0	611.3	派杰亚洲	3.52
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	3.46
1863	思嘉集团	29/4/2010	3.28	200.0	28.8	750.6	派杰亚洲	3.23
1999	敏华控股	9/4/2010	6.80	241.3	6.1	1,681.8	麦格里	7.58
923	福和集团	31/3/2010	2.30	620.0	93.0	1,426.0	苏皇,瑞银	2.45
830	远东环球	30/3/2010	1.18	361.9	-	427.0	中银国际	0.81
1998	飞克国际	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	中银国际,摩根斯坦利,瑞银	10.30
1280	汇银家电	25/3/2010	1.69	319.8	48.0	621.5	法巴	1.92
948	Z-Obee	1/3/2010	1.80	114.0	-	205.2	英皇,永丰金	2.16
2010	瑞年国际	19/2/2010	3.00	300.0	45.0	1,035.0	汇丰	4.53
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	3.90
1683	国际煤机	10/2/2010	4.88	520.0	-	2,537.6	中银国际,瑞银	3.86
1966	中骏置业	5/2/2010	2.60	600.0	-	1,560.0	建银,德银,麦格里	2.40
953	美克国际	1/2/2010	1.43	250.0	37.5	411.1	招商证券	1.35
1878	南戈壁	29/1/2010	126.04	27.0	0.2	3,357.6	花旗,麦格里	92.95
486	RUSAL	27/1/2010	10.8	1,610.3	-	17,391.2	中银国际,美银美林,法巴,瑞信,野村等	7.22

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于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。